



**BARÓMETRO
DE LA
ECONOMÍA
CHILENA**

Octubre 2022

*Autores:
Gonzalo Valdés y Francisca Espinoza*

I. CONTEXTO

La economía chilena está presentando, cada vez con más fuerza, signos inequívocos de un fuerte deterioro. Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), Chile crecería este año un 2% y decrecería en un 1% en 2023, siendo el único país de la región con crecimiento negativo. Más aún, las familias ya se encuentran sintiendo los efectos de una economía deteriorada, con una inflación anual de 13,7% en septiembre, que reduce sus ingresos reales y su poder adquisitivo, con una caída de las remuneraciones reales de 2,6% en agosto, acumulando 11 meses de caídas. También, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó que la canasta básica de alimentos registró un alza récord anual en septiembre de 23,1%, llegando a \$60.393, en comparación con su valor en 2021 que alcanzó los \$49.075. Asimismo, según el Banco Mundial, la pobreza en Chile, medida con su indicador propio, se quintuplicará llegando a ser 10,5% en 2022, manteniéndose en ese valor por todo el 2023.

El estado de la economía se debe comprender como un conjunto de diversos factores con efectos que se interconectan y afectan entre sí. Por ello, la comprensión de la situación económica de un país no debe hacerse considerando solo un indicador, si no que intentando incorporar la mayor cantidad de variables posibles. Así, en línea con la necesidad de un instrumento que permita comprender el estado de la economía chilena de una manera simple, pero detallada y con gran robustez de variables, el Instituto UNAB de Políticas Públicas desarrolló el Barómetro

de la Economía, instrumento que reúne 20 estadísticas públicas de interés que afectan directa e indirectamente la vida de las familias, como la tasa de desempleo, remuneraciones reales, inflación, IMACEC, deuda neta del gobierno central, incertidumbre económica, confianza empresarial, dólar, precio del cobre, Ipsi, entre otros.

Esta herramienta permite monitorear mensualmente de manera estandarizada una gran cantidad de variables contingentes, para entregar en manera conjunta, simplificada y visual el estado de la economía. Por tanto, este instrumento pretende ser un insumo que permita orientar a los distintos agentes económicos y a las autoridades en la comprensión del estado económico actual y apoyar la toma de decisiones relacionadas con políticas monetarias, fiscales, de consumo y de estabilización.

II. BARÓMETRO DE LA ECONOMÍA CHILENA

Entender y hacer seguimiento a la economía nacional en su conjunto es una tarea compleja y tediosa, ya que existen múltiples variables y a veces las señales que éstas entregan pueden ser contradictorias. El Barómetro de la Economía Chilena es una herramienta visual que tiene como objetivo presentar de manera simple y comprensible el conjunto de la economía.

Este categoriza el estado actual de las variables en dos términos. Primero, relativo a sus niveles históricos, respondiendo a la pregunta: ¿El indicador está bien o mal? (eje X). Segundo, el Barómetro categoriza el cambio relativo de cada variable respecto a los tres meses precedentes, respondiendo la pregunta ¿El indicador está mejorando o empeorando? (eje Y). Las 20 variables elegidas se clasifican en una escala continua entre -1 y 1, donde negativo indica terreno negativo, y un número positivo indica terreno positivo.

Así, esta categorización permite posicionar a las estadísticas en un gráfico, donde el eje X indica el estado actual de la variable respecto a sus niveles pasados (respuesta a la primera pregunta), y el eje Y el cambio relativo comparando con los tres meses previos (respuesta a la segunda pregunta), creando finalmente cuatro cuadrantes de estado:

■ Bien y mejorando: En este cuadrante se encuentran las estadísticas que se encuentran en un estado favorable respecto a sus niveles pasados, y que se encuentra mejorando al comparar con los meses anteriores.

■ Bien pero empeorando: Estas son las variables que mayormente deben despertar alertas, ya que aunque se encuentran bien según sus valores históricos, están empeorando, lo que podría conducirlos a caer en un estado malo.

■ Mal pero mejorando: Estas variables son las que, si bien se encuentran en un mal escenario, están mejorando respecto a los meses anteriores, mostrando un movimiento positivo.

■ Mal y empeorando: Estas son las variables que se encuentran en el terreno más negativo del barómetro, ya que se encuentran en un mal estado y, además, con tendencia a que se posicionen aún peor.

