

Tópicos de Economía Mundial

Agosto 17, 2004

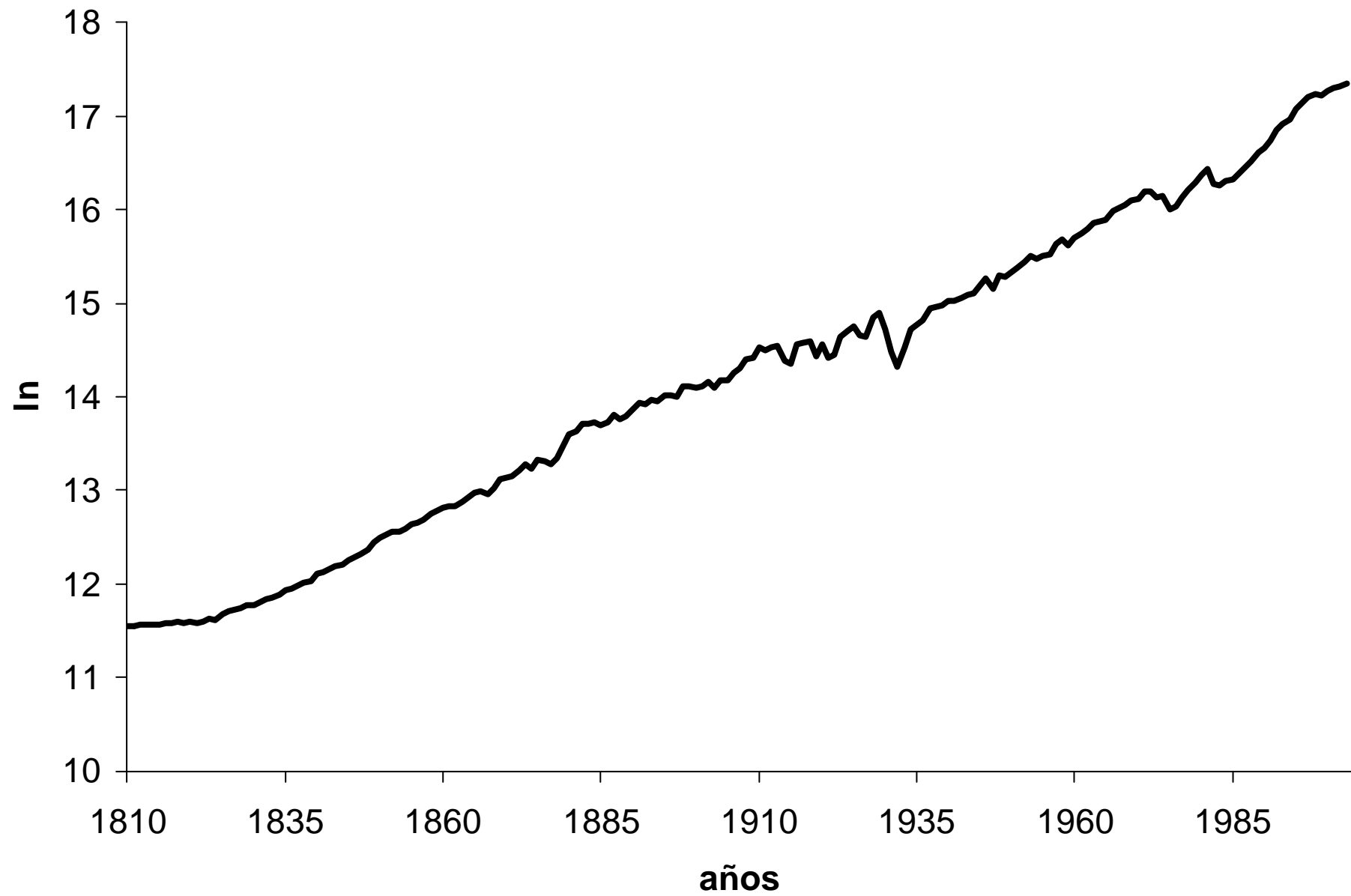
# Qué Debe Hacer Chile Para Crecer (Sostenidamente) Más

