

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena muestra una leve mejora de ritmo en la economía, aunque poco significativa. Esta tendencia está en línea con lo visto en la versión anterior, y posiciona a la economía chilena en un estado estancado, en que no hay una tendencia ni hacia la mejora ni al empeoramiento. Esto debido a los efectos de una política monetaria contractiva, la cual ha generado una desaceleración en el consumo y una disminución de la inflación, pero sin aún generar una recesión.

- En esta versión del Barómetro, 5 variables tuvieron un cambio de cuadrante, de las cuales 3 tuvieron cambios positivos: los Deudores Morosos, que pasaron de estar “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”; el Spread Soberano, que pasó de estar en “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, y por último, el IPSA, que paso de estar “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Respecto a los cambios negativos, la Inversión Extranjera Directa se vio afectada negativamente este mes, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y el Dólar cambió de “Mal, pero Mejorando” hacia “Mal y Empeorando”.

- La distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes también tuvo variaciones. En el cuadrante “Bien y Mejorando” se encontró el 30% de las variables, correspondientes a las Tasas de Créditos Hipotecarios, los Deudores Morosos, la Participación Laboral, el Spread Soberano, el IPSA y las Remuneraciones Reales. Dentro del cuadrante “Bien, pero Empeorando” se ubicaron el 25% de las variables correspondientes a la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, el Precio del Cobre, la Brecha de Participación Laboral de Género, y la Inversión Extranjera Directa. En el área negativa del Barómetro, particularmente en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se ubica el 20% de los indicadores que incluye a la Inflación, la Confianza Empresarial, la Confianza de Consumidores, y el Saldo en Cuentas Corrientes y Depósitos. Finalmente, en el cuadrante más desfavorable se encuentran las Exportaciones, la Creación de Empleos, el IMACEC, el Dólar y el Desempleo, que constituyen el 25% restante.



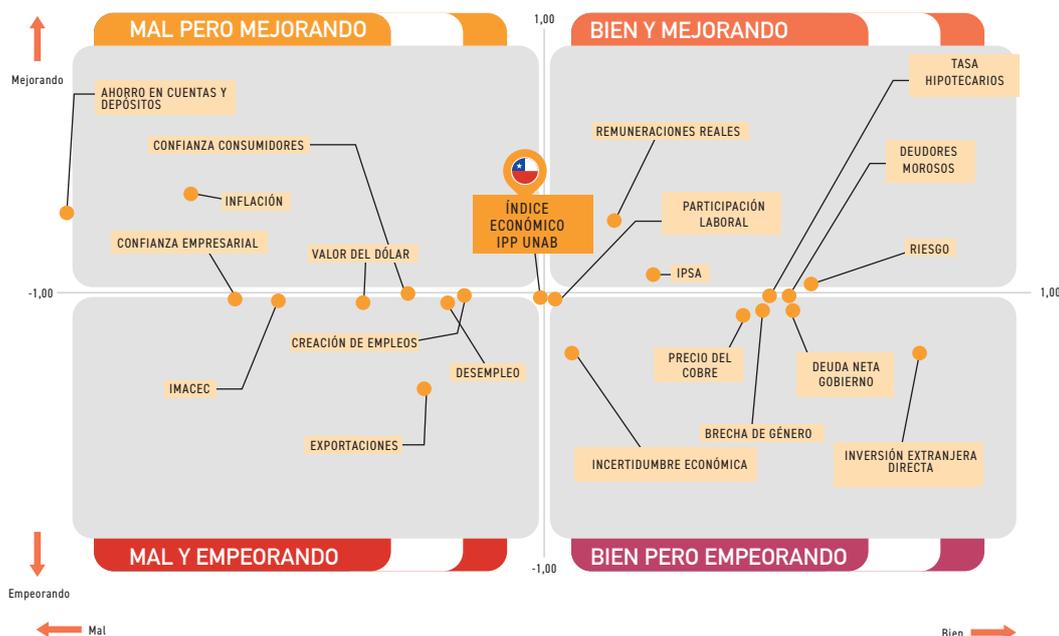
II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena en la versión de junio 2023 muestra un aumento no significativo en el ritmo de mejora de la economía. El Índice Económico IPP UNAB se encuentra en un punto de equilibrio dentro de los cuadrantes, pero aún no es posible afirmar que se encuentre en un estado positivo, debido, en parte, al proceso de ajuste requerido para controlar la inflación después de un gasto público exacerbado. Como se puede ver en la Figura N°1, donde se encuentra el Barómetro, existe mayor presencia de variables en estados positivos, lo que cambia levemente la tendencia del reporte anterior. Si en la versión de mayo encontrábamos un 20% de los indicadores en el cuadrante “Bien y Mejorando”, para junio encontramos que este aumentó con dos indicadores a un 30%. Para este mes de junio, un 25% de las variables se encuentra el cuadrante “Bien pero Empeorando”, existiendo una disminución respecto al mes de mayo, el cual concentraba un 35% de las variables. Esto da un total de 11 variables en los cuadrantes “Bien”, el cual representa un 55% del total.

