

Situación económica en Chile

Noviembre 2023

Serie Minutas N°127-23, 23/11/2023

por Magdalena Cardemil Winkler

Resumen

En esta minuta se exponen las principales cifras macroeconómicas 2023 y 2024 para Chile y el mundo, con especial énfasis en el escenario interno de nuestro país. El documento ha sido elaborado para apoyar la labor parlamentaria en la 27ª sesión de la Comisión Mixta Parlamentaria Chile-Unión Europea, a realizarse entre los días 4 y 5 de diciembre, en la ciudad de Bruselas, Bélgica.

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. Contexto internacional

Según la última versión del Informe World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional (FMI) de Octubre 2023¹, la recuperación global frente a los efectos del COVID-19 y a la invasión rusa en Ucrania sigue siendo lenta y desigual. A pesar de la resiliencia evidenciada a principios de año (reapertura y avances en la reducción de la inflación desde los máximos del año pasado), la actividad aún no recupera su trayectoria previa a la pandemia, especialmente en los mercados emergentes y economías en desarrollo, y las diferencias regionales son cada vez mayores. La recuperación se ha visto frenada por las consecuencias a largo plazo de los fenómenos ya mencionados, el aumento de la fragmentación geoeconómica, y por otras circunstancias de naturaleza más cíclica como los efectos del ajuste de la política monetaria (necesario para reducir la inflación), el retiro del apoyo fiscal en el contexto de una deuda elevada y fenómenos meteorológicos extremos.

El organismo pronostica que el crecimiento mundial se desacelerará desde el 3,5% exhibido en 2022, hasta un 3% en 2023 y 2,9% en 2024. Para las economías avanzadas, el crecimiento esperado es de 1,5% en 2023 y 1,4% en 2024, en medio de un impulso estadounidense más fuerte de lo esperado, pero debilidades en la zona del euro. Asimismo, se prevé que las economías de mercados emergentes y en desarrollo crezcan 4%, tanto en 2023 como en 2024, evidenciando solo una modesta disminución con respecto a sus cifras 2022 (4,1%).

Crecimiento porcentual PIB, países seleccionados FMI

	2022	Projections	
		2023	2024
World Output	3.5	3.0	2.9
Advanced Economies	2.6	1.5	1.4
United States	2.1	2.1	1.5
Euro Area	3.3	0.7	1.2
Germany	1.8	-0.5	0.9
France	2.5	1.0	1.3
Italy	3.7	0.7	0.7
Spain	5.8	2.5	1.7
Japan	1.0	2.0	1.0
United Kingdom	4.1	0.5	0.6
Canada	3.4	1.3	1.6
Other Advanced Economies	2.6	1.8	2.2
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.0	4.0
Emerging and Developing Asia	4.5	5.2	4.8
China	3.0	5.0	4.2
India	7.2	6.3	6.3
Emerging and Developing Europe	0.8	2.4	2.2
Russia	-2.1	2.2	1.1
Latin America and the Caribbean	4.1	2.3	2.3
Brazil	2.9	3.1	1.5
Mexico	3.9	3.2	2.1
Middle East and Central Asia	5.6	2.0	3.4
Saudi Arabia	8.7	0.8	4.0
Sub-Saharan Africa	4.0	3.3	4.0
Nigeria	3.3	2.9	3.1
South Africa	1.9	0.9	1.8

1 FMI (2023). World Economic Outlook October 2023. Disponible en:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

Fuente: FMI (2023) World Economic Outlook October 2023

Las cifras anteriores son significativamente más optimistas de lo previsto en mayo por Naciones Unidas², que pronosticaba un crecimiento de mundial de 2,3% para este año 2023 y 2,5% en 2024, pero en líneas generales comparten un mismo diagnóstico. Las previsiones de mediano plazo para el crecimiento mundial están en su nivel más bajo en décadas, y las perspectivas de que los países puedan alcanzar niveles de vida más altos son débiles. Un bajo crecimiento de la inversión, una elevada carga de deuda externa con crecientes vulnerabilidades, brechas de financiamiento, problemas geopolíticos y riesgos climáticos son todos elementos que presagian un período prolongado de crecimiento mundial moderado. El bajo dinamismo económico y las crecientes restricciones financieras son importantes factores limitantes a la capacidad que tienen los gobiernos para invertir en educación, salud, infraestructura, y transición energética, lo que dificulta la concretización de la Agenda 2030 y el logro de un tan anhelado desarrollo sostenible e inclusivo.

