

# BARÓMETRO DE LA ECONOMÍA CHILENA

*Diciembre 2022*

*Autores:  
Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

# I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena de diciembre muestra una economía que se encuentra empeorando en general, pero con señales de estar disminuyendo su ritmo de deterioro. Esto debido a que las variables que se encuentran en estados desfavorables, ya sea “mal y/o empeorando”, comienzan a tomar posiciones menos negativas y cercanas a los cuadrantes positivos “bien y/o mejorando”.

- 6 indicadores de los 20 que componen el Barómetro, cambiaron de cuadrante. De ellos, 3 variables cambiaron de estar empeorando a mejorando, 2 indicadores pasaron de estar mejorando a empeorando y una variable cambió de estado, pasando de estar “Mal” a “Bien”.

- Las variables que pasan a mejorar son el Precio del Cobre, el Índice Mensual de Confianza Empresarial y el Flujo de Capitales, mientras que las que pasan a empeorar son el IPSA y el Índice de Confianza del Consumidor. La única variable que cambia de estado en su comparación con todos los periodos previos disponibles es la Incertidumbre Económica.

El Barómetro de la Economía Chilena de diciembre muestra una economía que se encuentra empeorando en general, pero con señales de estar disminuyendo su ritmo de deterioro. Esto debido a que las variables que se encuentran en estados desfavorables, ya sea “mal y/o empeorando”, comienzan a tomar posiciones menos negativas y cercanas a los cuadrantes positivos “bien y/o mejorando”. Sin embargo, como ha sido informado y proyectado, la actividad económica chilena sigue en terreno negativo, lo que puede terminar afectando mayormente, en meses futuros, a variables económicas como el empleo.

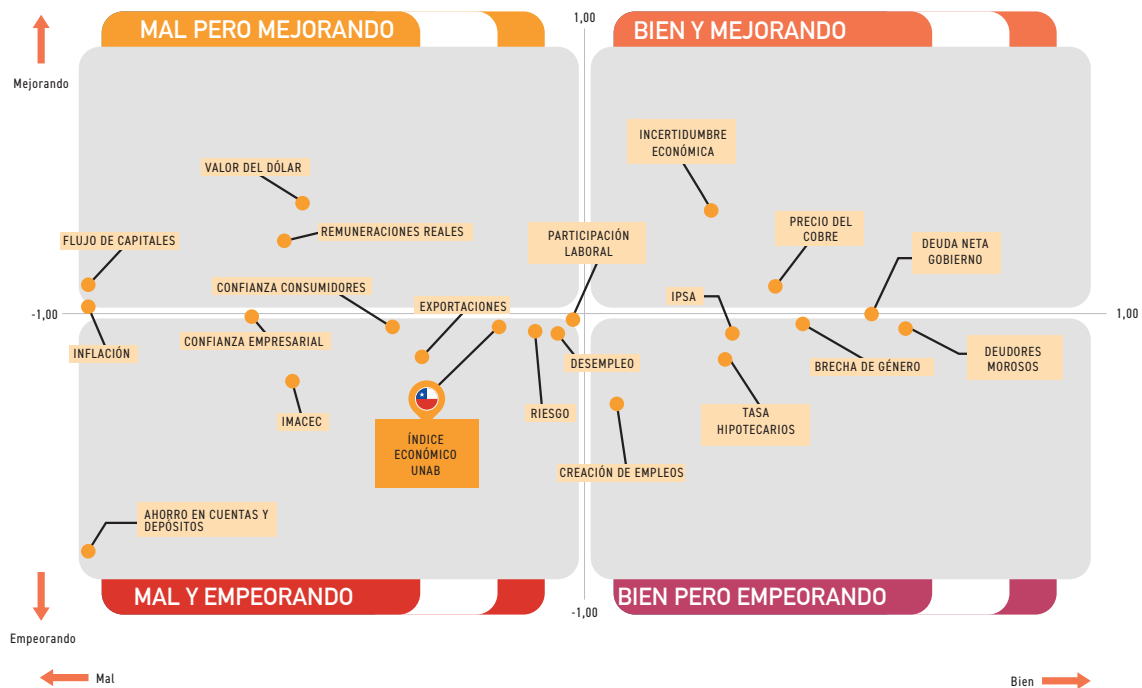
En esta versión del Barómetro, como muestra la Figura N°1, 6 indicadores de los 20 que componen la herramienta, cambiaron de cuadrante. Las 3 variables que cambiaron de estar empeorando a mejorando fueron el Precio del Cobre, el Índice Mensual de Confianza Empresarial y el Flujo de Capitales. Luego, 2 indicadores pasaron de estar mejorando a empeorando, que corresponden al IPSA y al Índice de Confianza del Consumidor. Por último, la Incertidumbre Económica cambia de estado, de estar “Mal” a “Bien”, y sigue mejorando<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> No se cuenta con los datos mensuales para esta variable, debido a que su actualización no se encuentra disponible, por lo que se promediaron los días de noviembre con información.

