

Recuperar el Crecimiento Económico: ¿Será Posible?

ENCUENTRO REGIONAL DE EMPRESAS, ERADE 2017
Concepción, 23 de agosto 2017

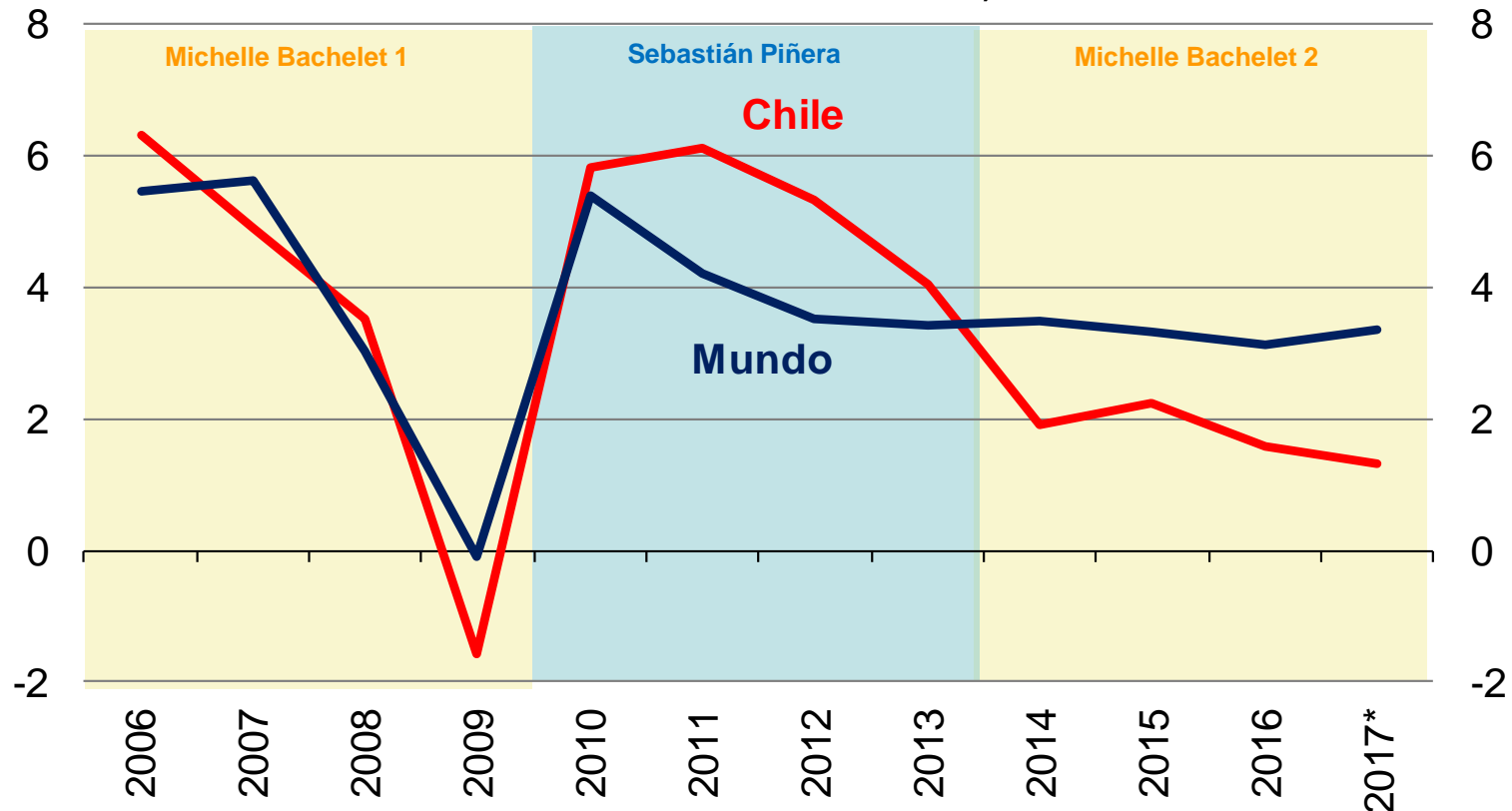
Juan Andrés Fontaine T
Consejero del Instituto Libertad y Desarrollo
jaf@fontaineconsultores.cl

