

## Proyecciones económicas 2023

Serie Minutas N° 33-23, 20/03/2023

por Magdalena Cardemil Winkler

### **Resumen**

*Luego de una pequeña recuperación en el año 2022, las cifras globales 2023 son menos auspiciosas. Secuelas del COVID-19 que persisten, la continuación de la guerra Rusa en Ucrania, el aumento del precio de los alimentos, la energía y las tasas de interés en todo el mundo son amenazas latentes a la recuperación del consumo y de la inversión, tanto en países desarrollados como en economías emergentes. Con todo, los principales organismos internacionales proyectan para este año un crecimiento mundial de entre 1,7 y 2,9%. En Chile, el endurecimiento de las condiciones financieras, la retirada de las medidas de apoyo relacionadas con la pandemia, la reducción de los ingresos reales debido a la alta inflación y la incertidumbre sociopolítica erosionan las cifras, aunque una política monetaria sólida se espera sea capaz de controlar las expectativas y llevar la inflación hacia su rango meta en el mediano plazo. La OCDE estima para nuestro país una contracción del crecimiento de 0,5%, seguida por un repunte hasta el 2,6% en 2024.*

*Esta minuta fue elaborada para apoyar la labor parlamentaria en la Reunión Parlamentaria de la OCDE, a realizarse los días 4 y 5 de abril 2023 en la ciudad de París, Francia.*

Disclaimer: Este trabajo ha sido elaborado a solicitud de parlamentarios del Congreso Nacional, bajo sus orientaciones y particulares requerimientos. Por consiguiente, sus contenidos están delimitados por los plazos de entrega que se establezcan y por los parámetros de análisis acordados. No es un documento académico y se enmarca en criterios de neutralidad e imparcialidad política.

## 1. El mundo

La economía global todavía sigue experimentando los efectos perjudiciales de una serie de sucesos que se han reforzado mutuamente en los últimos años. Primero, la pandemia de COVID-19 supuso una disrupción sin precedentes, paralizando casi en su totalidad la actividad productiva alrededor del mundo. Luego la guerra de Rusia en Ucrania desencadenó nuevas e importantes interrupciones en cadenas de suministro clave, presionando al alza los precios de la energía y de los alimentos y generando aún más incertidumbre en un mundo que todavía no ha superado la pandemia en su totalidad. Ahora, el aumento de las tasas de interés de los principales bancos centrales para combatir la inflación<sup>1</sup> y el endurecimiento generalizado de las condiciones de financiamiento continúan dificultando una plena recuperación económica, especialmente para los países emergentes y fuertemente endeudados.

Según el FMI y su informe de actualización de Perspectivas de la Economía Mundial<sup>2</sup>, se espera que de un crecimiento mundial registrado en 2022 de 3,4%, se disminuya a 2,9% en 2023, para luego repuntar a 3,1% en 2024, todos números inferiores a la media histórica 2000-19 de 3,8%. Otras estimaciones como las de la OCDE<sup>3</sup>, Naciones Unidas<sup>4</sup> y el Banco Mundial<sup>5</sup>, son menos auspiciosas aún, situando el crecimiento mundial 2023 en 2,2%, 1,9% y 1,7% respectivamente. Un desglose regional permite apreciar que mientras se espera que las economías avanzadas crezcan en torno a 0,4-1,0% este 2023, las economías emergentes y en desarrollo lo hagan en torno al 3,5-4,0%. En este último subgrupo destacan las proyecciones para Asia, especialmente India, con un crecimiento 2023 de 6,1%. En LAC los números tendrían comportamientos más moderados. Lo que sí está claro es que para todos los grupos de países estas tasas de crecimiento son de las más bajas de las últimas décadas, aparte de las registradas durante la crisis financiera de 2007-2008 y la del *peak* de la pandemia del COVID-19.

Y si bien se espera un repunte para 2024, lo anterior también depende en gran medida del ritmo y la dinámica del endurecimiento monetario, la duración y consecuencias de la guerra en Ucrania y la posibilidad de que se produzcan nuevas interrupciones en las cadenas de suministros. Dada la frágil situación económica, tanto los países desarrollados como los países en desarrollo se verían amenazados de enfrentar una posible recesión durante este año en la eventual materialización de un escenario aunque sea marginalmente más pesimista. Cualquier nuevo acontecimiento adverso, como sorpresas inflacionarias o nuevos aumentos abruptos de las tasas de interés para contenerlas, el resurgimiento de brotes de Covid-19 o

---

1 Desde finales del 2021 más del 85% de los bancos centrales a nivel mundial han endurecido su política monetaria. United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023. New York. <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-2023>

2 FMI (2023) Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023#:~:text=La%20inflaci%C3%B3n%20mundial%20descender%C3%A1%20en,3%2C1%25%20en%202024.>

3 OECD (2022), OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 2, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/f6da2159-en>.