---

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, diciembre 2022.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 13 de diciembre de 2022.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta de Gobierno no tuvo actualizaciones debido a que su publicación es trimestral, y aún no se encuentra disponible.

[4] Se utiliza la misma cifra que el mes anterior para los Spread Soberanos ya que no se encuentra su actualización.

Respecto a los principales indicadores económicos, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC), se encuentra en un estado levemente peor que en el informe anterior, debido a una segunda cifra negativa consecutiva en su variación a 12 meses, llegando a -1,3% de receso, lo que se encuentra en línea con las predicciones de recesión de la economía chilena. Esta variable sigue ubicada en el cuadrante “Mal y empeorando”.

En esta línea, la inflación de noviembre anotó un valor de 13,3%, siendo 0,5 puntos porcentuales mayor a la reportada el mes de octubre, rompiendo con la baja que se encontró en la comparación septiembre-octubre. Aún así, esta variable sigue en un mal estado, pero se encuentra mejorando, debido a que esta variación intermensual en la inflación es menor a los encontrados en los tres meses previos. Además, como se advirtió en el informe anterior, el movimiento de la inflación aún no muestra una tendencia clara para sacar conclusiones respecto a su variación en el futuro, lo que afecta

también el movimiento de otras estadísticas económicas de interés.

Por otra parte, el flujo de capitales muestra un cambio de cuadrante, pasando de estar empeorando a mejorando, debido a una disminución en el flujo deficitario de la cuenta financiera sobre PIB, pasando de -3.092 a -1.086 millones de dólares.

En el mundo laboral, respecto a la creación de empleos, en principio existe un deterioro en niveles, ya que en el trimestre móvil agosto-septiembre-octubre se crearon 412.820 empleos, mientras que en el trimestre móvil anterior se crearon 498.300 y en los anteriores, aún más. Por otra parte, al controlar esta creación por la oferta laboral (personas que deciden participar en el mercado laboral), el movimiento entre un mes y otro es casi cero. Así, la creación de empleos relativo a la oferta sigue estando en un escenario positivo, pero empeorando, a una velocidad menor a la reportada en el informe anterior, manteniéndose en el cuadrante “Bien pero Empeorando”.

Respecto a la participación laboral, hubo un aumento de 20.525 personas en la fuerza laboral, mientras que el aumento en la población en edad de trabajar fue de 24.774. Con esto, la participación laboral pasó de 59,75% en el trimestre móvil de julio-agosto-septiembre a 59,78% en el trimestre móvil de agosto-septiembre-octubre. Así, este indicador sigue en el cuadrante “Mal pero Mejorando”, debido a su variación con respecto a los meses previos. Más aún, respecto a la variación en la brecha de participación laboral entre hombres y mujeres, esta sigue estando en torno a los 20 puntos porcentuales, con una tendencia a la disminución. Así, seguimos en el estado corriente, y empeorando, aunque en menor medida.

Como se confirma con las cifras anteriores, la participación laboral sigue estando por debajo de las cifras prepandemia, lo que sigue levantando alertas sobre la necesidad de aumentar la participación laboral en Chile, sobre todo en el contexto de recesión actual.

Por otra parte, respecto al desempleo, este tuvo una disminución respecto al trimestre anterior, pasando de 8,04% a 7,97% en el trimestre móvil de agosto-septiembre-octubre. Este indicador se mantiene en el cuadrante “Mal y Empeorando”, pero el deterioro es a menor velocidad.

