

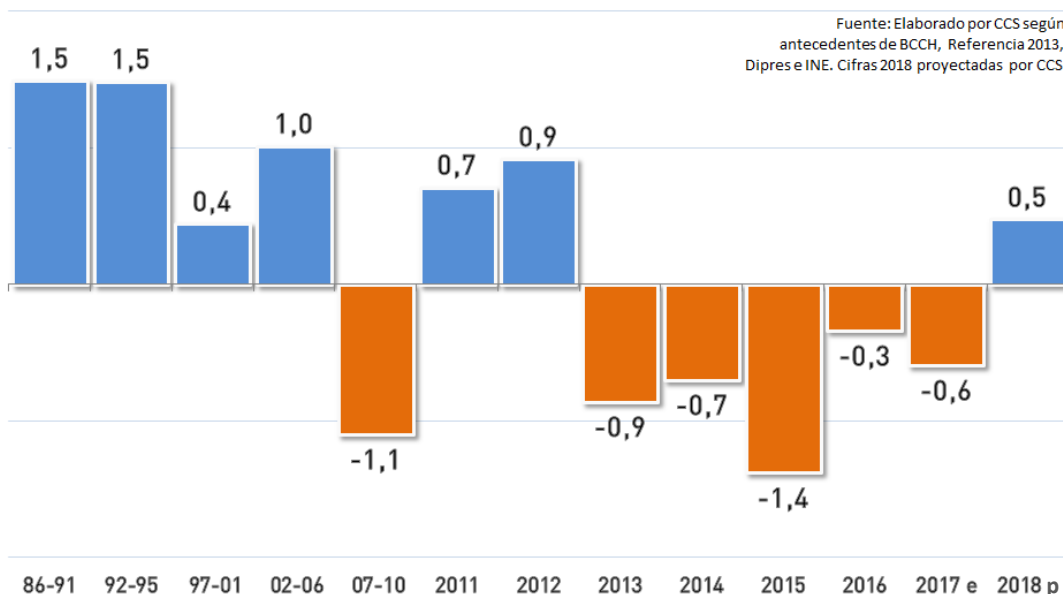
Según CCS será factor clave para alcanzar crecimiento de 3% este año

Luego de 5 años de caídas, Productividad crecería en un 0,5% en 2018

La evidencia muestra que la productividad total de factores (PTF) ha sido uno de los principales problemas para el crecimiento de la economía chilena en los últimos años. En lugar de contribuir al crecimiento del PIB, ha estado reduciéndolo en forma sistemática y prolongada. En la década comprendida entre 2007 y 2017, la productividad acumuló un descenso total de 6,7 puntos porcentuales, y sólo con la excepción de 2011 y 2012, todos los demás años de la década registraron una caída relativamente importante en la PTF. En 2017 en particular, la productividad habría descendido en alrededor de -0,6%. Este preocupante deterioro productivo se traduce en que el PIB total de 2017 fue un 6,7% inferior al que efectivamente habríamos tenido de no haberse producido esta declinación de la PTF en la última década (es decir, si no hubiese caído la productividad en dicho período, el PIB chileno habría alcanzado cerca de 287 mil millones en 2017 en lugar de los aproximadamente US\$ 268 mil millones que registró según nuestras estimaciones).

Afortunadamente, los antecedentes preliminares para el año 2018 apuntan a un cambio de dirección. De acuerdo a estimaciones de la CCS, la PTF alcanzaría un aumento del orden de 0,5% este año, con lo que no solo dejaría de quitar puntos al crecimiento económico, como ocurrió en los últimos años, sino que contribuiría positivamente a él. Si se compara con 2017, el efecto neto en el PIB que causará el aumento de la PTF en 2018 sumará los 0,5 puntos de contribución al crecimiento más los 0,6 puntos que dejará de caer. Este fenómeno permitirá elevar sustancialmente la trayectoria de crecimiento del PIB, a al menos 3% real, desde el 1,8% promedio del período 2013 - 2016. Incluso bajo escenarios de análisis más conservadores, se tiende a ratificar el cambio de tendencia en la PTF, permitiendo un mayor crecimiento del PIB, y fijando, en la práctica, un piso mínimo de 2,5% al crecimiento 2018, bajo el cual estadísticamente es muy poco probable caer.