Raphael Bergoeing  
CEA - Universidad de Chile  
y  
Banchile

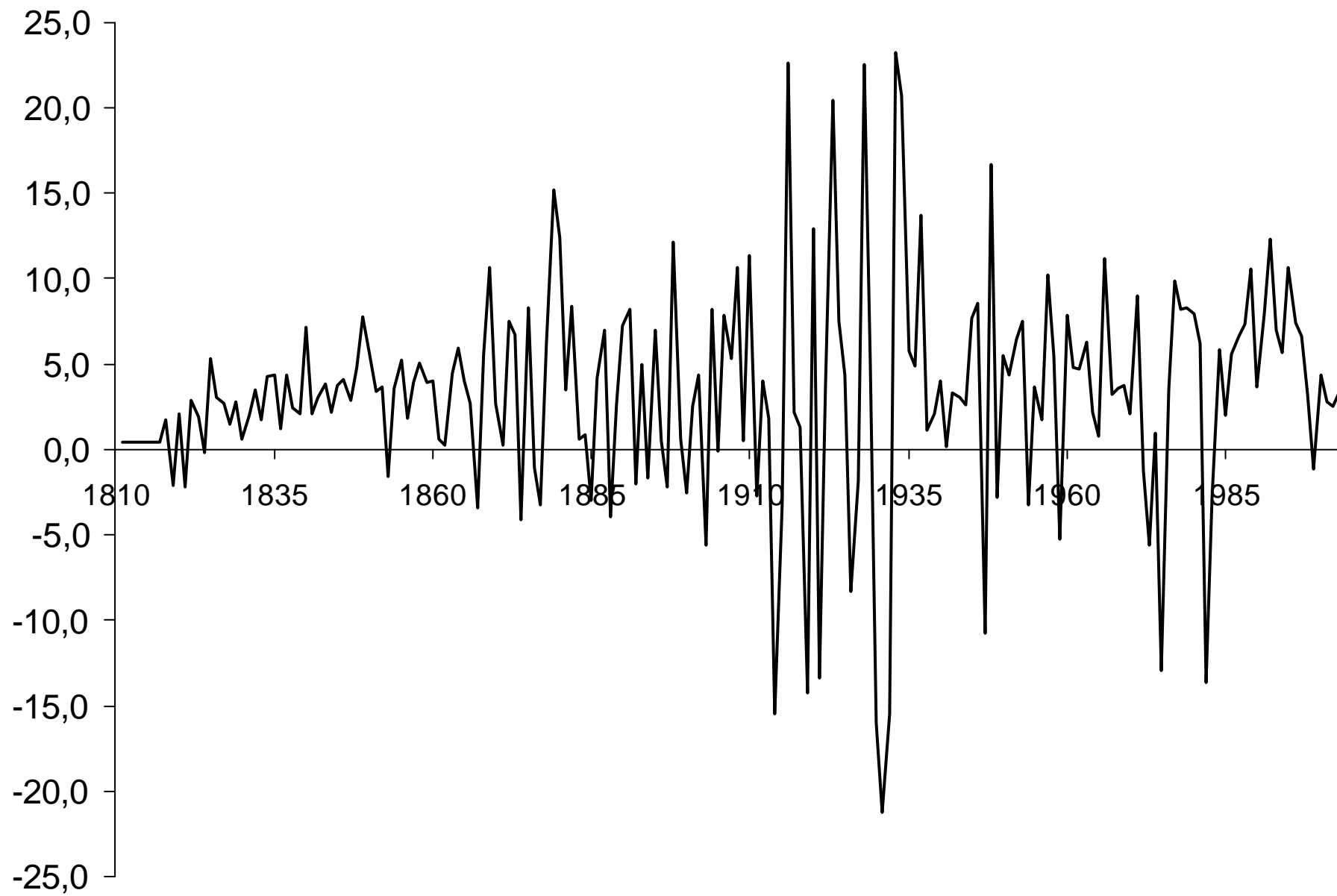
# Contenido

1. Chile 1810-2004: Algunos datos
2. Crecimiento en el corto y en el largo plazo
  - Largo plazo: Es sólo eficiencia
  - Corto plazo: Los problemas del crecimiento sin empleo ni inversión
3. Enseñanzas
  - Rigideces, grupos de poder y otros males.
4. Por hacer
  - Modernización del estado
  - “Hacedores de política” al IN41A