En cuanto a las remuneraciones, el Índice de Remuneraciones Reales muestra una disminución entre septiembre y octubre, pasando de 94,3 a 94,1, y siguiendo con una variación a 12 meses negativa, pero menos fuerte que los meses previos. Así, esta variable sigue en un estado negativo, pero mejorando.

Respecto al área vinculada al comercio internacional, las exportaciones aumentaron en 215 millones de dólares FOC, sin embargo, su tasa de variación a 12 meses sigue

empeorando. Así, este indicador sigue en el área negativa y empeorando. En la misma línea, respecto al cobre, su valor el 13 de diciembre alcanzó los 3,86 dólares por libra, cambiando de cuadrante respecto a su movimiento comparado con los 3 meses previos, pasando de estar empeorando a mejorando, y manteniéndose en terreno positivo.

En cuanto al dólar, su valor al 12 de diciembre alcanzó los \$861,51, estando aún en un estado negativo, pero continuando con su mejoramiento en el corto plazo, lo que mantiene al dólar en el cuadrante “Mal pero Mejorando”. Luego, los Spread Soberanos y Deuda Neta del Gobierno Central no tuvieron actualización en esta fecha, por lo que se mantiene su valor anterior.

El IPSA, por su parte, muestra un aumento en su valor llegando a los 5.257 al 12 de diciembre de 2022. Si bien este valor es mayor a los anteriores, al analizar su variación a 12 meses, esta variación es menor a la tasa encontrada en los 3 meses anteriores, por tanto, sigue en un estado positivo, pero pasa a empeorar, cambiando de cuadrante a “Bien, pero Empeorando”.

Respecto a la incertidumbre económica, no se cuenta con todos los datos para el último mes de actualización, por lo tanto, se consideró el promedio de los días disponibles. Con esto, la incertidumbre sigue en una tendencia decreciente, y pasa de estar en un estado negativo a uno positivo, y se mantiene mejorando como se vio en el informe anterior.

Por otra parte, los deudores morosos aumentaron en 5.620 personas entre agosto y septiembre, dejando a la razón deudores morosos relativo a la población en 3,74%. Así, el indicador sigue un estado bueno, y empeorando, pero con menor intensidad a lo reportado el mes anterior.

<sup>2</sup> La actualización de esta variable para este mes se realizará en la próxima versión del Barómetro, por lo que esta publicación podría tener pequeños cambios dependiendo del valor que tome el índice de incertidumbre económica.

En esta línea, el ahorro en cuentas y depósitos a plazo sigue en un estado negativo y empeorando, aún peor que lo informado en la versión del Barómetro del mes anterior. Esto se puede encontrar altamente relacionado con el peso que ha significado la inflación para las familias, y genera un escenario complicado con el cual enfrentar una posible recesión el próximo año.

La Tasa de Crédito Hipotecario de la vivienda en noviembre alcanzó los 4,64%, manteniéndose en un estado positivo respecto a los años anteriores, y empeorando, debido al aumento en comparación con los 3 meses previos.

Por otra parte, el Índice de Confianza de los Consumidores tuvo una disminución entre octubre y noviembre, lo que genera un cambio de cuadrante de la variable, que mantiene su estado negativo, pero que ya no se encuentra mejorando, por tanto, pasa al cuadrante "Mal y Empeorando". Por su parte, el IMCE tuvo un movimiento contrario de cuadrante, pasando de estar empeorando a estar mejorando, con un aumento entre octubre y noviembre, aunque aún en el cuadrante de estado negativo.

