



BARÓMETRO DE LA ECONOMÍA CHILENA

Enero 2023

Autores:
Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena y el Índice Económico IPP UNAB de enero muestran que la economía sigue en un escenario negativo y empeorando, pero con leves señales de que la velocidad del retroceso está disminuyendo.
- De las 20 variables que componen el instrumento, 10 tuvieron un cambio de cuadrante. De los que se encuentran en terreno negativo, 2 pasaron de estar “Mal pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, que corresponden al Índice de Remuneraciones Reales y el Indicador de Confianza Empresarial. Luego, el Desempleo, el Índice de Confianza de Consumidores y las Exportaciones pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal pero Mejorando”.
- En cuanto a las que se encuentran en estado positivo, la Deuda Neta del Gobierno Central que se encontraba “Bien y Mejorando” pasó a estar “Bien pero Empeorando”, luego otras 2 variables que estaban “Bien pero Empeorando” pasaron a estar “Bien y Mejorando”, correspondientes a la Brecha de Participación Laboral por Género y la Tasa de Créditos Hipotecarios.
- La Creación de Empleos pasó de estar “Bien, pero Empeorando” a “Mal y Empeorando”, mientras que el Spread Soberano pasó de estar “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena de enero es crucial debido a que muestra el estado en que la economía entra al año 2023, periodo para el cual se pronostican caídas en la actividad. Así, cómo se vaya desarrollando el sistema económico en su conjunto es esencial para el bienestar y estabilidad de los hogares. En principio, el barómetro muestra nuevamente una economía más bien deteriorada, que disminuye su ritmo de caída.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro, con la expresión visual del estado de las variables económicas que lo componen, donde un 25% de las variables se encuentra bien y mejorando, otro 15% se encuentra bien y empeorando, un 35% se encuentra mal y mejorando y, por último, un 25% mal y empeorando.

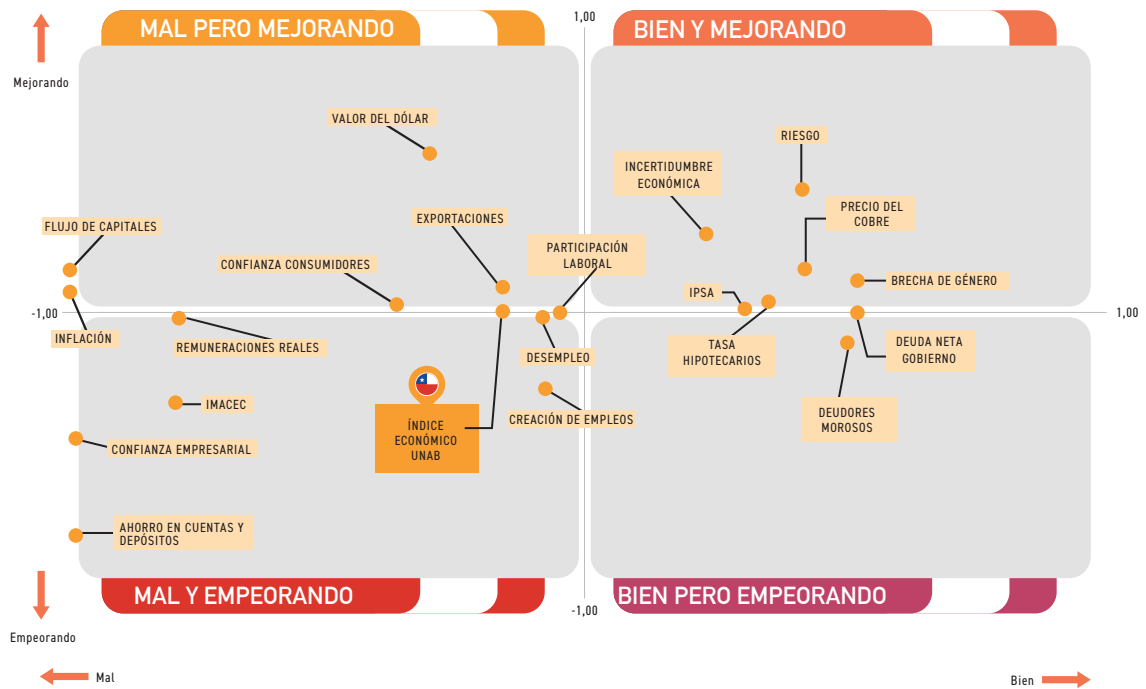
Por otra parte, en la Figura N°2, se puede ver el Índice Económico IPP UNAB a través del tiempo, el cual se compone de dos líneas, las que al encontrarse bajo el cero muestran un estado negativo, y sobre el cero un estado positivo. La naranja muestra, para cada momento del tiempo, si la economía se encontraba mejorando o empeorando, al compararse con los 3 meses previos, y la azul muestra el estado de la economía al compararse con sus cifras más de largo plazo en el pasado, según la disponibilidad de datos para cada indicador. Como puede verse para la última actualización, el estado de la economía es negativo, y se encuentra empeorando, pero la línea naranja cada vez se aproxima más a pasar a terreno positivo, es decir, a estar mejorando.

