

INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Mayo 2023



I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena muestra un freno en el ritmo de mejora de la economía, en línea con lo visto en la versión anterior, y que asienta una tendencia que la aleja de posicionarse en un estado positivo dentro de la herramienta. Esto en línea con los efectos de una política monetaria contractiva y el proceso de equilibrio de la situación del país.

- En esta versión del Barómetro, 6 variables tuvieron un cambio de cuadrante, de las cuales 2 tuvieron cambios positivos, correspondientes a las Remuneraciones Reales que pasaron de estar “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando” y el dólar que pasó de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Respecto a los cambios negativos, el IMACEC pasó de estar “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, la Incertidumbre Económica pasó de estar “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, el Cobre que pasó de estar “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando” y las Exportaciones que pasaron de estar “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”.

- La distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes también tuvo variaciones. En el cuadrante “Bien y Mejorando” se encontró el 20% de las variables, correspondientes a las Tasas de Créditos Hipotecarios, la Inversión Extranjera Directa, la Participación Laboral y las Remuneraciones Reales. Dentro del cuadrante “Bien, pero Empeorando” se ubicaron el 35% de las variables correspondientes a la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, los Deudores Morosos, el Precio del Cobre, el Spread Soberano, el IPSA, y la Brecha de Participación Laboral de Género. En el área negativa del Barómetro, particularmente en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se ubica el 25% de los indicadores que incluye a la Inflación, la Confianza Empresarial, la Confianza de Consumidores, el Dólar y el Saldo en Cuentas Corrientes y Depósitos. Finalmente, en el cuadrante más desfavorable se encuentran las Exportaciones, la Creación de Empleos, el IMACEC y el Desempleo, que constituyen el 20% restante.



II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

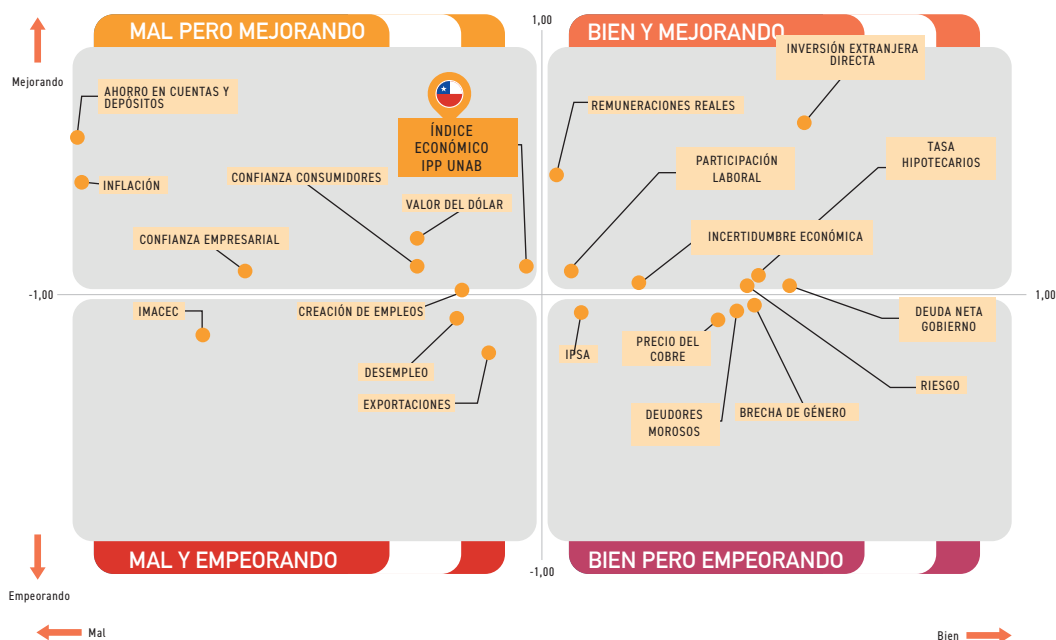
El Barómetro de la Economía Chilena en la versión de mayo 2023 muestra una desaceleración del ritmo de mejora de la economía, la cual comienza a alejarse de la posibilidad de encontrarse en un estado positivo, debido, en parte, a las consecuencias de una recesión y la política monetaria contractiva que busca equilibrar la situación del país, particularmente la inflación.

