

Estimaciones CCS: Su efecto significará un menor PIB de US\$ 20 mil millones en 2017

Productividad caería -0,7% en 2017, completando 5 años consecutivos de contracción

Los nuevos antecedentes económicos dan cuenta que la productividad sigue siendo un talón de Aquiles para nuestro país. Pese a que definitivamente ocupa un lugar importante en las prioridades económicas de Gobierno y empresas, la productividad de factores continúa siendo un frente de gran vulnerabilidad, debilitando de forma sistemática el crecimiento económico.

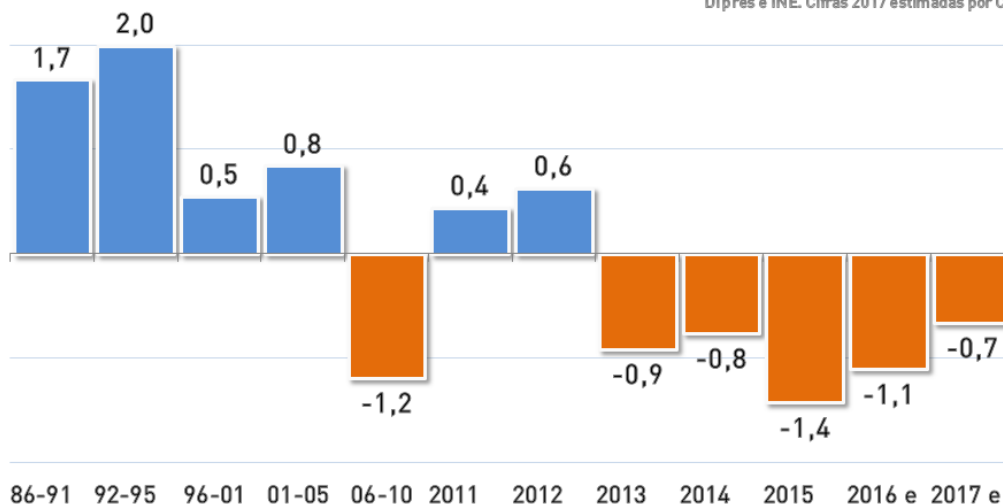
De acuerdo a estimaciones de la CCS, la productividad total de factores (PTF) volvería a caer en 2017, esta vez en -0,7%, que se suma a los descensos de entre -0,8 y -1,4% registrados en los cuatro años previos.

El efecto acumulado en los últimos 5 años de esta caída de la PTF representa un sacrificio de crecimiento de aproximadamente 4,9 puntos porcentuales. En otras palabras, el PIB de 2017 será un 4,9% inferior al que efectivamente observaríamos de no haberse producido esta sostenida declinación de la PTF desde 2013 en adelante. A fines de la década pasada, y en medio de la crisis internacional, la PTF experimentó un proceso similar, acumulando un retroceso de 5,4 puntos porcentuales en 3 años.

En términos simples, el origen del crecimiento del PIB corresponde a cuánto incrementamos y utilizamos los factores productivos (capital y trabajo) y a la eficiencia en que los usamos para generar el producto (la productividad total de factores). A esta eficiencia le cabe un rol clave, que es el de impulsar el crecimiento más allá de los recursos directamente involucrados, ya sea por una mejor utilización de ellos o por una mejoría en su la calidad. En otras palabras, equivale a ser capaz de producir más con los mismos recursos.

Variación de la Productividad de Factores [% , según compilación referencia 2013]

Fuente: Elaborado por CCS según antecedentes de BCCH, Referencia 2013, Dipres e INE. Cifras 2017 estimadas por CCS.



Las estimaciones realizadas por la CCS en esta oportunidad se han efectuado considerando la nueva serie de referencia 2013 de las Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile, lo que ha significado algunas diferencias menores respecto de anteriores mediciones efectuadas bajo la compilación 2008.