La categorización permite llevar a la misma escala variables muy distintas, y así, hacerles seguimiento de forma fácil y rápida. Finalmente, y dado que todas las variables son parte de la misma escala, se crea el Índice Económico UNAB, como una combinación entre todas ellas.



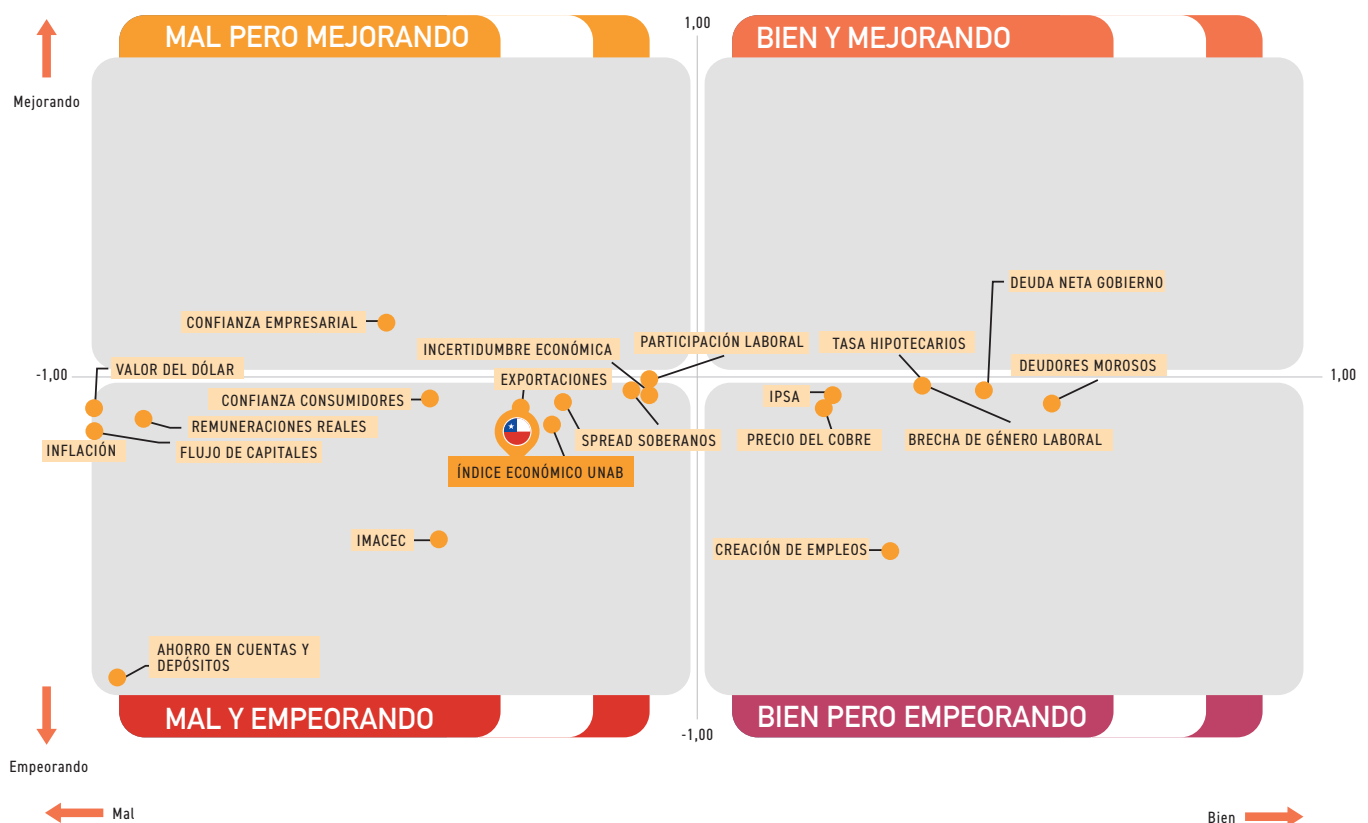
III. RESULTADOS

En el Gráfico N°1 se encuentra el Barómetro de la Economía Chilena, donde es posible ver el estado actual de muchas de las estadísticas más importantes para el bienestar de la ciudadanía. Como es posible ver, el Barómetro muestra los cuatro cuadrantes en que puede ubicarse una variable económica según su estandarización: Bien y Mejorando, Bien pero Empeorando, Mal pero Mejorando y Mal y Empeorando.