1.1 Comercio Internacional

Según los últimos datos disponibles de la Organización Mundial de Comercio (OMC)³, se pronostica un crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías de 0,8% para 2023, menos de la mitad del crecimiento pronosticado en abril (1,7%). La revisión de las cifras 2023 a la baja se debe principalmente a la persistencia de la inflación, a las altas tasas de interés arrastradas desde el 2022, al conflicto en Ucrania y a la situación en China. Si bien la caída de los precios de la energía y el fin de las restricciones pandémicas de COVID-19 en China generaron esperanzas de un mayor dinamismo, las tensiones en los mercados inmobiliarios han impedido que una recuperación más sólida se arraigue en el país asiático.

Las perspectivas 2024 continúan sólidas, con un crecimiento esperado del comercio del 3,3%. Es probable que el mayor crecimiento previsto para 2024 esté impulsado por un mayor comercio de bienes estrechamente vinculados al ciclo económico, como maquinaria y bienes de consumo durables, que tienden a recuperarse cuando el crecimiento económico se estabiliza.

Con respecto al comercio internacional de nuestro país, según el último Informe Mensual de Comercio Exterior enero-septiembre 2023 de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (Subrei)⁴, en el periodo comprendido entre enero y septiembre de este año, las exportaciones totales del país sumaron US\$73.182 millones, experimentando una ligera alza del 0,01% (+US\$4,8 millones) con respecto a los tres primeros trimestres del pasado año 2022.

Al analizar los embarques del país entre exportaciones tradicionales (cobre, litio y celulosa) y no tradicionales, se aprecia una caída del 3% en las primeras y un alza del 3,7% en las segundas. Aunque las exportaciones tradicionales todavía representan la mayor parte de nuestras ventas al exterior, desde el año 2020 existe una leve pero sostenida tendencia diversificadora de la matriz exportadora nacional.

En el informe de la Subrei destaca el crecimiento de las exportaciones de servicios. En los 9 primeros meses 2023, estas exportaciones se situaron en los US\$1.649 millones, un

2 UN (2023). World Economic Situation and Prospects as of mid-2023. Disponible en: <https://desapublications.un.org/publications/world-economic-situation-and-prospects-mid-2023>

3 WTO (2023). Global Trade Outlook and Statistics, Update October 2023. Disponible en: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/gtos_updt_oct23_e.pdf

4 Subrei (2023). Informe Mensual de Comercio Exterior Septiembre 2023. Disponible en: https://www.subrei.gob.cl/docs/default-source/acuerdos/informe-mensual-de-comercio-exterior---enero-septiembre-2023.pdf?sfvrsn=1b451979_1

alza del 50,5% frente a igual periodo de 2022 y superando en un 3% a todo lo exportado en 2022 (US\$1.607 millones). En el período, los principales servicios exportados fueron "mantenimiento y reparación de aviones, helicópteros y otros aparatos aéreos", "hosting para sitios Web y correo electrónico", "Apoyo técnico en Computación e Informática, por vía Internet", "Asesoría en tecnologías de la información" y "gestión de marketing de empresas".

También se releva el hecho de que las empresas chilenas con ventas al exterior presentan su mayor registro en los últimos 8 años. De acuerdo con el monto de sus ventas, del total de empresas exportadoras del país, 2.917 pertenecen a la categoría de grandes empresas, 3.001 son pequeñas y medianas, y 492 son calificadas como microempresas. El mayor número de empresas exportadoras del país se concentra en el rubro manufacturero.

Con respecto al destino geográfico de las exportaciones, el 95,6% de los envíos se dirigió a países con los que Chile tiene vigentes acuerdos económicos-comerciales. En el periodo analizado Asia concentró el 55,6% de los embarques totales, seguida por América del Norte (18,3%), América Latina (13,1%) y Europa (11%). África y Medio Oriente representaron el 0,6% de los envíos cada uno. Por países, China se posicionó como el principal destino, justificando por sí solo el 37,3% de los embarques, seguido en importancia por Estados Unidos (16,7%), Japón (6,8%), Corea del Sur (6,8%), Brasil (4,2%), Países Bajos (2%) y México (1,8%).