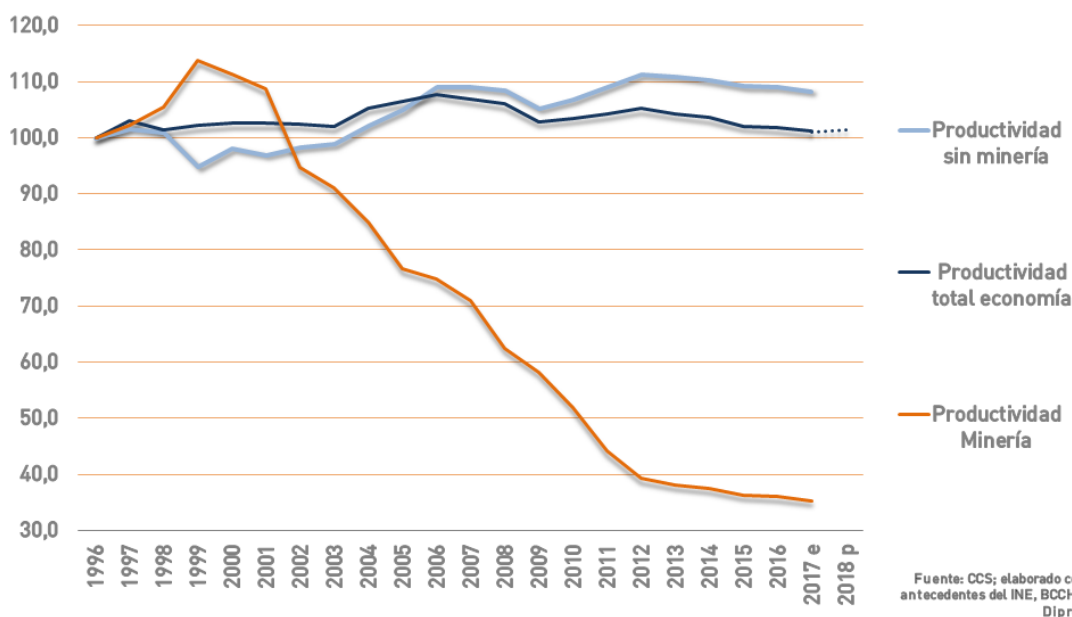
Variación de la Productividad de Factores (%)



Parte importante del retroceso en la PTF a lo largo de la última década ha sido por efecto de los dramáticos ajustes en la productividad de minería, que ha sido golpeada por diversos factores, entre ellos la caída en las leyes del mineral. Sin embargo, ese proceso, que significó reducciones en la PTF a ritmos de dos dígitos, muestra ya indicios de haber entrado en una fase de convergencia y estabilidad. De acuerdo a nuestros cálculos, la PTF del sector minero habría caído en solo -1,4% promedio en los años 2016 y 2017, en lugar del -10% observado en los años 2007-13. Hacia 2018 prevemos que este proceso continuará mejorando, de la mano con un repunte en la generación de PIB del sector proyectado para 2018.

La recuperación estimada para 2018 y 2019 en la PTF total se relaciona en parte con la normalización en la productividad del sector minero y los encadenamientos positivos que tiene sobre el resto de la economía. También tiene que ver con el aumento en las dotaciones de factores previsto en sectores con mayor rendimiento competitivo, tales como el comercio, servicios, construcción y sectores manufactureros exportadores.

PTF Total Economía vs Minería
Indice 1996=100



Crecimiento de los factores productivos se ha desacelerado

En términos simples, el crecimiento del PIB proviene de la suma de la mayor dotación de factores productivos en un determinado período de tiempo (capital-trabajo) y de la eficiencia con que estos factores son utilizados o asignados para generar producto (productividad).