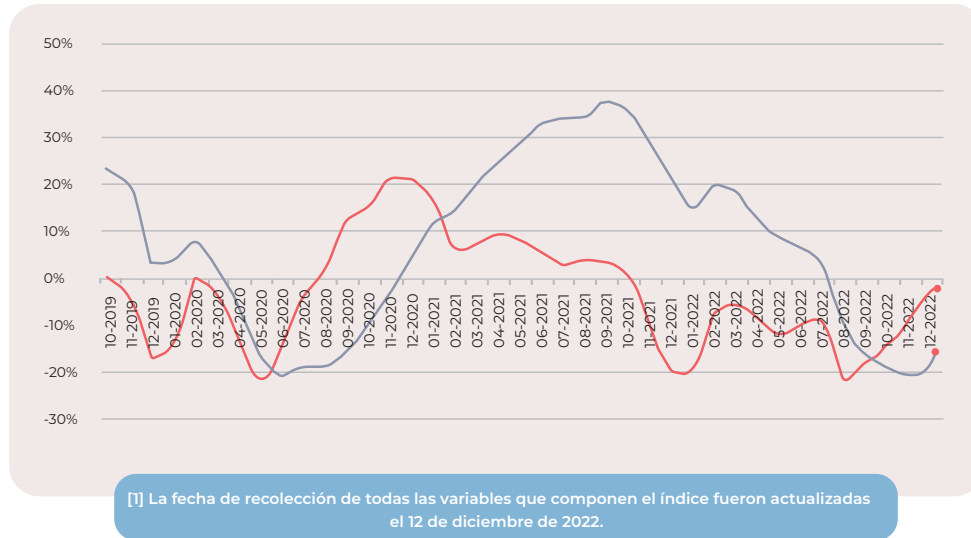
Las señales de un deterioro menos fuerte de la economía se pueden ver también claramente en la evolución del Índice Económico IPP UNAB, que se encuentra presente en la Figura N°2, donde la línea naranja que muestra el movimiento cortoplacista de las variables se encuentra

muy cercano a pasar al terreno positivo, y la línea azul, que muestra la comparación con un periodo más extenso, también da indicios de una disminución en la negatividad del estado de la economía, cambiando de una tendencia negativa a una positiva.

Con todo esto, es necesario estar alerta a las decisiones y a las políticas que se implementen en los próximos meses, principalmente en más activos económicamente durante 2023, sobre todo con un escenario de recesión y discusión de reformas, como la previsual, que pueden tener grandes efectos en la economía chilena. El Banco Central por su parte, para el último mes del año, mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 11,25%, por tanto, será necesario analizar los efectos que esto pueda generar en la inflación, tasas de crédito hipotecario, entre otras, en los próximos periodos.

También, será crucial considerar los hechos políticos relevantes, ya que estos influyen directamente en indicadores económicos como la incertidumbre económica, confianza empresarial, del consumidor y de los inversionistas, activos extranjeros, el nivel de riesgo país, entre otros. Así, por ejemplo, el acuerdo y proceso constitucional nuevamente retomado podría tener consecuencias negativas o positivas en la economía a lo largo del próximo año, que no son posibles predeterminar actualmente.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB, diciembre 2022.



## Anexo

Tabla N°1: Detalle de estadísticas del Barómetro de la Economía Chilena, diciembre.

<i>Indicador</i>	<i>Estado</i>	<i>Movimiento</i>
<i>Desempleo</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,01</i>
<i>Inflación</i>	<i>-1,00</i>	<i>0,05</i>
<i>Remuneraciones Reales</i>	<i>-0,61</i>	<i>0,29</i>
<i>IMACEC</i>	<i>-0,59</i>	<i>-0,25</i>
<i>Deuda Neta Gobierno</i>	<i>0,57</i>	<i>0,02</i>
<i>Incertidumbre Económica</i>	<i>0,25</i>	<i>0,404</i>
<i>Tasa Hipotecarios</i>	<i>0,28</i>	<i>-0,14</i>
<i>Deudores Morosos</i>	<i>0,63</i>	<i>-0,03</i>
<i>Confianza Empresarial</i>	<i>-0,68</i>	<i>0,01</i>
<i>Confianza Consumidores</i>	<i>-0,39</i>	<i>-0,02</i>
<i>Valor del Dólar</i>	<i>-0,57</i>	<i>0,42</i>
<i>Precio del Cobre</i>	<i>0,38</i>	<i>0,12</i>
<i>Participación laboral</i>	<i>-0,04</i>	<i>0,00</i>
<i>Creación de empleos</i>	<i>0,06</i>	<i>-0,31</i>
<i>Exportaciones</i>	<i>-0,33</i>	<i>-0,13</i>
<i>Ahorro en cuentas y depósitos</i>	<i>-1,00</i>	<i>-0,86</i>
<i>Riesgo</i>	<i>-0,10</i>	<i>-0,04</i>
<i>IPSA</i>	<i>0,29</i>	<i>-0,05</i>
<i>Brecha de Género</i>	<i>0,43</i>	<i>-0,0129</i>
<i>Flujo de capitales</i>	<i>-1,00</i>	<i>0,12</i>



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 <https://www.unab.cl/ipp>