

Un análisis del sector de la construcción y el gasto fiscal para recuperar la economía en cuarentena

Nicolás Garrido (Departamento de Economía, Universidad Diego Portales)
Felipe Balmaceda (Departamento de Economía, Universidad Diego Portales)
Nicolás Figueroa (Instituto de Economía, Universidad Católica)

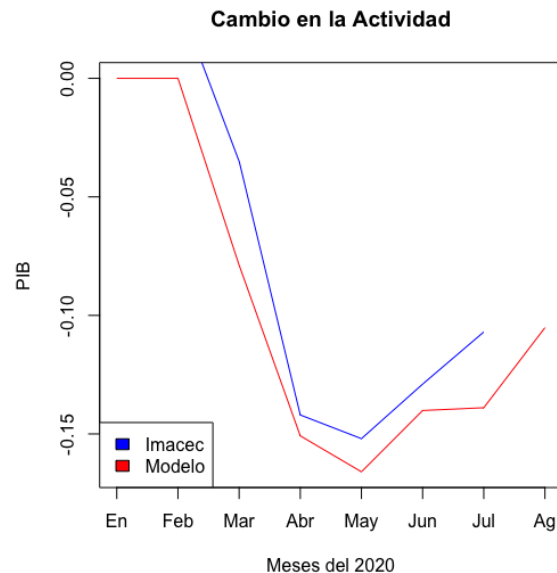
Con el objeto de analizar el impacto económico que han generado las cuarentenas con el fin de reducir las consecuencias sanitarias de la pandemia Covid19 presentamos esta serie de reportes económicos. En este primer informe se presenta el modelo utilizado para la estimación, se calcula el impacto en la actividad económica que tuvieron las cuarentenas a nivel regional, se analiza el efecto de permitir que el sector de la construcción retorne a sus actividades y se descomponen los efectos analizados en términos de los cambios en la demanda y cambios en la red de interacciones entre sectores.

El modelo se diseñó con el propósito de integrar diferentes fuentes de información de la manera más consistente posible. La información esencial proviene de las cuentas nacionales provistas por el Banco Central, se utiliza información de movilidad proveniente del uso de teléfonos celulares de las personas durante las semanas de la cuarentena, también incorporamos la posibilidad de realizar en forma remota las ocupaciones, y la esencialidad de las diferentes ocupaciones. Consideramos información sobre las políticas fiscales adoptadas para contrarrestar los efectos negativos, y la información sobre las variaciones de comercio exterior que registró el país. Los detalles del modelo se encuentran en el reporte metodológico.

El modelo, que considera las interacciones entre los distintos sectores de la economía, permite capturar los efectos directos e indirectos de una baja en la producción debido a una baja del insumo trabajo. Además, al cruzar información sectorial y geográfica, podemos utilizar la heterogeneidad espacial de los datos de viajes provenientes de los teléfonos celulares para estimar el impacto diferencial de las cuarentenas en los distintos sectores. Finalmente, para tener en cuenta los distintos patrones de sustitución del factor trabajo presencial en los distintos sectores utilizamos información internacional al respecto de la esencialidad y posibilidad de remotizar las actividades. Esta información se compatibilizó con los datos provenientes de la Casen.

En primer lugar, utilizando todos los parámetros ajustados hasta el último día de agosto se presenta en la **Error! Reference source not found.** una comparación entre los resultados obtenidos por el modelo y la medición que realiza el Banco Central de Chile mediante el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC). Como se puede apreciar el impacto de la pandemia se ha sentido profundo durante los meses de Abril y Mayo, produciéndose un claro cambio de tendencia durante los últimos meses.

Figura 1: Comparación predicción del modelo vs IMACEC



Nota: Estimación basada en el modelo. El Imacec es el índice mensual de actividad económica incluida la minería, provisto por el Banco Central

Impacto de entregar permisos para el funcionamiento de la Construcción

El ministro de economía ha propuesto permitir el funcionamiento del sector de la construcción. Así, a finales del mes de agosto las empresas con faenas en comunas que llevaban al menos dos semanas en etapa de transición pudieron trasladar trabajadores que se encontraban en comunas en zonas con cuarentena. Si bien esta operación todavía era en fase de prueba, la idea es facilitar el funcionamiento del sector de la construcción.

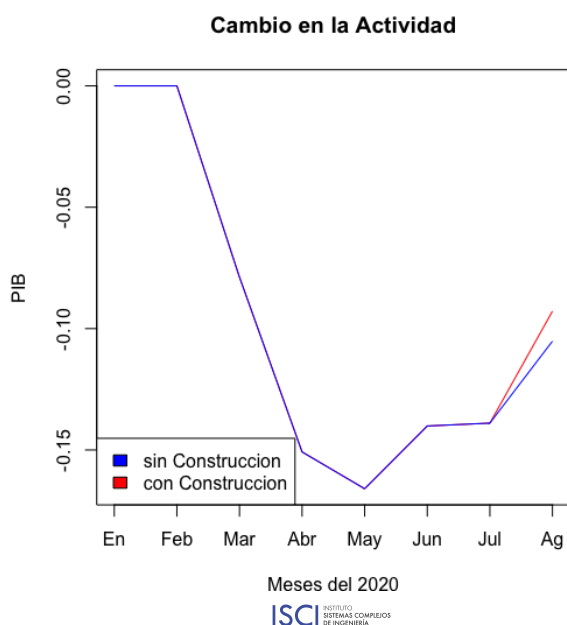
El sector de la construcción es un sector importante en la economía, ya que por un lado genera mucha actividad económica como consecuencia de los grandes volúmenes de compras de insumo que realiza y, por el otro lado, las operaciones de venta que realiza el sector también generan actividades adicionales como las de compras de muebles, artefactos del hogar, etc. Este encadenamiento hacia atrás y hacia delante del sector de la construcción lo convierte en un sector clave de la economía generando actividad económica sobre el resto de los sectores.