Con respecto a las importaciones, durante el período las importaciones sumaron US\$64.298 millones, presentando una reducción del 20% (-US\$16.488 millones), con respecto a igual período del año anterior. Las tres principales categorías que componen las importaciones: bienes intermedios, bienes de consumo y bienes de capital, todas presentaron contracciones, del 21%, 26% y 11%, respectivamente. El 96,4% de las internaciones provino desde economías con las cuales Chile ha suscrito acuerdos económico-comerciales. China, Estados Unidos y Mercosur continúan siendo nuestros tres principales proveedores, sumando en su conjunto el 62,2% del total importado.

2. Contexto nacional

Según el último Informe de Política Monetaria del Banco Central de Chile (septiembre 2023)⁵, se proyecta que este año el PIB tendrá un crecimiento de entre -0,5 y 0%. Con respecto a sus incidencias, al alza destaca principalmente las exportaciones y a la baja el consumo privado. Para 2024 y 2025 se esperan rangos de expansión del PIB total de 1,25-2,25% y 2,0-3,0%, respectivamente.

La evolución de la economía local ha llevado a un descenso de la brecha de actividad (diferencia entre el nivel efectivo del PIB y el PIB potencial, entendido como el nivel de actividad coherente con la estabilidad de la inflación), tras varios trimestres en valores positivos. Hacia 2024 y 2025, se proyecta que la brecha se ubicará en valores negativos, lo que permitirá completar el proceso de convergencia inflacionaria dentro del horizonte de política monetaria (24 meses).

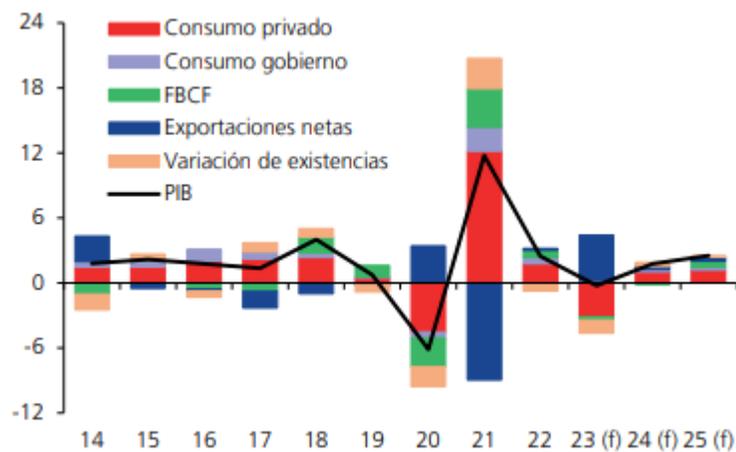
La inflación ha seguido disminuyendo, no obstante, continúa en niveles altos. El documento del Banco Central sostiene que si bien no se ve probable la materialización de riesgos extremos y que los niveles de incertidumbre local han disminuido, el proceso de convergencia inflacionaria continúa presentando desafíos significativos para nuestra economía.

Principales cifras económicas 2022-2025

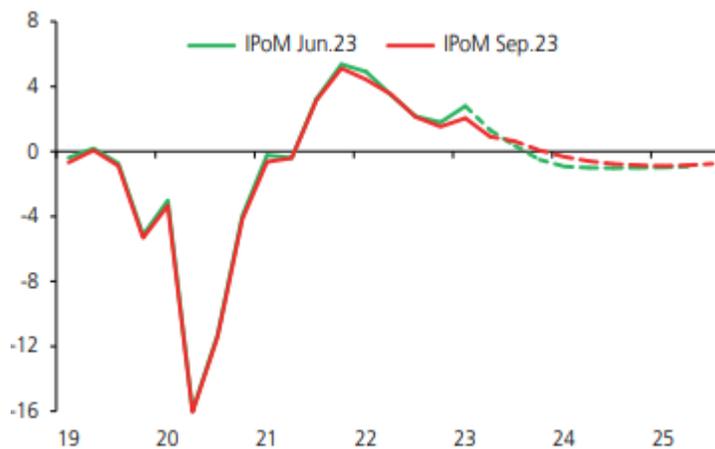
	2022	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)
		(variación anual, porcentaje)		
PIB	2,4	-0,5 / 0,0	1,25-2,25	2,0-3,0
Ingreso nacional	1,5	1,3	1,4	2,5
Demanda interna	2,3	-4,3	1,5	2,2
Demanda interna (sin var. de exist.)	3,0	-3,1	1,1	2,0
Formación bruta de capital fijo	2,8	-1,2	-0,6	2,4
Consumo total	3,1	-3,7	1,6	1,9
Consumo privado	2,9	-4,9	1,7	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	1,4	0,9	4,0	2,4
Importaciones de bienes y servicios	0,9	-9,8	3,1	1,2
Cuenta corriente (% del PIB)	-9,0	-3,4	-4,0	-4,0
Ahorro Nacional Bruto (% del PIB)	16,4	19,3	19,0	19,1
Inversión Nacional Bruta (% del PIB)	25,4	22,7	23,0	23,1
FBCF (% del PIB nominal)	24,8	23,3	23,1	23,1
FBCF (% del PIB real)	23,6	23,4	22,8	22,8
		(millones de dólares)		
Cuenta corriente	-27.102	-11.100	-13.600	-14.500
Balanza comercial	3.807	14.400	11.100	10.000
Exportaciones	98.548	96.900	99.000	101.900
Importaciones	94.741	82.500	87.900	91.900
Servicios	-14.824	-10.500	-10.000	-10.100
Renta	-16.520	-15.500	-15.400	-15.100
Transferencias corrientes	434	500	700	700