A esta asignación de los factores productivos le cabe un rol fundamental, que es el de impulsar el desarrollo más allá de los recursos directamente involucrados, ya sea por una utilización de ellos en proyectos de mayor retorno económico-social, o por una mejoría en su calidad. Por esto, la caída en la productividad registrada en los últimos años refleja una debilidad en la forma en que se han asignado los recursos. En términos simples, el objetivo es producir más con menos recursos.

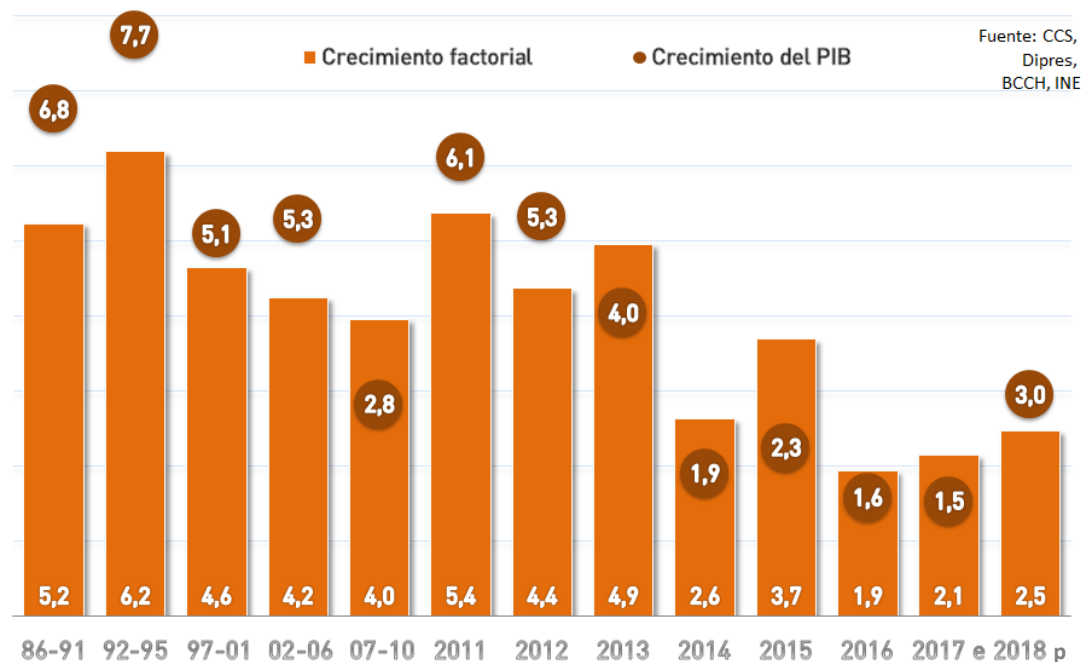
Los antecedentes muestran que el aumento conjunto en la dotación de capital y trabajo en la economía habría sido de 2,1% en 2017 y de 1,9% en 2016, pero en ambos años el crecimiento del PIB fue inferior, sólo 1,5% y 1,6% respectivamente. En los tres años previos el resultado fue similar: los factores productivos crecieron en 3,8% promedio y el PIB en sólo 2,7%.

Este fenómeno da cuenta de dos cuestiones importantes:

- El PIB de Chile, ha estado creciendo anualmente alrededor de un punto porcentual promedio por debajo de la dotación de factores, lo que es reflejo de la pérdida de productividad.
- Los factores productivos han reducido su ritmo de crecimiento en forma muy importante. Desde 1985 y hasta 2013 su crecimiento estuvo en torno a 4,5%, pero desde entonces en adelante se ha ralentizado, arrojando un promedio de sólo 2,6% entre 2014 y 2017.

