



**WESTERN HEMISPHERE  
DEPARTMENT**

# **Urgente: Crecer más en América Latina (y Chile)**

**25 DE ABRIL DE 2024**

**Encuentro Nacional de la Empresa,  
Chile**

**Rodrigo Valdés**  
Director

# Plan

Desempeño  
macroeconómico  
reciente

Perspectivas  
mundiales,  
regionales y para  
Chile

Chile:  
Recomendaciones  
previas del FMI

Temas viejos y  
temas emergentes

# Plan

Desempeño  
macroeconómico  
reciente

Perspectivas  
mundiales,  
regionales y para  
Chile

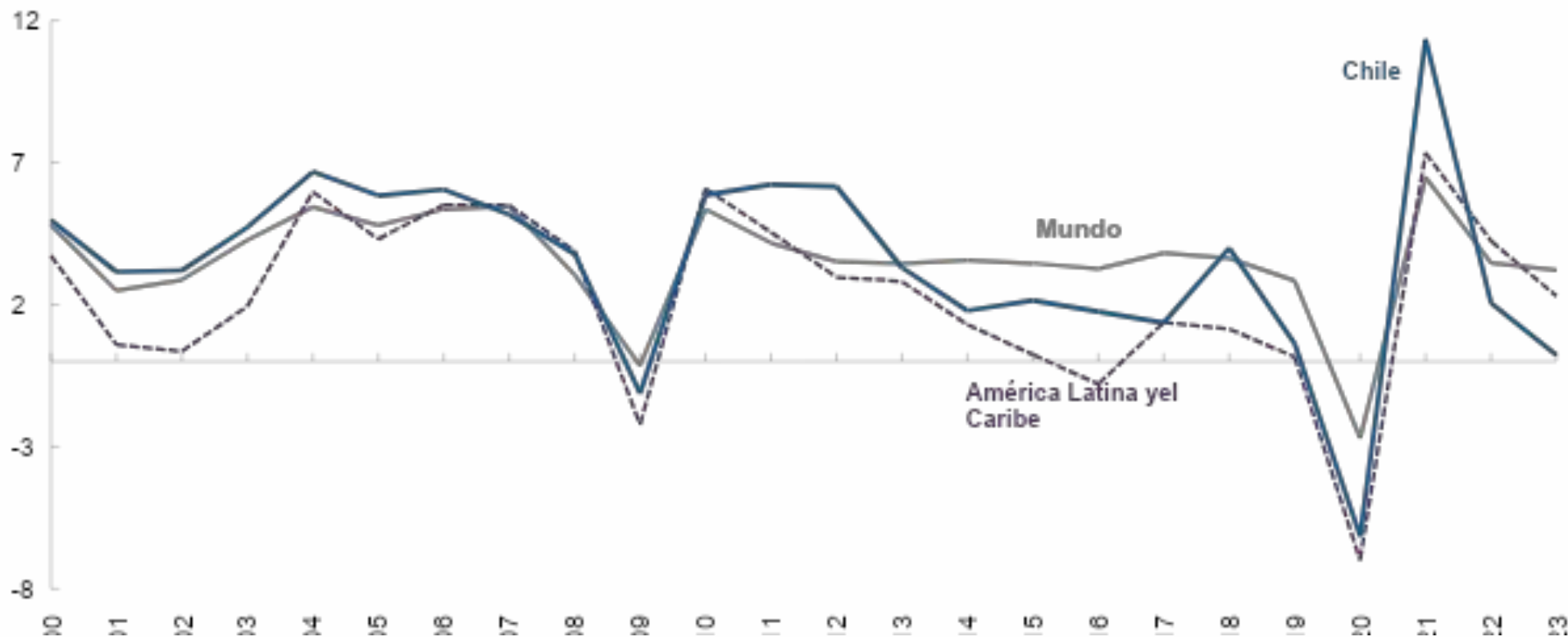
Chile:  
Recomendaciones  
previas del FMI

Temas viejos y  
temas emergentes

# Un ciclo intenso post Covid

La recuperación de ALC fue más vigorosa que en regiones similares, pero el crecimiento se ha debilitado últimamente. El crecimiento de Chile se moderó tras un notable sobrecalentamiento de la economía posterior a la pandemia.

**Crecimiento del PIB real**  
(Variación porcentual interanual)

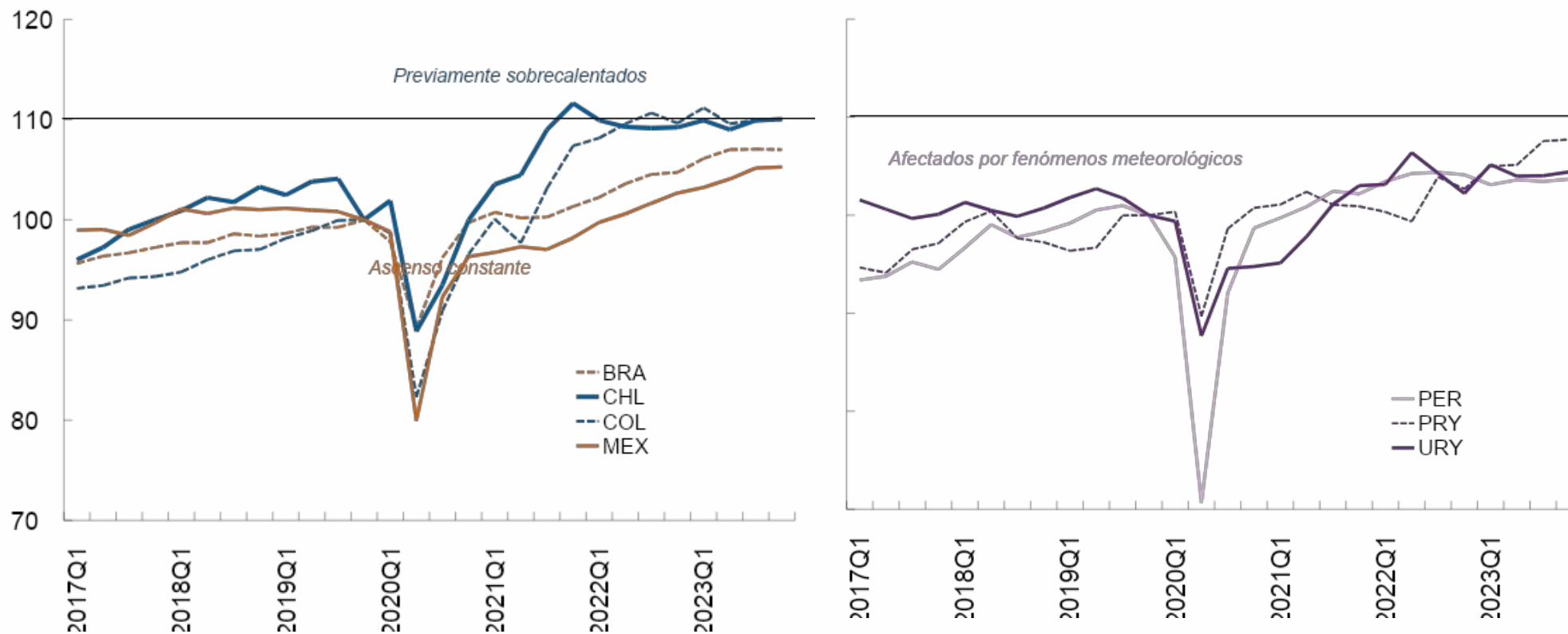


Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*.

# Pero heterogéneo en AL7 después de la pandemia

El crecimiento regional se debilitó en los últimos trimestres, al tiempo que Brasil y México desaceleraron (tras una gradual recuperación), Chile y Colombia enfrentaron su sobrecalentamiento previo y otros han sufrido por eventos meteorológicos

**AL7: PIB real**  
(Índice: 2019T4 = 100)



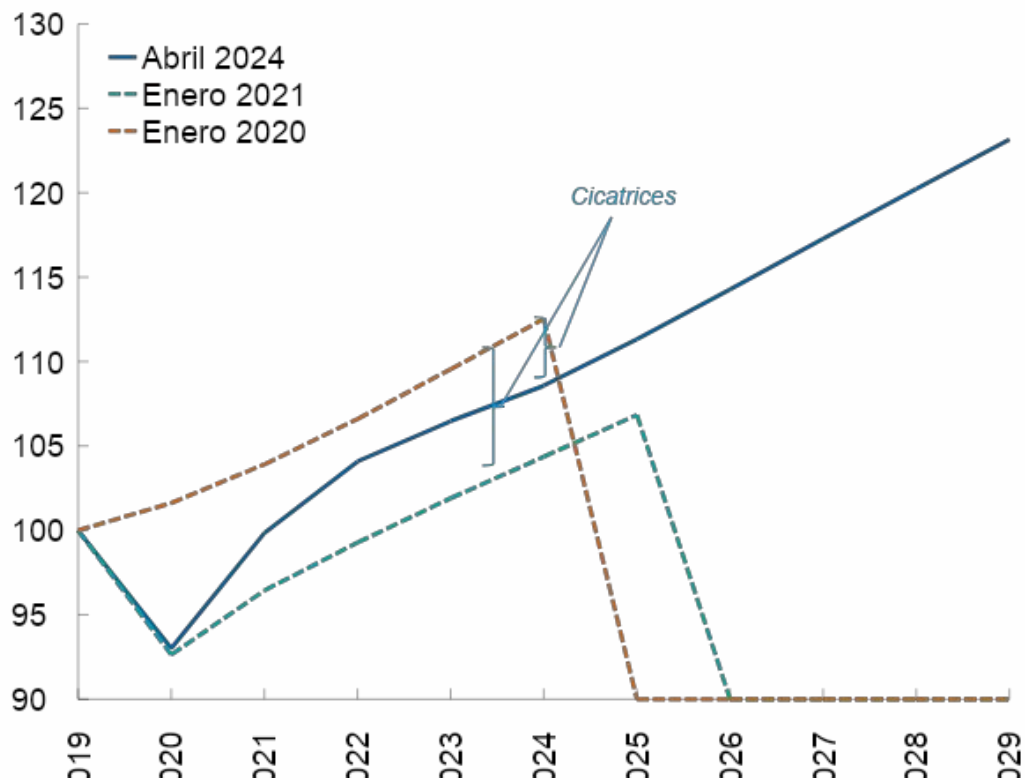
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales, y cálculos del personal técnico del FMI.

# Las “cicatrices” post pandemia han sido más leves

Las cicatrices —la pérdida de producto con respecto al proyectado previo a la pandemia— son relevantes, pero menores a lo temido.

Los países se recuperaron más pronto y fueron más resilientes al shock de lo proyectado antes.

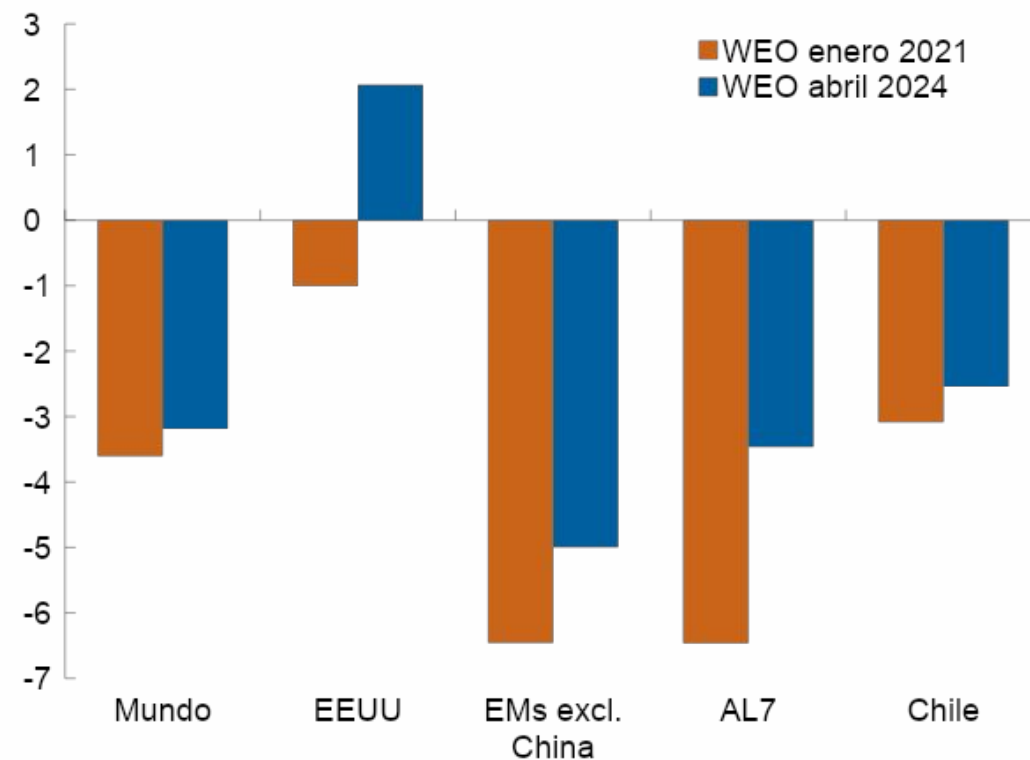
**ALC: PIB real por edición del informe WEO**  
(Índice: 2019 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. ALC = América Latina y el Caribe; PPA = paridad del poder adquisitivo.