5 Banco Central de Chile (2023). Informe de Política Monetaria septiembre 2023. Disponible en: <https://www.bcentral.cl/documents/33528/4568100/IPoM-septiembre-2023.pdf/6d83bf18-4448-d0e8-c000-4307abd989a5>

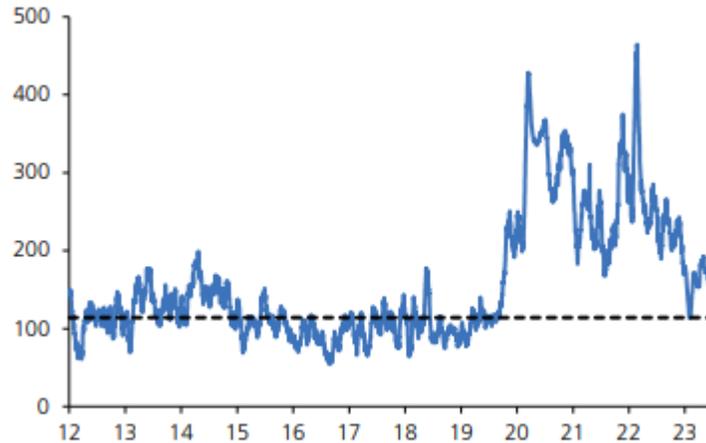
Crecimiento del PIB e incidencias de componentes de la demanda agregada (variación anual, puntos porcentuales)



Brecha de Actividad (nivel, puntos porcentuales)



Índice de Incertidumbre Económica (DEPUC) (*) (índice)

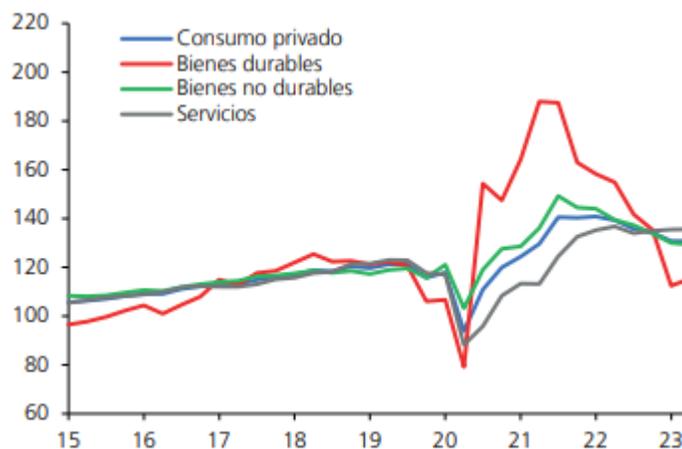


(*) Línea horizontal segmentada corresponde al promedio entre 2012 y 2019
Fuente: Banco Central de Chile, Ipom septiembre 2023

2.1 Consumo privado

Luego de una fuerte contracción a inicios de 2023, el consumo privado se ha estabilizado y ha moderado su reducción con el correr del año. El componente de bienes durables sigue acumulando la mayor caída luego de su máximo de 2021. Se proyecta que 2023 finalice con un consumo privado de -4,9%, debido principalmente a la fuerte baja del primer trimestre. Para 2024 y 2025, se proyectan aumentos de 1,7 y 1,9%, respectivamente. Hacia el mediano plazo, la evolución prevista es coherente con ingresos reales que irán recuperándose gradualmente y condiciones financieras que serán más favorables (reducción de la TPM), lo que disminuirá la carga financiera de los hogares.