Como se puede ver en la Figura N°1, donde se encuentra el Barómetro, existe mayor presencia de variables en estados negativos que lo que se veía en versiones anteriores más próximas de la herramienta. Si en la versión de abril encontrábamos un 30% de los indicadores en el cuadrante “Bien y Mejorando”, en mayo encontramos solo un 20%. En la misma línea, en abril un 25% de las variables se encontraba “Bien, pero Empeorando”, hoy ese porcentaje llega a 35%. Esto permite concluir que, aunque la economía parecía repuntar y comenzar su camino hacia un escenario macroeconómico más positivo, las consecuencias de la política monetaria contractiva - necesaria- comienzan a sentirse y la economía se empieza a enfriar, lo que conlleva efectos negativos en el mercado laboral, y desde algunas aristas en la estabilidad presupuestaria de las familias.

La distribución de las variables dentro de los cuadrantes es distinta al mes anterior. Primero, respecto al área más positiva del Barómetro “Bien y Mejorando”, esta contiene al 20% (4) de los indicadores y son: las Remuneraciones Reales, la Tasa de Créditos Hipotecarios, la Participación Laboral y la Inversión Extranjera Directa. Luego, en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” se ubican el 35% (7) de las variables, dentro de las que se encuentran la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, los Deudores Morosos, el Precio del Cobre, el Riesgo País medido por el Spread Soberano, el Índice de Precios Selectivo de Acciones y la Brecha en Participación Laboral de Género.

Luego, de las variables que se encuentran en el área negativa, en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se ubica el 25% (5) de las variables, siendo la Inflación, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores, el Valor del dólar y los ahorros en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo. Finalmente, dentro del cuarto cuadrante “Mal y Empeorando” se ubica el 20% de las variables, correspondientes al Desempleo, el IMACEC, la Creación de Empleos y las Exportaciones.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

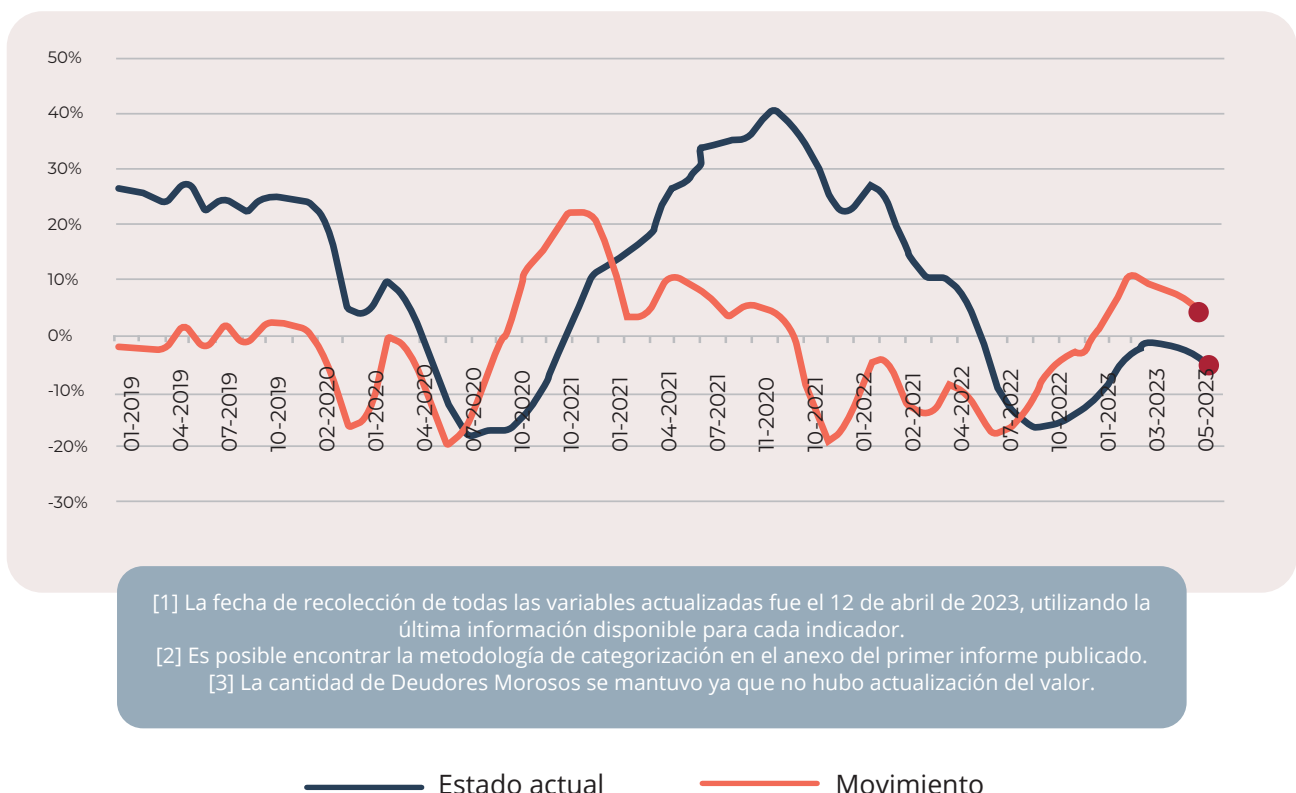
[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