**Intensidad de las cicatrices en 2024**

(Diferencia porcentual en el nivel proyectado del PIB real con respecto al informe WEO de enero de 2020)

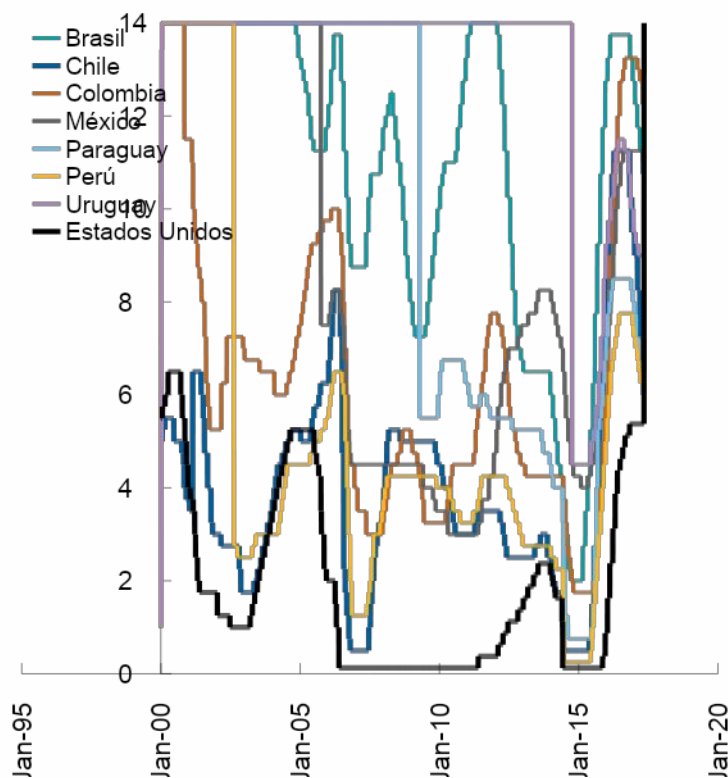


Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: El nivel del producto en 2019 está normalizado entre las ediciones. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# Hay margen para una mayor flexibilización monetaria

A pesar de los recientes recortes de la tasa de política monetaria y la reducción de los diferenciales frente a Estados Unidos...

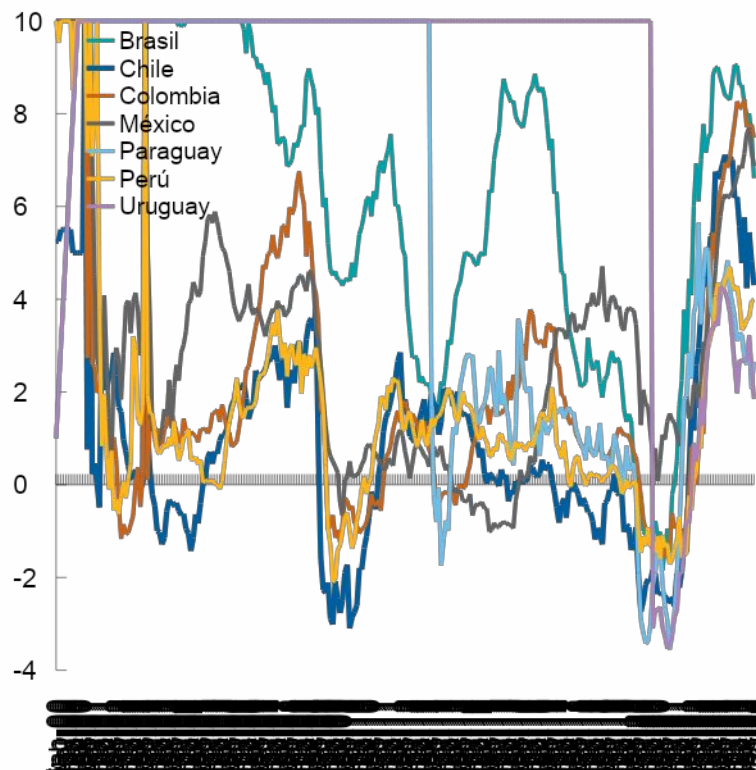
**Tasas de política monetaria**  
(Nominales; porcentaje)



Fuentes: Haver Analytics y autoridades nacionales.

... la política monetaria sigue siendo contractiva...

**Tasas reales ex ante de política monetaria**  
(Porcentaje)

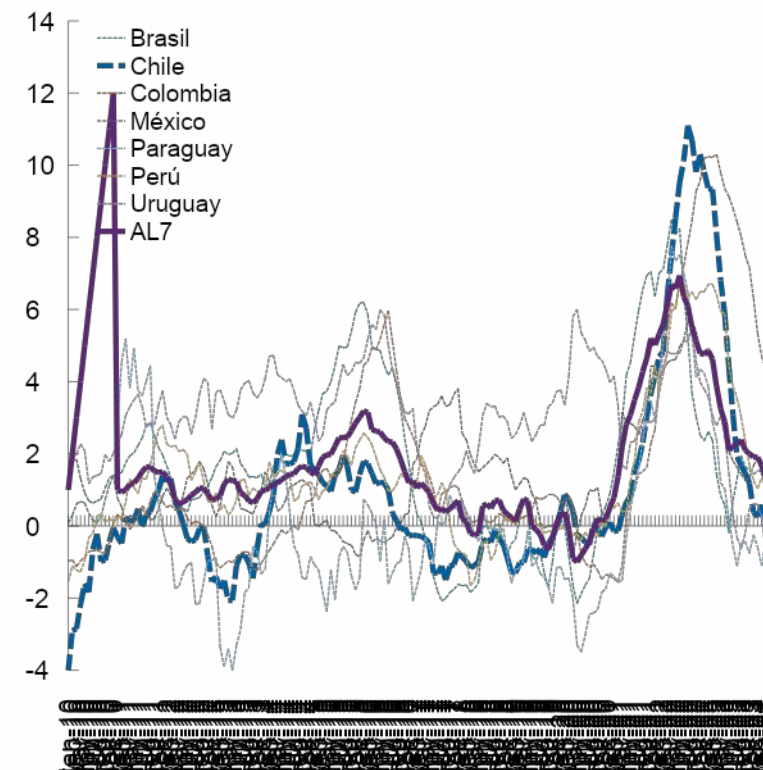


Fuentes: Consensus Economics, Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se presenta la tasa de interés real ex ante de política monetaria (diferencia entre la tasa de política monetaria nominal y las expectativas de inflación a un año).

... y la inflación ha disminuido.

**Inflación general de precios al consumidor**  
(Desviaciones con respecto a la meta de inflación; puntos porcentuales)



Fuentes: Consensus Economics, Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay). Inflación de Chile con canasta 2023.

# Plan

Desempeño  
macroeconómico  
reciente

Perspectivas  
mundiales,  
regionales y para  
Chile

Chile:  
Recomendaciones  
previas del FMI

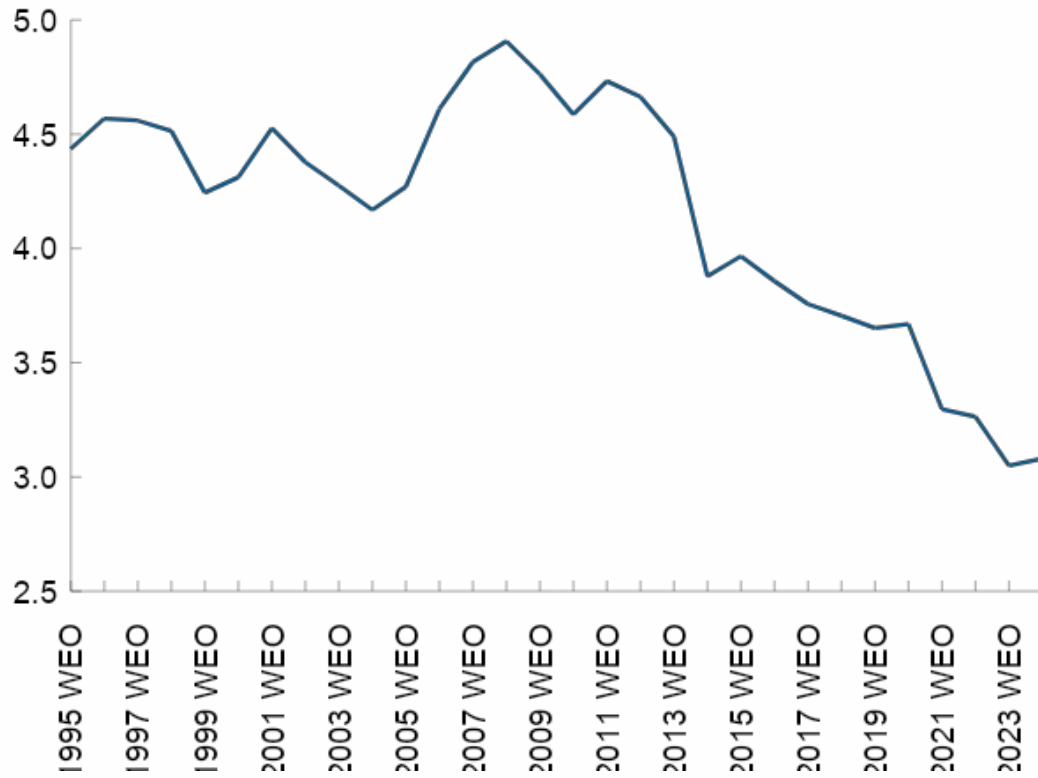
Temas viejos y  
temas emergentes



# Pese a la resiliencia, el crecimiento a mediano plazo enfrenta dificultades

Las proyecciones de crecimiento económico mundial en los próximos cinco años han descendido de manera constante desde la crisis financiera mundial.