Esto significa que para levantar el crecimiento del PIB en la economía chilena hay dos frentes que pueden ser afectados: uno, la productividad, y dos, el crecimiento de los factores productivos.

Crecimiento de los Factores Productivos (variación anual, %)

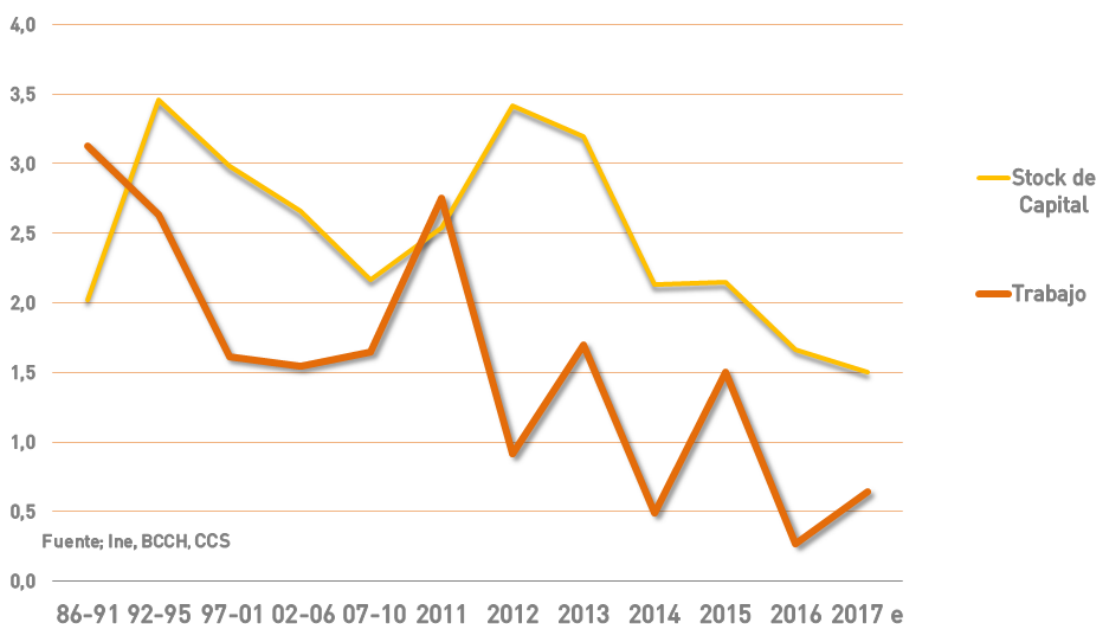


El debilitamiento de los factores productivos obedece a diversas razones. Por el lado del stock de capital, a la sostenida caída en la inversión a lo largo de los últimos cuatro años, y, como fenómeno más permanente, al mayor ritmo de obsolescencia que afecta a las inversiones en maquinarias y equipos. Hacer repuntar el crecimiento del stock de capital requiere de

aumentos sostenidos en la inversión en áreas competitivas y en forma eficiente por períodos prolongados, no es algo que se logre en el corto plazo.

Por el lado de factor trabajo, es importante la creación de nuevas ocupaciones asalariadas o provenientes de emprendimientos asociados a innovación, ya que ellas se relacionan con mayores niveles de productividad y de horas trabajadas. La creación de nuevos empleos en los últimos años ha estado significativamente concentrada en actividades por cuenta propia, que en la actualidad se caracterizan precisamente por lo contrario, menor productividad y menores extensiones de jornadas por su misma precariedad.