Como se puede desprender del estado actual de nuestro Barómetro, la economía chilena muestra signos inequívocos de estar entrando en recesión. Ninguna variable se encuentra Bien y mejorando y 7 estadísticas, aunque se encuentran bien, tienen signos de estar empeorando. Además, 12 estadísticas muestran signos de estar Mal y empeorando y solo 1 se encuentra Mal pero mejorando.

En el Barómetro también es posible encontrar el Índice Económico UNAB, donde se encuentra un promedio de todas las estadísticas económicas estandarizadas. Como vemos, por el área en que se ubica, existe una certeza de que la economía en su conjunto se encuentra en un mal estado y empeorando. Esto también se puede apreciar en la Tabla N°1 donde está de forma desagregada el estado actual de cada una de las estadísticas con su movimiento correspondiente.

Barómetro de la Economía Chilena, octubre de 2022



■ TABLA 1: DETALLE DE LAS VARIABLES QUE SON PARTE DEL BARÓMETRO, OCTUBRE 2022.

<i>Indicador</i>	<i>Estado (X)</i>	<i>Movimiento (Y)</i>
Desempleo	-0,04	-0,02
Inflación	-1,00	-0,09
Remuneraciones Reales	-0,92	-0,13
IMACEC	-0,39	-0,56
Deuda Neta Gobierno	0,55	-0,03
Incertidumbre Económica	-0,24	0,00
Tasa Hipotecarios	0,44	-0,02
Deudores Morosos	0,66	-0,08
Confianza Empresarial	-0,49	0,21
Confianza Consumidores	-0,39	-0,05
Valor del Dólar	-1,00	-0,09
Precio del Cobre	0,26	-0,08
Participación Laboral	-0,04	0,00
Creación de Empleos	0,35	-0,58
Exportaciones	-0,19	-0,07
Ahorro en cuentas y depósitos	-1,00	-1,00
Spreads Soberanos	-0,07	-0,03
IPSA	0,27	-0,04
Brecha de Género	0,44	0,00
Flujo de Capitales	-1,00	-0,18

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central, CMF, y otros

Respecto a las variables en terreno negativo, que alcanzan más de la mitad de todas las estadísticas consideradas, destaca la inflación, el valor del dólar, la incertidumbre económica, el flujo de capitales y el ahorro en cuentas y depósitos, siendo esta última la que se encuentra en su peor estado y empeorando en mayor medida al comparar con los tres meses anteriores. Aunque el estado negativo de esta última variable puede parecer contradictorio con el alza sostenida de las tasas de interés, lo que explica la caída es en gran parte la pérdida de poder adquisitivo debido a la inflación. Es de notar que las remuneraciones reales también han disminuido y están hoy empeorando. Además, esta estadística ha caído rápidamente luego de un aumento considerable en 2022, lo que puede indicar que las familias ya han gastado los ahorros extraordinarios que provinieron del IFE y los retiros.

Luego, otras variables que se encuentran en terreno negativo son el IMACEC, el cual pasó de caídas importante en 2020, a tener aumentos considerables en su variación a 12 meses en 2021, y luego con un decrecimiento constante que fortalece la idea de estar entrando en una contracción económica. En línea con esto, la confianza de los consumidores también se encuentra en una mala posición, lo que afecta el sentimiento de incertidumbre general y las expectativas negativas. Las exportaciones, por su parte, también se encuentran en un mal estado y empeorando, lo que afecta la actividad económica del país y capacidad de creación de empleo.

Por último, las variables que se encuentran en terreno negativo pero muy cerca de los estados positivos son los spreads soberanos, que representan el riesgo de no pago del Gobierno de Chile percibido por los inversionistas. Éste ha ido aumentando, lo que verifica la disminución en la clasificación que realizó Moody's a Chile, pasando de ser A1 a A2. Por su parte, el desempleo y la participación laboral también se encuentran en terreno negativo, debido a no alcanzar completamente la recuperación del mundo laboral tras el enorme shock generado por la pandemia.

Ahora bien, las estadísticas que muestran luces de alerta, es decir que se encuentran Bien pero empeorando, son la creación de empleos, el precio del cobre, el IPSA, la deuda neta del gobierno central, la tasa de créditos hipotecarios, la brecha laboral de género y deudores morosos. Estos últimos, que luego de una caída importante en el año 2020 debido a la liberación de recursos como los retiros de la AFP, se siguen manteniendo en niveles muy bajos al comparar con la cifra previa al inicio de la pandemia. Por otra parte, la deuda neta del gobierno central, que, si bien se encuentra empeorando debido a su aumento sostenido, sigue estando por debajo de las deudas netas de gobiernos centrales de otros países y por lo tanto es clasificada como un activo para nuestra economía.