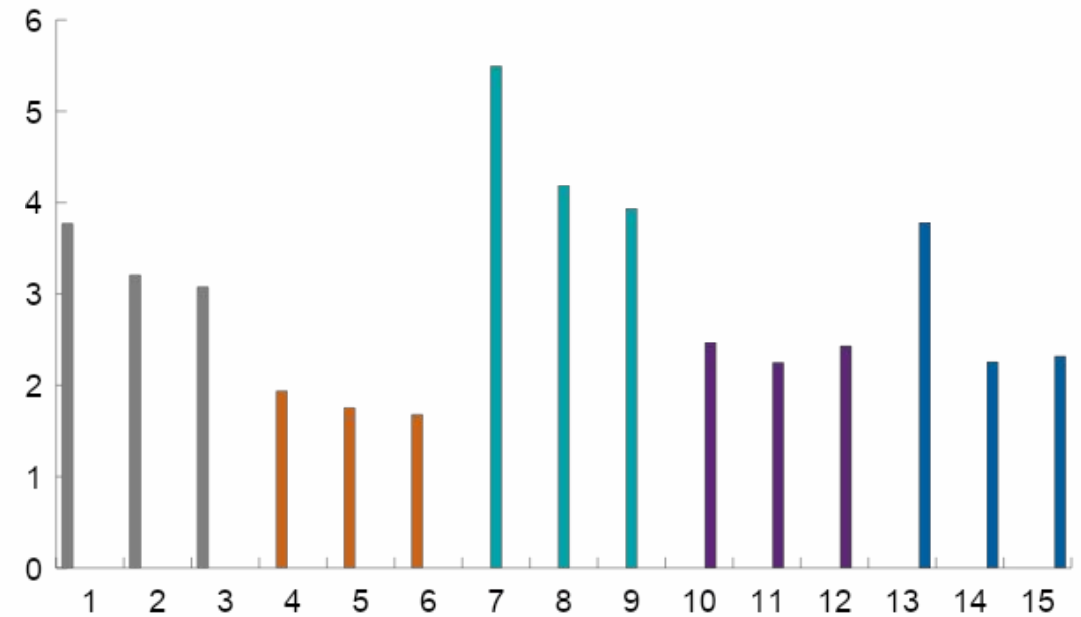
**Mundo: Proyecciones de crecimiento del PIB real mundial a cinco años**  
(Variación porcentual interanual)



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO).  
Nota: En el eje horizontal figuran los años en los que se formula una proyección. Por ejemplo, Informe WEO 2023 se refiere a la proyección realizada en 2020 para el crecimiento en el año 2025. Aquí se usa la edición de abril.

Se proyecta que el crecimiento a mediano plazo sea más lento que en las últimas dos décadas.

**Crecimiento del PIB real a corto y mediano plazo**  
(Variación porcentual interanual)

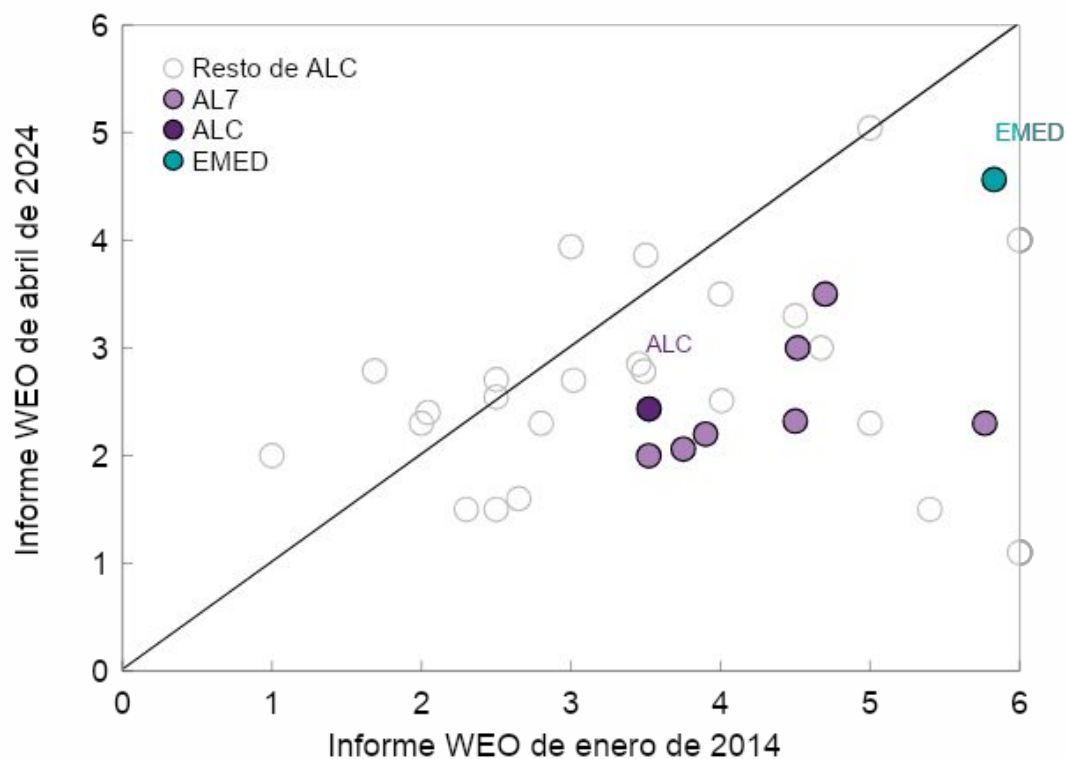


Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.  
Nota: ALC = América Latina y el Caribe; EA = economías avanzadas; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

# Menor crecimiento generalizado a mediano plazo y falta de convergencia

Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo se han debilitado con el paso del tiempo...

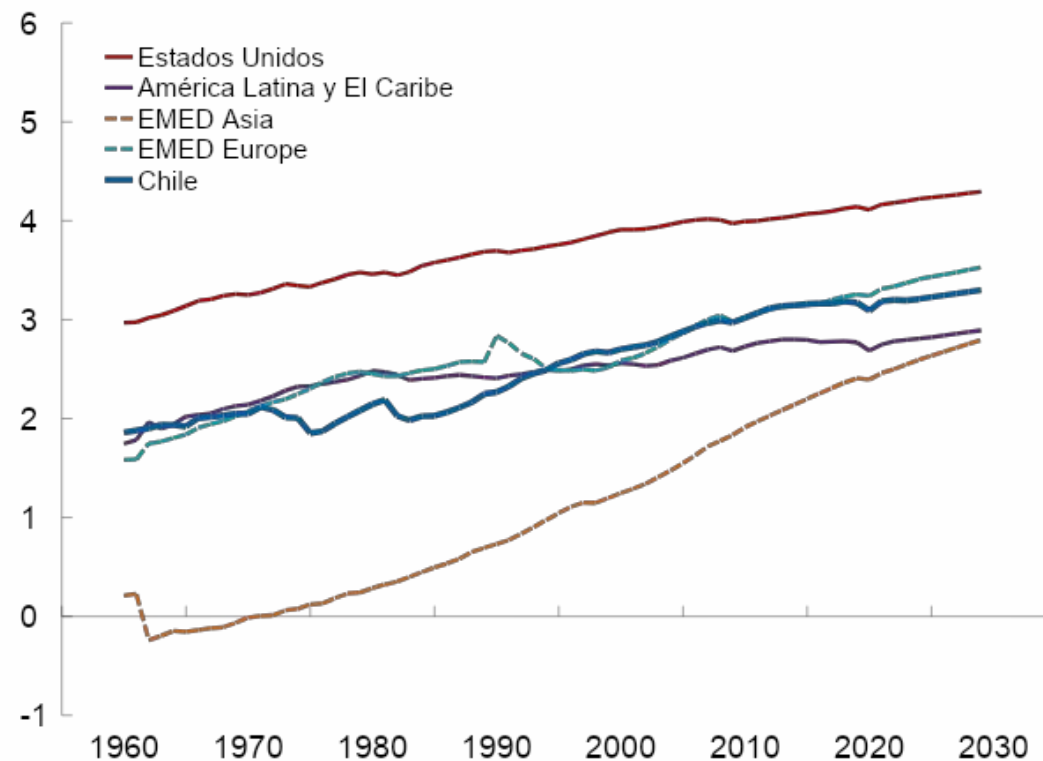
**ALC: Proyecciones de crecimiento del PIB real mundial a cinco años**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI. Nota: La edición de abril de 2024 se refiere a una proyección del crecimiento a cinco años, es decir, 2029; la edición de enero de 2014 se refiere a 2019. Excluye Guyana (valor atípico) y Venezuela (limitaciones en los datos). AL7 = siete economías principales de América Latina; ALC = América Latina y el Caribe; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo (excluye ALC y China).

... y apuntan a una falta de convergencia del ingreso.

**PIB real per cápita**  
(Logaritmos; miles de dólares internacionales, según la PPA de 2017)



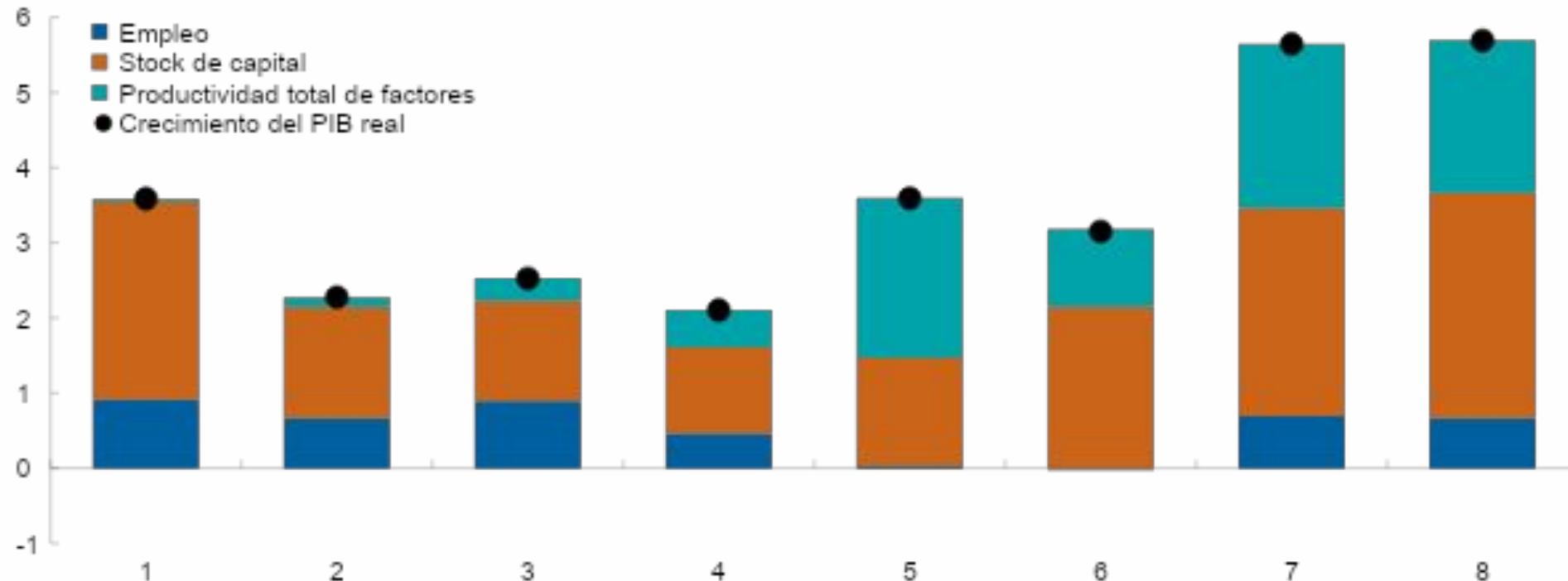
Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo; PPA = paridad del poder adquisitivo.