4 United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023. New York. <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-2023>

5 World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

la intensificación de las tensiones geopolíticas, podrían desencadenar la segunda recesión mundial de la década<sup>6</sup>.

Con respecto a la inflación, según cifras de Naciones Unidas, a nivel mundial esta alcanzó un máximo de 9% en 2022. Se espera que la cifra disminuya durante el 2023, pero que continúe históricamente alta, en torno al 6,5%.

Con respecto al empleo, las pérdidas desproporcionadas de empleo femenino experimentadas durante la fase inicial de la pandemia todavía no se han revertido totalmente. La mayoría de los países en desarrollo experimentaron una recuperación más lenta del empleo en 2022, motivada principalmente por el sector informal, y se sigue frente a niveles relativamente altos de desempleo.

#### Proyecciones de crecimiento mundial

	2022	2023	2024
Banco Mundial	2,9%	1,7%	2,7%
UN	3,0%	1,9%	2,7%
OCDE	3,1%	2,2%	2,7%
FMI	3,4%	2,9%	3,1%

#### Proyecciones de crecimiento 2023

##### Economías seleccionadas

	Banco Mundial	UN	FMI	OCDE
Economías desarrolladas	0,5%	0,4%	1,2%	
EEUU	0,5%	0,4%	1,4%	0,5%
Zona Euro	0,0%	0,2%	0,7%	0,5%
Economías emergentes y en vías de desarrollo	3,5%	3,9%	4,0%	
India	6,6%	5,8%	6,1%	5,7%
China	4,3%	4,8%	5,2%	4,6%
ALC	1,3%	1,4%	1,8%	

6 World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

### Proyecciones de inflación mundial

	2022	2023	2024
Banco Mundial	7,6%	5,2%	3,2%
UN	9,0%	6,5%	
FMI	8,8%	6,6%	4,2%

### Proyecciones de inflación para países de la OCDE

	2022	2023	2024
OCDE	9,4%	6,5%	5,1%

Fuentes:

OECD (2022). OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 2.

FMI (2023). Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial.

World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023.

United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023.

Frente a este sombrío escenario, los principales organismos internacionales llaman a la implementación de políticas fiscales y monetarias creíbles que logren un equilibrio entre apoyar el crecimiento y la inversión, y proteger a los grupos más vulnerables del aumento de los precios de la vida. Así, un potente pero responsable paquete fiscal se presenta como una opción atractiva para apoyar la reactivación y complementar la contracción monetaria ya existente. "No es el momento de pensar a corto plazo ni de aplicar una austeridad fiscal visceral que exacerbe la desigualdad, aumente el sufrimiento y pueda alejar aún más el logro de los Objetivos de Desarrollo. Estos tiempos sin precedentes exigen una acción sin precedentes (...) Esta acción incluye un paquete de estímulo transformador de los Objetivos de Desarrollo, generado a través de los esfuerzos colectivos y concertados de todas las partes interesadas", sentenció António Guterres, Secretario General de la ONU<sup>7</sup>. Lo anterior iría de la mano con la reasignación y el replanteamiento de prioridades en la política de gasto público, por ejemplo mediante intervenciones directas que creen empleo y revitalicen el crecimiento, como el reforzamiento de los sistemas de protección social, subsidios específicos y temporales, transferencias de efectivo, descuentos en las facturas de los servicios públicos, reducciones de los impuestos sobre el consumo o de los derechos de aduana, entre otros. En el mediano y largo plazo las inversiones públicas estratégicas en educación, sanidad, infraestructura digital, nuevas tecnologías y mitigación del cambio climático y adaptación al mismo pueden lograr grandes beneficios sociales, acelerar el crecimiento de la productividad y reforzar la resiliencia a las crisis económicas, sociales y medioambientales.

También desde este organismo se hace un llamado internacional a ampliar el acceso a la ayuda financiera de emergencia, a reestructurar y reducir la carga de la deuda en los países en desarrollo y ampliar la financiación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que a medio camino de su implementación, muestran fuertes y preocupantes retrocesos<sup>8</sup>.

7 <https://www.un.org/es/desa/el-crecimiento-mundial-se-ralentizar%C3%A1-hasta-el-19-en-2023>

8 Por ejemplo, en África subsahariana —que representa alrededor del 60% de las personas del mundo que se encuentran bajo la línea de la pobreza extrema— se espera que el crecimiento del PIB per cápita sea de apenas el 1,2% durante el 2023 y el 2024, una tasa que podría hacer que los niveles de pobreza

## 2. América Latina y el Caribe (ALC)

El aumento de los precios de la energía y los alimentos, una depreciación significativa de las monedas nacionales y restricciones del lado de la oferta han desencadenado una inflación históricamente alta que se ha mostrado especialmente persistente en la región. Grupos vulnerables en países fuertemente dependientes de las importaciones y con espacio fiscal limitado, como en el Caribe y América Central, se encuentran especialmente desprotegidos. A medida que la demanda agregada se desacelera y los precios de las materias primas se estabilicen, se prevé que la inflación disminuya gradualmente durante el 2023, desde un 9,2% en el 2022 hasta un 5,4%<sup>9</sup>.