En la Figura N°2 se encuentra el movimiento a lo largo del tiempo del Índice Económico IPP UNAB que se muestra en el Barómetro, el cual se calcula en base al estado de los 20 indicadores del Barómetro a lo largo del tiempo. Este índice se compone de dos líneas, las que al encontrarse bajo el cero muestran un estado negativo, y sobre el cero un estado positivo. La línea naranja muestra, para cada momento del tiempo, si la economía se encontraba mejorando o empeorando, al compararse con los 3 meses previos. Por otra parte, la línea azul muestra el estado de la economía al compararse con cifras de largo plazo en el pasado, según la disponibilidad de datos para cada indicador.

Como se puede ver, desde aproximadamente agosto y noviembre del año 2022, ambas dimensiones del Índice Económico IPP UNAB comenzaron una tendencia positiva acercándose al área positiva del gráfico. En febrero del 2023, la economía, medida por los 20 indicadores considerados, comenzó a mejorar y el ritmo de mejora fue creciendo con los meses, aunque aún en un estado negativo al compararse con el largo plazo hacia atrás. Sin embargo, en abril y mayo de 2023 -último mes disponible- la tendencia positiva se revirtió y el ritmo comenzó a desacelerarse, resultando en que la economía no llegara a encontrarse en un terreno positivo respecto a sus niveles de largo plazo, como se muestra en la línea azul que estuvo bajo el cero durante todo el periodo mencionado. Así, el Índice Económico se mantiene en el área “Mal, pero Mejorando”.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2023, 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 Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Cambios positivos

Ahora se destacan los cambios de cuadrante que se produjeron entre abril y mayo para algunos indicadores. Primero, en el grupo de los cambios favorables se encuentra el Índice de Remuneraciones Reales, que pasó de estar “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando”, debido a que anota su primera variación anual positiva de 0,1% después de 17 meses seguidos de variaciones negativas. Esto se produce en un contexto en que el índice nominal de remuneraciones tuvo un alza histórica y la inflación se encontró bajo ese aumento, lo que resultó en un aumento leve del poder adquisitivo de los trabajadores asalariados después de más de un año de caídas.

El dólar también tuvo un cambio de cuadrante positivo, moviéndose desde el cuadrante “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, llegando a los 787 pesos por dólar el 15 de mayo de 2023, alrededor de 9 pesos más bajo que su valor el mismo día en abril. Esto tiene relación directa, en el plano interno, con la postura del Banco Central de no bajar aún la Tasa de Política Monetaria (TPM), lo que apreció el peso chileno.

En el plano externo, se combinan distintos factores dinámicos que aprecian y deprecian el peso chileno, tanto las expectativas de término del ciclo de subidas de tasas por parte de la Reserva Federal, que disminuiría el dólar, mientras que la preocupación por un bajo crecimiento económico mundial que impulsa la compra de activos de refugio, que hacen subir el dólar. Por su parte, la inyección de liquidez en China tendió a apreciar el peso chileno, por la mayor demanda que supondría de cobre, sin embargo, luego de conocer los datos económicos débiles de ese país, el dólar se vio impulsado contra el peso. Así, el resultado de los movimientos del dólar depende de cómo el mercado va reaccionando e internalizando a estas fuerzas.

Cambios negativos

Por el contrario, los cambios negativos de cuadrante fueron, primero, del IMACEC, que estaba en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” y se ubicó en el cuadrante

“Mal y Empeorando”. Esto ya que tuvo una caída interanual de 2,1%, donde el comercio tuvo la mayor caída de 5,4%, con menores ventas en el comercio minorista, mientras que la producción de bienes también cayó en 3,5%, explicado principalmente por la minería. Ambas actividades, tanto producción de bienes y comercio, también presentaron caídas intermensuales en sus series desestacionalizadas. Servicios, por su parte, aportó una variación interanual positiva, con un aumento de 0,9%, siendo los servicios personales los de mayor contribución.

La Incertidumbre Económica también presentó cambios negativos, pasando de estar en el cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, debido a un aumento del índice que llegó a 161, aumentando en 19,7 puntos respecto al mes anterior y por encima del promedio del índice en los tres meses anteriores, aunque muy por debajo del valor que tomaba el índice en el mismo periodo el año anterior.