Consumo privado por componentes (índice primer trimestre 2013=100, series reales desestacionalizadas)

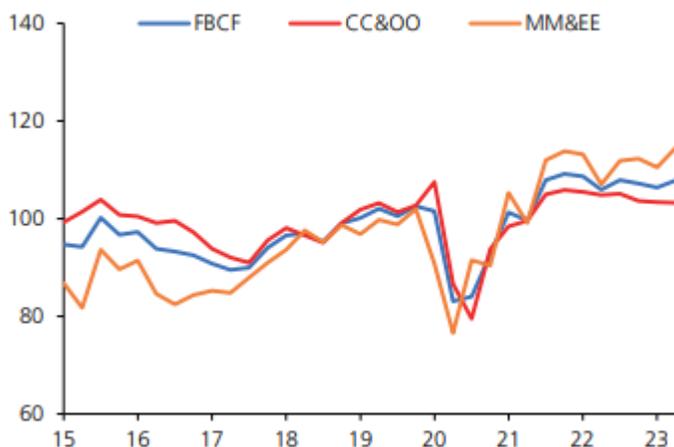


Fuente: Banco Central de Chile, Ipom septiembre 2023

2.2 Inversión

La formación bruta de capital fijo (FBCF) mostró una mejora en su componente transable (Maquinarias y equipos), mientras que su componente de Construcción y obras viene contrayéndose, leve pero sostenidamente, desde fines de 2022. Así, para la FBCF total se espera una contracción de 1,2% este año y de 0,6% para el próximo. La debilidad seguirá dándose particularmente en el componente de Construcción y obras. Se estima que la FBCF retomará tasas de crecimiento positivas hacia 2025, anticipando un crecimiento de 2,4%, en un contexto de condiciones financieras más favorables, menor incertidumbre local y mayor inversión prevista en el sector minero.

Inversión (índice primer trimestre 2013=100, series reales desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile Ipom septiembre 2023

2.3 Gasto Público

Según el Informe de Finanzas Públicas del Tercer Trimestre 2023 de la Dipres⁶, se estima que en el 2023 los ingresos del Gobierno Central Total alcanzarán \$65.203.476 millones, lo que implica una caída de 11,1% real anual con respecto a los ingresos efectivos del año 2022. Asimismo, el Gasto del Gobierno Central del año 2023 se proyecta en \$71.669.058 millones, lo que representa un aumento con respecto a la ejecución 2022 (aumento de 2,2% real) y con respecto al nivel proyectado en el informe anterior (julio 2023), explicado por un aumento en el Gasto en Emergencias por lluvias, el financiamiento de los Juegos Panamericanos, entre otros. Según lo anterior, se estima un déficit efectivo de \$6.465.582 millones, equivalente a 2,3% del PIB proyectado para este año. En el marco de la regla del Balance Estructural, al realizar los ajustes cíclicos a los ingresos efectivos, para 2023 se proyecta un déficit cíclicamente ajustado de \$7.408.771 millones, equivalente a 2,6% del PIB.

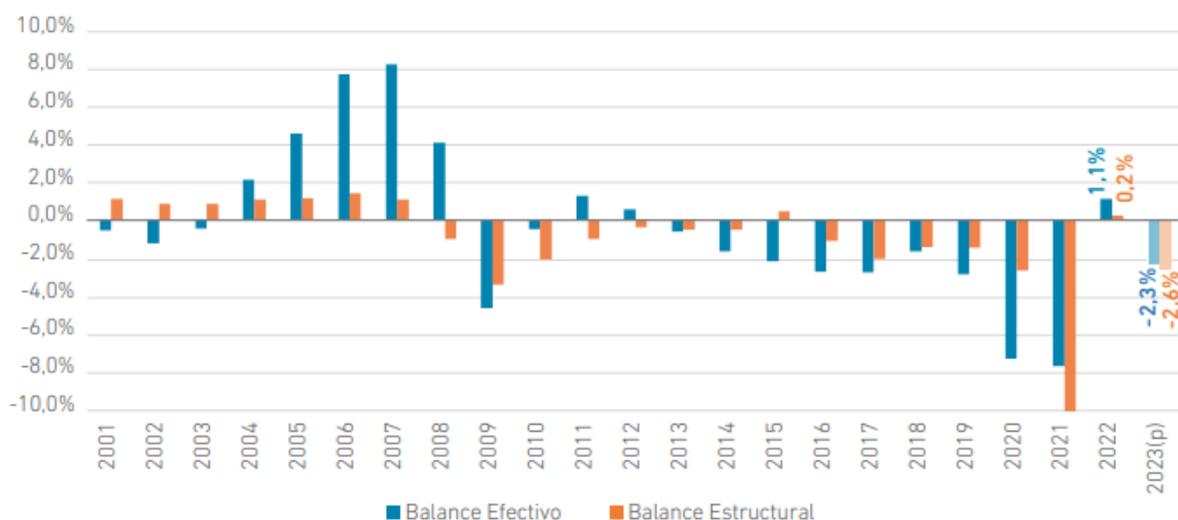
Además, se estima que al cierre del ejercicio presupuestario 2023 el stock de Deuda Bruta del Gobierno Central totalizará US\$130.678 millones, cifra equivalente al 38,2% del PIB efectivo del período.