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 30% (6) de los indicadores y son: Tasas de Créditos Hipotecarios, los Deudores Morosos, la Participación Laboral, el Spread Soberano, el IPSA y las Remuneraciones Reales. Luego, en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” se ubican el 25% (5) de las variables, dentro de las que se encuentran la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, el Precio del Cobre, la Brecha de Participación Laboral de Género, y la Inversión Extranjera Directa.

Luego, de las variables que se encuentran en el área negativa, en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se ubica el 20% (4) de las variables, siendo la Inflación, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores y los ahorros en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo. Finalmente, dentro del cuarto cuadrante “Mal y Empeorando” se ubica el 25% de las variables, correspondientes al Desempleo, el IMACEC, la Creación de Empleos, Valor del Dólar y las Exportaciones.

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



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

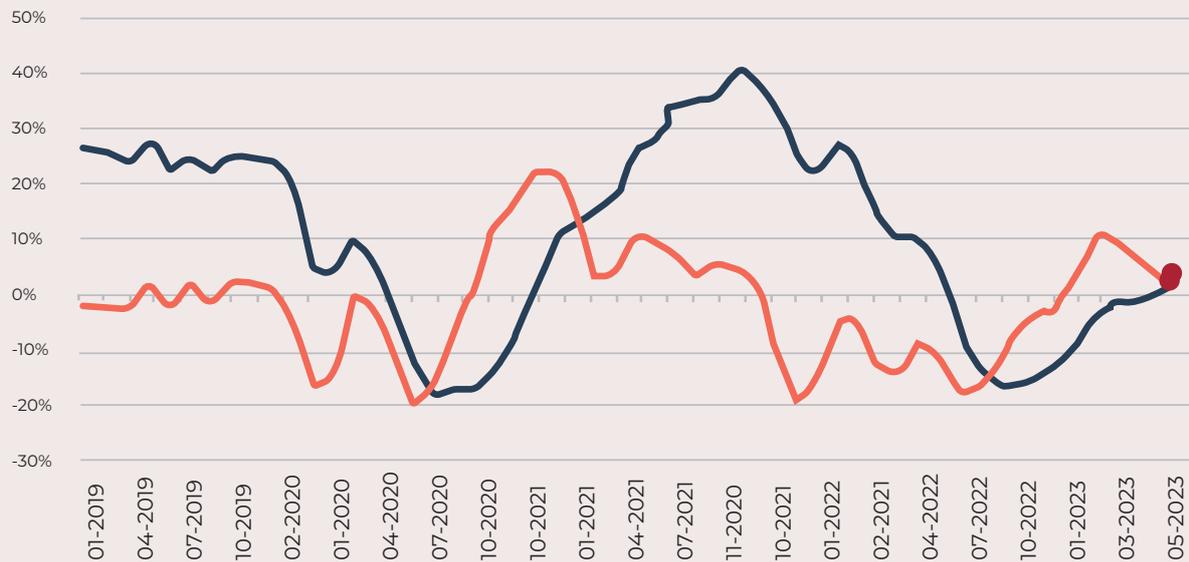
[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[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 favorable 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. En abril y mayo de 2023, la tendencia positiva se desaceleró, 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. Sin embargo, para este mes se ve una leve mejora del Índice Económico IPP UNAB, encontrándose cerca del punto cero del gráfico, justo en el borde del área “Bien y Mejorando” del Barómetro.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB, junio 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.

— Estado actual

— Movimiento

III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Movimientos positivos

Ahora, se destacan los cambios de cuadrante que se produjeron entre mayo y junio para algunos indicadores. Primero, en el grupo de los cambios positivos, se encuentran tres variables con cambios significativos: Deudores Morosos, Spread Soberano e IPSA. Sobre el primero, pasó de estar “Bien, pero empeorando” a “Bien y Mejorando”, debido a que para el mes de junio un 3,97% de la población se reportó como deudores morosos, presentando una disminución de 0,27 puntos porcentuales respecto al mes de mayo. A pesar de esto, esta cifra todavía se encuentra por sobre el límite sano de esta variable (2,95%).