Otro cambio negativo de cuadrante ocurrió en el Precio del Cobre, que para el 15 de mayo anotó un precio de 3,69 dólares por libra, siendo menor a lo reportado entre enero y abril del 2023, donde el promedio del precio, para los meses anteriores entre enero y abril del 2023, fue de 4,04 dólares por libra. Entre las principales causas se encuentran las expectativas económicas débiles a nivel mundial, y particularmente en China, donde los principales sectores de ese país que más demandan metales se encuentran aún muy frágiles.

Finalmente, las Exportaciones sufrieron un drástico cambio de cuadrante, pasando de estar “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando” y que alcanzaron los 7.609 millones de dólares, lo que representa una caída de 3% respecto al mismo mes del año anterior, correspondiendo a una disminución de 247 millones de dólares. Dentro de la caída de las exportaciones se encuentra la disminución de la venta de carbonato de litio en un 45,4% anual (caída de \$393 millones de dólares, siendo su primera caída interanual desde junio de 2021), con las exportaciones mineras en general cayendo un 6,9% anual. El cobre por su parte tuvo un aumento de 3,1%.

IV. VARIABLES DENTRO DEL MISMO CUADRANTE

En esta sección se analizan las variables que no tuvieron cambios de cuadrante, pero que tuvieron actualizaciones para esta versión del Barómetro.

Cuadrante “Bien y mejorando”

Dentro de las variables en el cuadrante más positivo se encuentra la Tasa de Créditos Hipotecarios, que alcanzó un valor promedio a abril de 2023 de 4,29%, levemente por debajo de su valor promedio en marzo y 0,1 puntos porcentuales menor a su valor en abril del año 2022. Luego, la Inversión Extranjera Directa también se mantuvo en esta área, alcanzando flujos por 2.609 millones de dólares en marzo de 2023, el último mes con información disponible, estando por sobre su valor para marzo de 2022 en un 15%.

La Participación Laboral también estuvo ubicada aún en este cuadrante y alcanzó el valor de 61,03%, siendo la participación más alta desde el trimestre móvil enero-febrero-marzo del 2022. Las personas en edad de trabajar aumentaron en 12,3 mil, mientras que las personas que entraron al mercado laboral fueron 21,3 mil.

Cuadrante “Bien, pero empeorando”

En este cuadrante encontramos a los Deudores Morosos, que llegaron a ser 657.336, representando un aumento respecto al mes anterior de 35.376 personas y a doce meses de 131.218 personas. Aun así, la cantidad de personas se mantiene bajo las cifras prepandemia, que promediaban las 750 mil personas aproximadamente. El riesgo país medido con el spread soberano también se mantuvo en este cuadrante con un valor de 148 puntos base promedio, disminuyendo respecto a marzo cuando se encontraba en 152 puntos base promedio, y estando por encima de lo encontrado, en promedio, en los tres meses previos.

El IPSA también se mantuvo en este cuadrante, anotando un valor de 5.614,31 al 15 de mayo del 2023, ubicándose por encima de su valor el mismo día en abril 2023. Entre alguno de los hechos que habrían aumentado el IPSA los últimos días fueron

los resultados de la elección de Consejeros Constitucionales, respaldada por el avance de SQM. Finalmente, dentro del cuadrante se encuentra también la Brecha de Participación Laboral de Género. La participación laboral de hombres se encuentra en 71,4% mientras que la de mujeres en 51,1%, debido a que para los primeros hubo un aumento en la participación de 20,7 mil hombres entre el trimestre móvil actual e inmediatamente anterior, mientras que los hombres en edad de trabajar aumentaron en 6 mil, por el contrario, las mujeres aumentaron su participación solo en 574 personas, mientras que la población femenina en edad de trabajar aumentó en 6,2 mil mujeres.

Cuadrante “Mal, pero mejorando”

En éste se encuentra el 25% de las variables, donde se ubica la Inflación, que anotó una variación anual de 9,9% y mensual de 0,3%, acumulando 2,1% en lo que va del año. Entre las divisiones que aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice se encuentra salud con una variación mensual de 1,5%, el transporte con una variación de 0,8% y las bebidas alcohólicas y tabaco con un 0,9%, mientras que en recreación y cultura se encontraron variaciones negativas de -1,7%.

