

BARÓMETRO DE LA ECONOMÍA CHILENA

Noviembre 2022

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 noviembre muestran que la economía sigue en un escenario negativo y empeorando, pero con una leve muestra de que la velocidad del retroceso ha disminuido. Sin embargo, no es posible sacar conclusiones determinantes de una mejora de la economía sin contar con más periodos de análisis.

- La economía nacional sigue en terreno negativo. No obstante, se observa que 8 indicadores cambiaron de cuadrante dentro del Barómetro, pasando del cuadrante “Mal y empeorando” a “Mal pero mejorando”. Solo uno pasó de estar “Mal pero mejorando” a “Mal y empeorando”.
- Las variables que cambian de cuadrante y pasan de estar empeorando a mejorando son la Inflación, las Remuneraciones Reales, la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, la Confianza de los Consumidores, la Participación Laboral, Valor del Dólar y el IPSA.
- La única variable que pasa de estar mejorando a empeorando es el Índice de Confianza Empresarial.

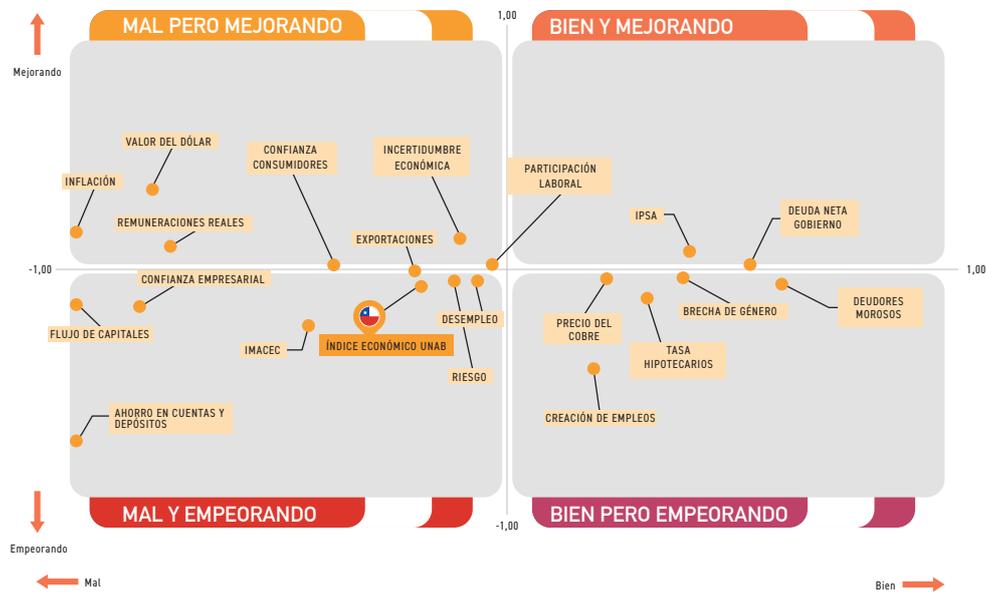
El Barómetro de la Economía Chilena, el cual se encuentra en la Figura N°1, continúa

mostrando una economía deteriorada y una tendencia al empeoramiento de los principales indicadores que afectan directamente al país y a la ciudadanía. No obstante, 8 de las 20 variables que componen el instrumento cambiaron de cuadrante, pasando de estar empeorando a mejorando, y solo una pasó de estar mejorando a empeorando.

Entre el mes de octubre y de noviembre se observan movimientos de las estadísticas que componen la herramienta. Primero, respecto al estado de las variables, no hubo ninguna que pasara de terreno negativo a positivo (o viceversa). Sin embargo, al comparar con los tres meses previos, 8 estadísticas cambian de estar empeorando a estar mejorando, y solo una cambia de estar mejorando a empeorando. Este cambio genera un movimiento de esas variables de cuadrante, pasando a estar las 8 anteriores desde “Mal y empeorando” a “Mal pero mejorando”, y la única que comenzó a empeorar pasó de “Mal pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

Esto, en principio, puede ser una señal de mejora en el corto plazo, sin embargo, es necesario analizar el movimiento con más periodos para poder obtener conclusiones robustas.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, noviembre 2022.



- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre de 2022.
 [2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

Este escenario negativo se aprecia en el Índice Económico IPP UNAB que se encuentra presente en la Figura N°2. En este se pueden diferenciar las dos aristas temporales del Índice que se construyen en base a las variables presentes en el Barómetro, con sus estados actuales y movimientos respecto a los tres meses previos. Así, la línea azul muestra el estado de la economía actualmente en un sentido de largo plazo. Como

se puede ver, ésta sigue en un terreno negativo, incluso levemente peor al mes previo, pero con una velocidad de empeoramiento menor a la de los meses anteriores. Esto se refleja claramente en la línea naranja donde se analiza el movimiento de las variables respecto a los tres meses previos, donde si bien aún se encuentra en un terreno de empeoramiento, se acerca más fuertemente al comienzo de una mejora.

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



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

En el ámbito laboral, es posible ver que la tasa de desempleo se mantiene en un mal estado al compararlo con el largo plazo, y empeorando con un poco más de fuerza, reflejado en la última tasa de desocupación publicada por el INE que llegó al 8,04% para el trimestre móvil de junio-julio-agosto. Además, este estancamiento y signos de empeoramiento en el mercado laboral afectan en gran medida a las mujeres. Así, la brecha de participación empeoró suavemente. Esto ya que entre el trimestre anterior y el actual, 5.746 mujeres menos se encontraban en el mercado laboral, aun cuando la población de mujeres en edad de trabajar aumentó en 6.312 personas. Por el contrario, para el caso de los hombres, hubo un aumento de 6.712 en la fuerza laboral de ellos, aun cuando su aumento de la población en edad de trabajar de aumentó en menor medida que la de las mujeres (5.898 personas).

En línea con lo anterior, la participación laboral aumentó en 0,01 puntos porcentuales entre el trimestre móvil anterior y el último reportado por el INE, lo que influye en un cambio de cuadrante de la estadística, pasando de estar empeorando a estar mejorando, pero aun manteniéndose en un estado negativo respecto al largo plazo. Por último, la creación de empleos sigue en un estado deprimido y empeorando, y el índice de remuneraciones reales (que se analiza por su variación anual) si bien sigue en un estado negativo, muestra un cambio de cuadrante de estar empeorando, a estar mejorando, relacionado con que la variación negativa a 12 meses del índice pasó de ser 2,6% en el informe de octubre a 2,2% en noviembre.

Respecto a los principales indicadores económicos del país, el IMACEC registró su primera variación negativa respecto a los 12 meses previos desde comienzos desde el 2021. Así, sigue manteniéndose en el cuadrante de "Mal y empeorando", en línea con los aires de recesión económica actuales. Luego, respecto a la Deuda Neta del Gobierno Central, la última cifra publicada del trimestre abril-mayo-junio muestra una disminución desde 19,5% del PIB en enero 2022 a 18,06% en abril 2022, siguiendo en un buen estado en el plano general, con un cambio de cuadrante desde empeorando a mejorando, debido a esta disminución.

La inflación, por su parte, muestra seguir en un estado muy negativo comparándolo con los escenarios anteriores de largo plazo. Sin embargo, presenta un cambio de cuadrante al

pasar de estar empeorando a estar mejorando, relacionándose esto con sus disminuciones entre agosto y septiembre de 14,1% a 13,7% y actualmente de 13,7% a 12,8%. Si bien esto es una buena noticia, como se precisó previamente, es necesario observar su movimiento en los meses siguientes para sacar conclusiones rigurosas.

Respecto a las estadísticas relacionadas con el exterior, las exportaciones muestran un aumento de 46,61 millones de dólares FOC, sin embargo, su tasa de variación anual muestra un estado un poco peor respecto a su valor en el largo plazo, y una disminución en el empeoramiento al compararlo con los tres meses anteriores. Por su parte, los flujos netos de la cuenta corriente muestran también seguir en un estado negativo y empeorando respecto a los 3 meses previos, aunque en menor escala. Respecto al tipo de cambio, el dólar mostró un cambio de cuadrante, con un valor al 11 de noviembre de 893,54 pesos, pasando de estar empeorando a estar mejorando, aunque aún en un terreno negativo.