En esta línea, el empeoramiento de las tasas de crédito hipotecario, que actualmente están "bien" al comparar con sus valores históricos, han sido afectadas por el constante aumento de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central con el objetivo de disminuir la inflación y desacelerar la economía, la cual llegó a un valor de 11,25%.

La confianza empresarial es la única estadística que se encuentra Bien y mejorando. Esto puede relacionarse, entre otras cosas, con el resultado del plebiscito del 4 de septiembre.

Finalmente, y como fue descrito anteriormente, la construcción de una categorización de todas las variables en una misma escala permite promediarlas de manera corregida resultando en

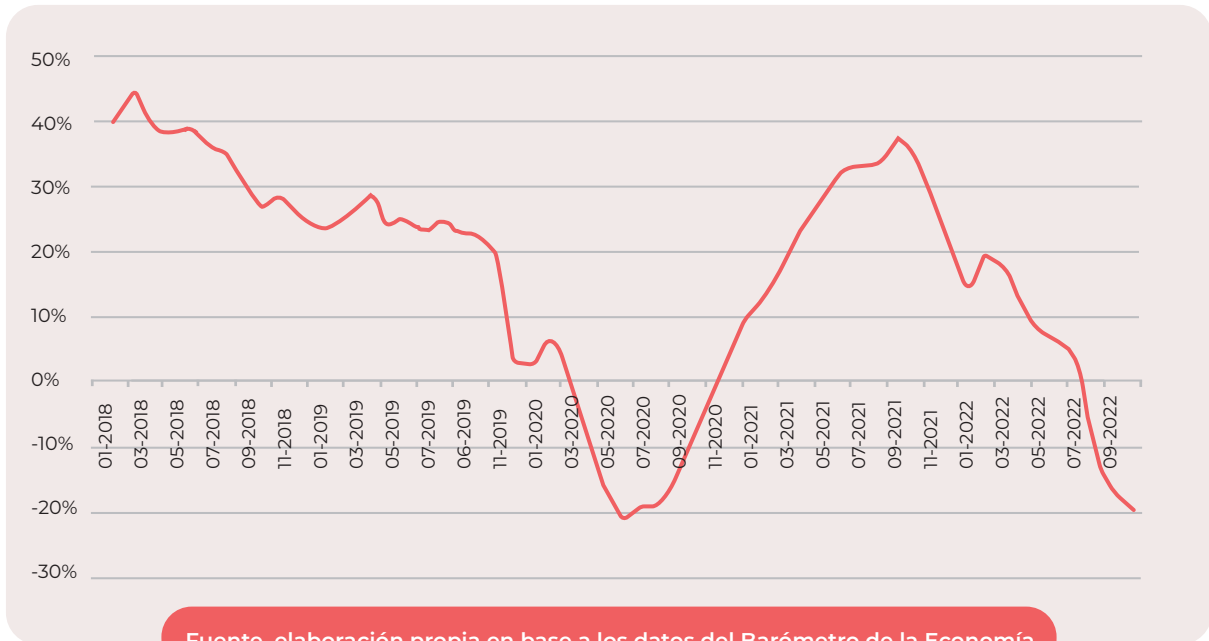
el Índice Económico UNAB antes mencionado. Así, este índice resultante debe ser interpretado como la valoración subjetiva de la economía en su conjunto a partir de la información disponible, siendo un indicador transversal a muchos sectores de la economía, en que las percepciones se cuantifican de forma estandarizada.

El Gráfico N°2 muestra el resultado de este ejercicio. Se observa que la economía mantenía un nivel positivo, pero con una clara desaceleración o tendencia negativa hasta octubre del año 2019. Luego, a partir del estallido social del 18 de octubre se observa una fuerte caída en la calidad de la economía, pero sin llevarla a terreno negativo en su conjunto.