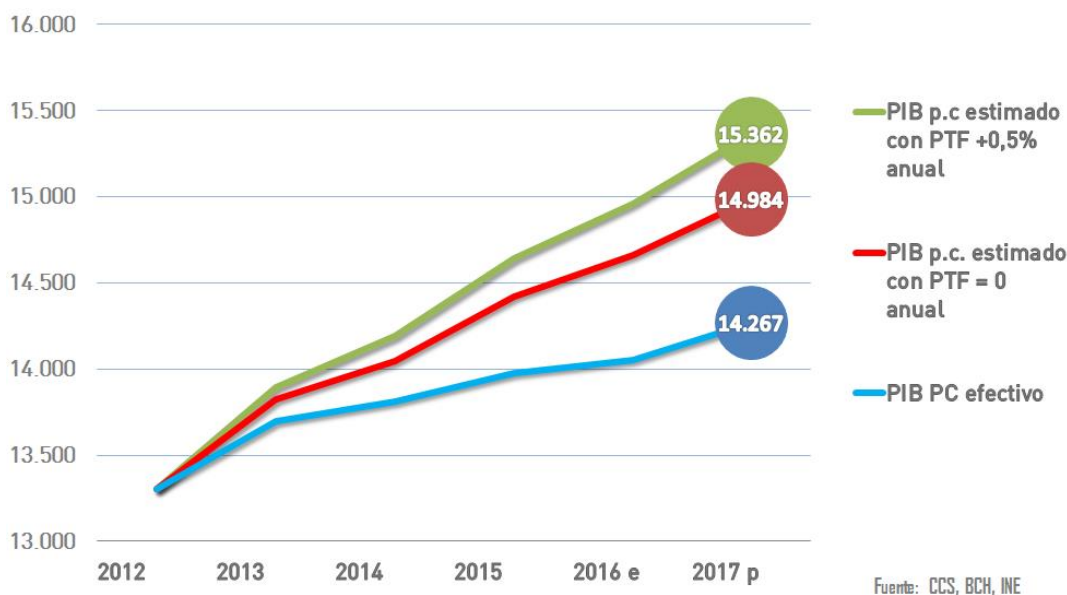
Efectos en el PIB de la caída de la PTF

La economía chilena, al bajar su productividad en los últimos años, no sólo no ha favorecido el crecimiento económico a través de esta poderosa palanca de desarrollo, sino que, muy por el contrario, lo ha debilitado. Por ello el impacto ha sido por partida doble, ya que en lugar de aportar al crecimiento, lo ha debilitado. Esto significa que comprometiendo los mismos recursos en términos de trabajo, maquinaria, equipos e infraestructuras de capital en general, hemos obtenido (y obtendremos) una menor cantidad de producto.

Por esto mismo, si durante el período 2013-17 la productividad hubiera subido al ritmo promedio de largo plazo (0,5% promedio por año), en lugar de caer en 1% anual, como es el caso, el PIB de 2017 sería un 7,7% superior al previsto para el año.

Es decir, de acuerdo a nuestras estimaciones, el PIB per cápita en Chile cerrará con un valor del orden de US\$ 14.267, el que sería aproximadamente un 7,7% inferior a los US\$ 15.362 que hubiéramos obtenido si la productividad de la economía chilena hubiera crecido a su ritmo promedio de largo plazo (0,5% anual). En términos agregados, este fenómeno acumulativo de productividad año a año significaría una menor generación de PIB de casi US\$ 20 mil millones de dólares en el año 2017, que es más de dos veces la recaudación objetivo de la reforma tributaria ya en aplicación.