# Para entender más, ayuda descomponer el crecimiento en sus determinantes próximos

En la región, se prevé que disminuyan las contribuciones de la inversión y la mano de obra al crecimiento

Contribuciones al crecimiento del PIB real  
(Variación porcentual interanual)



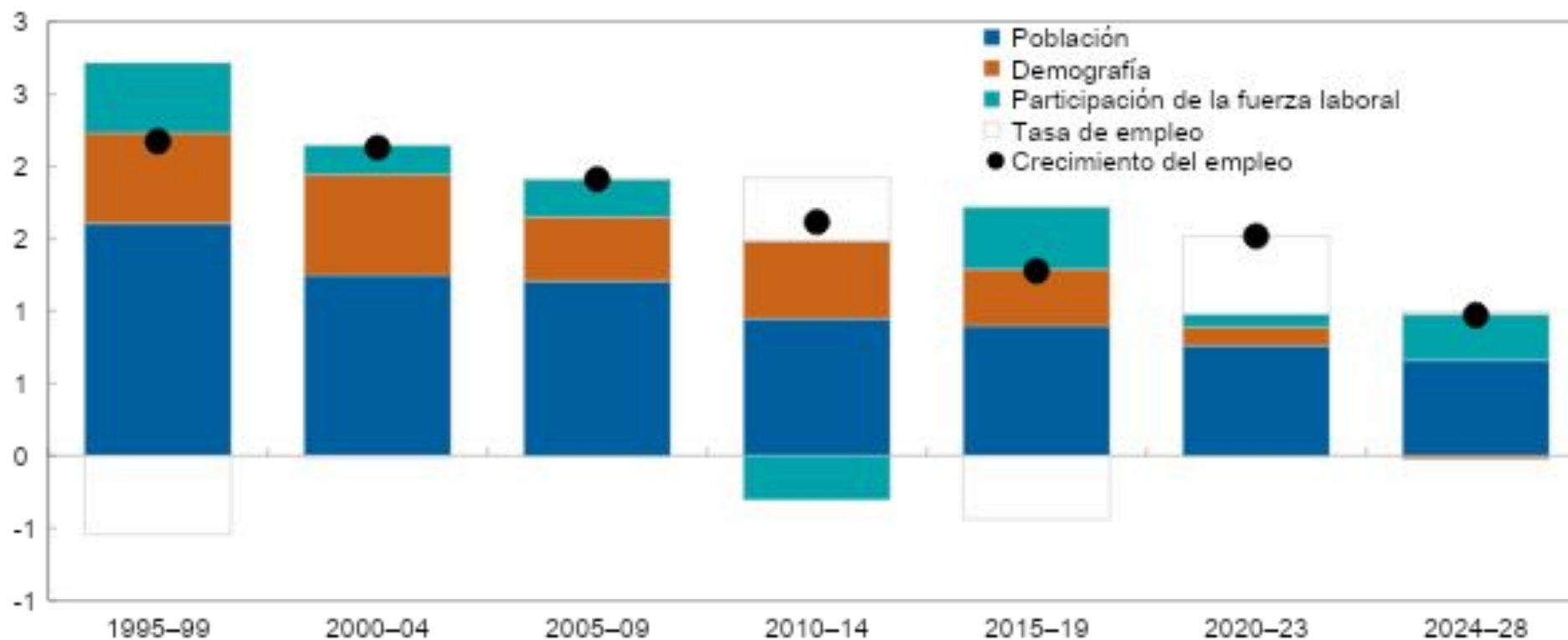
Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. Economías emergentes de Asia (EM Asia) = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; economías emergentes de Europa (EM Europa) = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia; AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# El crecimiento de la mano de obra dependerá de que la tasa de participación compense los cambios demográficos

Se proyecta que la contribución de la mano de obra sea la mitad de lo que fue décadas atrás, debido al menor crecimiento demográfico y el envejecimiento de la población.

**AL7: Contribuciones al crecimiento de la mano de obra**  
(Variación porcentual interanual)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; Banco Mundial, base de datos de estimaciones y proyecciones demográficas; y cálculos del personal técnico del FMI.

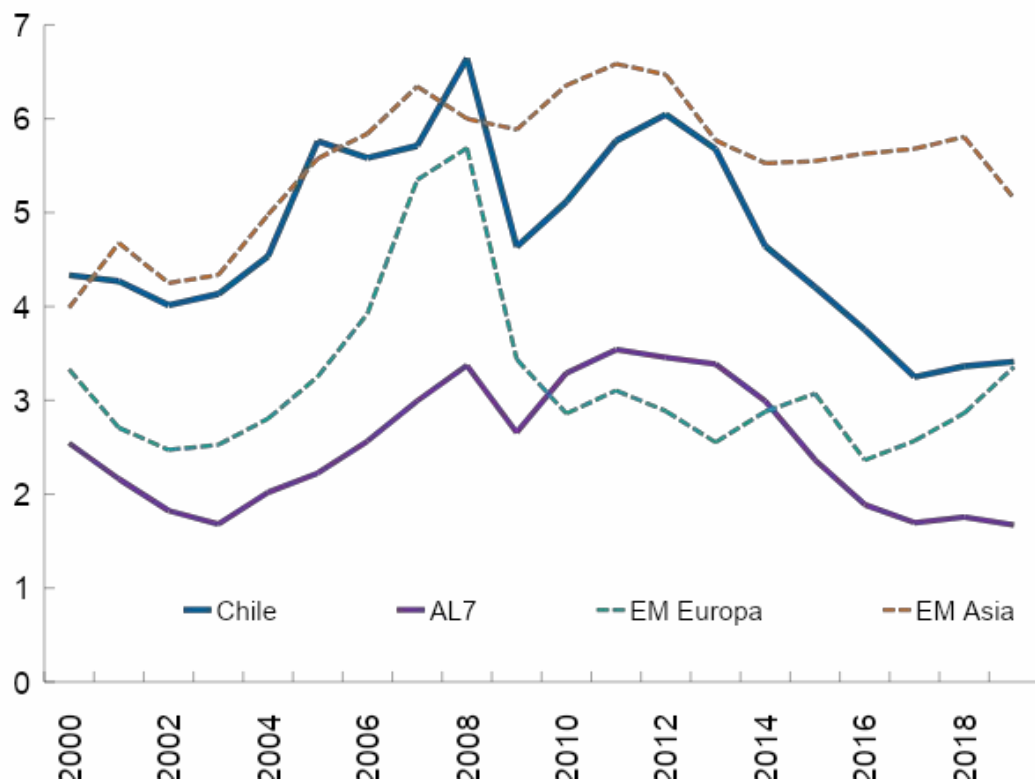
Nota: Promedio ponderado por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay por limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# La acumulación de capital es insuficiente

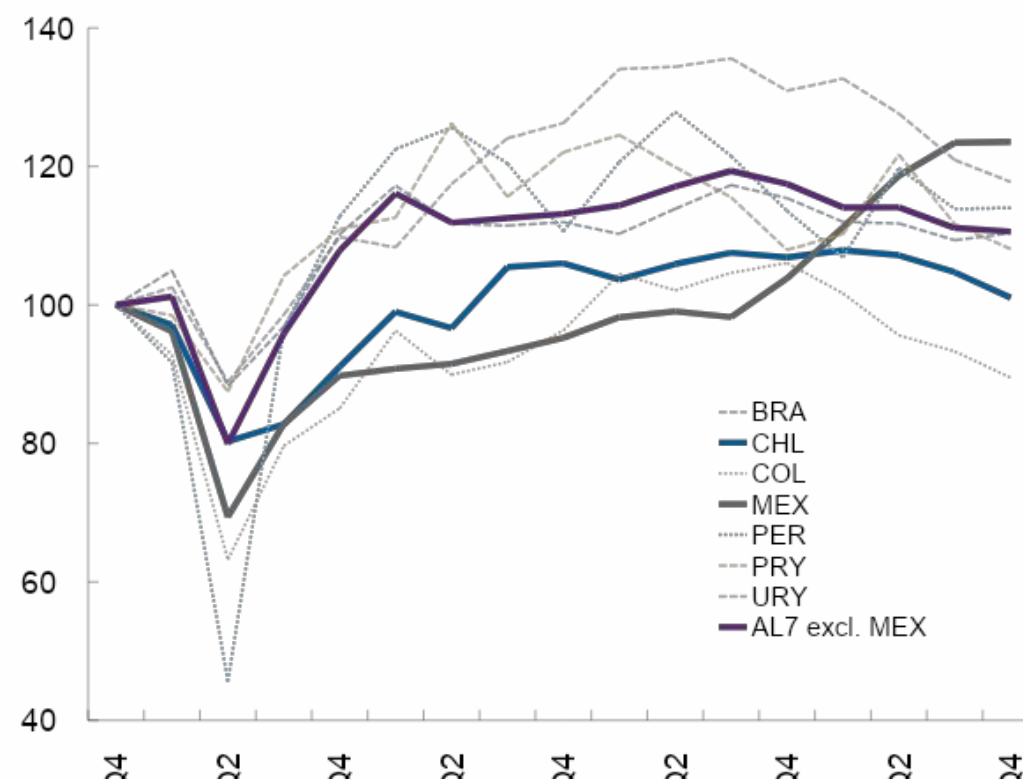
El crecimiento de la inversión en América Latina ha sido históricamente bajo y experimentó una desaceleración durante la década previa a la pandemia...

... tras repuntar con rapidez después de la pandemia, últimamente la tendencia de poca inversión se ha reanudado (excepto en México).

**Crecimiento del stock de capital real**  
(Porcentaje)



**Formación bruta de capital fijo real**  
(Índice: 2019T4 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos Penn World Table 10.0; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 excluye Paraguay debido a limitaciones en los datos. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); economías emergentes de Asia (EM Asia) = Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia; economías emergentes de Europa (EM Europa) = Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia.

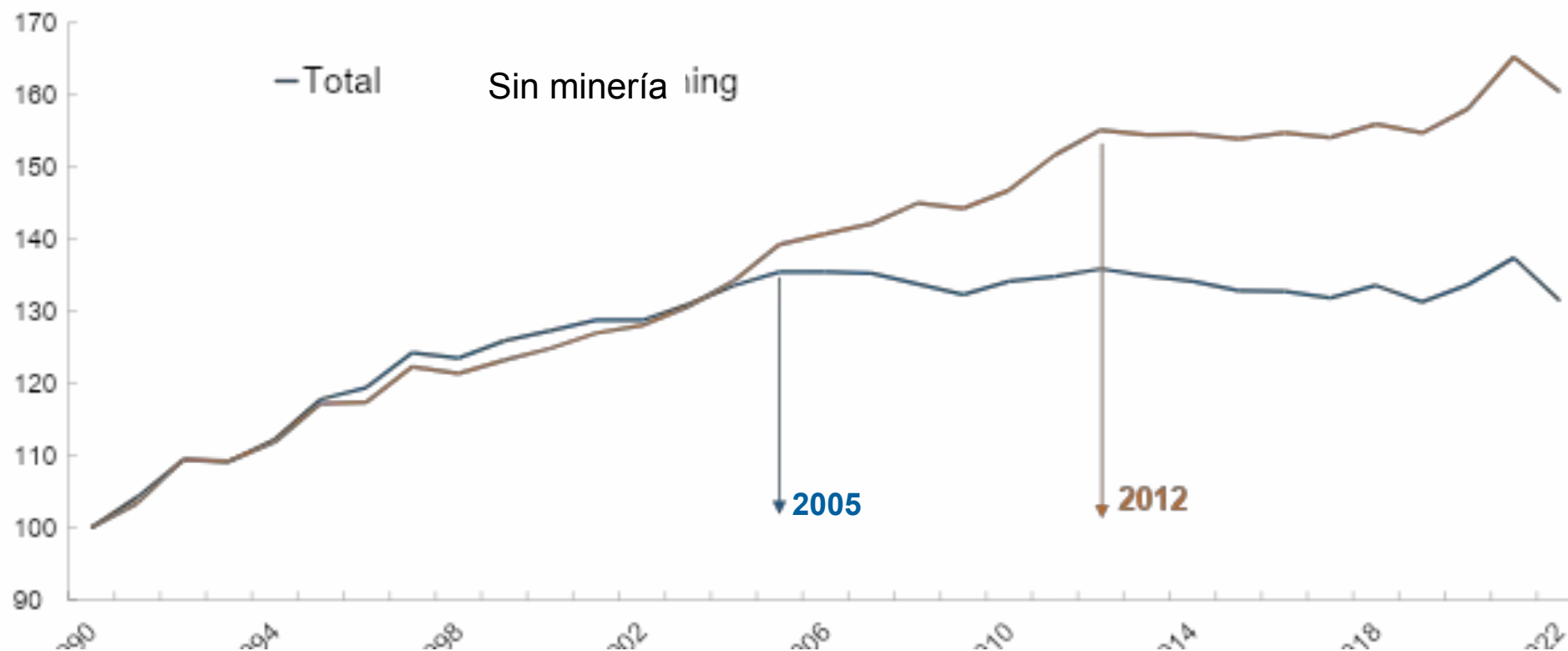
Fuentes: Haver Analytics; autoridades nacionales; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El agregado de AL7 excluido MEX es un promedio ponderado por el PIB en función de la PPA. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

# En busca del quiebre estructural de la productividad en Chile

*El crecimiento de la productividad se estancó, lo cual fue crítico para la desaceleración del crecimiento del ingreso.*

**Chile: Productividad total de los factores:**  
(Índice: 1990=100)



Fuentes: Comisión Nacional de Evaluación y Productividad.