# PIB real: Chile (1810-2004)



## Crecimiento Chile (1820-2004)



# Chile: Indicadores Macroeconómicos

	PGB Crec %	Inflación %	Déficit P. % del PGB	Desempleo %	Inversión % PGB	Exportaciones mm US\$	T.I. 77=100	Arancel %, prom.
1960-64	3,6	23,5	4,7	7,5	15,3	2377,0	71,0	103,9
1965-70	4,1	26,6	2,1	5,6	14,5	2891,0	163,0	66,7
1971-73	0,7	152,1	16,1	4,1	13,5	3596,0	148,0	90,9
1974-81	3,6	163,9	1,6	15,1	15,8	6072,0	103,0	28,4
1982-84	-3,6	19,0	8,5	28,9	13,0	5393,0	71,0	17,3
1985-95	6,4	17,0	0,5	8,8	26,0	11000,0	101,0	13,0
1996	7,4	6,6	-1,0	6,2	28,0	15400,0	105,0	11,0
1997	7,6	6,0	-0,8	5,3	28,5	16900,0	101,0	10,0
1998	3,2	4,7	-0,5	7,2	26,0	15800,0	95,0	9,5
1999	-0,8	2,3	1,0	8,9	22,8	15000,0	73,0	8,4
2000	4,2	4,5	0,0	8,3	23,5	18200,0	78,0	8,0
2001	3,1	2,6	-0,5	7,9	22,9	17150,0	75,0	7,0
2002	2,1	2,5	0,0	7,8	22,6	18100,0	78,0	6,0
2003e	3,3	1,1	0,4	7,4	23,2	20000,0	86,0	5,0
2004p	5,0	2,8	-0,5	7,5	24,0	28000,0	100,0	4,0

# Determinantes del Crecimiento: Corto y Largo Plazo

Contabilidad de crecimiento: acumulación y productividad

$$Y_t = A_t K_t^a L_t^{1-a}$$

¿Qué explica el nivel de  $Y$ ?  $\Rightarrow$   $A$  sí,  $K$  y  $L$  no.

¿Qué explica el crecimiento de  $Y$ ?

En el corto plazo:  $K$  y  $L$  pueden ser importantes

En el largo plazo: Sólo  $A$  es relevante

La importancia de la eficiencia para el nivel de Y

$$\frac{Y_t^{usa} / L_t^{usa}}{Y_t^{ch} / L_t^{ch}} = \frac{A_t^{usa}}{A_t^{ch}} \left( \frac{K_t^{usa} / L_t^{usa}}{K_t^{ch} / L_t^{ch}} \right)^a$$

¿Por qué Chile es más pobre que Estados Unidos?

	Y pc us\$	Si = K / L	Si = A
Estados Unidos	42000	42000	42000
Chile	4800	8500	23500
Chile/EEUU	0,11	0,20	0,56

## La importancia de la eficiencia para el crecimiento de Y

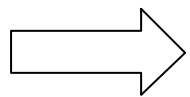
	<b>A</b> 1,5% 2,0% 2,5% 3,0%			
<b>I / Y</b>				
20%	2,1	2,6	3,1	3,6
23%	2,6	3,1	3,6	4,1
26%	3,0	3,5	4,0	4,5
30%	3,4	3,9	4,4	4,9