El derrumbe de la confianza

Chile 2014-17: economía se queda atrás

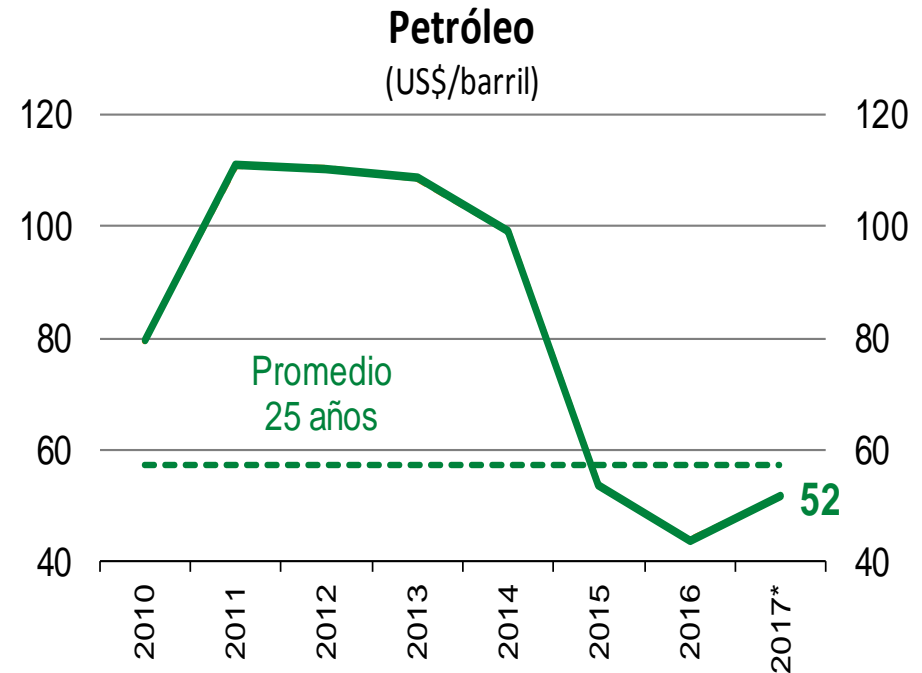
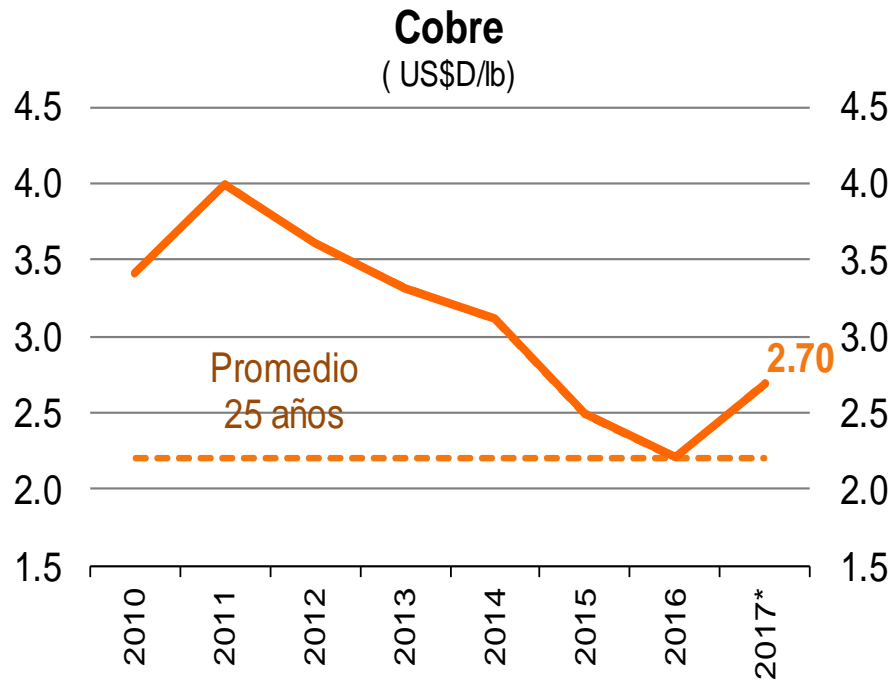
Tras excelente desempeño económico en 2010-13 -impulsado por el cobre y políticas pro mercado- en 2014-17 nos quedamos atrás.

Crecimiento PIB (Efectivo, % var. anual)



El “shock” externo

Un factor negativo ha sido la caída del cobre: menores ingresos y menor inversión. Pero un factor muy positivo –que en parte compensa al anterior- es la caída del petróleo.