El cobre, que anotó un precio promedio de USD por libra de 3,46 en el mes octubre, muestra que su estado sigue positivo respecto al largo plazo, pero está empeorando -al igual que en el informe anterior, aunque de forma mucho más suave-. Por su parte el IPSA, del cual se analiza su variación a 12 meses, tuvo un cambio de cuadrante, manteniéndose en un estado positivo al compararlo con el largo plazo, y ahora mejorando respecto a los 3 meses anteriores. Los Spreads Soberanos, que buscan representar el riesgo del país por las diferencias en las tasas de interés, sigue encontrándose en un mal estado, y empeorando en una perspectiva de corto plazo, esto se relaciona con su último valor disponible de octubre de 201 puntos base promedio.

Respecto al área presupuestaria de las familias, vemos que la variación a 12 meses de los saldos en cuentas corrientes y depósitos a plazo siguen en terreno negativo y empeorando, pero con un deterioro menos fuerte. Por otra parte, los deudores morosos como porcentaje de la población aumentaron en 0,01 puntos porcentuales. Así, la estadística sigue en un estado positivo, pero también sigue empeorando. Finalmente, la tasa de créditos hipotecarios pasó de estar en 4,32% en septiembre a 4,53% en octubre, por tanto, la variable sigue en un terreno positivo al compararlo con años anteriores, pero empeorando al compararlo con los tres meses previos.

Finalmente, en un ámbito de percepciones, el índice de incertidumbre económica disminuyó para octubre de este año, pasando de tener una variación a 12 meses de 25% en el informe anterior de octubre a una variación negativa de 4%, cambiando de cuadrante pasando a estar mejorando respecto a los 3 meses previos, aunque aún en un escenario negativo en general. Los consumidores por su parte muestran un leve aumento en su índice de confianza, pasando de 66,27 a 67,26, generando también un cambio de cuadrante, donde su índice pasa de estar empeorando a mejorando. El escenario anterior se contrapone con lo que sucede con los empresarios, donde el índice de

confianza empresarial muestra una disminución, y un cambio de cuadrante, pasando de estar mejorando a empeorando, y manteniéndose en un estado negativo.

Respecto a lo analizado anteriormente, el Barómetro de la Economía y el Índice Económico IPP UNAB muestran nuevamente el escenario deteriorado en el que se encuentra la economía, sin embargo, con leves luces de una disminución en el empeoramiento. Es crucial ver cuáles serán las nuevas políticas implementadas por las autoridades, el Banco Central, y cómo variará el escenario externo para saber si es que esta mejora será permanente o solo transitoria.

Anexo
Tabla N°1: Detalle de estadísticas del Barómetro de la Economía Chilena, noviembre.

<i>Indicador</i>	<i>Estado</i>	<i>Movimiento</i>
Desempleo	-0,06	-0,04
Inflación	-1,00	0,17
Remuneraciones Reales	-0,79	0,10
IMACEC	-0,44	-0,29
Deuda Neta Gobierno	0,57	0,02
Incertidumbre Económica	-0,10	0,129
Tasa Hipotecarios	0,33	-0,13
Deudores Morosos	0,65	-0,06
Confianza Empresarial	-0,86	-0,17
Confianza Consumidores	-0,36	0,01
Valor del Dólar	-0,83	0,35
Precio del Cobre	0,24	-0,02
Participación laboral	-0,04	0,00
Creación de empleos	0,21	-0,42
Exportaciones	-0,21	-0,03
Ahorro en cuentas y depósitos	-1,00	-0,74
Riesgo	-0,10	-0,04
IPSA	0,43	0,10
Brecha de Género	0,42	-0,02
Flujo de capitales	-1,00	-0,15



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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