Luego, después de una incipiente recuperación durante el verano del año 2020, se observa el shock provocado por la pandemia que llevó a la economía a niveles persistentemente negativos con grandes desaceleraciones y paralizaciones de distintos sectores de la economía. Sin embargo, a fines del año 2020 y principio del año 2021 se aprecia una mejora del Índice, vinculado con la disminución de las restricciones sanitarias, la vacunación masiva, los retiros de las AFPs y la entrega de los IFEs que lograron dinamizar nuevamente la economía, crear un boom del consumo y una mejora artificial de las condiciones económicas, con una aceleración preocupante. A pesar de ello, y como se predijo por varios expertos, hoy la economía está pagando las consecuencias de ese boom y brusca aceleración que no se condijo con el movimiento de la oferta, y que fue exacerbado por las condiciones internacionales desventajosas y aristas políticas que entregaron incertidumbre a la economía.

Actualmente nos encontramos en franco terreno negativo, aunque no todavía en una crisis tan profunda como la que se produjo en la pandemia.

■ GRÁFICO 2: ÍNDICE ECONÓMICO UNAB.
ENERO 2018 A OCTUBRE 2022.



IV. CONCLUSIONES

El análisis de las economías se debe realizar considerando distintos indicadores y variables en su conjunto debido a la interconexión de sus efectos. Así, en un contexto actual de incertidumbre económica nacional e internacional, y con serios atisbos de comienzo de una recesión, el Barómetro de la Economía Chilena en conjunto con el Índice Económico UNAB buscan traducir de manera simple y lo más completa posible, el estado actual de la economía en Chile.

Como se mencionó previamente, Chile se encuentra en un terreno negativo y con proyecciones de decrecimiento para el próximo año, como la realizada por el Fondo Monetario Internacional. Esto afecta directamente la estabilidad financiera y bienestar de la ciudadanía.

Como fue descrito previamente, según el Barómetro, el 60% (12) de los indicadores de la economía se encuentran Mal y empeorando. Por otra parte, 7 de las estadísticas se encuentran Bien pero empeorando. Por último, solamente una variable se encuentra Mal pero mejorando, que es la confianza empresarial.

Finalmente, ninguna variable se encuentra en el cuadrante Bien y mejorando.

Es imprescindible contar con una herramienta que permita contextualizar y diagnosticar el estado de la economía en su conjunto para así poder entender el momento actual y cómo se puede actuar para mejorar las condiciones y el bienestar de la ciudadanía.

V. ANEXO

Apartado de Metodología:

El Barómetro de la Economía Chilena considera 20 estadísticas imprescindibles de la economía: Tasa de Desempleo, Remuneraciones Reales, Tasa de Participación Laboral, Creación de Empleos, Brecha de Participación Laboral de Género, Inflación, IMACEC, Deuda Neta del Gobierno Central, Incertidumbre Económica, Tasa de Crédito Hipotecario, Deudores Morosos, Confianza Empresarial, Confianza de Consumidores, Valor del Dólar, Precio de Cobre, Exportaciones, Saldos en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo, IPSA, Spreads Soberanos y la Cuenta Financiera. Estas variables son obtenidas desde el Banco Central, Instituto Nacional de Estadísticas, Comisión para el Mercado Financiero, entre otras.

Las variables se categorizan según su estado actual en dos términos: primero, relativo a sus niveles históricos, comparando con todos los datos disponibles, y segundo, relativo a los tres meses precedentes. La categorización se hace en una escala continua entre -1 y 1, definiendo tres puntos claves: un cero, momento en el que el estado de la variable pasa de ser bueno a malo (o al revés); un estado bueno, que corresponde a cuando se alcanza el 1 en la escala y se definió como el mejor valor de la variable dentro de todos los meses con datos disponibles, y un estado malo correspondiente al -1 de la escala, definido como el peor valor de la variable dentro del tiempo disponible.

Para establecer el cero y los estados se estableció una metodología distinta según la naturaleza de la variable y los datos disponibles. El primer método establece, dentro de la serie completa disponible, un período sano correspondiente a un lapso donde la estadística se comportó en niveles saludables, y un período débil donde ocurrió lo contrario. Desde aquí se generan los distintos estados, siendo estos el máximo o mínimo según corresponda, para cada variable en cada período y se asigna el -1 o 1, o la distancia a estos estados. Luego, con estos períodos y estados definidos, se establece el cero. El segundo método establece el cero y los estados según reglas económicas o institucionales, como la meta de inflación del Banco Central, o comparando con niveles promedios de otras economías.

El seguimiento se realiza mensualmente, con publicación el día 15 de cada mes, y la recolección de las estadísticas actualizadas se lleva a cabo el día 13 de cada mes.



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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