## Por qué IN41A es más importante que IN41B

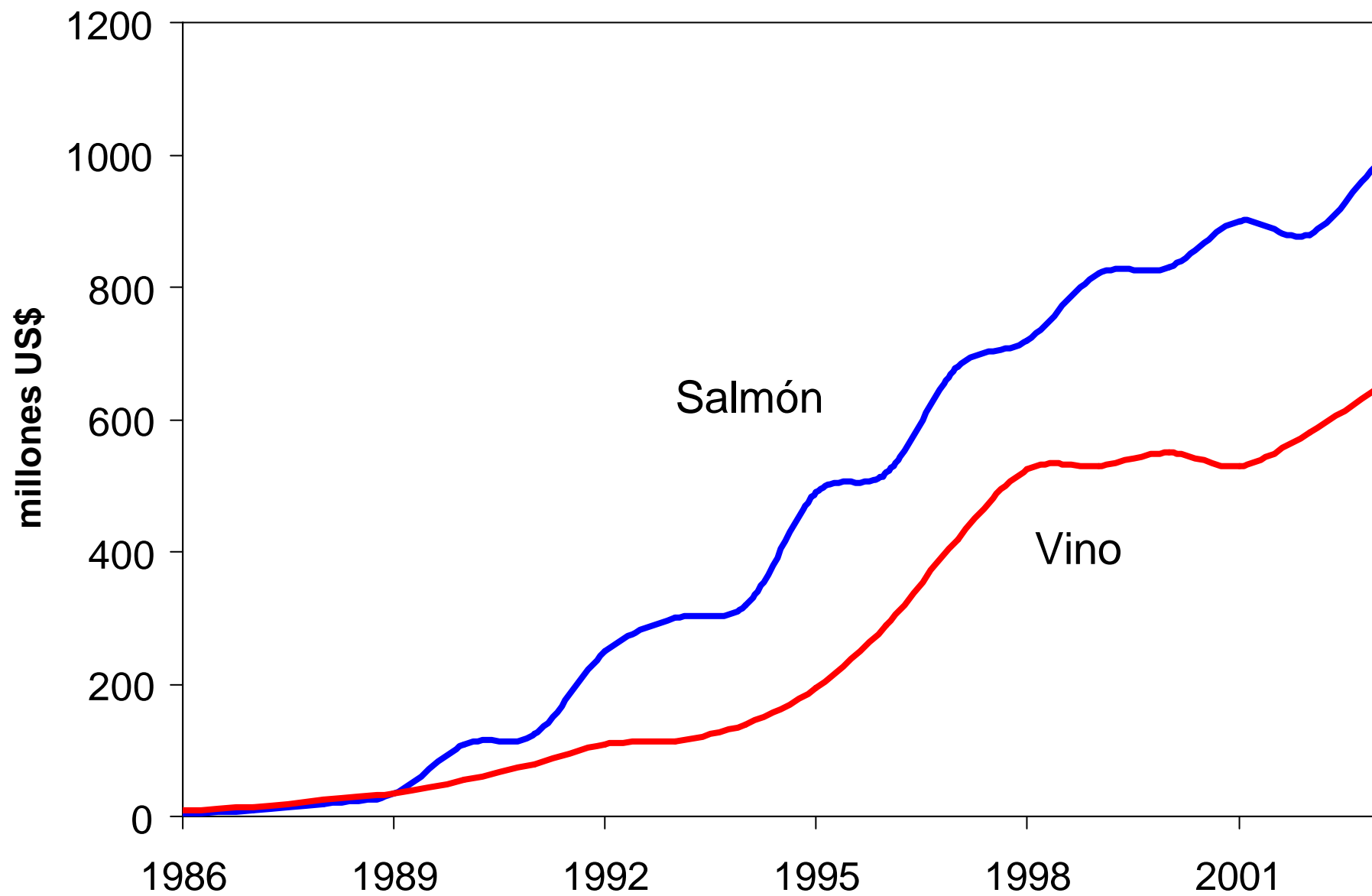
Crecimiento económico y reasignación sectorial: Datos para firmas permiten entender mejor el rol de la entrada y salida de firmas (y creación y destrucción de factores productivos) como determinantes del crecimiento económico.

Subdesarrollo y estancamiento económico: Bajo nivel de ingreso y de capacidad para recuperarse frente a shocks adversos explicados por políticas que rigidizan y por grupos de poder que bloquean adopción de nuevas tecnologías y prácticas laborales más eficientes.