PIB per Cápita Efectivo y Simulado Según Alza de la PTF
(Cifras expresadas en US\$ de 2016)

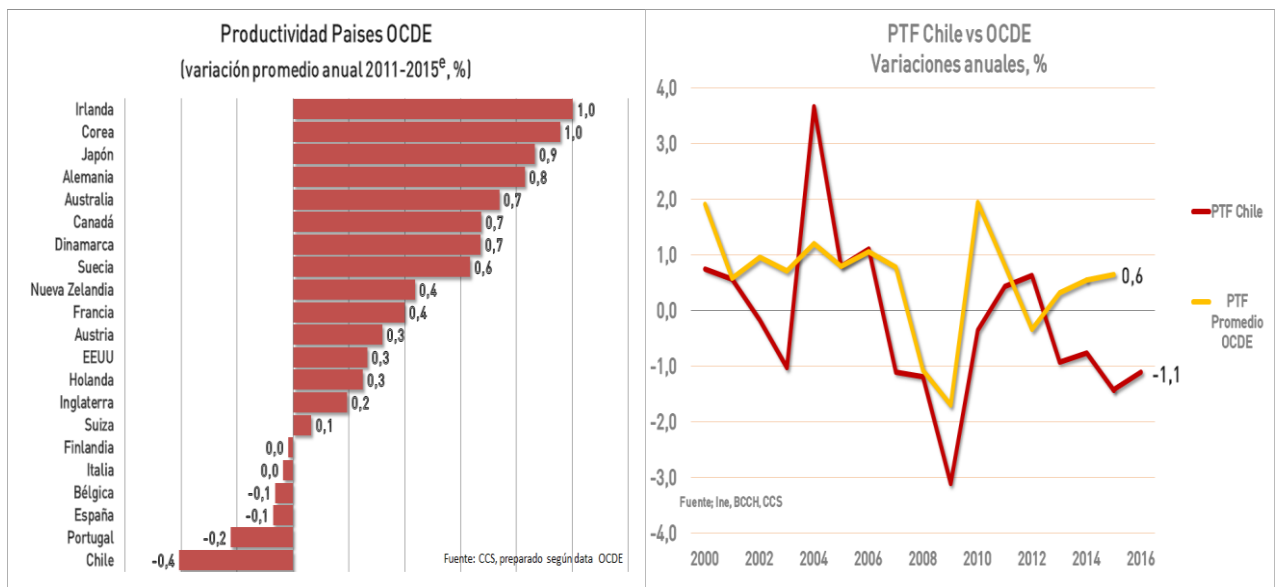


La preocupación por la Productividad se ha transformado en un eje central de discusión, precisamente porque su deterioro ha adoptado características crónicas que son importantes de abordar y derribar. En esta línea, la CCS elaboró durante 2016 un plan estratégico de largo

plazo para elevar la productividad, en la que se abordan los aspectos estructurales y coyunturales que subyacen tras este deterioro sistemático de la PTF en Chile, el objetivo estratégico y las líneas de acción para impulsar la mejoría de la productividad en los próximos años.

Comparando con los países de la OCDE, la productividad total de factores (PTF) en Chile aparece también como un frente debilitado. Es la economía de menor rendimiento en productividad en el período 2011-15, lapso para el cual existen datos comparables, cercana a países como Portugal, España y Bélgica, que también se han debatido en la zona declinante de su productividad.

Por otro lado, el comportamiento de la productividad en Chile ha seguido una trayectoria distinta de aquella que exhibe la OCDE. Tras la pronunciada recuperación de la productividad post crisis global de 2009, los países de esta agrupación han mostrado una cierta estabilización de sus avances en torno a 0,6% promedio por año, en tanto que en Chile la PTF volvió a declinar, situándose por debajo del -1% en los últimos tres años y en el -0,7% estimado para 2017.



Fuerte caída en el crecimiento económico: el efecto combinado de la caída de la PTF y de la menor dotación de factores productivos

