



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Abril 2023



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena muestra una situación levemente empeorada respecto a su versión anterior, debido a una pequeña disminución en el ritmo de mejora del Índice Económico IPP UNAB que venía aumentando desde noviembre de 2022. Esto significa que, si bien la economía sigue en un estado negativo y se encuentra mejorando al igual que como se mostró el mes anterior, su velocidad de mejora disminuyó sutilmente.

- En esta versión del Barómetro, cuatro variables cambiaron de cuadrante. Tres indicadores tuvieron cambios negativos: el Dólar pasó del cuadrante “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el Spread Soberano que se encontraba “Bien y Mejorando” pasó a “Bien, pero Empeorando” y la Brecha de Género en Participación Laboral pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Además, solo una variable tuvo un cambio de cuadrante positivo, correspondiente a la Inversión Extranjera Directa, que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando”.

- De los 20 indicadores económicos considerados en el Barómetro, un 30% se encuentra en el cuadrante “Bien y Mejorando”, correspondientes a la Incertidumbre Económica, la Tasa de Créditos Hipotecarios, el Precio del Cobre, la Participación Laboral, las Exportaciones y la Inversión Extranjera Directa. Por otra parte, aún dentro del área positiva, en el cuadrante “Bien, pero Empeorando”, se encuentra el 25% de las variables que son los Deudores Morosos, la Deuda Neta del Gobierno Central, el Spread Soberano, el IPSA y la Brecha de Género en Participación Laboral. En el área negativa, particularmente en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” está el 30% de las variables que corresponden a la Inflación, el Índice de Remuneraciones Reales, el IMACEC, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores y los Saldos en las Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo. Finalmente, en el área más negativa, “Mal y Empeorando” se encuentra el 15% restante de los indicadores, que son el Desempleo, el Dólar y la Creación de Empleos.



II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

En esta nueva versión del Barómetro de la Economía Chilena se puede ver una situación levemente empeorada respecto a lo que se mostró en marzo. Si bien el mes anterior un 75% de las variables se encontraba en el plano “Mejorando”, para el mes de abril ese porcentaje se redujo a 60%, lo que muestra que aun cuando las versiones anteriores exponían señales de una mejora paulatina del estado negativo en el que se encuentra la economía, algunas variables siguen o comienzan a resentir los efectos de una crisis económica, y ciertas consecuencias de segundo orden de una pandemia y crisis social.

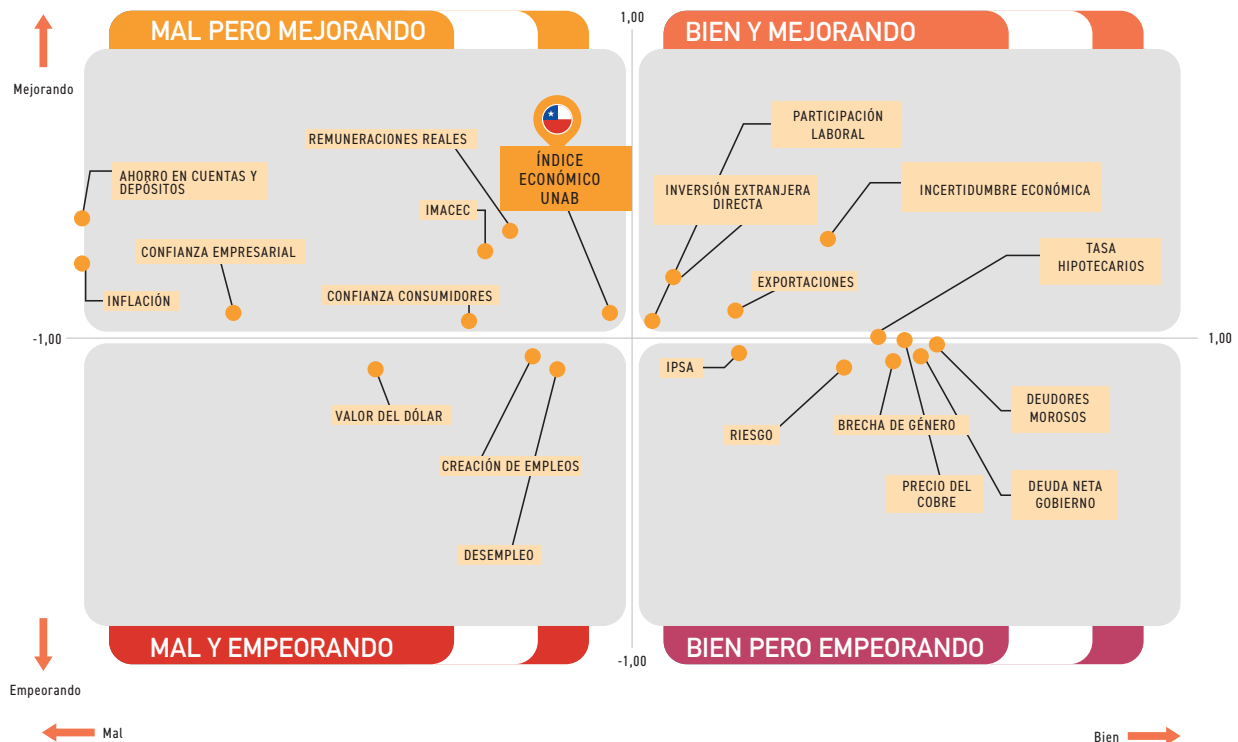
En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro de la Economía Chilena y la distribución de sus variables en los distintos cuadrantes. Como se puede ver, en el área positiva del Barómetro, particularmente en el cuadrante “Bien y Mejorando” se encuentra un 25% de las variables, correspondientes a la