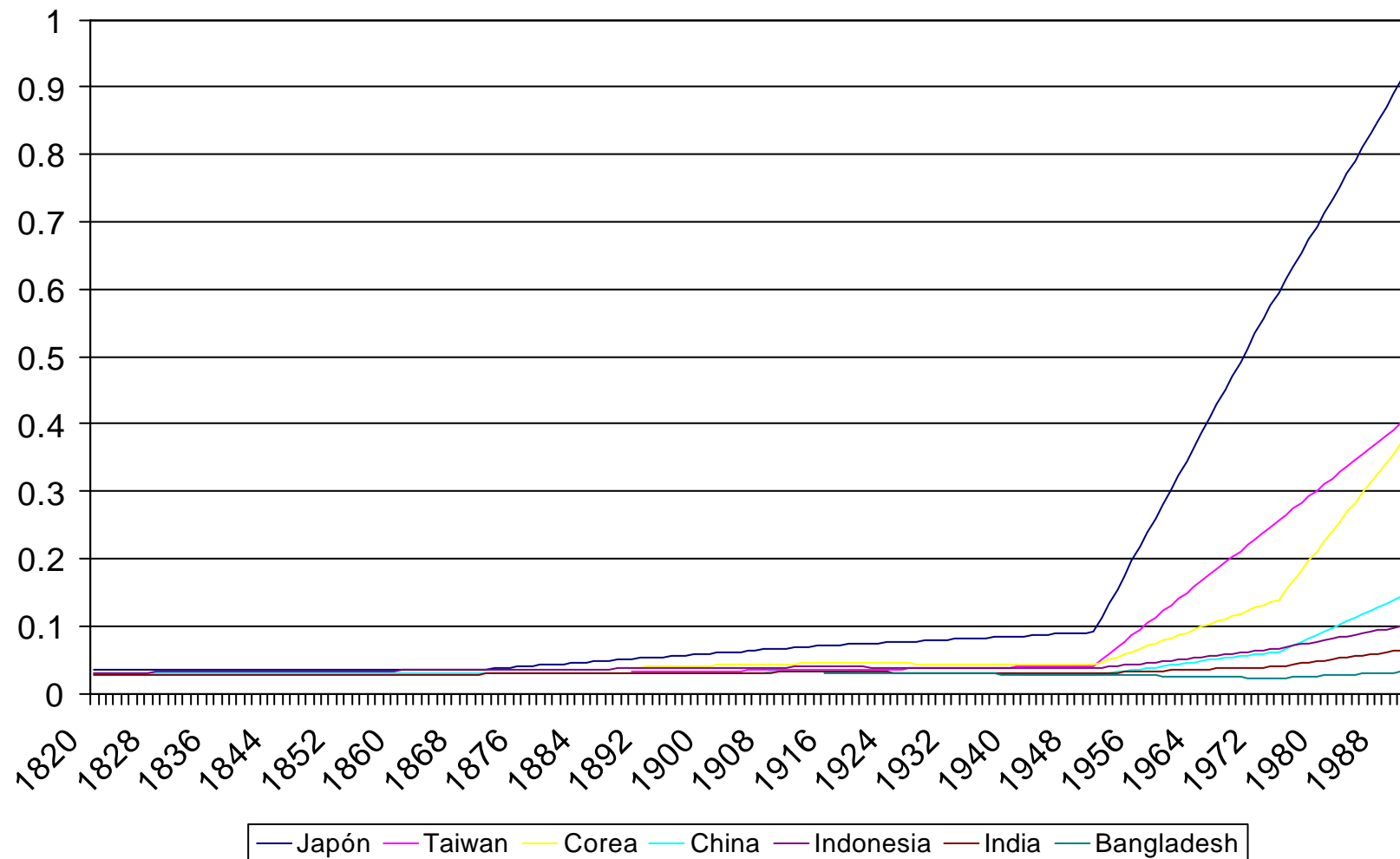
Competencia (privatizaciones, apertura comercial, etc.) y flexibilización promueven “destrucción creativa”.

# Exportaciones (1986-2003)



# ¿A qué tasas se puede crecer?

**PGB pc relativo a USA  
(1820-1990)**



# Importancia de mayor crecimiento

## Alcanzando el Desarrollo

	EEUU		Chile		
	3%	2%	4%	7%	10%
Crecimiento pc					
Y pc 2003	42000	4800	4800	4800	4800
Años para y pc = 42000	0	109,5	55,3	32,1	22,8
PIB en el bicentenario	53204	5624	6569	8247	10289
Años para convergencia		-	224,5	56,9	33

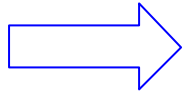
¿Por qué Chile ha crecido menos desde 1998?

$$\log\left(\frac{Y_t}{N_t}\right) = \frac{1}{1-\mathbf{a}} \log A_t + \frac{\mathbf{a}}{1-\mathbf{a}} \log\left(\frac{K_t}{Y_t}\right) + \log\left(\frac{L_t}{N_t}\right)$$

Contabilidad de Crecimiento para Chile (%)