21 de Septiembre de 2020

Para analizar el efecto de la política propuesta, analizamos lo que hubiera ocurrido en toda la economía si durante el mes de Agosto el sector hubiera recuperado toda su actividad económica, permitiendo retornar a realizar los volúmenes de compras y ventas precedentes a la cuarentena.

Así, en la Figura 2 se puede apreciar que si el sector de la construcción pudiera retomar su actividad con relativa normalidad, esto podría traducirse en aproximadamente una reducción en la caída de la actividad nacional del 1.3%.

Figura 2: Analisis de contrafactual con y sin sector de la Construcción



Nota: comparación de evolución de actividad económica con y sin el sector de la construcción funcionando durante el mes de Agosto

Descomposición de los efectos

Hasta ahora el gobierno ha implementado una serie de medidas que por un lado intentan mejorar el gasto de la demanda agregada, y por otro lado intentan facilitar el funcionamiento de las empresas proveyendo de liquidez para que la cadena de pago no se interrumpa, y de esa manera la producción mantenga su flujo.

Utilizando nuestro modelo nos propusimos analizar en qué parte se encuentra la restricción más fuerte al funcionamiento de la economía.

21 de Septiembre de 2020

Para desarrollar la intuición de cómo se realizó la descomposición se parte del método de cálculo empleado para obtener la caída en el valor bruto de la producción, determinado por los multiplicadores de Leontief

$$\Delta x = Lf - \bar{L}\bar{f}$$

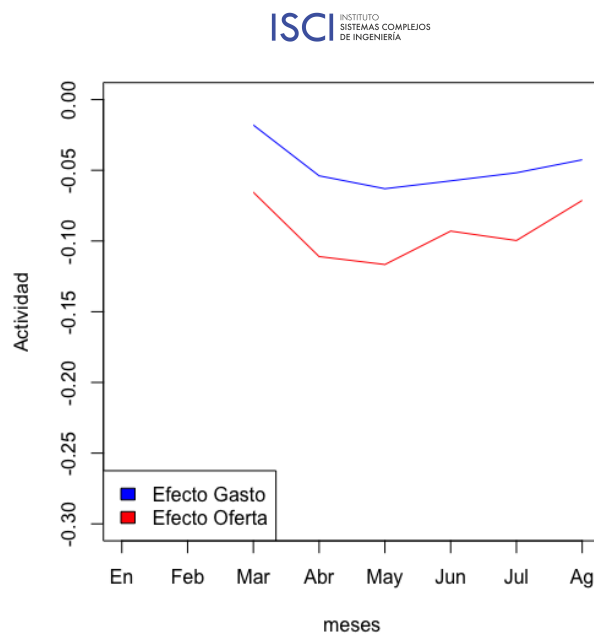
Donde \bar{L} captura la interacción entre sectores restringida como consecuencia de la cuarentena y de igual manera, \bar{f} representa la contracción de gasto realizada por los agentes que componen la demanda agregada de la economía.

Reorganizando términos y sumando y restando $L\bar{f}$ se obtiene que

$$\Delta x = L(f - \bar{f}) + (L - \bar{L})\bar{f}$$

Note que el primer término representa el cambio en la actividad económica que se produce como consecuencia de la restricción del gasto en la demanda final. El segundo término representa de qué manera los cambios debido a la restricción de oferta en el corto plazo en todos los sectores afecta a la actividad económica.

Figura 3: Descomposición de la caída en efecto gasto y efecto oferta



Nota: comparación de evolución de actividad económica con y sin el sector de la construcción funcionando durante el mes de Agosto

21 de Septiembre de 2020

En la Figura 3 se presentan los resultados de la descomposición realizada. Según este análisis la contracción en la oferta tiene una mayor participación en la explicación de la caída en la actividad económica registrada por la cuarentena. Aproximadamente 2/3 de la caída de actividad económica se debe a la contracción de la oferta.

Esta información es de importancia para el desarrollo de la política pública, ya que muestra que existe un límite a la capacidad que tienen las políticas de gasto expansivas para solucionar la crisis. Nuestra estimación sugiere que al menos $\frac{2}{3}$ del problema no es solucionable por esta vía, y por ende la economía no se recuperará completamente si no hasta que la capacidad productiva pueda reestablecerse en su totalidad.