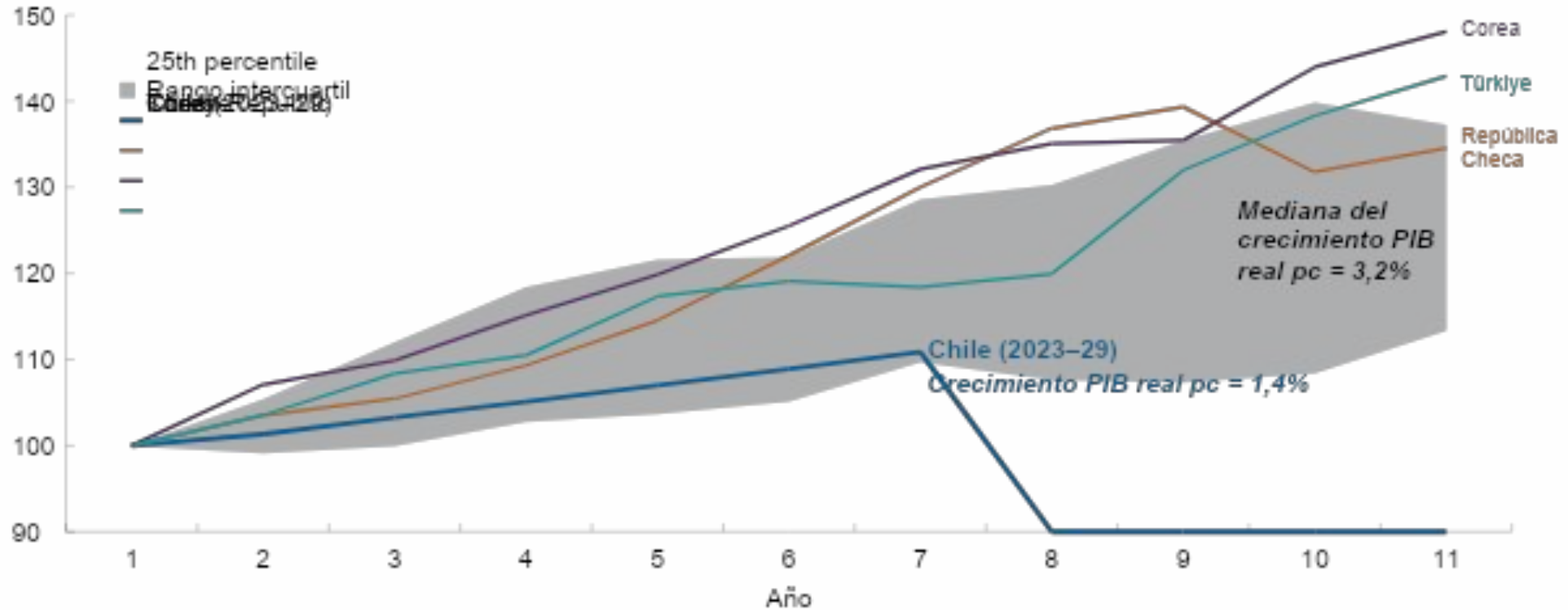
# Se puede aspirar a más

La mayoría de los países con un PIB per cápita similar al nivel actual de Chile registraron un crecimiento notablemente mayor que el de las proyecciones más recientes para Chile.

(Año cero = primer año en que el PIB per cápita de un país fue similar al del nivel de Chile en 2023)

## PIB real per cápita

(Índice: año 0 = 100)



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Incluye países con PIB per cápita dentro de un rango de +/- 5% del PIB per cápita real de Chile 2023 en los últimos 20 años, en donde el año cero 0 es el año de la primera observación. PIB real per cápita medido en dólares internacionales según la PPA de 2017. La zona sombreada denota el rango intercuartil.

# Plan

Desempeño  
macroeconómico  
reciente

Perspectivas  
mundiales,  
regionales y para  
Chile

Chile:  
Recomendaciones  
previas del FMI

Temas viejos y  
temas emergentes



# Abordar el largo proceso de obtención de permisos para autorizar inversiones

En la última década, el proceso de aprobación de proyectos de inversión se ha dilatado mucho, y eso podrá trabar la inversión.

Chile: Tiempo de aprobación de inversión para proyectos de construcción  
(Meses, mediana al final de 2023T2)

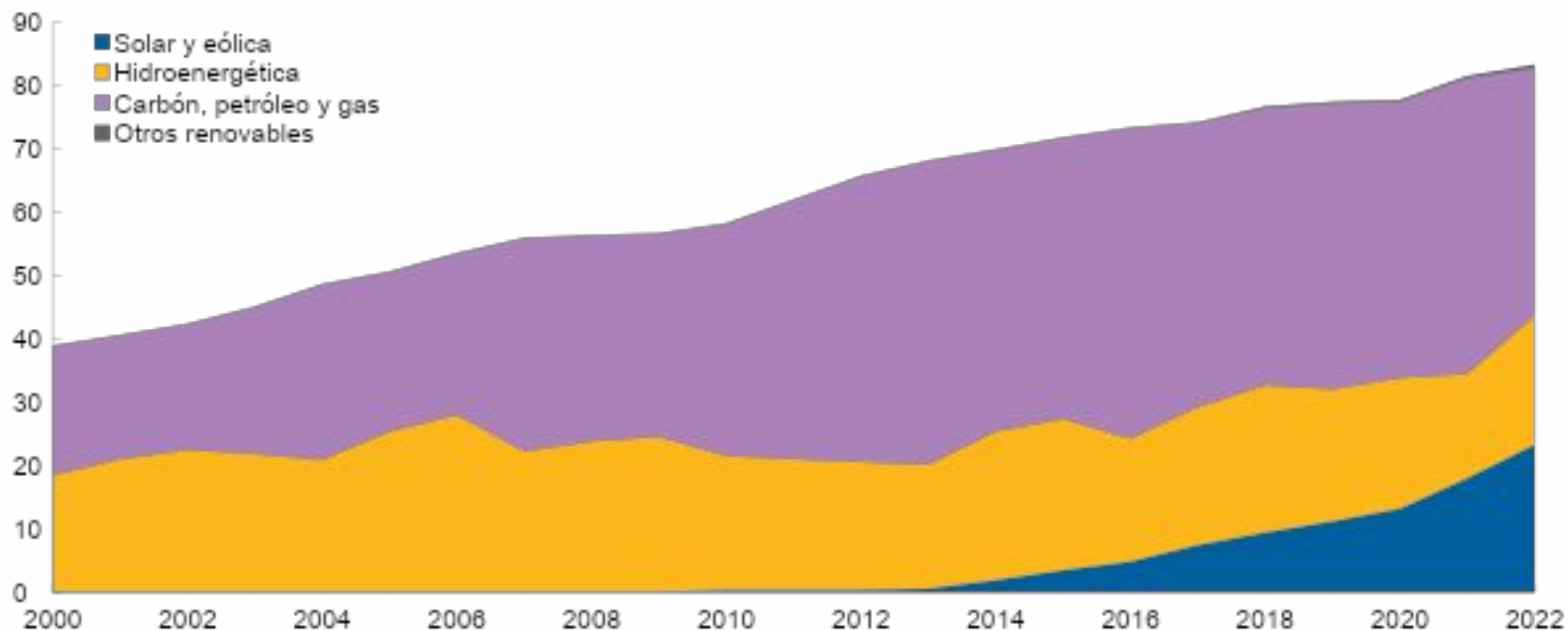


Fuentes: Cámara Chilena de la Construcción, basado en el Sistema de Evaluación del Impacto Ambiental; y cálculos del personal técnico del FMI.

# Aprovechar la dotación de energía renovable

*La proporción de energía eólica y solar en el suministro de energía ha venido aumentando con rapidez.*

**Chile: Producción de electricidad por fuente**  
(Teravatios-hora)

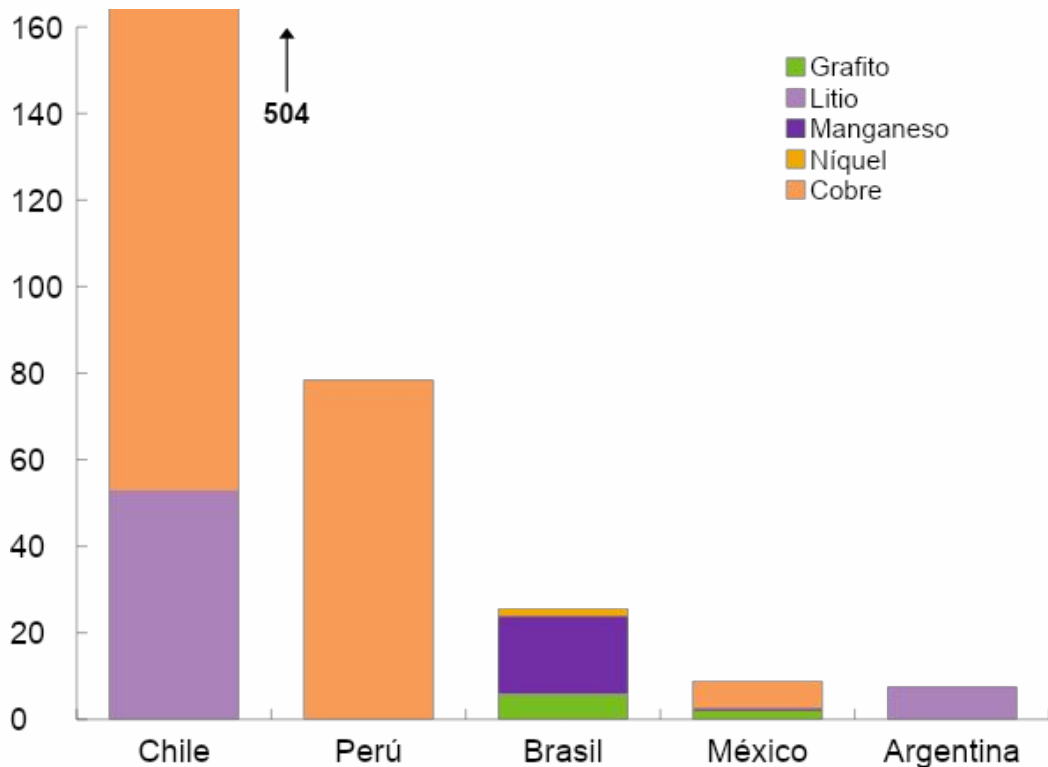


Fuentes: Ember - Yearly Electricity Data (2023); Ember - European Electricity Review (2022); Energy Institute - Statistical Review of World Energy (2023); base de datos de Our World in Data, y cálculos del personal técnico del FMI.

# Aprovechar la abundancia de litio y cobre

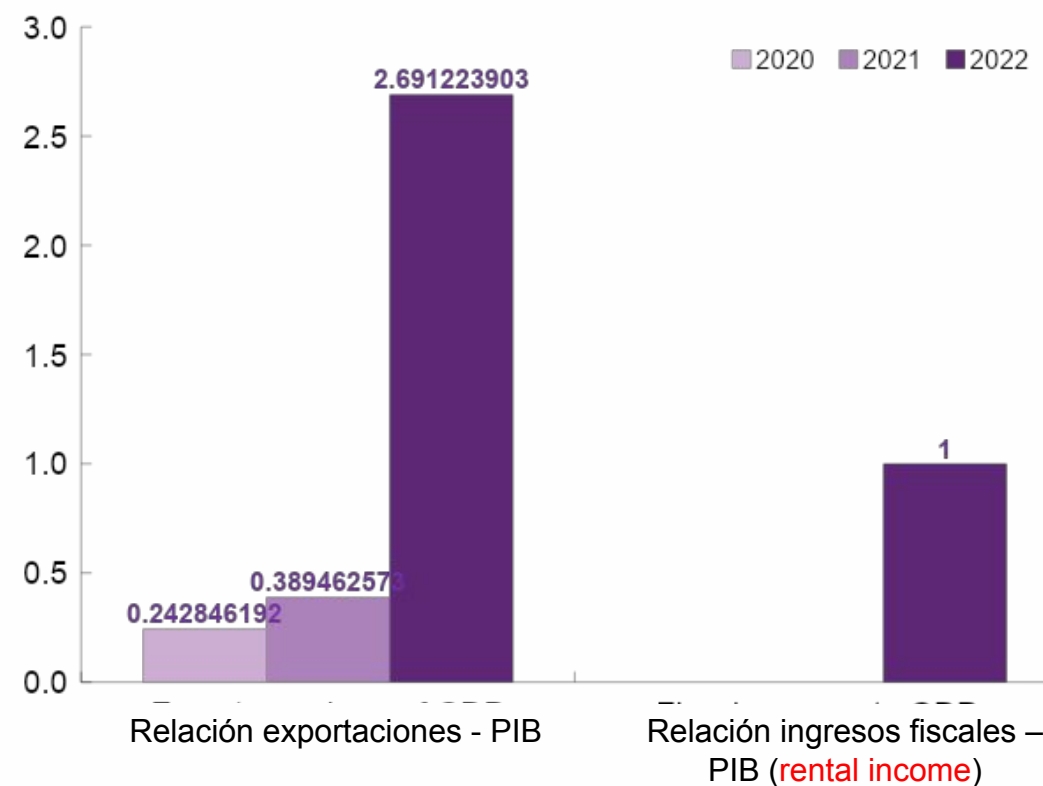
La transición verde mundial podría incrementar la demanda de minerales críticos.