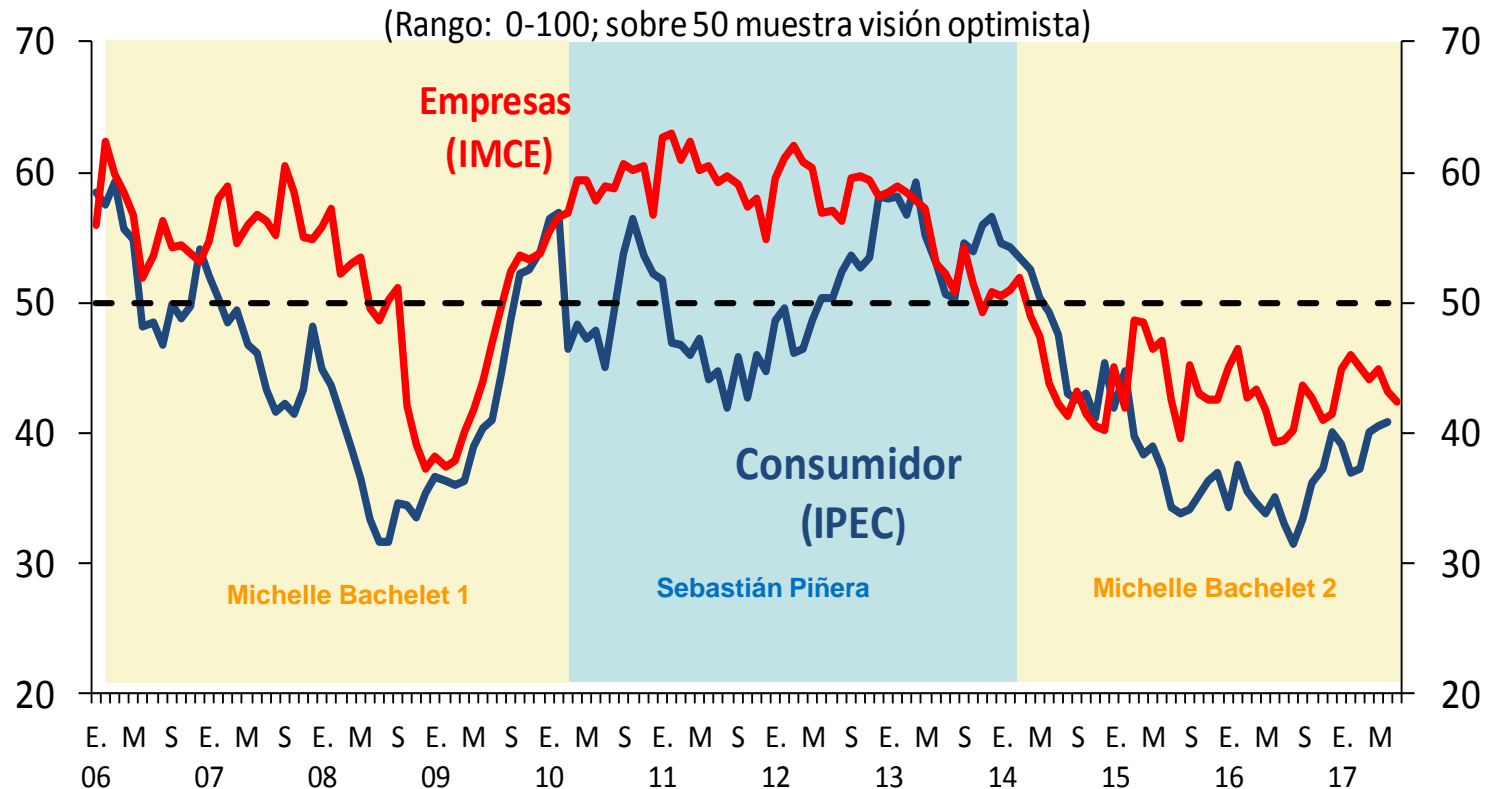
Fuente: Cochilco, EIA

*Proyección promedio mensual

El “shock” de expectativas

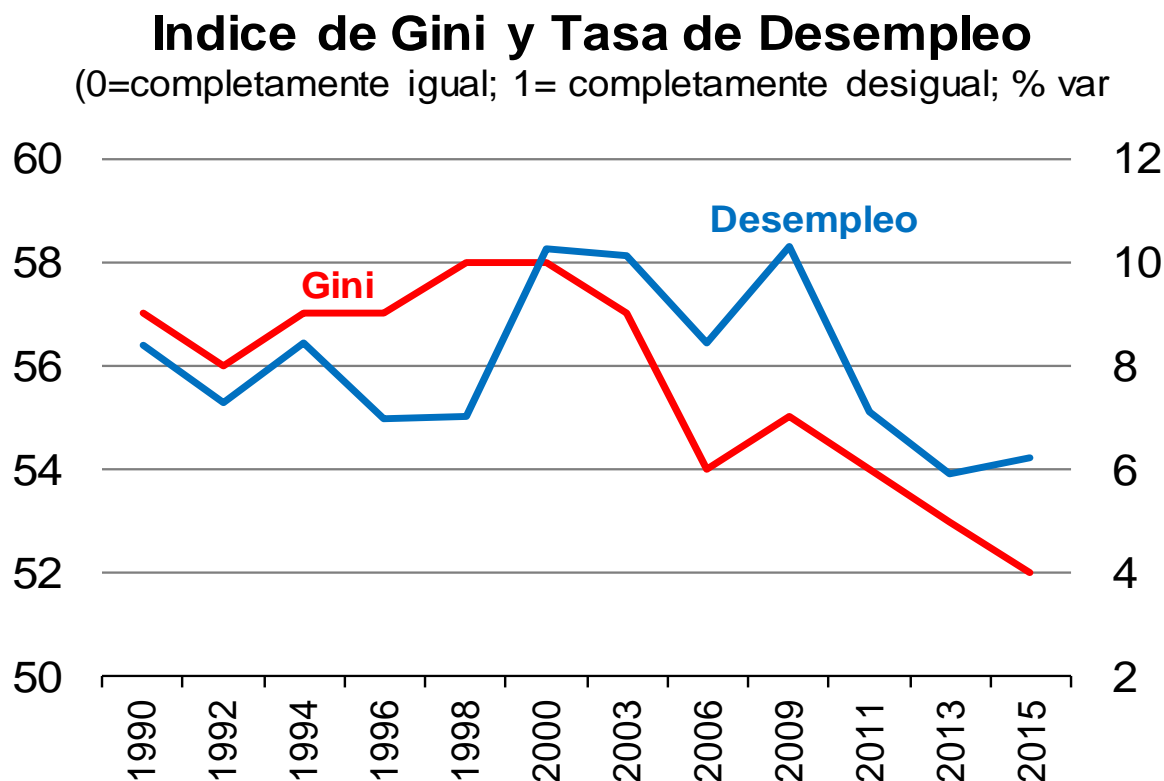
En 2014-17 se desploma la confianza de consumidores y empresarios. Programa del Gobierno aparece como principal responsable.

Índice de confianza



Gobierno prioriza redistribuir sobre crecer

Pese a que la (alta) desigualdad cae paulatinamente, el Gobierno prioriza la redistribución: aumenta impuestos, regulaciones y rol del estado. Efecto (esperable): menos crecimiento y empleo, lo que perjudica a los más pobres.



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social, Casen 2015.

Nota: Se utilizan ingresos autónomos del hogar y metodología de cálculo tradicional de ingresos.

Las reformas “estrella”

- **REFORMA TRIBUTARIA.**

- Gravamen a utilidades distribuidas (27% desde 2018) es alto.
- Duplicidad de sistema e integración parcial son complejas.
- Control de la evasión es correcto, pero hay que evitar discrecionalidad de SII.

- **REFORMA LABORAL**

- Promueve huelgas más largas y costosas.
- Eleva costos laborales: menos empleo asalariado.
- No encara desafíos futuros: flexibilización.