Incertidumbre Económica, la Tasa de Créditos Hipotecarios, la Participación Laboral, las Exportaciones y la Inversión Extranjera Directa.

Por otra parte, las variables que generan alertas y se encuentran en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” corresponden al 30% del total de indicadores, donde se sitúan la Deuda Neta del Gobierno, los Deudores Morosos, el Spread Soberano que muestra el riesgo país, el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), la Brecha de Género en Participación Laboral y el Precio del Cobre.

Por otra parte, en el área negativa del Barómetro, en el cuadrante “Mal y Empeorando” se encuentra el 15% de las variables, y corresponden a el Desempleo, el Dólar y la Creación de Empleos. Finalmente, en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se encuentra el 30% restante de las variables, las cuales son la Inflación, las Remuneraciones Reales, el IMACEC, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores y los Ahorros en cuentas y depósitos.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de abril 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.

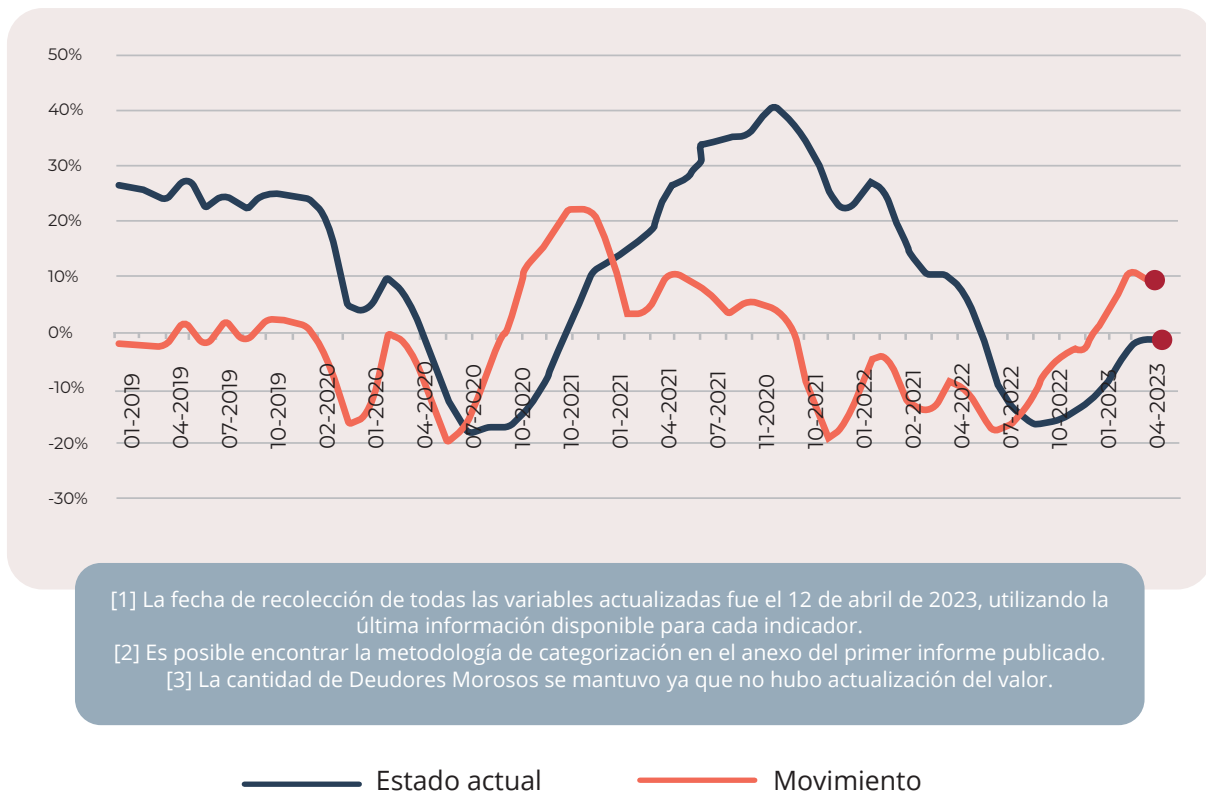
[3] La cantidad de Deudores Morosos se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