**Reservas de determinados minerales críticos**  
(Porcentaje del PIB)



La producción de litio se ha convertido en una importante materia prima de exportación y fuente de ingresos fiscales en Chile.

**Chile: el papel económico del litio**  
(Porcentaje)



Fuentes: Base de Datos Estadísticos de las Naciones Unidas sobre el Comercio Internacional (UN Comtrade); Encuesta Geológica de Estados Unidos de 2023; y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las relaciones reservas de metales/PIB se calculan usando los precios de metales inferidos de los datos de exportaciones a nivel de países. En el caso de México se utilizan los precios de exportación de manganeso de Brasil debido a la falta de datos.

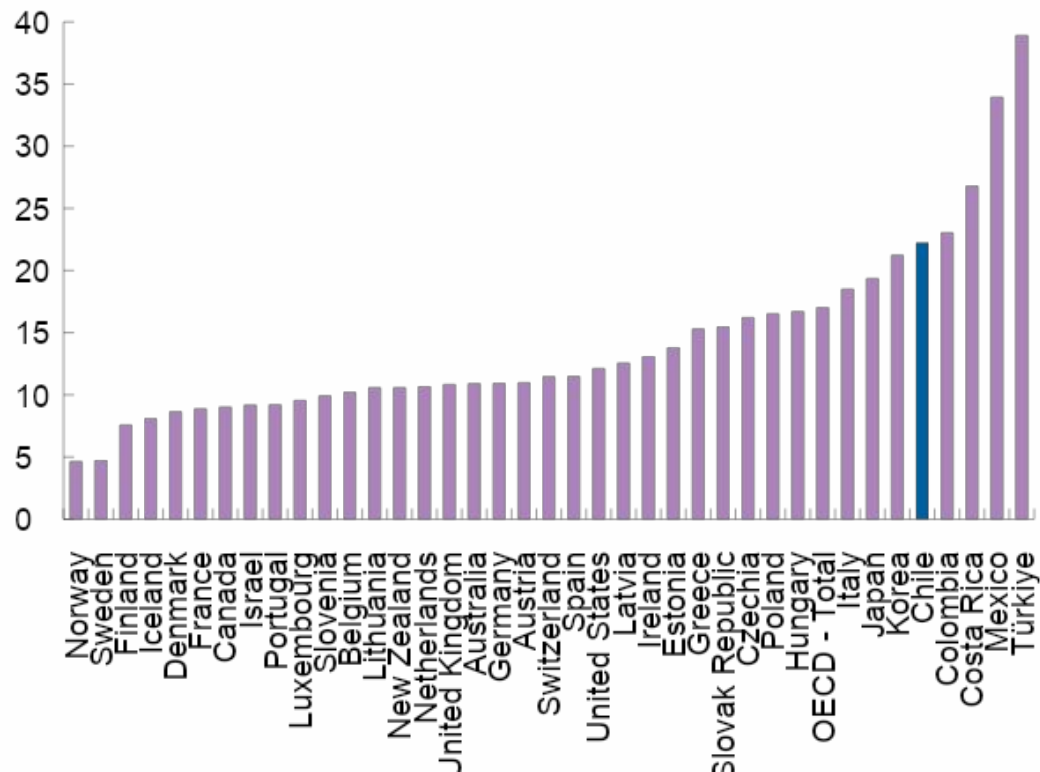
Fuentes: Ministerio de Hacienda de Chile, Haver Analytics; y cálculos del personal técnico del FMI.

# Seguir incrementando el capital humano

Tras los notables avances registrados en las últimas dos décadas, aún hay margen para cerrar la brecha de género en el empleo en Chile.

## Países de la OCDE: Brecha de género en la participación en la fuerza laboral

(Promedio 2015–19; porcentaje)



Fuentes: Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, y estimaciones del personal técnico del FMI.

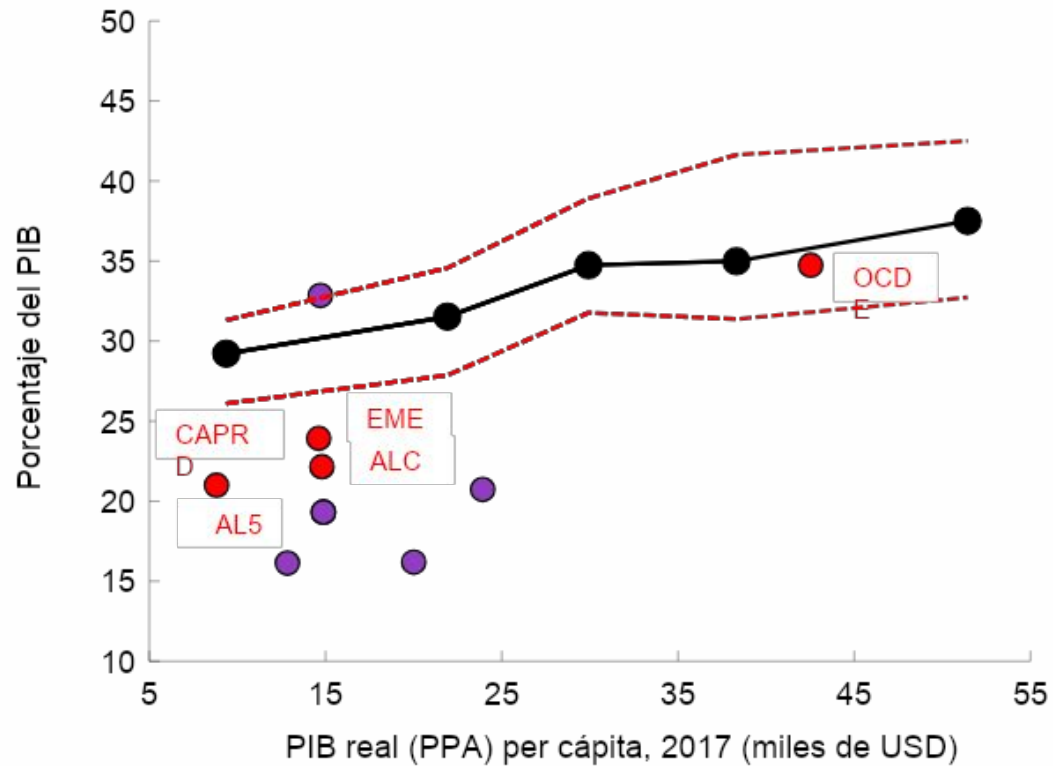
- ❖ Seguir incrementando la participación femenina en la fuerza laboral (acceso a salas cuna).
- ❖ Ampliar el acceso a educación de alta calidad y a la capacitación de la fuerza laboral.
- ❖ Abordar la informalidad del trabajo.

# Para un crecimiento más inclusivo se necesitarán mayores ingresos para financiar las demandas sociales

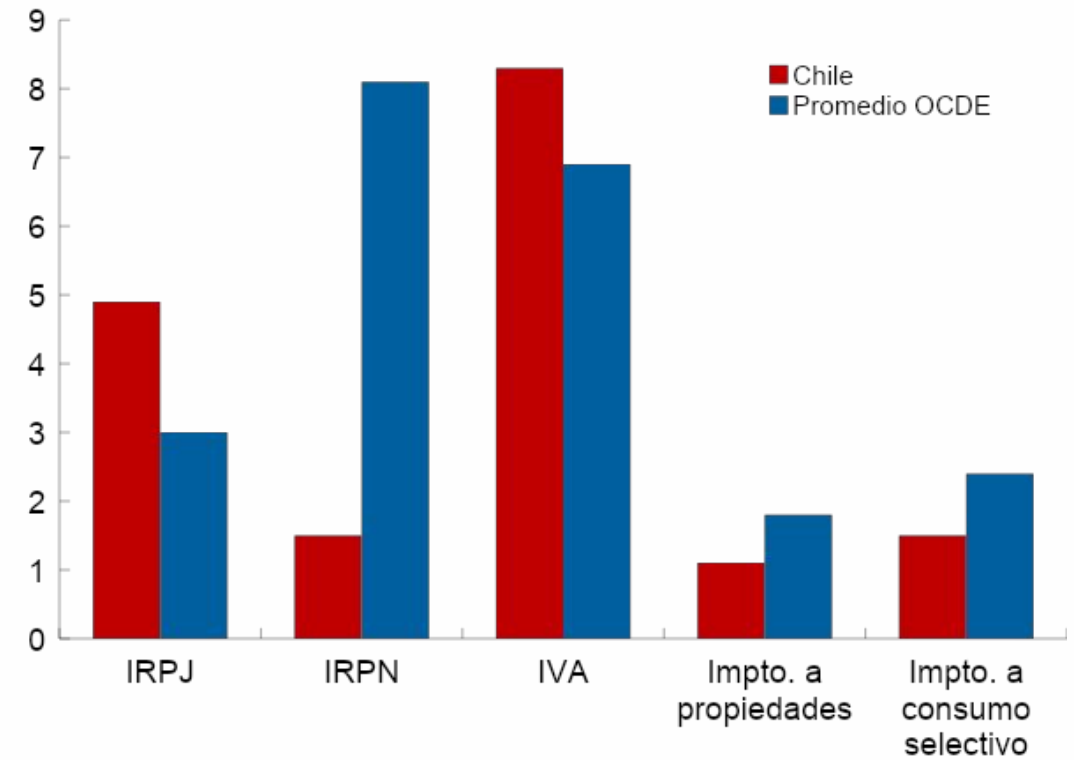
La movilización de recursos en la región y en Chile es menor en comparación con las economías avanzadas con niveles similares de ingreso.

La recaudación de IRPN en Chile no es tan buena como en economías similares debido a un alto umbral de exenciones y las bajas tasas de impuesto en las categorías de ingreso bajo y mediano.

Recaudación de ingresos tributarios  
(Porcentaje del PIB)



Chile: Recaudación tributaria, 2019  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: La metodología se basa en Acosta-Ormaechea, Sola y Yoo (2019); base de datos Tax Revenue Statistics de la OCDE, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Círculos negros: Valores de la mediana para cada quintil de ingreso según una muestra de países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) (período 1971-2019), donde el quintil de ingreso más bajo se construye extrapolando la variable de ingresos pertinente de la muestra de la OCDE para que guarde coherencia con los niveles de ingreso de los países de ALC; líneas punteadas: percentiles 75 y 25 de la distribución de la OCDE; región círculos (rojos): Medianas de ingreso medios en 2017-2019; círculos de países (morados): Promedios de 2017-2019 El promedio de la OCDE (miembros al final de 2019) excluye a Chile, Colombia, Costa Rica y México. AL5= BRA, CHL, COL, MEX, PER; ALC = BLZ, BOL, BRA, BRB, CHL, COL, CRI, DOM, GTM, HND, JAM, MEX, NIC, PAN, PER, PRY, SLV, TTO, URY; CAPRD = CRI, DOM, CTM, HND, NIC, PAN, SLV; EMEA = BGR, CRO, EGY, HUN, KAZ, MAB, MUS, PHL, POL, ROM, SVK, TUR, UKR, YUS.