En cuanto al Spread Soberano, esta variable también tuvo un cambio de cuadrante positivo, moviéndose desde el cuadrante “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, obteniendo 139 puntos básicos en junio, 9 puntos menos que el 15 de mayo del 2023. Esta reducción indica una disminución en la percepción de riesgo por parte de los inversores en comparación con el mes anterior. Desde agosto del 2021 no se veía una reducción en el spread de esta magnitud. Sobre la variable Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA), tuvo un cambio positivo para este mes, moviéndose desde el cuadrante “Bien, pero Empeorando” hacia el cuadrante “Bien y Mejorando”. Dentro del IPSA las mayores ganancias se encuentran ligadas principalmente a servicios básicos, como Aguas Andinas-A y Colbún ¹.

Movimientos negativos

En cuanto a los movimientos negativos, la Inversión Extranjera Directa presentó una disminución muy significativa para el mes de junio, moviéndose desde el cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, con una variación porcentual de 21,11% respecto al mes de mayo. Según el último Examen de la Calidad de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Chile realizado por la OCDE (2023), los flujos globales de IED han experimentado una fuerte disminución respecto del año 2021, manteniendo una proyección incierta para lo que queda del año.

Por su parte, el dólar cambió desde el cuadrante “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”. Para el 15 de junio se registró un valor de \$800,1 por dólar, el cual se ha encontrado al alza estos últimos días, explicado en parte por una variación positiva del 1,62% del precio del cobre, según el último informe de Cochilco Chile.



¹ Extraído de la nota “Bolsa y Monedas” del Diario Financiero, 8 de mayo 2023.

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 ubicadas en el cuadrante más positivo, se encuentra la Tasa de Créditos Hipotecarios, que alcanzó un valor promedio a mayo de 2023 de 4,23%, nuevamente presenta una cifra por debajo de su valor promedio en marzo y 0,12 puntos porcentuales menor a su valor en abril del año 2022. La Participación Laboral también estuvo ubicada aún en el cuadrante “Bien y Mejorando” y alcanzó el valor de 60,89%, viéndose levemente estancado de acuerdo con el mes anterior. De igual forma las Remuneraciones Reales obtuvieron una variación de 0,8% respecto al mes anterior, evidenciándose un estancamiento en esta variable, muy cercana a estar por debajo de su periodo sano.

Cuadrante “Bien, pero Empeorando”

Respecto a este cuadrante, encontramos la Brecha de Participación Laboral de Género, donde la participación laboral de los hombres se encuentra en 71,1%, con una disminución de 0,3% puntos porcentuales respecto al mes anterior, mientras que la de mujeres se encuentran en 51,04%, disminuyendo en 2088 la cantidad de mujeres trabajadoras respecto al mes anterior, cambiando la tendencia positiva que venía registrando esta variable desde septiembre del 2022. En ambos casos se reporta una disminución la participación laboral, lo que puede ser un problema a futuro.

En este cuadrante también se encuentra la variable Incertidumbre Económica, el cual obtuvo para el mes de mayo 177,39 puntos. La incertidumbre económica ha presentado un aumento sostenido desde su punto más bajo en febrero, el cual se encontraba en 147,41. Aunque esta variable se encuentra mejor respecto al mismo mes del año 2022 (28% puntos menos), el Banco Central en su informe de Estabilidad Financiera (IEF), advirtió que esta tendencia se debe en gran parte a las deterioradas condiciones financieras globales.

Cuadrante “Mal, pero Mejorando”

Acá se encuentran 4 variables. La inflación, que anotó una variación anual de 8,70% y mensual de 0,1% en mayo, acumulando 2,5% en el quinto mes del año. De las 12 divisiones que componen la canasta del IPC, diez de estas aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice, mientras de dos aportaron incidencia negativa, el cual es su totalidad se traduce en un aporte de 0,055 puntos porcentuales al IPC. Destacan los aumentos de precios en la división de restaurantes y hoteles, aportando un incremento de 0,8% para el mes de mayo. También el sector de equipamiento y mantención del hogar, aportando una contribución de 0,043 puntos porcentuales, mientras que la división del transporte registró un descenso en sus precios, lo que se tradujo en una disminución de -0,140 puntos porcentuales al IPC.

En cuanto a la Confianza Empresarial y de los Consumidores, también se mantuvieron en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, donde la primera llegó a 41,36 puntos, disminuyendo levemente respecto al mes anterior, y al igual que el informe anterior, manteniendo aún las expectativas empresariales en un nivel pesimista. Viendo el detalle por área, se observa que las expectativas en el comercio y la construcción mejoraron, mientras que en la industria y la minería empeoraron con respecto al mes anterior. En cuanto al Índice de Confianza de los Consumidores, este se mantuvo estable de igual forma que el mes de abril, pero con un valor levemente menor (con 0,01 punto porcentual de diferencia), pero aun así manteniendo un alto nivel respecto a los últimos 9 meses. De todas formas, este índice todavía se encuentra muy por debajo de su periodo más sano (el cual alcanza los 57,6 puntos).