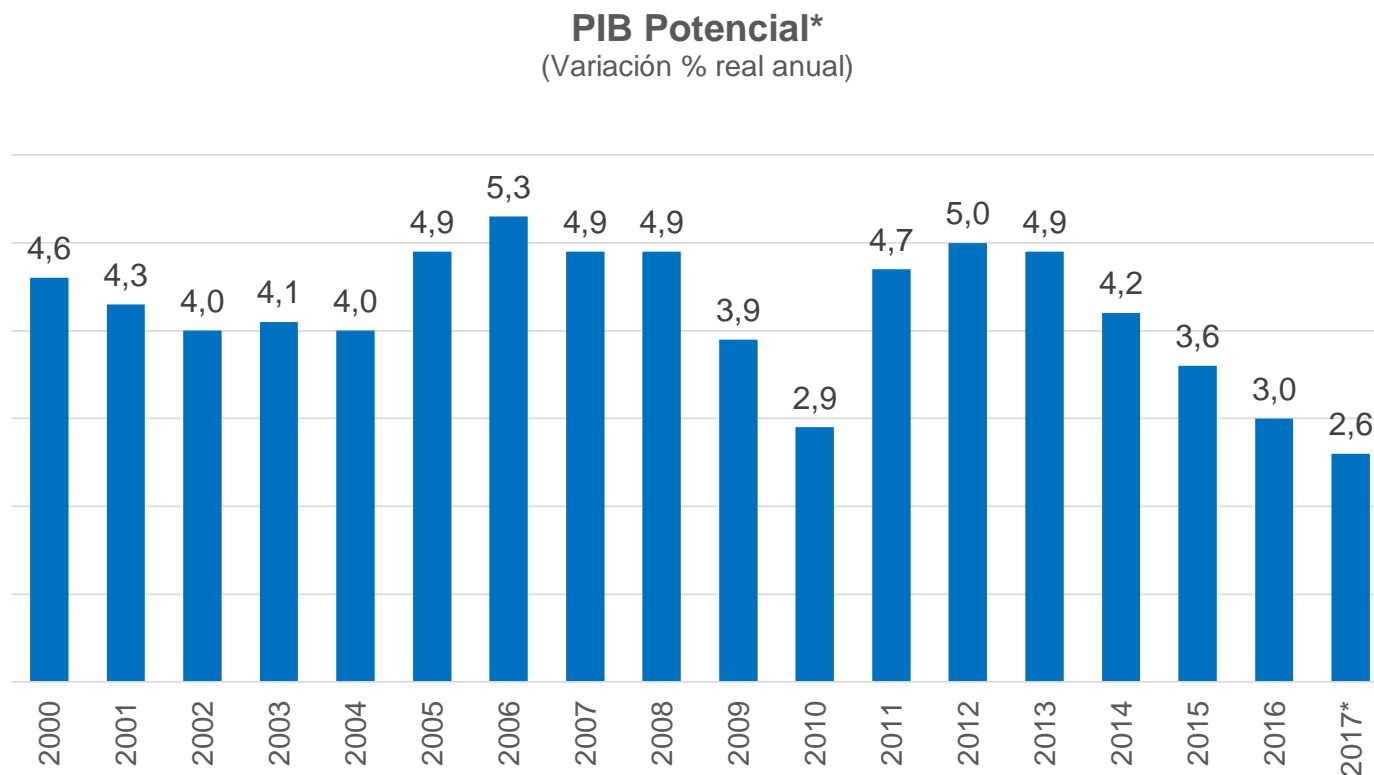
- **REFORMA PREVISIONAL**

- Impuesto al trabajo de 2-5%: menor empleo y salarios líquidos.
- Subsidio a pensiones de AFPs que no favorece a los más pobres.
- Crea ente estatal innecesario y peligroso.

El legado para el nuevo gobierno

Potencial de Crecimiento: Disminuido

El crecimiento potencial de la economía chilena ha caído desde 4,9% el año 2013 a tan sólo 2,6% el 2017: hemos abandonado la carrera del desarrollo.

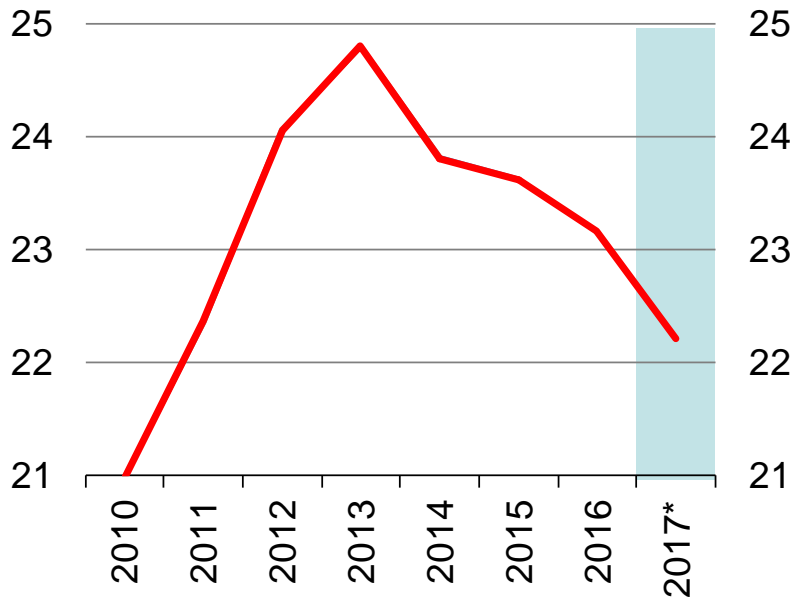


*PIB potencial estimado por el Comité de PIB Potencial para cada año que se muestra.

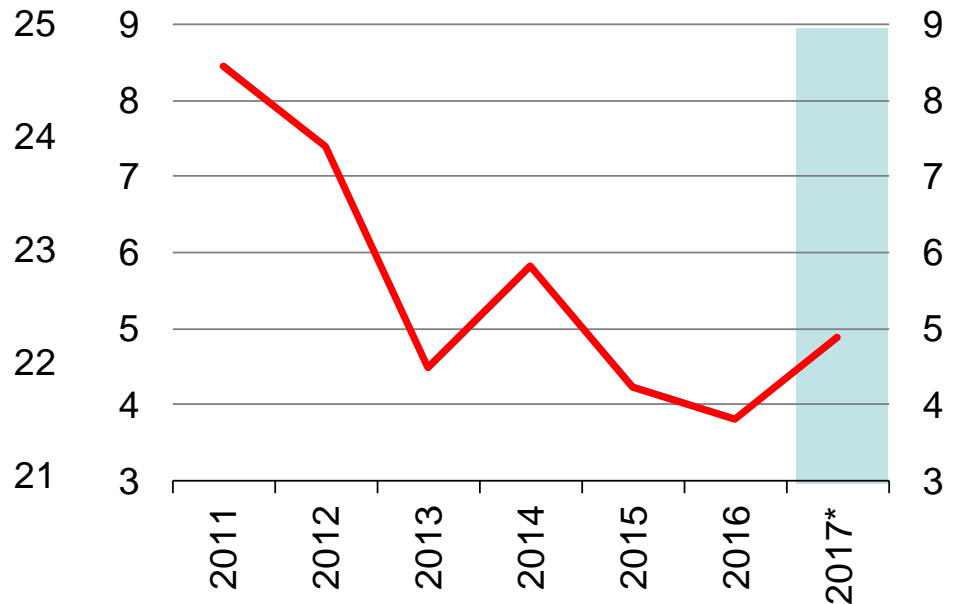
Inversión: fuerte caída

La inversión -doméstica y extranjera- cae no sólo por el fin del auge del cobre, sino por mayores impuestos, cortapisas regulatorias e incertidumbre reinante.