Fuentes: Base de datos WORLD y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: IRPJ = impuesto sobre la renta de personas jurídicas; IRPN = impuesto sobre la renta de personas naturales; IVA = impuesto al valor agregado.

# Plan

Desempeño  
macroeconómico  
reciente

Perspectivas  
mundiales,  
regionales y para  
Chile

Chile:  
Recomendaciones  
previas del FMI

Temas viejos y  
temas emergentes

# Aunque la gobernanza en Chile es mejor que en otras economías emergentes, está lejos de la frontera en algunos temas

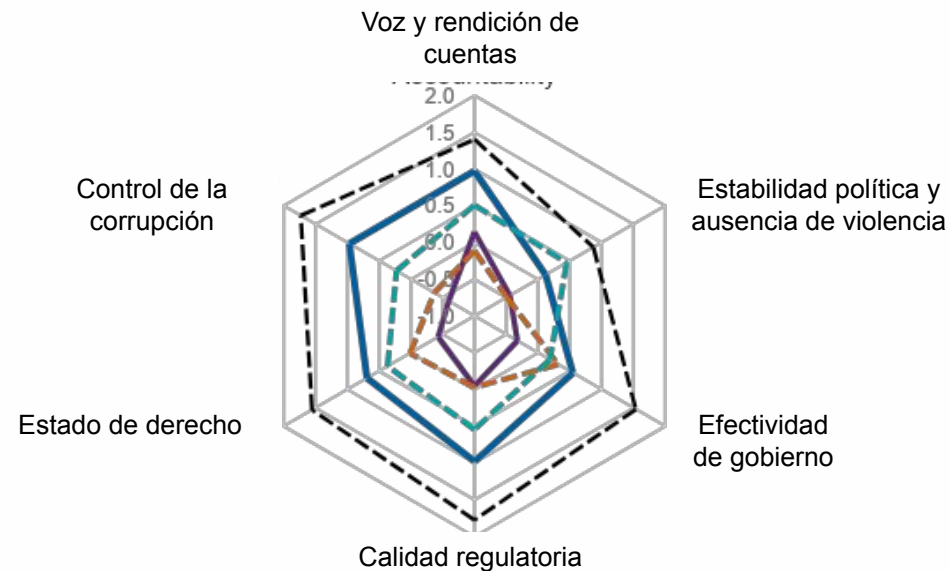
Chile está en la frontera en la mayoría de las dimensiones de gobernanza, y solo en estabilidad política peor que EM Europa.

En imperio de la ley, la evasión fiscal y la delincuencia organizada son las principales deficiencias de Chile.

## Indicadores de gobernanza, 2022

(Índice: desempeño de gobernanza de -2,5 [débil] a 2,5 [sólido])

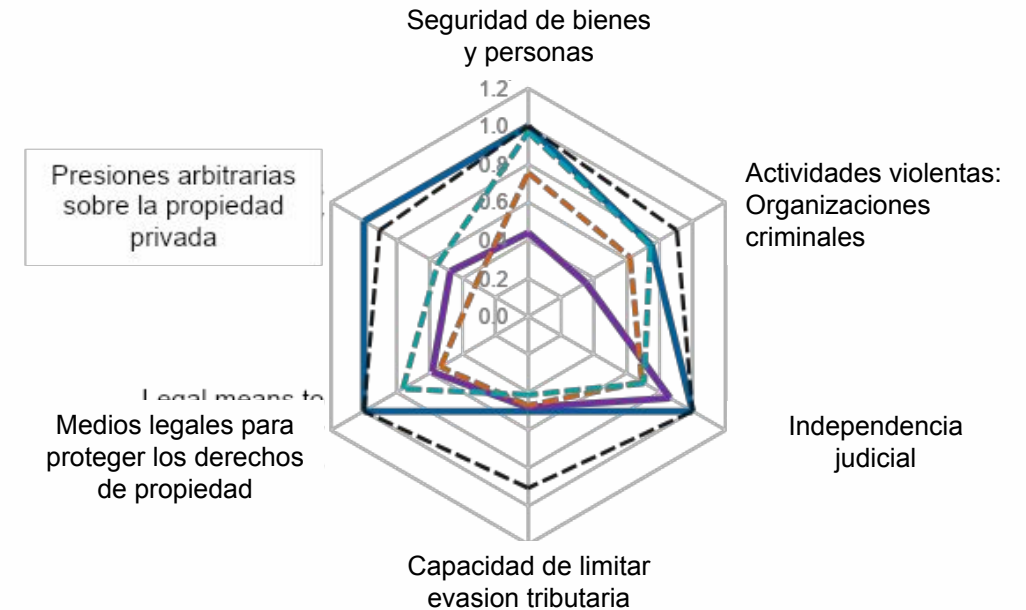
— Chile — AL7 — EM Asia — EM Europa — AUS, CAN y NZL



## Estado de derecho, 2019

(Índice: resultados de gobernanza de 0 [débil] a 1 [sólido])

— Chile — AL7 — EM Asia — EM Europa — AUS, CAN y NZL



Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos de Indicadores mundiales de gobernanza, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Los indicadores incluyen medidas basadas en percepciones. Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); economías emergentes de Asia (EM Asia) = Bangladesh, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; economías emergentes de Europa (EM Europa) = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia

Fuentes: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*; base de datos de Indicadores mundiales de gobernanza, y cálculos del personal técnico del FMI. Los indicadores de basan en percepciones.

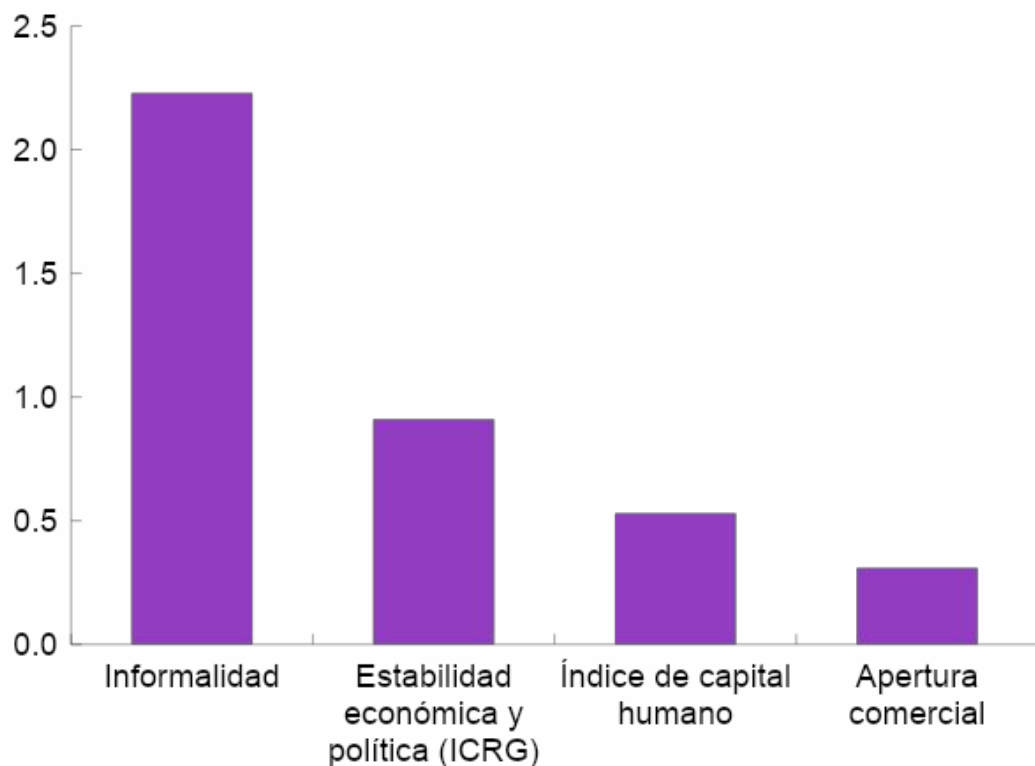
Nota: Los agregados son promedios ponderados por el PIB en función de la paridad del poder adquisitivo. AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay); economías emergentes de Asia (EM Asia) = Bangladesh, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam; economías emergentes de Europa (EM Europa) = Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Estonia, Hungría, Polonia, Rumanía, Serbia

# Cómo lograr asignar mejor los recursos tiene un impacto directo en la productividad

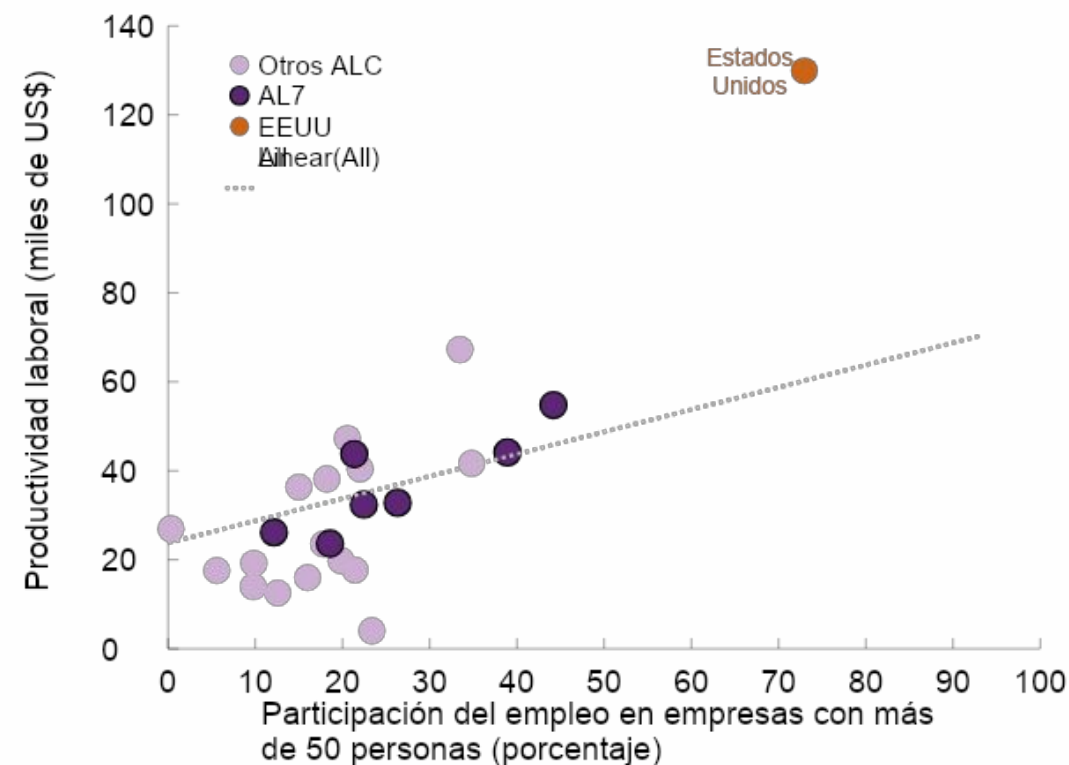
La floja PTF refleja en gran medida la informalidad...

...y las limitadas economías de escala

**Impacto potencial en el crecimiento de la PTF de ALC mediante mejoras en principales correlativos**  
(De la media de ALC al percentil 75 de la distribución de EMED)



**Productividad de la mano de obra y tamaño de la empresa**



Fuente: "La productividad en América Latina y el Caribe: Tendencias recientes y el shock de la COVID-19", Estudio de referencia 3, Perspectivas económicas: Las Américas, octubre de 2022.

Nota: ALC = América Latina y el Caribe; PTF = productividad total de los factores.

Fuentes: Organización Internacional del Trabajo; Penn World Tables 10.0; Dirección de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La productividad de la mano de obra se calcula dividiendo el PIB real a precios nacionales constantes de 2017 por el empleo de Penn World Tables; los últimos datos son de 2019. Tamaño de la empresa se refiere a los últimos datos disponibles. ALC = América Latina y el Caribe.