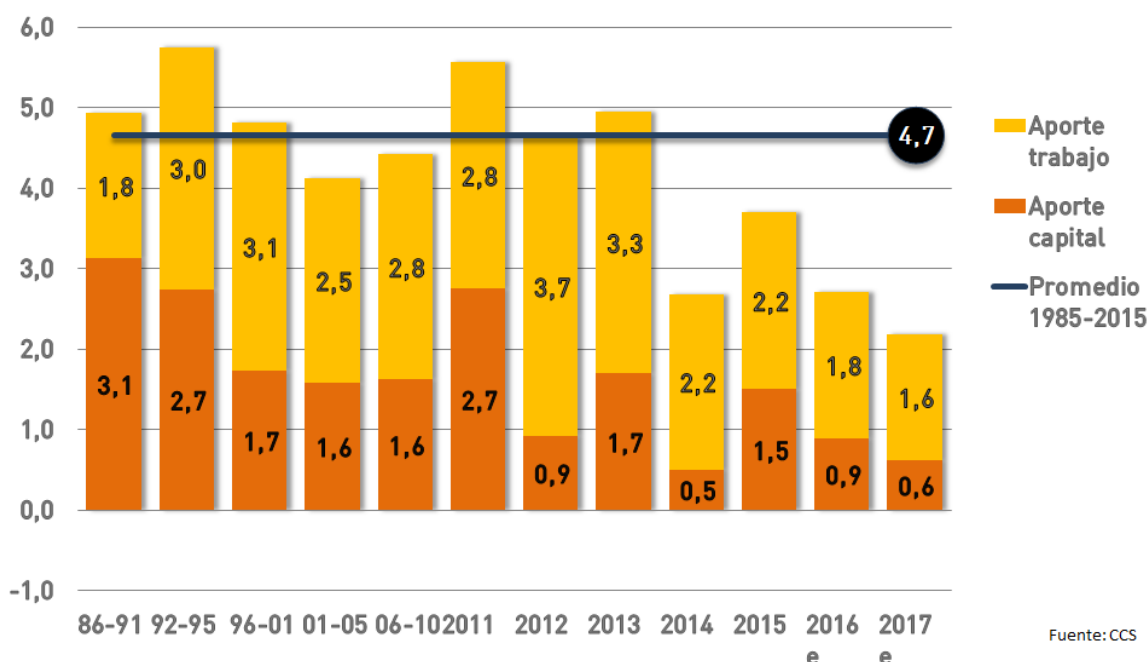
La economía chilena ha sido testigo de cómo el descenso prolongado de la productividad y de las expectativas ha afectado el crecimiento económico, la inversión y el empleo, retroalimentando un ciclo que ha terminado por frenar el crecimiento potencial de la economía (entre 2,5% y 3,2% para los próximos años).

En efecto, las cifras dan cuenta de que así como se ha producido una caída muy prolongada en la PTF, que puede retrotraerse al año 2006, también ha habido un fuerte ajuste en la dotación de factores productivos capital y trabajo disponibles para generar el PIB. El holgado crecimiento promedio de 4,7% que tuvo la dotación factorial durante las tres décadas comprendidas entre 1985 y 2015, ha sufrido un severo ajuste en estos últimos años, a un valor del orden de 2,5%.

El fuerte debilitamiento de la inversión en estos últimos años, en el cual las empresas revelan más que nada intenciones de reposición de capital, seguirá reflejándose necesariamente en los próximos, ya que la dotación factorial del stock de capital tardará más en volver a acelerar su crecimiento.

Todos estos elementos ponen a la luz la raíz del debilitamiento del ciclo económico en Chile, el que va de la mano no sólo con un pobre desempeño en materia de productividad, sino también con una importante fragilidad de la dotación factorial.

Aporte de Factores y de la PTF al Crecimiento del PIB (variación anual, %)