¹ El área que considera todos los indicadores que están mejorando es la que se encuentra sobre el cero en la línea horizontal.

En la Figura N°2 se muestra el Índice Económico IPP UNAB hasta abril del año 2023, que 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 se encuentran bajo el cero muestran un estado negativo, y las que se encuentran sobre el cero están en 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 ve en el gráfico, en esta última versión del Barómetro, el Índice Económico IPP UNAB rompe su tendencia alcista que comienza a finales del año 2022, y frena sutilmente el mejoramiento que se observaba en los datos. Aun así, el Índice se sigue ubicando en el cuadrante “Mal, pero Mejorando” como muestra la gráfica del Barómetro, y, de forma más particular, el Índice Económico en la Figura 2.

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



III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

En esta versión del Barómetro se encontraron 4 cambios de cuadrante, de los cuales 3 fueron negativos y 1 fue positivo.

Primero se analizan los cambios negativos, donde se encuentra el movimiento de cuadrante de la Brecha de Participación por Género, que pasa de estar “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Esto debido a que la tasa de participación en el mercado laboral de los hombres fue de 71,2% en el trimestre móvil diciembre-enero-febrero, mientras que para las mujeres fue de 51,1%. Así, respecto al trimestre anterior, la brecha pasó de ser de 19 puntos porcentuales a 20 puntos porcentuales.

Sin embargo, aunque la brecha aumentó debido al aumento más fuerte de la tasa de participación de los hombres, las mujeres alcanzaron en este periodo su participación máxima desde febrero del año 2020. Así, la cantidad de hombres que participaron en el mercado laboral aumentó en 42,2 mil personas entre el trimestre móvil anterior y el último disponible, mientras que la participación de las mujeres aumentó en 16,6 mil personas.

El Spread Soberano también tuvo un cambio negativo de cuadrante, pasando de estar “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, esto debido a un aumento desde 140 a 152 puntos base promedio, lo que muestra que Chile se estaría considerando como una economía más riesgosa que antes, lo que podría tener consecuencias directas en la inversión, el empleo, entre otras variables. Sin embargo, es importante destacar que el riesgo general en las economías del mundo aumentó, por

ejemplo, en América Latina el aumento fue de 423 a 464 puntos base promedio, en Asia de 213 a 225 puntos base promedio, entre otros. Luego, el Dólar también tuvo un cambio negativo de cuadrante, pasando de encontrarse “Mal pero Mejorando”, a “Mal y Empeorando”. Al comparar su valor el 12 de marzo y 12 de abril, se ve un aumento, pasando de estar a 797,19 pesos el dólar, a 811,75 pesos. Este cambio de cuadrante se produce porque al comparar la cifra del mes actual con el promedio de los valores anteriores, la cifra actual es mayor. Aun así, durante los días siguientes el dólar mantuvo un constante de bajas (entre el 11 y 14 de abril), debido a noticias como la moderación en la subida de la inflación de Estados Unidos que podría significar una moderación en sus políticas monetarias, tales como el término del aumento de tasas.

Finalmente, el cuarto cambio de cuadrante que destacó por ser positivo ocurrió en la Inversión Extranjera Directa, que pasó de estar “Mal, pero Mejorando”, a “Bien y Mejorando”. En el último mes actualizado, correspondiente a febrero, el flujo alcanzó los 2.999 millones de dólares y se encontró por encima de los flujos desde abril del año 2022, siendo incluso mayor al promedio de los flujos en los últimos doce meses. Respecto a los movimientos de sus componentes, entre enero y febrero, el flujo de participaciones en el capital disminuyó, mientras que las utilidades reinvertidas y los instrumentos de deuda aumentaron considerablemente.