Periodo	Y/N	PTF	K/Y	L/N
1981-83	-10.93	-7.81	5.26	-8.38
1983-98	4.85	3.49	-0.37	1.73
1998-03	0.95	2.03	1.51	-2.59





11 - 8 - 2004

LA TERCERA

SÁBADO

31 de julio de 2004

NEGOCIOS

CUNEO: "Mi carrera empresarial comenzó a los 40 años" PAGINA 38

DOLAR fue la inversión más rentable entre enero y julio PAGINA 40

BOLSAS DE VALORES		
	INDICE	VAR. %
IPSA	1.520,85	-0,05
IGPA	7.882,41	0,10
Dow Jones	10.139,71	0,10
Merval	966,10	1,17
Bovespa	22.336,87	0,49

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO		
Acciones más transadas		
	PRECIO CIERRE \$	VAR. %
CTC-A	1.830,4	0,85
CAP	2.590	0,89
PROVIDA	1.074,9	0,46
ENERDIS	76,49	0,22

Mayores alzas		
	PRECIO CIERRE \$	VAR. %
CB CAPITAL	7,80	73,33
CB TI	10,00	54,08
CB INVERIN	7,00	40,00
CB	25,00	25,00

Mayores bajas		
	PRECIO CIERRE \$	VAR. %
CONDUR	40,00	-18,37
NORTEGRAN	1,63	-2,98
CONCHATORO	630,00	-2,33
SM-CHILE B	37,75	-2,20

U.F.	
INDICE	VALOR \$
Viernes 30	17.086,57
Sábado 31	17.088,77
Domingo 1	17.090,98
Lunes 2	17.093,18
Martes 3	17.095,38

DOLAR	
VALOR \$	VAR. %
Observado	641,40 0,47
Interbancario	643,70 0,78
Informal	643,70 0,78
Acuerdo	561,37 -0,12

Oro

US\$ la onza (Londres)