Tasa de Inversión Fija (% PIB)



Inversión extranjera directa (Entradas netas; % PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

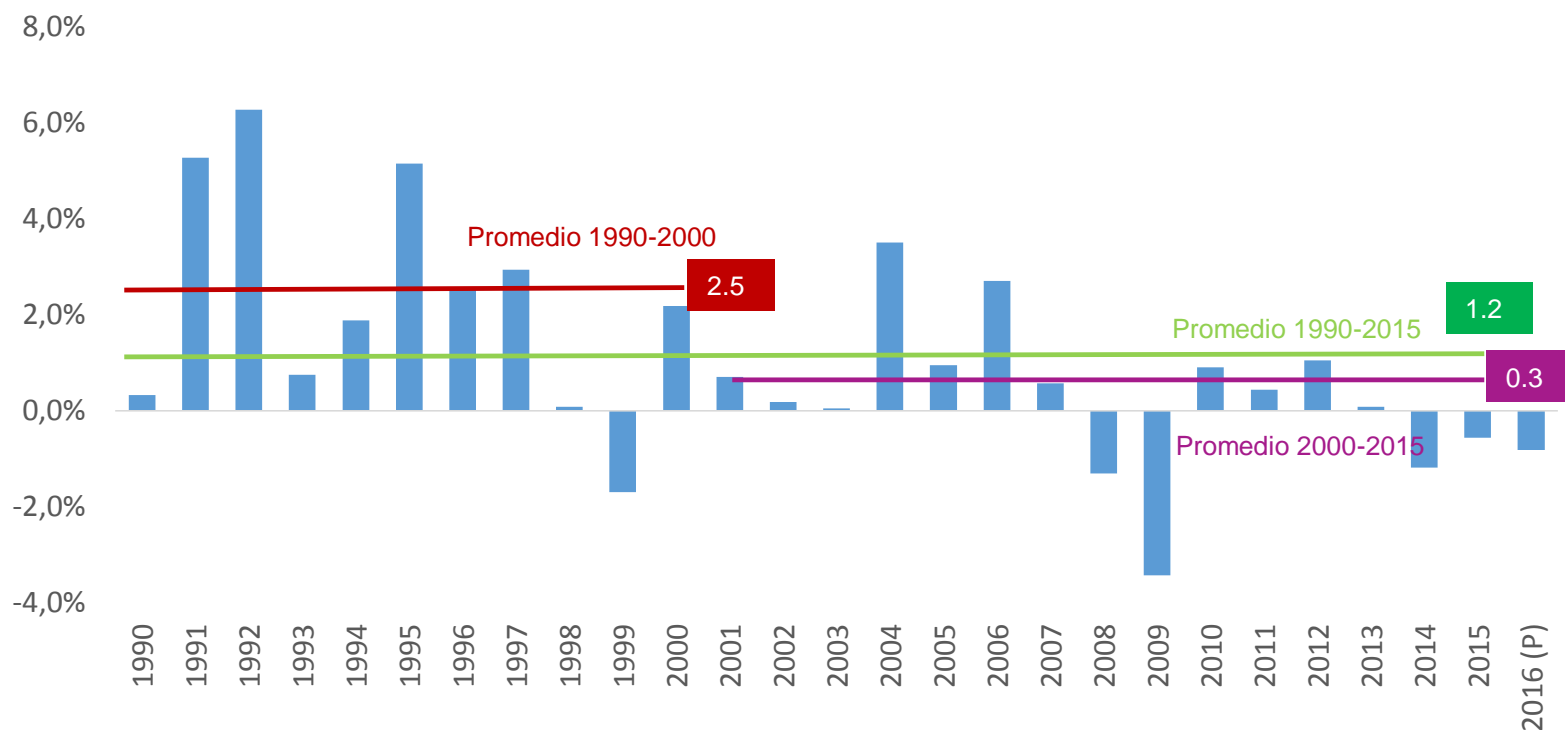
IED: excluye las colocaciones de bonos y otras inversiones de cartera en Chile; incluye la reinversión de utilidades.