Respecto al movimiento de los indicadores, 10 de ellos tuvieron un cambio de cuadrante. De los que se encuentran en terreno negativo, 2 pasaron de estar “Mal pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, que corresponden al Índice de Remuneraciones Reales y el Indicador de Confianza Empresarial. Luego, el Desempleo, el Índice de Confianza de Consumidores y las Exportaciones pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal pero Mejorando”.

En cuanto a las que se encuentran en estado positivo, la Deuda Neta del Gobierno Central que se encontraba “Bien y Mejorando” pasó a estar “Bien pero Empeorando”, luego otras 2 que estaban “Bien pero Empeorando” pasaron a estar “Bien y Mejorando”, que corresponden a la Brecha de Participación Laboral por Género y la Tasa de Créditos Hipotecarios.

Por último, la Creación de Empleos pasó de estar “Bien y Empeorando” a “Mal y Empeorando”, mientras que el riesgo país representado por el Spread Soberano cambió también de cuadrante, pasando de estar “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Este último cambio sucedió previamente en el mes de noviembre, pero en la versión anterior del barómetro no se contaba con la información actualizada.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, enero 2023.

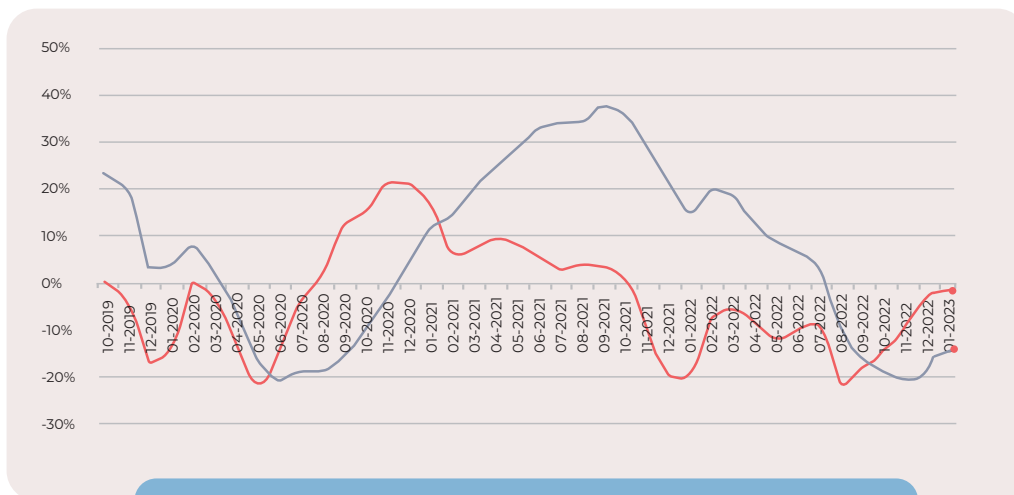


[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 13 de enero de 2022, utilizando la última información disponible para cada indicador.