Como último indicador dentro del cuadrante “Mal, pero Mejorando”, la variable de Saldo en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo que, controlando por población, tuvo una disminución respecto al mismo mes del año anterior de -0,09%, lo que significa que las familias se encuentran con problemas de liquidez, pero estos son cada vez menos graves.

Cuadrante “Mal y Empeorando”

Por último, en el cuadrante más negativo se mantuvieron el desempleo, el IMACEC, las exportaciones y la creación de empleos. El desempleo alcanzó a una tasa de 8,7% con 853,902 personas que se encuentran dentro del mercado laboral buscando empleo, y aún no encuentran, lo que representa un aumento respecto al trimestre anterior de 15,1% de crecimiento anual. Por su parte, la creación de empleos disminuyó, llegando a 171,25 mil puestos creados, siendo menor en 37,33 mil empleos a lo creado en el trimestre móvil anterior.

En cuanto al IMACEC, esta variable obtuvo 107,2 puntos para el mes de abril, con una diferencia porcentual de -1,03% respecto al mismo mes del año 2022, a la vez registrando un decrecimiento de 1,1 puntos porcentuales respecto al mes de marzo 2023. La casi nula variación del IMACEC refuerza la conclusión de un estancamiento generalizado de la economía chilena.

Finalmente, 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 en junio configura un escenario de estancamiento. 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 mayo, donde el ritmo de mejora de la economía comienza con una leve tendencia positiva, aunque todavía no lo suficientemente significativa para repuntar y volver definitivamente a un crecimiento normal.

Para este mes, los cambios de cuadrante fueron mayoritariamente positivos con excepciones que hay que poner acento, con 3 cambios a escenarios favorables y con 2 movimientos negativos. Esto alteró la distribución de las variables en los cuadrantes

a un escenario levemente más positivo, donde, por ejemplo, el cuadrante “Bien y Mejorando” que en la versión anterior tenía el 20% de los indicadores, en esta actualización concentró el 30%. En cuanto al cuadrante “Bien, pero Empeorando”, que pasó de tener un 35% de las variables en mayo a un 25% en junio, lo que permite que en los cuadrantes positivos se concentren 11 de las 20 variables, es decir, un 55% del total.

La economía chilena se encuentra estancada, sin una tendencia positiva hacia la mejora o el empeoramiento. La política monetaria contractiva ha logrado bajar lentamente la inflación, a costa de enfriar la economía. Como la política monetaria tiene sus mayores efectos a 6 o 9 meses, se espera que las autoridades monetarias evalúen estos meses si bajar la tasa de política monetaria a la normalidad.

Otro elemento que podría estar explicando estos resultados es la incertidumbre política-económica, ya que la elección del Consejo Constituyente incidió positivamente en esa percepción para el mes de junio, y se suma a ello el rechazo al sexto retiro de fondos previsionales, lo que genera una mirada levemente más positiva de la economía respecto del año pasado. A pesar de esto, la incertidumbre no ha disminuido en todas las áreas de forma uniforme. Por ejemplo, el posible quiebre de las ISAPRES, y sus efectos en el sistema de salud chileno podría aumentar el nivel de incertidumbre en el futuro.

A pesar de este escenario económico levemente más positivo para esta versión del Barómetro, todavía nos encontramos en un escenario peor a los indicadores previos al estallido social. Nos encontramos en un margen temporal que es susceptible a cambios, como el escenario político país, la disminución de los apoyos económicos extraordinarios producto de la pandemia, y las decisiones futuras en cuanto a inversión, proyectos de reforma económicos, incentivos, manejo de los recursos naturales, entre otros.

ANEXO

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,18	-0,05
Inflación	-0,74	0,45
Remuneraciones Reales	0,16	0,35
IMACEC	-0,56	-0,03
Deuda Neta Gobierno	0,53	-0,03
Incertidumbre Económica	0,07	-0,22
Tasa Hipotecarios	0,49	0,03
Deudores Morosos	0,53	0,05
Confianza Empresarial	-0,65	0,00
Confianza Consumidores	-0,28	0,0239
Valor del Dólar	-0,38	-0,02
Precio del Cobre	0,41	-0,057916
Participación Laboral	0,03	0,00
Creación de Empleos	-0,16	-0,01
Exportaciones	-0,25	-0,37
Ahorro en Cuentas y Depósitos	-1,00	0,37
Riesgo	0,57	0,11
IPSA	0,23	0,10
Brecha de Género	0,47	-0,01
Inversión Extranjera Directa	0,82	-0,29

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de junio 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.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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