IV. VARIABLES DENTRO DEL MISMO CUADRANTE

Ahora es posible analizar las variables que, si bien no se cambiaron de cuadrante, si fueron actualizadas en esta versión del Barómetro. En principio se pueden revisar las variables en el cuadrante más negativo, “Mal y Empeorando”. Primero, dentro de esta área, se destaca lo ocurrido con el Desempleo que en su última actualización llegó al 8,4% en el trimestre móvil de diciembre-enero-febrero, aumentando respecto a lo sucedido el trimestre móvil anterior que alcanzó un 8%. Esta tasa de desempleo es 0,9 puntos porcentuales mayor a lo que sucedía en el mismo trimestre móvil el año anterior, momento en el que la cantidad de personas desempleadas ascendía a 710,8 mil, mientras que actualmente corresponde a 824,6 mil personas. Este nivel de desempleo genera alertas y se encuentra en directa relación con que los chilenos declaren que su principal preocupación económica es el miedo a no encontrar trabajo.

Luego, la Creación de Empleos también se mantuvo dentro del cuadrante “Mal y Empeorando”, reportando una creación de 261,52 mil empleos entre el último trimestre móvil publicado, mostrando una baja respecto al trimestre móvil anterior cuando se crearon 295,66 mil empleos, y siendo la menor cifra desde abril de 2021. Ahora bien, realizar la comparación con enero del año 2022 subestima la creación de empleos actual debido a que en ese año hubo una recuperación de empleo extraordinaria debido a los perdidos en pandemia. Sin embargo, si se compara con la situación en 2018, la cifra actual de creación de empleo se encuentra por debajo en 40 mil empleos, y por encima en 141 mil empleos al comparar con el mismo trimestre móvil en 2019.

Por otra parte, en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, encontramos primero la inflación, que sigue encontrándose muy por encima de la meta del Banco Central, pero que continua con una tendencia a la baja, alcanzando un 11,1% a doce meses en marzo de 2023.

La variación mensual del IPC, por su parte, alcanzó el 1,1%, destacando los aumentos

en precios en educación y de recreación y cultura, y disminución en el rubro del transporte. Es importante considerar que el aumento en marzo proveniente, por ejemplo, de educación, se relaciona justamente con el ajuste de precios y/o sueldos que se actualizan por IPC. Por su parte, la inflación subyacente reportó un valor de 1,6% intermensual, continuando con su tendencia al alza, siendo esta una herramienta más clara y correcta para medir la persistencia del fenómeno inflacionario debido a que despeja más consistentemente las presiones y desequilibrios de la demanda agregada.

En esta misma línea se encuentra el Índice de Remuneraciones Reales, que también se mantuvo en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, y que para febrero anotó una disminución de 0,7% respecto a febrero de 2022. Este mes se anota como el décimo séptimo de caída continua, lo que muestra una situación preocupante para los hogares debido que demuestra la disminución constante del poder adquisitivo de los recursos que tienen las familias.

Por otra parte, respecto a la actividad económica, particularmente al Índice Mensual de Actividad Económica, este tuvo una variación a doce meses negativa de 0,5%, contrario a lo que sucedió en enero del año 2023, mes en el que se evidenció un crecimiento a doce meses de 0,09%. Por su parte, la serie desestacionalizada disminuyó un 0,3% respecto al mes anterior.

Entre las explicaciones para esta caída se destaca la disminución en el comercio de 4,1% a doce meses, principalmente debido al comercio minorista, como menores ventas en supermercados, grandes tiendas y establecimientos especializados de alimentos y bebidas. La producción de bienes también tuvo una caída de 0,7% debido a la producción del resto de bienes, mientras que la industria manufacturera y minería presentaron variaciones positivas. Por último, los servicios contribuyeron positivamente con un aumento de 1,5%, donde los servicios personales aportaron mayor contribución.

Luego, la Confianza Empresarial y la Confianza de Consumidores se encuentran

² Investigación de Adecco Chile

en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”. El primer índice alcanzó un valor de 40,55, anotando una caída a doce meses de 15% e intermensual de 4%. Así, las expectativas empresariales globales se mantuvieron en niveles pesimistas en marzo, con mejoras en los sectores del Comercio, Construcción e Industria, pero caídas en el sector de la Minería, aunque es este último sector el que se encuentra en un nivel neutral, mientras que los otros sectores se encuentran en un nivel pesimista.