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

[3] La Incertidumbre Económica aún no ha sido actualizada por la fuente utilizada.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB, enero 2023.



[1] La fecha de recolección de todas las variables que componen el índice fueron actualizadas el 12 de diciembre de 2022.

En principio, respecto a la confianza y percepciones de la economía, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial disminuyó su nivel en 5,44 puntos al comparar con el mes anterior, cambiando de cuadrante desde “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando” mostrando un ambiente pesimista (por debajo de los 50 puntos neutrales), donde las caídas se presentaron en el sector de Minería e Industria, mientras que, por el contrario, el sector de Comercio y Construcción tuvieron aumentos leves. Principalmente la industria manufacturera se vio deteriorada por una disminución en la producción actual, al igual que en la demanda, mientras que las expectativas de precios disminuyeron y empeoró la percepción pesimista de la situación del país. Por otra parte, el sector de minería también disminuyó en su índice, debido a principalmente a una gran caída en las expectativas del futuro económico.

Respecto al Índice de Confianza de los Consumidores, este también tuvo un cambio de cuadrante, pero positivo, pasando de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, esto debido a un aumento de 0.8 puntos en el indicador, que mantiene a los consumidores en un terreno pesimista principalmente por las percepciones de la situación actual del país tanto en el contexto nacional y personal, pero en mejor estado que desde julio de 2022. Así, respecto a la confianza de los consumidores, Chile se encuentra en el lugar 22 de 28 países para los cuales se reporta este indicador. El mayor aumento del índice se produce por el campo Trabajo, que considera la estabilidad laboral y desempleo, seguido de una pequeña mejora en la percepción de la situación actual.

El dólar por su parte, se mantiene en su cuadrante “Mal pero Mejorando”, alcanzando los \$824,6¹ relacionado con eventos como la desaceleración de la inflación en Estados Unidos, que para diciembre muestra una caída de 0,1% mensual, en línea con lo

previsto por el mercado, lo que llevaría a una disminución de la agresividad de futuras alzas en la tasa de interés por parte de la Fed, en conjunto también con una menor incertidumbre de la economía chilena, lo que disminuye su inestabilidad y, por tanto, el tipo de cambio.

El cobre sigue en terreno positivo, encontrándose “bien y mejorando”, con un valor de 4,03 dólares por libra, lo que se encuentra sumamente relacionado con la reapertura económica de China, uno de los principales importadores de cobre, que genera aumentos de la demanda por materias primas, incidiendo directamente en su precio.

Por su parte, el riesgo país disminuye en noviembre y diciembre del año 2022, cambiando a este indicador de cuadrante, pasando de estar “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”, esto principalmente relacionado con la disminución en la incertidumbre del país, y aumento de la estabilidad económica, con hechos como el acuerdo constitucional y resultados positivos de la política monetaria dentro de la economía.

En el ámbito laboral, primero es posible ver que la participación laboral se mantuvo en los mismos niveles que se encontró durante todo el año 2022, en torno al 59%, cifra menor a la existente en periodos prepandemia, donde para el mismo trimestre móvil en 2018 la tasa de participación era de 62,86% y en 2019 de 62,77%. La población en edad de trabajar tuvo un aumento de 12.525 personas, mientras que las personas que participan del mercado laboral (ocupados y desocupados) aumentaron en 12.909, por tanto, personas que se encontraban inactivas entraron al mercado laboral.

En esta línea, la brecha de participación laboral cambia de cuadrante, pasando

¹ Cifra al 12 de enero de 2023.

de estar empeorando a mejorando. Esta diferencia tiene dos perspectivas, primero es positiva debido a que hubo un aumento en la participación laboral femenina, pasando de 49,8% a 50,2% (cifra que aún es menor a los niveles prepandemia), con un aumento de 34 mil mujeres participando en la fuerza laboral (y la población en edad de trabajar también aumentando), segundo, la mirada negativa se debe a una disminución de la participación laboral masculina, pasando de 70,2% a 69,9%, con una disminución de los hombres en la fuerza laboral de 21 mil personas, aun cuando la población en edad de trabajar masculina aumentó.