6 Dipres (2023). Informe de Finanzas Públicas del Tercer Trimestre 2023. Disponible en: https://www.dipres.gob.cl/598/articles-320436_Informe_PDF.pdf

Balance del Gobierno Central Total 2023 (millones de pesos 2023 y % del PIB)

		PROYECCIÓN IFP 3T23	
		MM\$	% DEL PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	65.203.476	23,1
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	64.260.288	22,8
(3)	Total Gastos	71.669.058	25,4
(1) - (3)	Balance Efectivo	-6.465.582	-2,3
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-7.408.771	-2,6

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2001-2023p (% del PIB)



Fuente: Dipres, Informe de Finanzas Públicas del Tercer Trimestre 2023

Para el próximo año 2024 se espera que los ingresos del Gobierno Central Total alcancen los \$71.339.988 millones, lo que implica una variación real de 5,7% con respecto a la proyección de ingresos efectivos para el año 2023. Con respecto a los gastos, se espera que el gasto público 2024 aumente en 3,5% respecto del gasto 2023. Este mayor espacio fiscal se generaría gracias a los primeros efectos de la Ley N°21.591 sobre Royalty a la Minería y a las rentas del litio, que han sido incorporados en la metodología de balance estructural de la Dipres. Según el documento, "Esta expansión del gasto permite responsablemente contribuir al orden público y la seguridad, a la prevención frente a desastres naturales y a la gestión de emergencia asociada a estos, a invertir en la diversificación productiva, a consolidar un nivel de inversión pública, todo esto en paralelo a implementar compromisos legales de carácter social importantes para el país".

Dadas las proyecciones de ingresos efectivos y de gasto total para 2024, se estima un déficit efectivo del Gobierno Central Total de \$5.578.651 millones, equivalente a 1,9% del PIB proyectado para el año. En el marco de la regla del Balance Estructural, al realizar los ajustes cíclicos a los ingresos efectivos, para 2024 se proyecta un déficit cíclicamente ajustado de \$5.654.422 millones, equivalente a 1,9% del PIB. En el documento se indica que este déficit estructural como porcentaje del PIB es la nueva meta de balance estructural para el año 2024, establecida en el Decreto de Política Fiscal en actual tramitación, la cual permite

continuar con el proceso de reducción del déficit estructural comprometido desde el inicio de la administración, comenzado en el Decreto de Política Fiscal anterior.

La Deuda Bruta del Gobierno Central para el próximo año 2024 alcanzaría un 41,1% del PIB estimado.

Balance del Gobierno Central Total 2024 (millones de pesos 2024 y % del PIB)

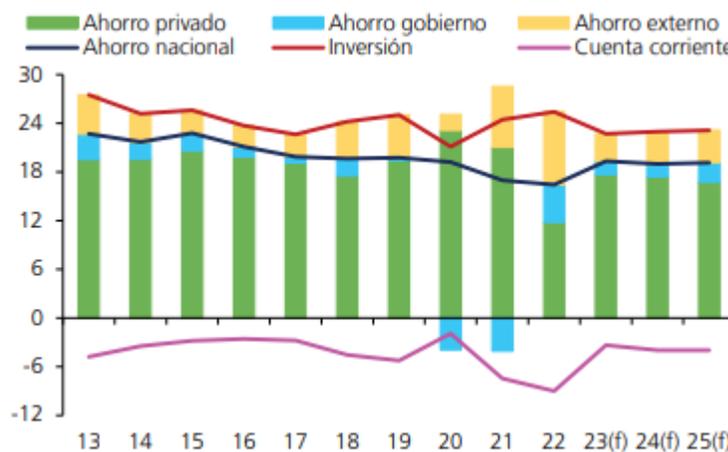
		PROYECCIÓN IFP 3T23	
		MM\$	% DEL PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	71.339.988	24,0
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	71.264.217	24,0
(3)	Total Gastos	76.918.639	25,9
(1) - (3)	Balance Efectivo	-5.578.651	-1,9
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-5.654.422	-1,9