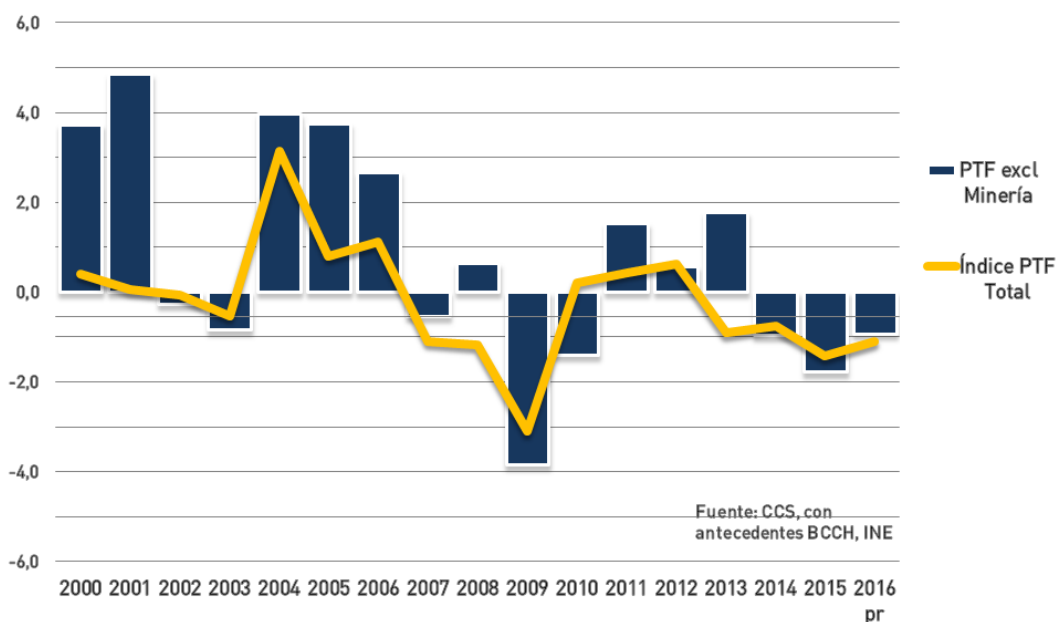
Productividad en sectores no mineros también sufre deterioro

Una de las razones que han explicado la caída de la PTF en la economía chilena ha sido el profundo deterioro que ha habido en la productividad del sector minero. En pleno ciclo de auge de precios, entre 2005 y 2014, el PIB de la minería pudo subir a tasas cercanas al 1% promedio anual, pese a que el stock de capital fue incrementado a un ritmo de 12% por año y la planilla de trabajadores en 5%. El esfuerzo en términos de recursos productivos fue muy superior al de los quantum producidos, pero la multiplicación de los precios internacionales del cobre de 1 a 4 ocurrió simultáneamente con una fuerte pérdida de productividad. Entre 2005 y 2014 la PTF del sector minero cayó en aproximadamente -8% por año.

En tanto, en ese mismo lapso, la PTF de los rubros no mineros creció en 0,4% promedio por año.

En dos o tres últimos años, sin embargo, los antecedentes dan cuenta que la PTF del resto de los sectores ha tenido también una trayectoria contractiva. Durante 2016 estimamos que la PTF no minera cayó en -0,9% y prevemos que en 2017 tendrá una caída de -0,5%. Esto da cuenta con mayor claridad de que el fenómeno del deterioro de la PTF afecta también al resto de la economía, y no es únicamente atribuible al fenómeno del ciclo de los commodities.

Productividad Factorial Economía Chilena (variación % anual)



Todos estos antecedentes dejan a la vista la profundidad de las implicancias del deterioro de la PTF en Chile y de la pérdida de capacidad para retomar el crecimiento económico. La CCS ha sido activa en medir sistemáticamente el desgaste competitivo del país. Instalar una prioridad en torno a la productividad debe ser visto más allá del desarrollo de una agenda pro eficiencia. Es obligatorio a nuestro parecer dar alta prioridad a la evaluación de los impactos que tienen las reformas y nuevas legislaciones en el ámbito de la productividad. El deterioro de la PTF y del potencial de crecimiento de largo plazo involucra un enorme costo difícil de recuperar en el tiempo. Es por ello que es necesario dar importancia a la evaluación amplia de los marcos regulatorios y leyes que se tramitan y discuten, incorporando estimaciones sobre los efectos que tienen no sólo sobre la inversión y el empleo, sino también sobre la productividad y el potencial de crecimiento de largo plazo de la economía.