Respecto a la creación de empleos, entre el trimestre móvil septiembre-octubre-noviembre 2022 y 2021, se crearon 324 mil empleos, cifra menor, si se considera una comparación desestacionalizada, a lo creado en el trimestre móvil previo. Al comparar con lo creado en 2021, se ve claramente la desaceleración de la recuperación del empleo, ya que en este trimestre móvil se crearon 316 mil menos empleos a los creados en el 2021. Por último, para estar en los mismos niveles prepandemia de empleo, faltarían 162 mil puestos de trabajo por crear.

La tasa de desempleo tuvo una disminución, pasando de 7,97% a 7,95%, con un aumento de los ocupados de 13,7 mil respecto al trimestre móvil previo, y un aumento de los participantes en la fuerza laboral de 12,9 mil. Así, este indicador cambia de cuadrante pasando de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”.

Por último, respecto al mercado laboral, el índice de remuneraciones real mostró una disminución a 12 meses de -2,3%, acumulando 14 meses de caída en los ingresos reales, lo que generó un cambio de cuadrante pasando de estar “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Así,

esto reflejaría que el ingreso real de las familias, es decir, controlando la variación de sus remuneraciones por el aumento de los precios, ha disminuido afectando la capacidad de adquisición de bienes de los hogares, y, por tanto, su bienestar.

Relacionado con lo antes mencionado, la inflación para diciembre alcanzó un 12,8%, a 12 meses, mayor a lo esperado por el mercado y siendo la mayor inflación reportada para el mismo mes desde 1991, aunque siendo menor al valor para el mes de noviembre. Así, este indicador se mantiene en el cuadrante “Mal y Mejorando”. Entre las divisiones que más aumentaron sus precios a 12 meses se encuentran los alimentos y bebidas no alcohólicas y el transporte.

Respecto a los recursos disponibles para las familias, particularmente el ahorro en depósitos a plazo y dinero en cuentas corrientes, se encuentran en el mismo cuadrante que el mes anterior, “Mal y Empeorando”, debido a una disminución en los saldos totales controlados por población mayor a 18 años. Así, los saldos anotarían una caída de 14,3%, siendo el sexto mes de decrecimiento continuo, lo que puede relacionarse con el agotamiento de los ingresos por los retiros previsionales y las ayudas económicas entregadas por el gobierno.

Sumado a esto, los deudores morosos aumentaron en 33.627 personas, cifra considerablemente mayor al aumento entre agosto y septiembre (5.620 personas), y mayor también al aumento entre septiembre y octubre del 2021. Así, los deudores morosos siguen en el mismo cuadrante “Bien, pero Empeorando”, y el indicador se comienza a acercar a sus valores prepandemia, probablemente debido al agote de los recursos entregados durante la pandemia.

Las exportaciones, por su parte, cambiaron de cuadrante, pasando de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. En niveles, estas alcanzaron los 8.895 MM de dólares FOB, cifra menor a lo reportado para diciembre de 2021, pero mayor a lo reportado durante todos los meses del 2022. Además, considerando los 12 meses del año 2022, la cifra llegó a los 97.534 MM de dólares FOB.

El IPSA también se mantuvo en el mismo cuadrante “Bien, pero Empeorando”, anotando un valor de 5.209 ², cifra menor a lo reportado en diciembre. Como se ha informado, las cifras negativas de IPSA se vincularían principalmente a la caída de la actividad chilena y la última cifra de inflación reportada.

La tasa de crédito hipotecario cambió de cuadrante, pasando de estar “Bien y Empeorando” a “Bien y Mejorando”, encontrándose en un nivel de 4,44%, menor al 4,64% del mes anterior, cifra que fue uno de los máximos desde marzo del 2009. Esta cifra se encuentra en línea con una actividad económica compleja, donde existe una disminución de la demanda en el mercado inmobiliario, debido a la UF y las evaluaciones de riesgo de los clientes.