Fuente: Dipres, Informe de Finanzas Públicas del Tercer Trimestre 2023

2.4 Cuenta corriente

Luego de un déficit de cuenta corriente acumulado en doce meses de 6,6% del PIB en el primer trimestre 2023 (y de -9% el 2022), éste descendió hasta 4,5% para el segundo, en línea con la progresiva recuperación del ahorro nacional, el que durante el segundo trimestre de este año alcanzó 18,6% del PIB en la suma acumulada anual. Esta cifra se vio especialmente incidida por el ahorro privado, el que se proyecta alcanzará el 17,7% del PIB para el cierre 2023. Así, se espera que el 2023 finalice con un déficit de cuenta corriente de 3,4% del PIB y se ubique en 4%, tanto en 2024 como en 2025, a medida que se reestablece el balance ahorro-inversión.

Cuenta corriente: Ahorro e Inversión (porcentaje del PIB anual)



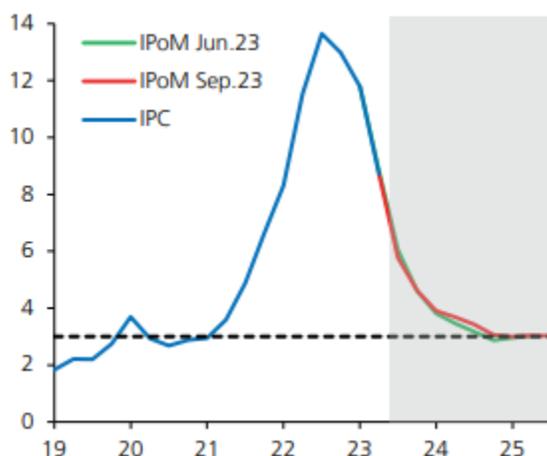
Fuente: Banco Central de Chile, Ipom septiembre 2023

2.5 Inflación

Aunque la inflación sigue en niveles altos, ha continuado bajando, en un contexto de actividad que avanza en su proceso de ajuste. Las presiones de costos se han reducido, el tipo de cambio real ha disminuido, las tarifas del transporte se han reducido y se han restituido, en su mayoría, las cadenas globales de valor.

Luego de alcanzar el 14,1% en agosto 2022, la mayor inflación en varias décadas, según el último Boletín Estadístico de Índice de Precios al Consumidor del INE⁷, el IPC de octubre registró una variación mensual de 0,4%, con una variación a 12 meses de 5%. Se prevé que la inflación cerrará el año en 4,3% anual, para converger a 3% en la segunda mitad de 2024. Las expectativas de inflación a dos años plazo también se ubican en torno al 3%.

Proyección de Inflación (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile, Ipom septiembre 2023

Lo anterior le ha permitido al Consejo del Banco Central reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 175 puntos base desde julio, ubicándola en 9,5%. De materializarse las proyecciones del escenario central del IPoM de septiembre, a fines de año la TPM se encontraría entre 7,75 y 8%.

2.6 Desocupación

Según el último Boletín Estadístico Empleo Trimestral julio-septiembre 2023 del INE⁸ en este trimestre móvil la estimación de la tasa de desocupación nacional fue 8,9%, incrementándose 0,9 puntos porcentuales en 12 meses, producto de un alza de la fuerza de trabajo (3%) mayor al alza presentada por las personas ocupadas (2%). Anualmente, la

