

Informe macroeconómico coyuntural de marzo-abril de 2023

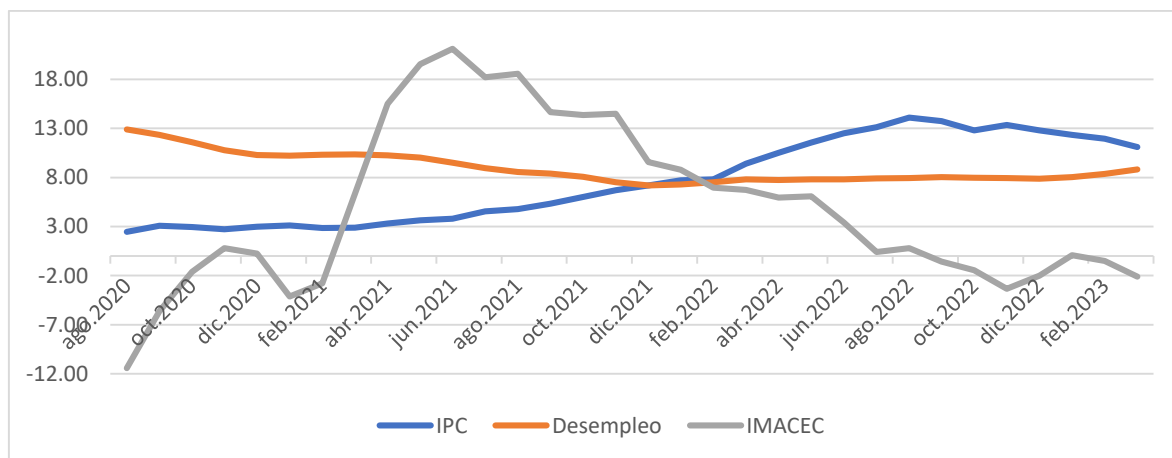
Víctor Salas Opazo y Equipo¹
Conversatorio de Política Económica
Departamento de Economía, USACH

La coyuntura macroeconómica de Chile

Todas las variables relevantes de la coyuntura económica están dando señales de que la economía chilena tiene dificultades con su declinante actividad productiva, con sus fuertemente crecientes tasas de desempleo y su inflación, que declina lentamente.

La actividad productiva nacional está en una situación recesiva o a lo menos de estancamiento. El IMACEC en el primer trimestre de 2023 ha registrado una tendencia declinante, terminando en marzo en -2,1%. Los sectores productivos también se reducen en marzo, la minería en 8,7%, la industria manufacturera en 5,5%, la Superficie Autorizada de Permisos de Edificación, en -44,3%, mientras el Índice de Ventas de Supermercados es de -10,6% interanual. Todos los resultados dan indicios de que estamos en un camino que es, a lo menos, de estancamiento. La inflación chilena llegó en noviembre de 2022 a su punto más alto 13,34%, anualizado y desde ese mes los IPC mensuales se han ido normalizando, teniendo aumentos más bajos o estables. A la vez, el IPC subyacente se mueve cercano al IPC general. En marzo 2023 la tasa de inflación anualizada se situó en 11,10% y en abril cayó en 0,3% llegando a 9,9% anualizada, disminución ocurrida por quinto mes consecutivo, mostrando la lentitud del ajuste y lo difícil que será alcanzar la convergencia a las metas del Banco Central. El desempleo se ha incrementado fuertemente, dando señales de que el mes de marzo 2023 está sobre 9,4% mientras el promedio de los meses de enero-febrero y marzo alcanza a 8,8%, lo que nos permite prever un segundo trimestre sin crecimiento económico y con una inflación persistente

Gráfico 1 IMACEC, Desempleo e Inflación desde agosto 2020 a marzo 2023



Elaboración propia con datos del Banco Central.