El IMACEC anotó una caída de 2,5% en diciembre, manteniéndose en el cuadrante “Mal y Empeorando”, siendo el cuarto mes de decrecimiento de la actividad económica, en un terreno más negativo que el previamente reportado. La caída se explica principalmente por el comercio y la producción de bienes, con una caída de la actividad comercial de 8,8% y en la industria manufacturera de 6,5%.

La deuda neta del gobierno central pasó de estar “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, alcanzando un valor de 19,4% del PIB, así, si se compara con su valor de 2021, esta es mayor en 12,8 puntos porcentuales. Esto es crucial en cuanto a la responsabilidad fiscal, y a la posibilidad de respuestas que tenga el gobierno para responder a las necesidades de las familias ante una crisis económica.

El flujo de capitales se mantuvo en el mismo cuadrante “Mal, pero Mejorando”, con un flujo negativo de 102 millones de dólares en noviembre, mayor a lo reportado en el mes anterior. Así, los activos del país estarían siendo menores a los pasivos financieros, mostrando menor inversión hacia dentro del país, acumulando cifras negativas desde diciembre del 2020.

En cuanto a la incertidumbre económica, no se tienen aún actualizaciones de las cifras para noviembre y diciembre del año 2022.

² Cifra al 12 de enero de 2023.

III. COMENTARIO FINAL

Como puede concluirse de lo enseñado por el Barómetro de la Economía y el Índice Económico IPP UNAB, la situación del país es negativa, pero no muestra una tendencia de empeoramiento en aumento. El estado actual de la economía y de la situación de las familias es crucial para considerar el efecto que tendrá el entrar a un año con predicción de contracción económica.

Actualmente, la percepción de progreso económico de las personas, como se muestra en la última versión de Cadem, estaría en niveles tales que el 88% de las personas cree que Chile está estancado o retrocediendo, mientras que un 44% dice que su situación económica personal y familiar se encuentra mal o muy mal, y donde un 72% cree que la situación actual de empleo en el país es mala o muy mala.

La consideración de las percepciones de la ciudadanía y sus comportamientos en cuanto al área económica es crucial debido a que ellas generan que las personas y los hogares actúen de cierta forma, lo que incide, justamente, en variables económicas y la estabilidad del país.

Así, las políticas que se lleven a cabo por las autoridades tendrán un rol primordial en cómo se pueden controlar y minimizar las consecuencias de una desaceleración económica, ya que, por ejemplo, el proceso constituyente y cómo este se realice puede tener grandes efectos en indicadores económicos tales como la incertidumbre económica, riesgo del país, inversión extranjera, tipo de cambio, entre otros, que inciden directamente en la vida y bienestar de las personas.

Anexo

Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, enero 2023.

<i>Indicador</i>	<i>Estado</i>	<i>Movimiento</i>
<i>Desempleo</i>	-0,05	0,00
<i>Inflación</i>	-1,00	0,09
<i>Remuneraciones Reales</i>	-0,80	-0,03
<i>IMACEC</i>	-0,81	-0,33
<i>Deuda Neta Gobierno</i>	0,55	-0,00
<i>Incertidumbre Económica</i>	0,25	0,283
<i>Tasa Hipotecarios</i>	0,38	0,03
<i>Deudores Morosos</i>	0,53	-0,12
<i>Confianza Empresarial</i>	-1,00	-0,46
<i>Confianza Consumidores</i>	-0,35	0,03
<i>Valor del Dólar</i>	-0,29	0,55
<i>Precio del Cobre</i>	0,45	0,16
<i>Participación Laboral</i>	-0,04	0,00
<i>Creación de Empleos</i>	-0,08	-0,28
<i>Exportaciones</i>	-0,16	0,09
<i>Ahorro en Cuentas y Depósitos</i>	-1,00	-0,81
<i>Riesgo</i>	0,44	0,45
<i>IPSA</i>	0,33	-0,00
<i>Brecha de Género</i>	0,52	0,08
<i>Flujo de Capitales</i>	-1,00	0,17



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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