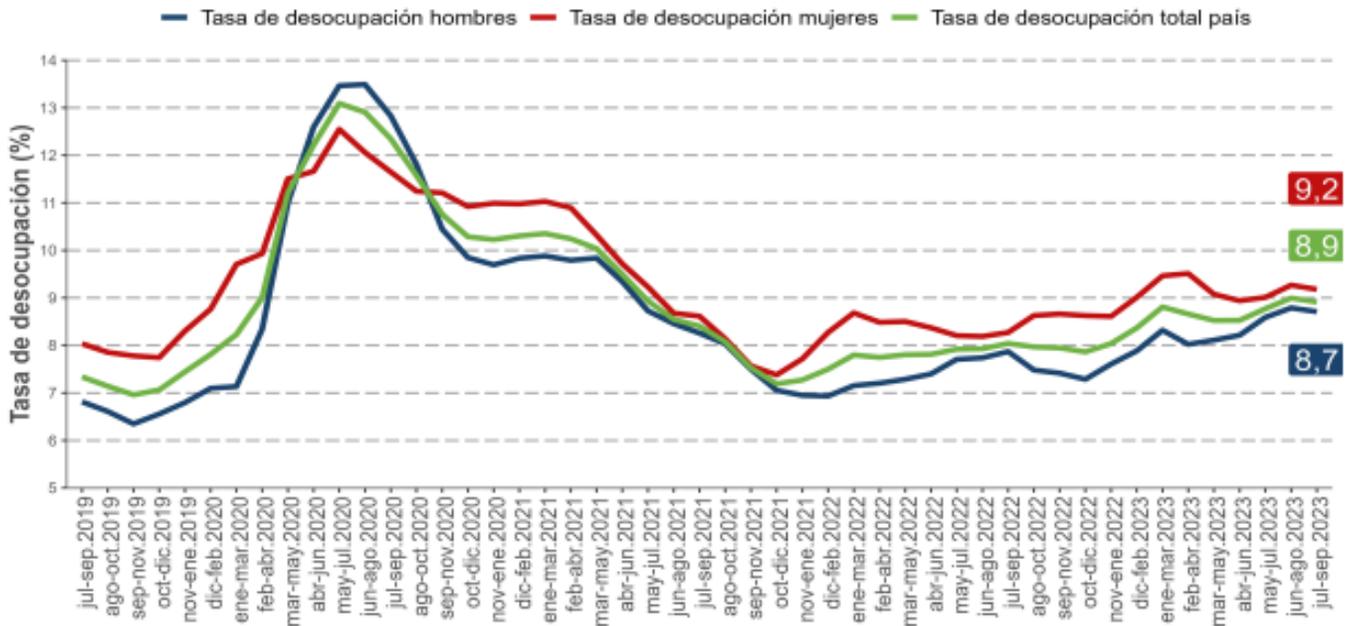
7 INE (2023). Boletín Estadístico de Índice de Precios al Consumidor, Edición n° 300 / 8 de noviembre de 2023. Disponible en: [https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/boletines/espa%C3%B1ol/2023/bolet%C3%ADn-%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-\(ipc\)-octubre-2023.pdf?sfvrsn=6b5c00a6_4](https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/boletines/espa%C3%B1ol/2023/bolet%C3%ADn-%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor-(ipc)-octubre-2023.pdf?sfvrsn=6b5c00a6_4)

8 INE (2023). Boletín Estadístico Empleo Trimestral julio-Septiembre 2023, Edición n° 300 / 31 octubre 2023. Disponible en: https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/ocupacion-y-desocupacion/boletines/2023/pa%C3%ADs/bolet%C3%ADn-empleo-nacional-trimestre-m%C3%B3vil-julio-2023---agosto-2023---septiembre-2023.pdf?sfvrsn=a092d3b6_4

estimación del total de personas ocupadas aumentó incidiendo principalmente por los sectores comercio (4,8%), administración pública (13,0%) y actividades de salud (9,9%).

Por su parte, las personas desocupadas aumentaron 14,2%, incididas principalmente por quienes se encontraban cesantes (14,5%) y aquellas personas que buscan trabajo por primera vez (10,5%).

Evolución tasa de desocupación, según sexo, total país trimestres móviles



Fuente: INE, Boletín Estadístico Empleo Trimestral julio-Septiembre 2023

La recuperación que ha mostrado la fuerza de trabajo ha permitido que la desocupación no supere el 9% por varios meses. El crecimiento de los salarios reales también ha ido aumentando en lo que va del año, incidido por el alza del salario mínimo y el impacto de la reducción de la inflación. Sin embargo, según el Ipom de septiembre, todavía la creación de empleo se mantiene acotada, con débiles expectativas sobre su desempeño futuro.