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

250,0

245,0

240,0

235,0

230,0

225,0

220,0

215,0

210,0

205,0

200,0

195,0

190,0

185,0

180,0

175,0

170,0

165,0

160,0

155,0

150,0

145,0

140,0

135,0

130,0

125,0

120,0

115,0

110,0

105,0

100,0

95,0

90,0

85,0

80,0

75,0

70,0

65,0

60,0

55,0

50,0

45,0

40,0

35,0

30,0

25,0

20,0

15,0

10,0

5,0

0,0

390,0

385,0

380,0

375,0

370,0

365,0

360,0

355,0

350,0

345,0

340,0

335,0

330,0

325,0

320,0

315,0

310,0

305,0

300,0

295,0

290,0

285,0

280,0

275,0

270,0

265,0

260,0

255,0

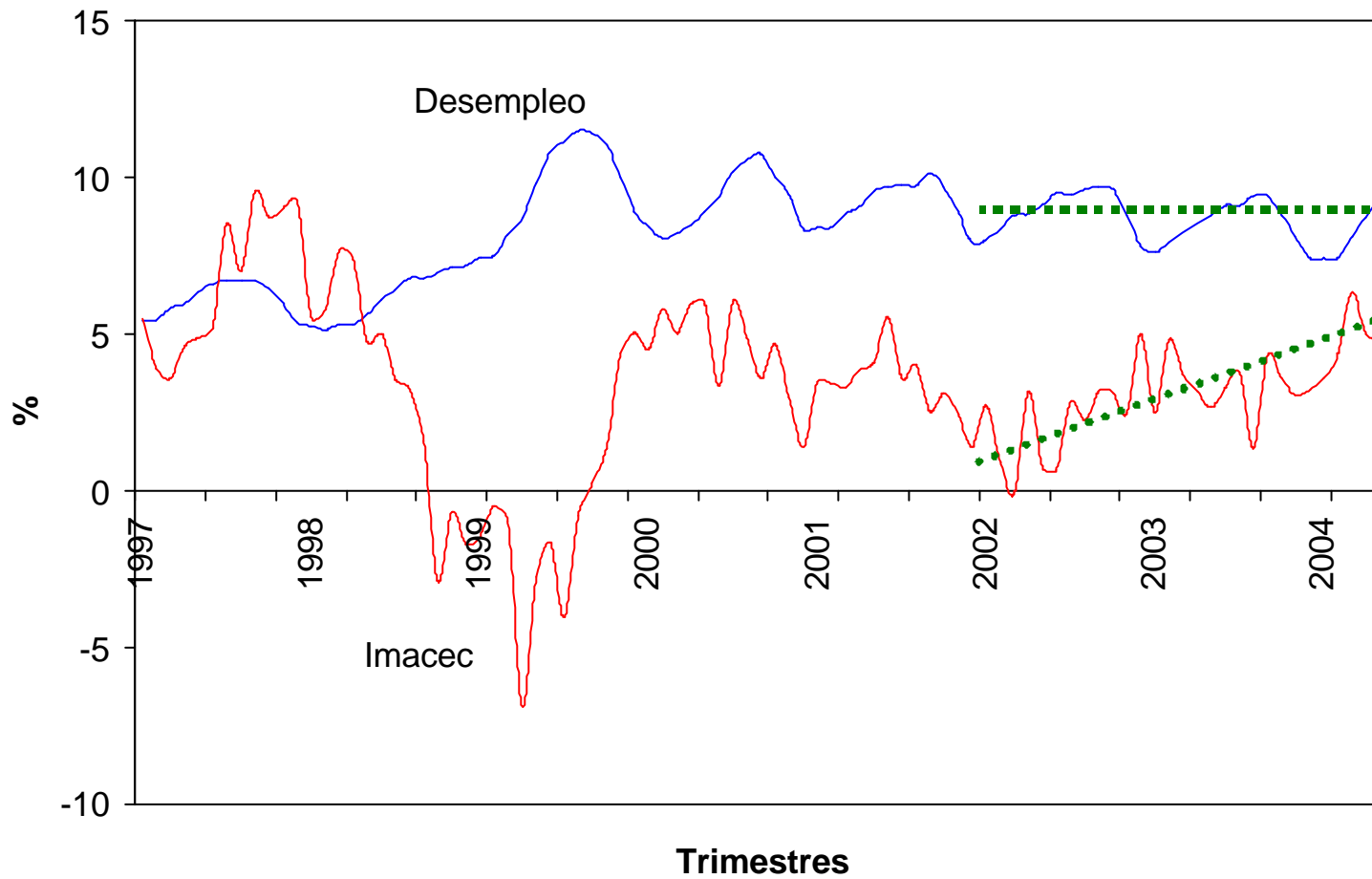
250,0</

# Proyecciones: Por qué el BC se equivoca

	Crec prom 1998 - 2003	Proyección de Crecimiento B. Central: enero                      mayo	
Consumo	2,2	5,7	5,7
FBCF	0,4	13,5	7,1
Maq y Eq	1,4	21,0	9,4
Construcción	0,0	4,3	4,3
Gasto P	2,0	4,0	4,0
<hr/>			
Exp	5,7	8,1	11,8
Imp	3,7	14,6	13,8
PIB	2,6	5,3	5,3

# Crecimiento sin empleo

**Imacec y Desempleo**  
(enero 97 - mayo 04)



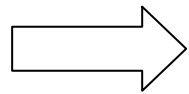


# Enseñanzas

Grupos de poder que bloquean procesos productivos eficientes

Políticas que rigidizan los mercados

Señales poco claras de la autoridad



Bajo ingreso hoy y mañana

Por hacer,

Propuestas generales: Modernización del estado

Institucionalidad regulatoria

- Colusión de micreros en licitación de 1999
- Sector bancario y traspaso de tasas
- AFPs: alto retorno sobre activos (barreras a la entrada)

Grupos de poder

- Micreros y adopción de tecnología.
- Productores de trigo y uso de las tierras.
- ANEF e inamovilidad de los empleados públicos.

*Accountability*

- Evaluaciones públicas ex ante y ex post de políticas

## Transparencia y accountability

	<b>Chile</b>		<b>OECD</b>
<b>Indicador</b>	<b>1997</b>	<b>2001</b>	<b>2001</b>
<b>Voz-accountability</b>	69,5	70,7	92,1
<b>Estabilidad política</b>	67,9	82,1	90,0
<b>Efectividad del G</b>	86,0	86,3	90,4
<b>Calidad regulatoria</b>	90,4	92,9	88,0
<b>Estado de derecho</b>	85,6	86,5	90,4

Fuente: OECD (2003)

Propuesta específica:

“Hacedores de política” al IN41A