La coyuntura del sistema bancario financiero internacional

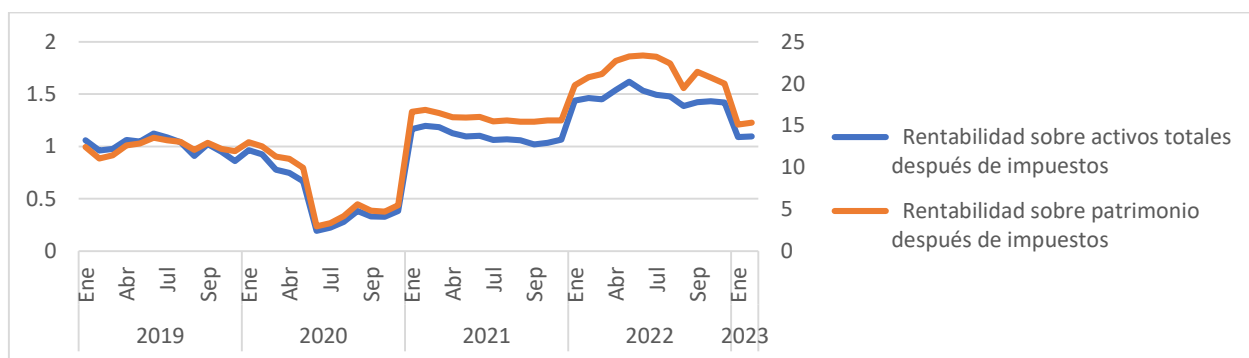
El mes de marzo de este año, quedó marcado por la quiebra del First Republic Bank, FRB, y las complicaciones del Credit Suisse Bank, hechos con los que se hizo presente una situación crítica en el sector bancario – financiero de EE.UU. y Europa, que puso una marca

de duda sobre la situación del sector, generando una gran incertidumbre en los mercados del mundo. Tanto la FED como el BCE y los Gobiernos de EE. UU. y de Suiza salieron a entregar recursos suficientes para resolver las urgencias y buscar, con éxito inicial, que se diluyan las dudas y la incertidumbre sobre la delicada situación del sistema bancario y financiero en esas áreas y en el mundo entero. Pero, a fines de abril y principios de mayo han vuelto a manifestarse dudas sobre la realidad del sector en los grandes bancos que ha hecho reaparecer la incertidumbre en los mercados y el fantasma de una recesión en los países desarrollados que se propagaría rápidamente a las economías del resto del mundo. Esta situación hace que en nuestro Informe Macroeconómico Coyuntural de marzo y abril de 2023 miremos de manera especial algunos datos del mercado financiero de Chile.

Comportamiento del mercado financiero chileno

El mercado muestra un estable comportamiento en los últimos años. Entre enero del 2021 y enero del 2023 el **número de deudores por cartera sube**, en consumo subió a 5.176.984 de deudores, (27.3%), mientras en vivienda subieron a 6.071.515, (19.75%), en igual período. Y, los deudores de la cartera comercial suben a 1.402.635, (1,7%) menos que el resto de las carteras. También, **las inversiones financieras en moneda nacional** muestran un claro comportamiento positivo y, desde enero del 2019 a enero del 2023 crecen en 189% al subir de 19.317 a 55.937MM\$ (miles de millones de pesos), con predominio de documentos del Banco Central (47.5%, respecto al total), después documentos de la Tesorería General (35.5%) y Otros documentos emitidos por otras instituciones financieras del país, (12.7%). **Las inversiones financieras en moneda extranjera**, también presentan incrementos en este período, pero menores que las inversiones financieras en moneda nacional, mostrando desde octubre 2022 a enero 2023, una disminución de 17%. Finalmente, la **rentabilidad de los bancos** que cayeron en 2020 se recuperan en 2021 y 2022, no obstante, dicha recuperación comienza a decaer en los últimos meses de 2022 y principios de 2023, ver gráfico 2.

Gráfico 2, Rentabilidad del sistema Bancario (Rentabilidad sobre patrimonio después de impuestos se encuentra en el eje derecho):



Elaboración propia con datos de la CMF

¹ En el Equipo del Conversatorio además participan Sebastián Cuellar Pedreros, como coordinador de ayudantes de Investigación y Sebastián Cárcamo, Cristian Román y Benjamín Oyarce, como ayudantes de investigación.