Por su parte, la Confianza de los Consumidores tuvo un aumento intermensual de 3,5% y una disminución a 12 meses de 13%. Entre las principales mediciones y subíndices, el área que tuvo mayor caída a 12 meses fue el subíndice que pregunta por la situación económica actual (-15%) y de inversiones (-14%), mientras que las expectativas económicas cayeron en 12% y el subíndice de trabajo un 10%. Esto muestra fuertemente como los hogares están sintiendo los efectos de una disminución en la actividad y de problemas económicos como una inflación alta.

Finalmente, los Saldos en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo también se mantuvieron en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”. Los saldos en cuentas corrientes por su parte tuvieron una disminución entre diciembre 2022 y enero 2023, mientras que los depósitos a plazo aumentaron en mayor medida. Sucede lo mismo al hacer la comparación a doce meses, los saldos en cuentas corrientes disminuyeron mientras que en depósitos a plazo aumentaron más fuerte. Como se comentó en informes anteriores, esto se vincula directamente con el aumento de tasas que incentiva a las personas a invertir su dinero en depósitos a plazo.

Por otra parte, se analizan las variables que están dentro del área más positiva del Barómetro, primero en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, donde los indicadores si bien se encuentran en un estado positivo, es importante monitorearlos debido a que podrían pasar a un estado negativo de seguir empeorando.

En principio se tiene la Deuda Neta del Gobierno Central, variable que se mantuvo en el mismo cuadrante, pero que fue actualizada al valor del último trimestre

de año 2022. La deuda neta del gobierno central alcanzó un 20,5% del PIB, siendo mayor al trimestre inmediatamente anterior en un punto porcentual, mientras que al comparar el mismo periodo el año anterior, la deuda aumenta levemente en 0,4 puntos porcentuales. Es importante recordar que estas cifras siguen siendo altas al comparar con los años prepandemia, por ejemplo, con 2018 donde la deuda neta del gobierno central era de 5,7% del PIB y en 2019 un 7,9% del PIB, pero aún siguen estando por debajo del promedio en economías desarrolladas.

El Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) también se mantuvo en el cuadrante “Bien, pero Empeorando”, debido a su valor promedio registrado el 13 de abril que alcanzó los 5.359 puntos, valor que se encuentra un 12% por encima del encontrado en abril del año 2022.

Esto se relaciona con el aumento del precio objetivo del índice bursátil por parte de las corredoras de bolsa, que llegó a 6.845 y sucedió debido a señales que muestran una reactivación de la economía china, cierta mejora en el desempeño económico de Chile y un precio atractivo de las acciones chilenas. Finalmente se encuentra el cuadrante “Bien y Mejorando”, siendo el área más positiva del Barómetro. La variable Incertidumbre Económica se ubicó en este cuadrante nuevamente, con una disminución de 65% del índice a 12 meses, mientras que intermensual la variación fue de -4%. Esta disminución continua se ha asociado principalmente a factores internos, tales como el panorama de un proceso constitucional sobrio, con bordes más claros, además de un manejo de las cuentas fiscales responsable, y una baja de la inflación desde los extremos encontrados. En el mismo cuadrante se encuentran las Exportaciones, que se mantuvieron dentro del cuadrante “Bien y Mejorando”, alcanzando los 9.762 millones de dólares, cifra mayor en un 17% a lo encontrado en febrero del mismo año, y también un 13% mayor a la cifra entregada en marzo del año 2022. Desagregando, la minería tuvo un aumento a 12 meses de 21,9% en las exportaciones, donde particularmente el cobre tuvo un aumento de 9,9%.

En esta línea, el precio del cobre se encontró en este mismo cuadrante, “Bien y mejorando”, precio que alcanzó el 12 de abril 4,02 dólares por libra. Entre las principales causas de la

mejora en el precio del cobre se encuentran las mejores perspectivas sobre la economía China, y el impulso debido a un dólar más débil en ciertos casos, relacionado con el rescate a los bancos y su efecto sobre la liquidez.