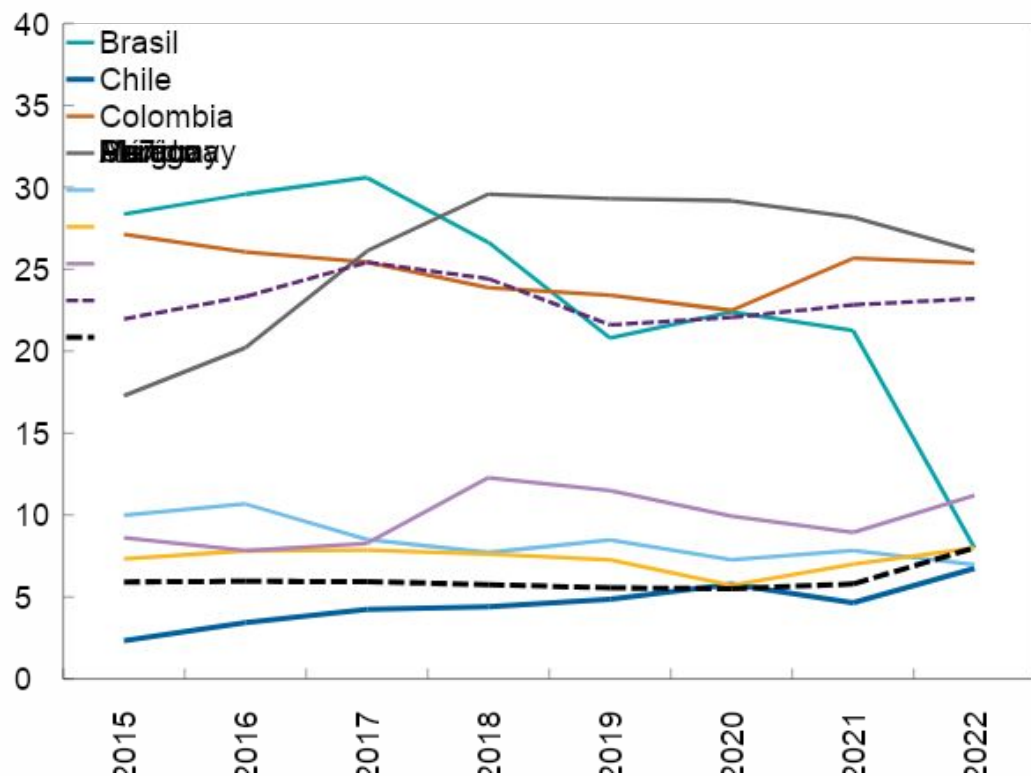


# Para la región, disminuir la delincuencia tendría efectos significativos en el crecimiento

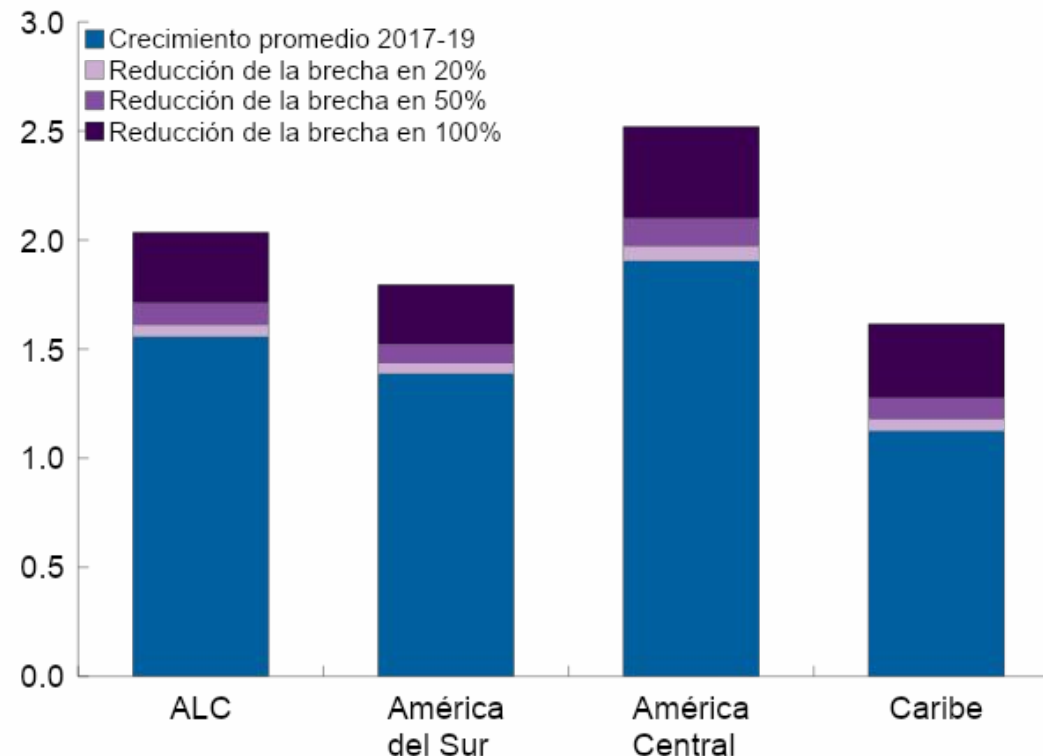
Las tasas de delincuencia en América Latina son mucho más altas que en el resto del mundo.

Reducir la delincuencia y la violencia podría propiciar un considerable crecimiento en la región.

Tasa de homicidios por 100.000 personas  
(Porcentaje)



Mejoras que se obtienen al cerrar las brechas de seguridad de la región con respecto al promedio mundial  
(Puntos porcentuales del crecimiento del PIB)



Fuentes: Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*, y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: AL7 = siete economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay).

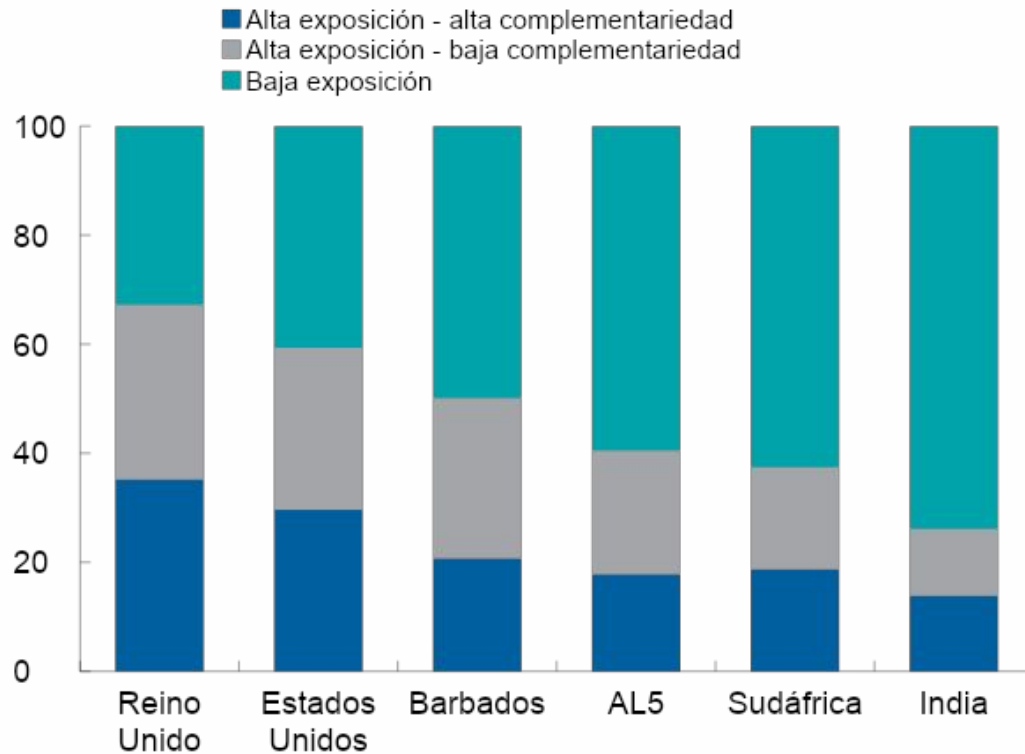
Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Se presentan estimaciones del impacto en el crecimiento del PIB derivado de reducir la brecha en las tasas de delincuencia (20%, 50% y 100%) con respecto a los niveles mundiales. Una reducción de la brecha de 20% significa que la distancia entre la tasa de homicidios de cada país en 2017-19 y el promedio mundial se reduce en 20%.

# La exposición general a la inteligencia artificial (IA) en ALC es relativamente baja. En Chile más

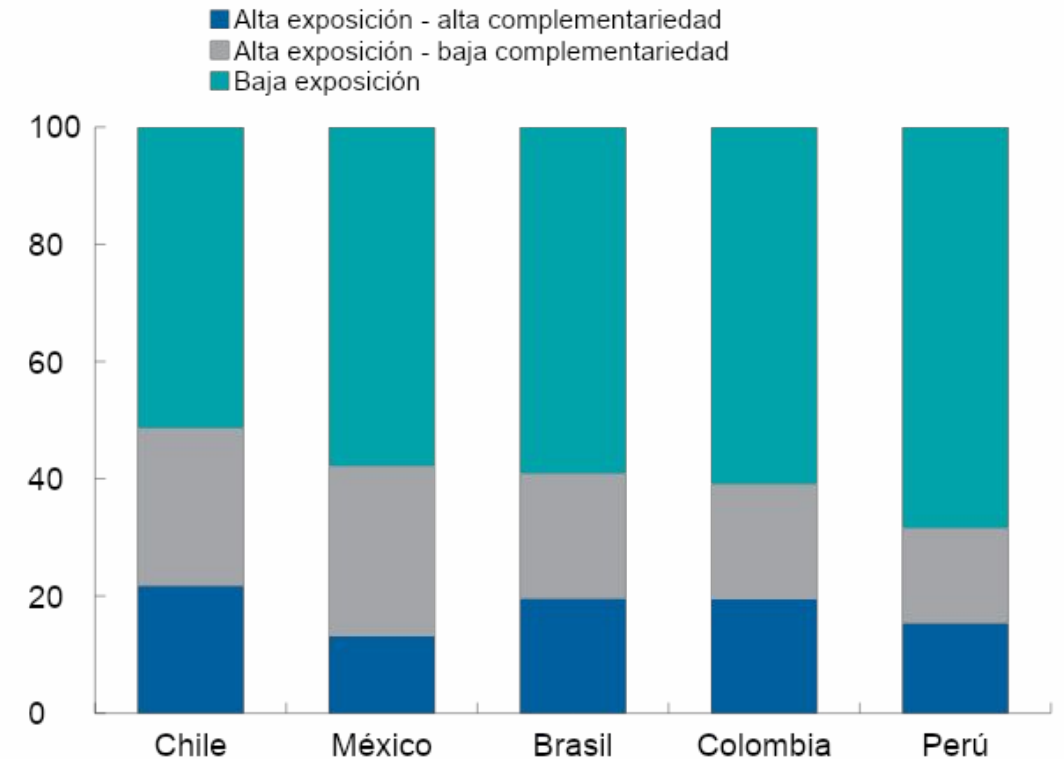
La exposición general a la IA en ALC es relativamente baja...

**Complementariedades de la fuerza laboral y exposición a IA**  
(Porcentaje de la fuerza laboral)



... pero en Chile la exposición es alta debido a complementariedades en los empleos con alta exposición a la IA.

**AL5: Complementariedades de la fuerza laboral y exposición a IA**  
(Porcentaje de la fuerza laboral)



Fuente: Bas Bakker, Sophia Chen, Dmitry Vasilyev, Olga Bespalova, Moya Chin, Daria Kolpakova, Archit Singhal y Yuanchen Yang. 2023 [de próxima publicación]. "What Can Artificial Intelligence Do for Stagnant Productivity in Latin America and the Caribbean?" IMF Working Paper, WP/2024/XXX.

Nota: AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú); IA = inteligencia artificial.

Fuente: Bas Bakker, Sophia Chen, Dmitry Vasilyev, Olga Bespalova, Moya Chin, Daria Kolpakova, Archit Singhal y Yuanchen Yang. 2023 [de próxima publicación]. "What Can Artificial Intelligence Do for Stagnant Productivity in Latin America and the Caribbean?" IMF Working Paper, WP/2024/XXX.

Nota: AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú); IA = inteligencia artificial.

# Palabras finales