*Proyección

Productividad: prolongado estancamiento

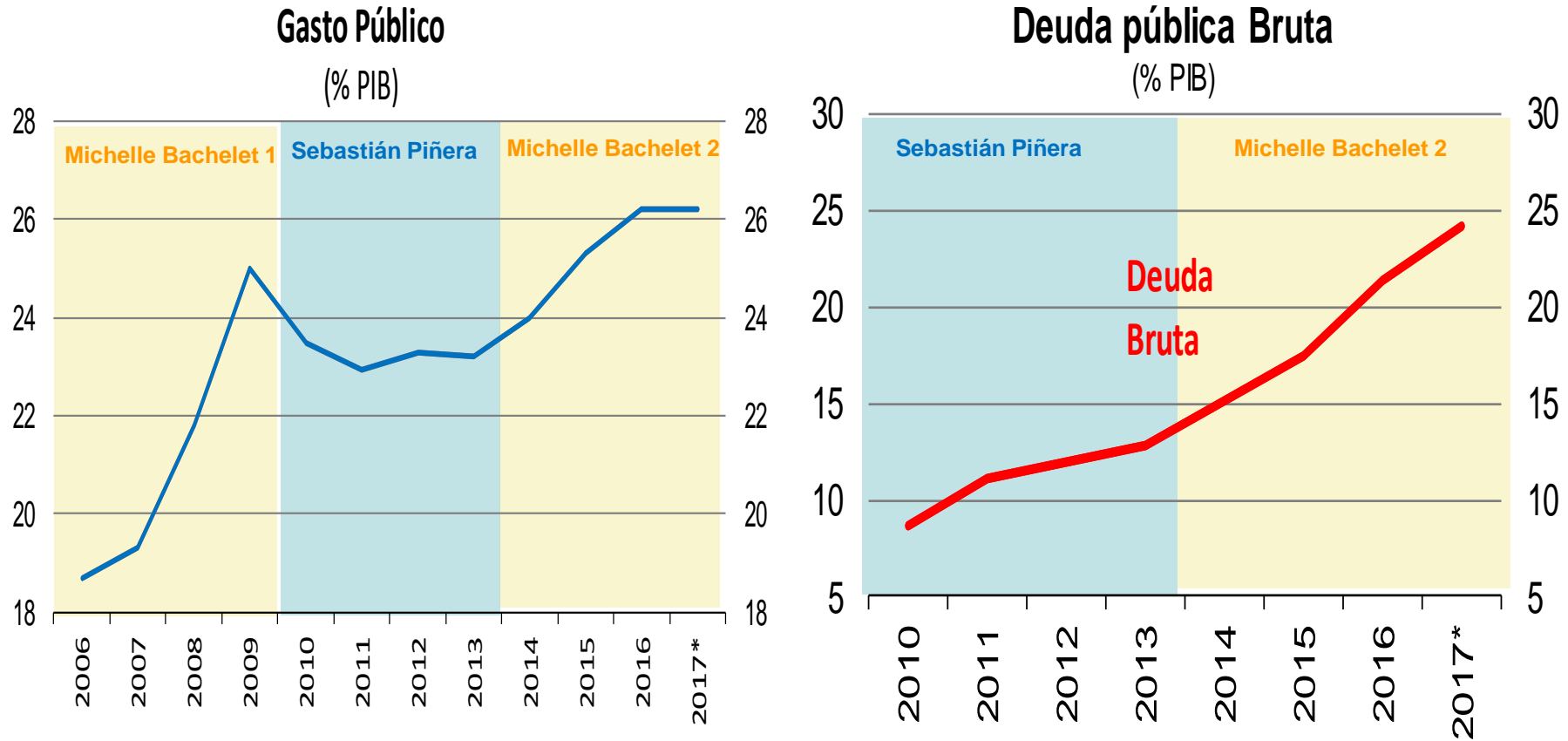
La productividad está estancada por descenso de la minería y falta de dinamismo en otros sectores. Impulso competitivo de 2010-12 se ha esfumado.

Productividad Total de Factores
(Crecimiento % anual)



Fuerte gasto y endeudamiento fiscal

Estrecha situación fiscal nos ha hecho obtener una reclasificación adversa y ello limita margen de maniobra de futuro gobierno.



Fuente: Dipres, OECD.

*Proyección FC

Nota: El gasto público incluye el gobierno central y las municipalidades. La carga tributaria excluye las contribuciones a la seguridad social.

Mirada hacia 2018-21

Oportunidades y Dificultades: panorama externo

- Economía mundial marcha a buen ritmo
 - Crecimiento sobre 3,5%;
 - Inflación bajo el 2%;
 - Intereses suben muy paulatinamente;
 - China –principal mercado para Chile- sin sobresaltos;
 - Cobre se afirma en torno a 2,6 (o más) y petróleo en torno a 50.
- Principales riesgos de la economía mundial:
 - Alza inesperada de la inflación mundial, intereses y dólar;
 - Incertidumbre política en EEUU y Europa;
 - Desaceleración China; Brasil.

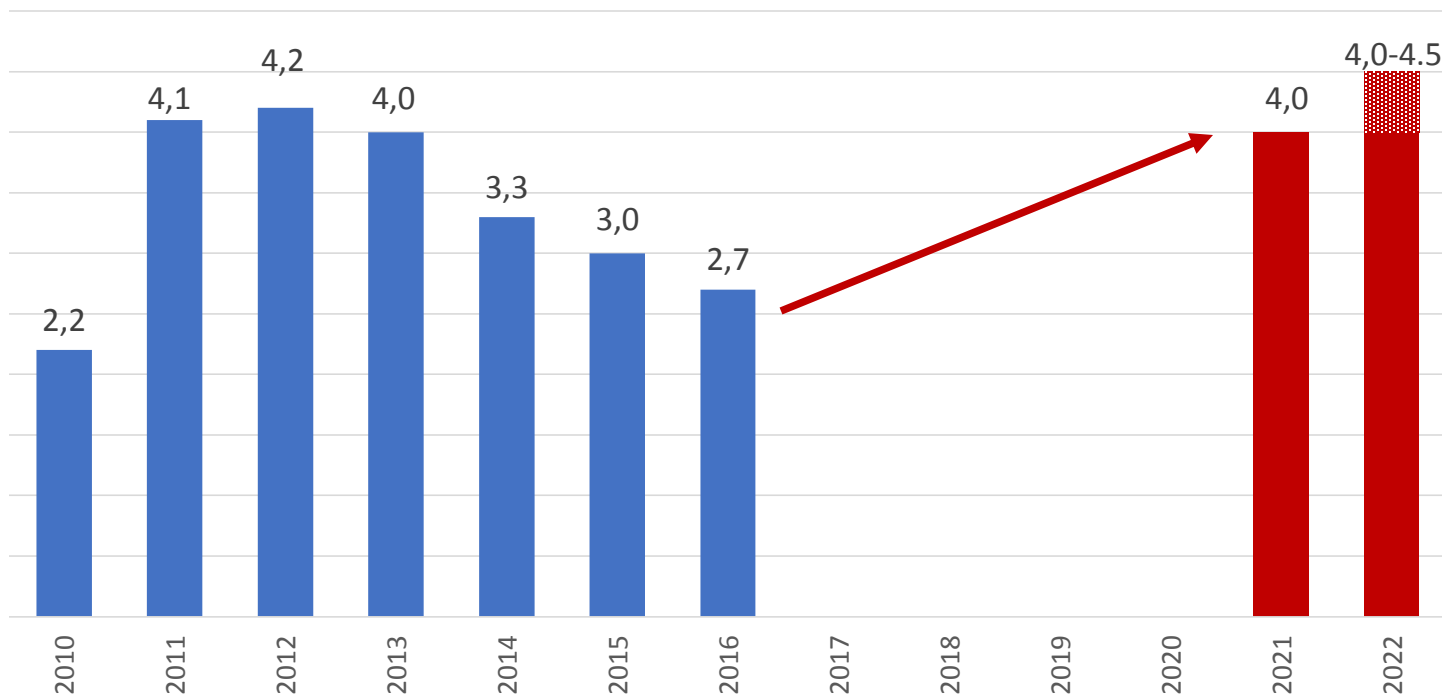
Oportunidades y Dificultades: panorama interno