Luego de signos de recuperación en el 2022, se proyecta que el crecimiento regional de ALC se desacelere bruscamente en 2023. Naciones Unidas prevé que el crecimiento del PIB regional disminuya al 1,4% en 2023, después de una expansión estimada del 3,8% en 2022. Y los riesgos a la baja en el corto plazo pueden empeorar las perspectivas aún más. El desgaste del crecimiento en China, Europa y Estados Unidos podría reducir aún más exportaciones y flujos financieros hacia ALC este año y el estrechamiento de las condiciones financieras, tanto globales como internas, podrían exacerbar los riesgos de la deuda del sector público y privado. La debilidad de la demanda desde China ya ha causado la disminución del precio de los metales desde mediados de 2022 y si una recesión global se materializara en el 2023 los precios de los *commodities* agrícolas y de la energía podrían también debilitarse más significativamente, resultando en peores términos de intercambio para gran parte de Sudamérica.

Además de inflación, altas tasas de interés y niveles significativos de incertidumbre, saltan a la vista numerosas vulnerabilidades estructurales internas que se arrastran ya desde hace un tiempo. En el análisis económico global para este año del Banco Mundial, se destaca el hecho de que ALC es una región que ya hace décadas se ha caracterizado por su baja productividad, el bajo crecimiento del ingreso per cápita, y mayor desigualdad que otras regiones emergentes y en vías de desarrollo. Se espera que todas estas tendencias persistan, con precios elevados de bienes esenciales que ponen en peligro una futura reducción de la pobreza y un crecimiento del PIB per cápita proyectado que alcanzará un promedio de tan solo 0,6% anual durante el periodo 2020-24<sup>10</sup>. Los efectos regresivos de los altos precios de los alimentos se espera sean especialmente evidentes ya que en la región la pobreza tiende a concentrarse en comunidades urbanas en donde los ingresos no aumentan al aumentar el precio de los productos agrícolas. Lo anterior también amplificaría los riesgos de descontentos sociales generalizados, aumentos de indicadores de violencia, interrupciones en las cadenas de suministro, peor clima empresarial, mayor incertidumbre, entre otros.<sup>11</sup>

El informe de Naciones Unidas a su vez repara en las deficientes cifras de inversión de las últimas décadas. En la región la inversión pública ha sido utilizada como la principal variable de ajuste fiscal, lo que ha afectado no sólo los proyectos de infraestructura económica

---

totales aumenten. World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

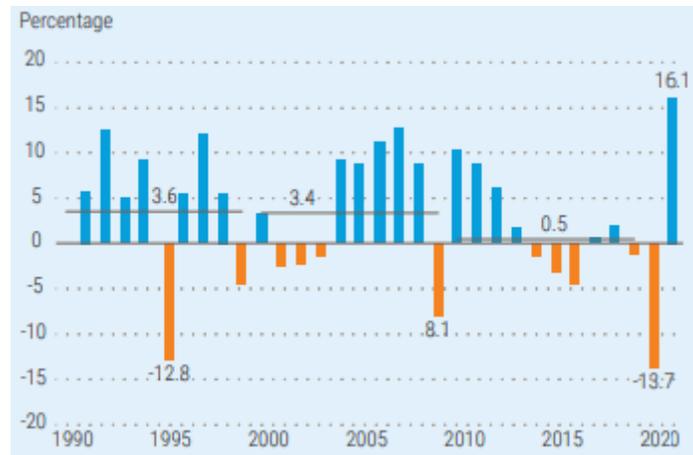
9 United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023. New York. <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-2023>

10 World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

11 World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

sino también la adquisición de activos fijos para servicios sociales como salud y educación, dejando a la región aún más expuesta a los impactos de la pandemia de COVID-19 y a rezagos en la formación capital humano, fundamental para el crecimiento sostenible a largo plazo. En lo más reciente, la inversión proyecta tasas negativas de crecimiento 2023, en el contexto de debilitamiento de la confianza empresarial, elevados niveles de incertidumbre política interna y aumento de los costes de financiamiento.

### Crecimiento real anual de la inversión y crecimiento promedio por década en América latina y el Caribe



Fuente: United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023.