La Confianza Empresarial y de los Consumidores también se mantuvieron en este cuadrante, donde la primera llegó a 41,4 puntos, aumentando levemente respecto al mes anterior, pero manteniendo aún a las expectativas empresariales en un nivel pesimista, con disminución intermensual en los sectores del Comercio, Construcción e Industria, mientras que la Minería experimentó un aumento. El Índice de Confianza de los Consumidores se mantuvo estable respecto a marzo, con un valor levemente mayor y que se posiciona como el nivel más alto alcanzado por el índice en 9 meses, donde parece haber influido la disminución de la inflación ya que se evidencia una variación positiva en la dimensión “expectativas económicas a seis meses”. Aun así, estos aumentos se enmarcan en un contexto de pesimismo económico, y que comienza a afectar la percepción de la dimensión “Trabajo” que tuvo una caída en la confianza expresada por los consumidores. El último indicador que se encuentra en este

cuadrante es el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo que, controlando por población, tuvo un aumento al comparar con el mismo mes del año anterior, momento en que la suma de los saldos era 1,5 mil millones menor.

Cuadrante “Mal y empeorando”

Por último, en el cuadrante más negativo se mantuvieron el desempleo y la creación de empleos. El desempleo alcanzó a una tasa de 8,8% con 869,93 mil personas que se encuentran dentro del mercado laboral buscando empleo, y aún no encuentran, lo que representa un aumento respecto al trimestre anterior de 45,3 mil personas. Por su parte, la creación de empleos disminuyó, llegando a 208,58 mil puestos creados, siendo menor en 52,9 mil empleos a lo creado en el trimestre móvil anterior.

La Deuda Neta del Gobierno Central no tuvo actualizaciones respecto a la versión pasada del Barómetro, por lo que mantiene su valor.

V. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena comienza a plantear un escenario menos optimista que lo visto en sus versiones anteriores. La distribución de las 20 variables en los cuadrantes y el nuevo valor del Índice Económico IPP UNAB muestran la continuación de lo mostrado en abril, donde el ritmo de mejora de la economía comenzó a desacelerarse, lo que aleja la posibilidad de que la economía vuelva a estar en un estado positivo e instaura una tendencia de disminución en la velocidad de mejora de la situación del país.

Para este mes, los cambios de cuadrante fueron mayoritariamente negativos, con 4 cambios a escenarios menos favorables y solo 2 movimientos positivos. Esto alteró la distribución de las variables en los cuadrantes a un escenario más negativo, donde, por ejemplo, el cuadrante “Bien y Mejorando” que en la versión anterior tenía el 30% de los indicadores, en esta actualización contiene solo un 20%, o el cuadrante “Bien, pero Empeorando”, que pasó de tener un 25% de las variables en abril a un 35% en mayo.

La disminución en la mejora de la economía se relaciona directamente con la política monetaria contractiva implementada por el Banco Central para contener inflación, que necesita enfriar la economía para volver a equilibrarla en cierta parte. Sin embargo, también, en parte, es consecuencia de la inacción de distintos actores para volver a movilizar la economía y generar las condiciones para que este se recupere, o que por lo menos, no empeore.

De todas formas, es necesario analizar constantemente cómo la contingencia política irá golpeando, o no, a la economía chilena. Las probabilidades de la aprobación de alguna forma de retiro de fondos previsionales están comenzando a aumentar, al igual que el desconocimiento de lo que sucederá con la crisis del sistema de salud en Chile con el posible quiebre de las ISAPRES, y cómo esto afectará tanto a las personas, al sistema de salud público, a los prestadores, cómo presionará el gasto fiscal y al mercado laboral. Además, se instaura cierta incertidumbre sobre cómo será el proceso constitucional debido a la mayoría obtenida por un sector particular que ponen en un escenario muy incierto el futuro de distintos indicadores que contempla el Barómetro y que resienten directamente a la economía chilena.

ANEXO

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,20	-0,13
Inflación	-0,98	0,37
Remuneraciones Reales	0,02	0,42
IMACEC	-0,74	-0,22
Deuda Neta Gobierno	0,53	-0,03
Incertidumbre Económica	0,20	-0,02
Tasa Hipotecarios	0,46	0,01
Deudores Morosos	0,40	-0,12
Confianza Empresarial	-0,65	0,02
Confianza Consumidores	-0,28	0,04
Valor del Dólar	-0,28	0,13
Precio del Cobre	0,38	-0,14
Participación laboral	0,05	0,04
Creación de empleos	-0,18	-0,04
Exportaciones	-0,07	-0,24
Ahorro en cuentas y depósitos	-1,00	0,55
Riesgo	0,44	0,00
IPSA	0,08	-0,13
Brecha de Género	0,45	-0,07
Inversión Extranjera Directa	1,00	0,64

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2023, 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 Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