- Economía nacional está bien preparada para resurgir:
 - Inflación baja: 2-3%;
 - Intereses bajos :TPM en torno a 2,5%;
 - Capacidad ociosa (“output” gap de 2-3%);
 - Disponibilidad de fuerza de trabajo.
- Principales obstáculos para la reactivación:
 - Malas expectativas (superable rápido);
 - Estrechez fiscal: déficit de 2-3%, deuda llega a 30% (riesgo país);
 - Importante endeudamiento de hogares (70% del PIB);
 - PIB potencial: bajo 3%, por ahora;
 - Herencia de malas reformas: ¿rectificables?;
 - Polarización política (clave: próximo Congreso).

Prioridad: recuperar crecimiento potencial

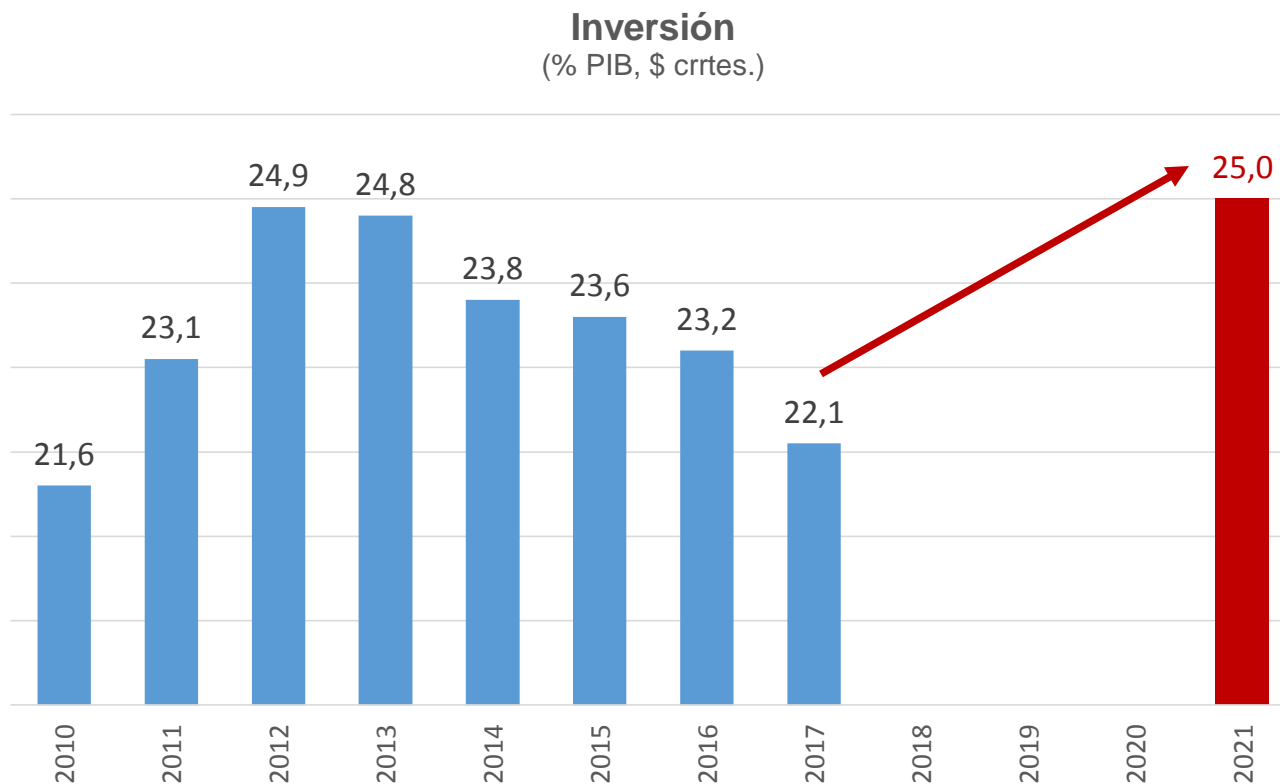
Incrementar el crecimiento potencial de la economía hacia el final del próximo gobierno, y alcanzar un PIB potencial en el rango de 4.0% y 4.5% al 2025.