Con respecto a las economías más grandes de la región, se prevé que el crecimiento en Brasil se desacelere bruscamente a solo 0,9% en 2023, en medio altas tasas de interés, una inflación galopante, un menor crecimiento de las exportaciones y un aumento de los costos del servicio de la deuda, lo que limitará la expansión del gasto social y las inversiones públicas. La actividad económica en México también será moderado, con un crecimiento del PIB de tan solo un 1,1% debido a la ralentización del crecimiento de Estados Unidos, menor crecimiento del crédito e interrupciones en la cadena de suministro que obstaculizan la actividad industrial. Con respecto a la economía argentina, esta continúa sumida en una crisis importante, con una inflación récord (que en octubre de 2022 superó 80%) y proyecciones de crecimiento del PIB 2023 en torno al 1%. Para contrarrestar la alta inflación y la reducción de las entradas de capital, la mayoría de los bancos centrales ha acelerado su endurecimiento monetario, aumentando significativamente las tasas de política monetaria en Brasil, Chile, Colombia y México. Lo temprano de estas decisiones ayudó a preservar la credibilidad de los marcos de política monetaria regional aunque a su vez también se espera que desacelerarán sustancialmente el crecimiento del crédito en 2023, particularmente en Brasil, Colombia y Perú<sup>12</sup>.

Con respecto al empleo, su recuperación en general ha sido desigual, impulsado por empleos informales y de baja calidad, con ganancias mucho menores para las mujeres. El aumento de los precios también ha socavado significativamente los salarios reales de los trabajadores. En 2021, salarios reales promedio todavía estaban alrededor del 7% por debajo de sus niveles pre-pandemia. Ingresos reales más bajos no solo perjudica las cifras de

12 United Nations (2023). World Economic Situation and Prospects 2023. New York. <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-2023>

pobreza y seguridad alimentaria, sino que también limita el crecimiento del consumo y tiene un efecto residual en todo el resto de la economía.

Frente a este escenario la región necesitará fortalecer su espacio y sostenibilidad fiscal. La opción propuesta por el Informe de Naciones Unidas consiste en reducir los gastos tributarios en el corto plazo (exenciones, deducciones y créditos) y el uso más generalizado de la digitalización para ayudar a disminuir la elusión fiscal, la cual representa alrededor de un no despreciable 6% del PIB regional. Sin embargo, en el mediano plazo se hace imprescindible para la región el hacer esfuerzos concretos para fortalecer los ingresos fiscales a través de impuestos sobre el ingreso y el patrimonio con sistemas fiscales cada vez más progresivos.

El Informe de UN también enfatiza en el imperativo de aumentar considerablemente la inversión y encausar a las economías por un camino sostenible e inclusivo que reduzca la pobreza y la desigualdad y reduzca las emisiones de gases de efecto invernadero. Una mayor inversión debiese enfocarse en la adopción de nuevas y mejores tecnología, que potencien la productividad y el crecimiento, como por ejemplo reemplazando maquinaria y equipos obsoletos y contaminantes para así dar paso a un desarrollo más sostenible y resiliente. Lo anterior también puede ser visto como una oportunidad de reconstruir “mejor que antes” y potenciar las cifras de actividad, empleo, entre otras, con aumentos en la calidad de vida de las personas en el largo plazo.

### 3. Chile

Con respecto a Chile, el Banco Mundial<sup>13</sup> afirma que la producción se contraería en 0,9% en 2023, antes de recuperarse con un 2,3% en 2024. Las cifras de la OCDE de noviembre 2022<sup>14</sup> son un poco más optimistas, proyectando una contracción del 0,5%, seguida por un repunte hasta el 2,6% en 2024. El endurecimiento de las condiciones financieras, la retirada de las medidas de apoyo relacionadas con la pandemia y la reducción de los ingresos reales debido a la alta inflación, erosionarán el consumo de los hogares a corto plazo. A pesar de la debilidad de la actividad, es probable que la política monetaria se mantenga contractiva a inicios de año, lo que debería ayudar a mitigar las posibles presiones de flujo de capital asociadas con los menores precios del cobre y considerable déficit de cuenta corriente y para garantizar que la inflación regrese a su meta. No obstante lo anterior, el endurecimiento de las condiciones de financiamiento también pesarán sobre la inversión, que se espera que se contraiga este año y que aumente los costos de financiamiento para un sector privado que ya se encuentra fuertemente endeudado. Aunque el cumplimiento de la regla fiscal permitiría que los déficits sean moderados en 2023 y 2024, un nuevo proceso de reforma constitucional y los esfuerzos por diseñar reformas tributarias y de pensiones suponen riesgos extra de incertidumbre. Mayores antecedentes podrán ser encontrados en el Informe de Política Monetaria de marzo del Banco Central (5 de abril 2023), luego de su próxima Reunión de Política Monetaria (4 de abril 2023).

---

13 World Bank (2023). Global Economic Prospects January 2023. A World Bank Group Flagship Report. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content>

14 OECD (2022), OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 2, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/f6da2159-en>.