Por otra parte, la Tasa promedio de Créditos Hipotecarios también se mantuvo en el cuadrante, alcanzando un promedio de 4,31% para marzo del año 2023, mostrando una leve alza respecto al valor entregado en febrero, pero encontrándose por debajo del promedio de tasa de los últimos 3 meses anteriores. Así, es de gran importancia cómo se afectará esta tasa con la disminución en la demanda por inmuebles y cómo afecta el nuevo apoyo a la compra de viviendas entregada por el Estado. Finalmente, dentro del mercado laboral, la Tasa de Participación se mantuvo en el cuadrante “Bien y Mejorando”, donde esta alcanzó el 60,9% el último trimestre móvil disponible, estando 1,8 puntos porcentuales por encima de la tasa de participación el mismo trimestre el año anterior. Así, la cantidad de personas que entraron al mercado laboral entre diciembre del año 2022 y enero del año 2023, fue de 58,9 mil personas, mientras que la población en edad trabajar aumentó en menor medida, en 12,4 mil personas.

La variable Deudores Morosos no fue actualizada, por tanto, se mantienen los valores de la versión anterior del Barómetro.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena en su versión de abril 2023, muestra una situación menos positiva respecto a su versión anterior, debido a una pequeña disminución en el ritmo de mejora del Índice Económico IPP UNAB que venía aumentando desde noviembre de 2022. Esto significa que si bien la economía sigue en un estado negativo y se encuentra mejorando al igual que como se mostró el mes anterior, su velocidad de mejora disminuyó sutilmente.

Los cuadrantes con mayor cantidad de variables fueron “Bien y Mejorando” y “Mal, pero Mejorando”, lo que muestra aún una situación positiva de la economía. Sin embargo, los cambios de cuadrante de los indicadores fueron principalmente negativos, donde tres indicadores tuvieron cambios negativos, de

los cuales el Dólar pasó del cuadrante “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el Spread Soberano que se encontraba “Bien y Mejorando” pasó a “Bien, pero Empeorando” y la Brecha de Género en Participación Laboral pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Incluso, solo un cambio de cuadrante fue positivo, correspondiente a la Inversión Extranjera Directa, que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando”. Actualmente se vive un ambiente de tensión social y política, tanto por la presión en los ingresos de los hogares por la inflación, el aumento del desempleo, y el aumento considerable de la inseguridad, delincuencia y violencia que afecta a todo el país y que tiene consecuencias fuertes no tan solo en el bienestar y libertad de la ciudadanía, sino que también se presenta como un desincentivo a la inversión que termina afectando al empleo y desarrollo económico.

En la arista más política, también existen interrupciones a la economía por los diversos proyectos de ley que se encuentran en tramitación, que se han presentado o que han sido aprobados, y que pueden tener efectos sustanciales en distintas variables económicas. Así, en el largo y corto plazo es importante ver el efecto tanto de proyectos de Ley debido a sus señales, y de Leyes publicadas debido a su implementación. Por ejemplo, se debe estar atento a cuál será el efecto de la Ley de 40 horas y el salario mínimo que llegará a \$500.000 en 2024, en un contexto difícil para el mercado laboral, o cuál será el cambio en la propuesta de reforma tributaria y cómo esta incentivará o desincentivará la inversión, si el proyecto de retiro de fondos de pensiones avanza, o cómo reaccionará el Banco Central respecto a los nuevos valores de la inflación, entre otros.

Así, el transcurso del tiempo permitirá conocer si se concretizará el camino hacia una salida de la crisis económica o si las distintas señales y medidas que se implementan generan un deterioro aún mayor de la situación económica y del bienestar de las familias.

ANEXO

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,12	-0,08
Inflación	-1,00	0,25
Remuneraciones Reales	-0,23	0,36
IMACEC	-0,47	0,21
Deuda Neta Gobierno	0,53	-0,03
Incertidumbre Económica	0,36	0,33
Tasa Hipotecarios	0,45	0,02
Deudores Morosos	0,53	-0,03
Confianza Empresarial	-0,72	0,09
Confianza Consumidores	-0,29	0,0574
Valor del Dólar	-0,40	-0,03
Precio del Cobre	0,51	0,011846
Participación Laboral	0,04	0,06
Creación de Empleos	-0,16	-0,04
Exportaciones	0,19	0,11
Ahorro en Cuentas y Depósitos	-1,00	0,39
Riesgo	0,39	-0,08
IPSA	0,19	-0,03
Brecha de Género	0,48	-0,05
Inversión Extranjera Directa	0,08	0,21

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de abril 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 cantidad de Deudores Morosos se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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