PIB Potencial*
(Variación % real anual)



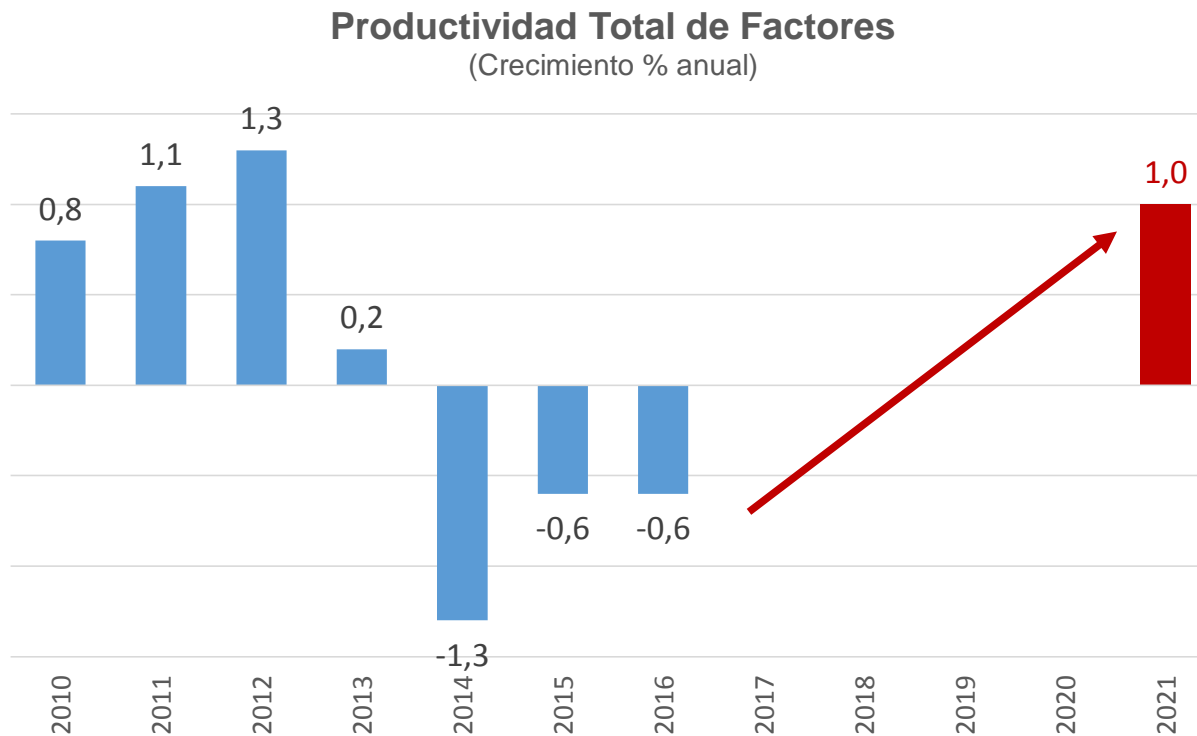
Requisito #1: reactivar inversión

Recuperar el dinamismo de la inversión es crucial. Por cuarto año consecutivo en 2017 volverá a caer. Para 2018 incremento puede ser de 6%. Clave será reforma impuestos y sistema de evaluación permisos ambiental.



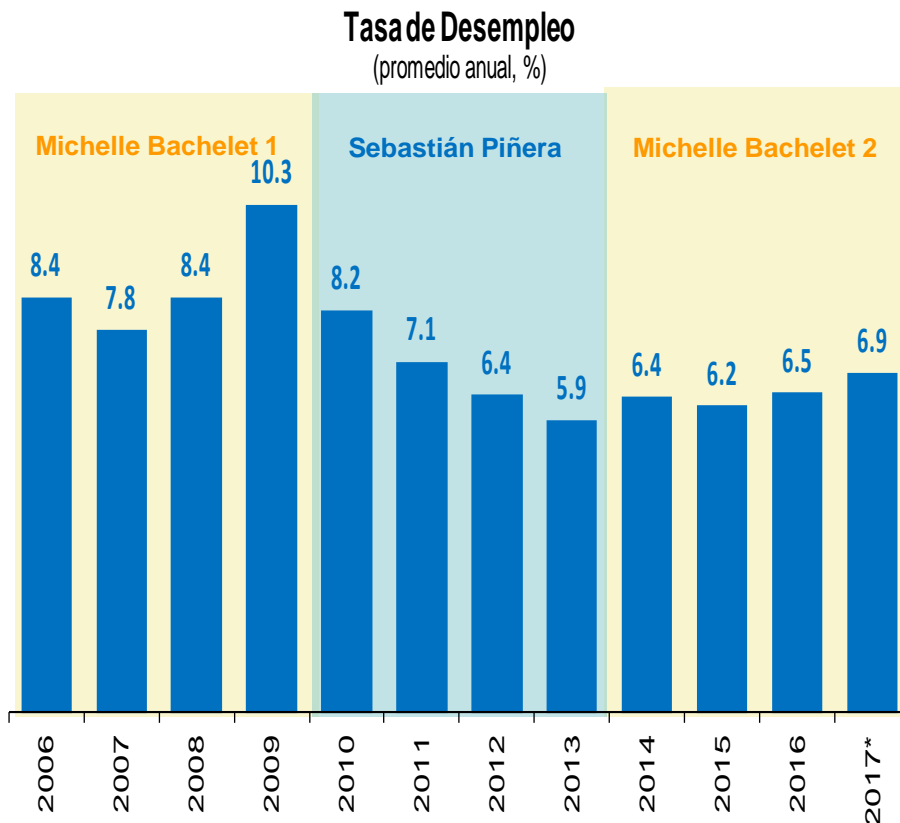
Requisito # 2: reimpulsar la productividad

Retomar el crecimiento de la productividad hasta llegar a un 1% de crecimiento a fines del próximo período. Clave: batería de reformas micro anti burocracia y pro competencia.



Prioridad: más y mejores empleos

Aunque desempleo ha sido moderado, creación de empleo se ha desacelerado y empleos asalariados están estancados. Hay espacio para fomentar empleo femenino (Chile: 52%; OCDE: 59%) y juvenil (Chile: 29%; OCDE: 41%). Clave: flexibilizar jornadas.



Concluyendo

- Desde la economía mundial empieza a soplar viento a favor: buen crecimiento, baja inflación e intereses, sube el cobre y no el petróleo.
- Próximo Gobierno heredará carga pesada: malas reformas, estancamiento productivo, estrechez presupuestaria.
- Pero si el nuevo gobierno es capaz de encender la confianza, expectativas jugarán a favor e inversión puede recuperarse rápido.
- Ello resurgirá políticas que vuelvan a priorizar el crecimiento y despejen incertidumbre y obstáculos regulatorios que entraban la inversión, la productividad y la creación de empleos.