Crecimiento de los Factores Productivos Capital y Trabajo Variación anual, %



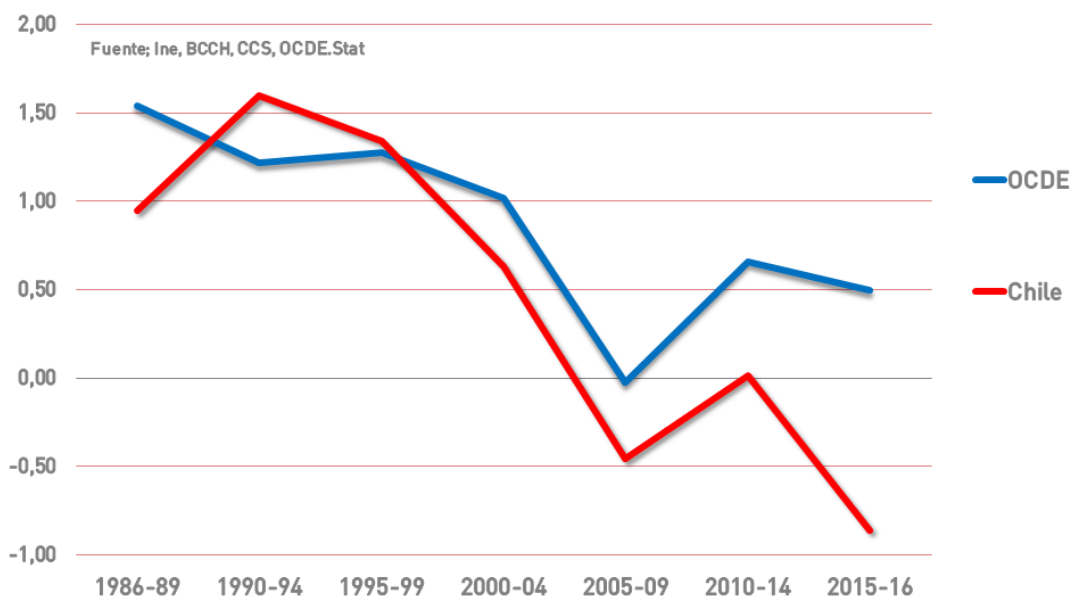
Comparaciones internacionales

La tendencia decreciente que ha mostrado la PTF en Chile no es un fenómeno exclusivo en el contexto internacional. La gran mayoría de los países en el mundo ha experimentado una tendencia similar a lo largo de la última década, lo que es motivo de análisis no sólo para los bancos centrales y elaboradores de cuentas nacionales, sino para la mayor parte de los grandes centros de investigación económica.

La PTF de los países de la OCDE ha caído sistemáticamente y, en términos agregados, las ganancias de productividad se han reducido a una tercera parte desde mediados de la década de los '80 hasta ahora. En lugar de contribuir al crecimiento del PIB con 1,5 puntos porcentuales por año, hoy la PTF solo aporta 0,5 puntos porcentuales.

Para Chile esta comparación puede resultar tranquilizadora, en el sentido de que es parte de una tendencia mundial. Sin embargo, el análisis de las cifras da cuenta que el fenómeno local se ha manifestado en forma mucho más agresiva, llevando la PTF a zona negativa. En los países de la OCDE, el movimiento a la baja ha sido más moderado, permitiendo a la gran parte de ellos moverse aún en la zona positiva, con un promedio de 0,5 puntos porcentuales.

Evolución de la PTF Chile vs Países OCDE (variación promedio anual)



En definitiva, las proyecciones macroeconómicas bajo distintos escenarios muestran que la economía chilena habría culminado la fase más crítica de deterioro en la productividad total de factores. La convergencia en la minería, sus efectos en el resto de la economía, agregados a un repunte competitivo de la inversión en otros sectores y a una mayor madurez del proceso de incorporación de nuevas tecnologías digitales en las empresas, es la puerta de entrada a una nueva fase de avances en productividad que se pueden proyectar más allá de 2018.

Para efectos de recuperar la capacidad de crecimiento económico, es importante este cambio de rumbo que toma la PTF y que permite afianzar un crecimiento del PIB de al menos 3% para 2018. Sin embargo, hay otro frente estratégico que será necesario trabajar en los próximos años, y que se relaciona con la necesidad de fortalecer el avance de los factores productivos (capital y trabajo), que posibilitan por esa vía también, elevar el crecimiento potencial del país.