

## CHILE A LAS PUERTAS DE LA RECESIÓN: NECESIDAD DE UN CAMBIO DE RUMBO

- Durante julio, la economía chilena creció, en 12 meses, solo 1%. La variación desestacionalizada exhibió una caída de -1,1% lo que da cuenta de la trayectoria de desaceleración que a partir de agosto entrará probablemente en zona recesiva.
- Este escenario recesivo está teniendo efectos sobre el empleo. Paulatinamente se ha moderado la creación de nuevos puestos de trabajo, cuyo incremento está convergiendo a un congelamiento total.
- Las principales iniciativas que ha promovido el Gobierno en materia económica: reforma tributaria, royalty a la minería y reducción de jornada laboral, tal como están hoy, no ayudan a atraer más inversión y creación de empleos.

Esta semana se ratificaron dos malas noticias que se preveían en materia económica: el casi nulo crecimiento en el número de ocupados y la baja de la actividad en julio en comparación a los meses precedentes. Ambas cifras muestran un complejo escenario: una recesión económica que está a la vuelta de la esquina y cuyo combate requerirá de medidas más sofisticadas ya que la política monetaria, en un contexto de alta inflación (la variación a 12 meses en agosto acumuló 13,1%), no es una herramienta a la que se pueda echar mano.

El National Bureau of Economic Research<sup>1</sup> señala que una recesión es una declinación significativa de la actividad económica que se observa en toda la economía por un periodo de a lo menos dos trimestres. Indica asimismo, que es necesario analizar con detalle la evolución del mercado del trabajo así como los demás equilibrios macroeconómicos para tener un diagnóstico adecuado que permita movilizar las políticas económicas para enfrentar el ciclo adverso.

En el caso de Chile, al igual que otros países, nos vimos afectados por una recesión en 2020 debido a la pandemia y las restricciones a la movilidad que afectaron sustancialmente a vastos sectores como el comercio, el turismo y numerosos servicios de salud y educación, entre otros. De hecho, en nuestro país esto, junto con los impactos económicos que significó la violencia tras el 18 de octubre de 2019, sumó

---

<sup>1</sup> [www.nber.org](http://www.nber.org)

cuatro trimestres seguidos de caída, una contracción del PIB de un -6% y la destrucción de más de dos millones de empleos.

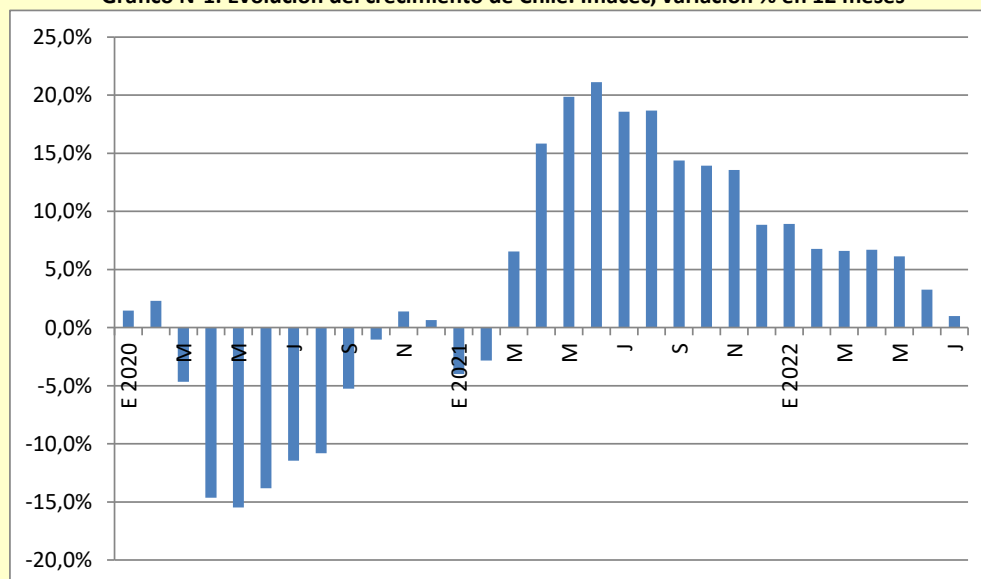
En 2021 tuvimos una recuperación paulatina de la mano del cese de las restricciones al movimiento y un eficiente proceso de vacunación. Lamentablemente los retiros de fondos previsionales y ayudas estatales sin mayor focalización en quienes realmente lo necesitaban, generaron una burbuja de consumo cuyas consecuencias inflacionarias seguimos sufriendo.

Durante el presente año, la economía chilena exhibió un crecimiento promedio de 6,4% en el primer semestre que se explica parcialmente por la baja base de comparación, siendo el panorama mucho más complejo para la segunda mitad del año. El grave desequilibrio en nuestra cuenta corriente, la persistente inflación y el enfriamiento de la economía mundial producto de las crecientes tasas de interés, del shock en el precio de la energía provocada por la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las postergaciones de inversiones en Chile debido a la incertidumbre política, están llevando nuestra economía a un nuevo ciclo recesivo.

Así, tal como se puede apreciar en el Gráfico N°1, el crecimiento económico chileno se ha moderado paulatinamente. El resultado del Imacec de julio, con una expansión de solo 1%, es la antesala de varios meses de caídas en la actividad económica.

**EL CRECIMIENTO ECONÓMICO CHILENO SE HA MODERADO PAULATINAMENTE**

**Gráfico N°1: Evolución del crecimiento de Chile. Imacec, variación % en 12 meses**



Fuente: Elaborado por LyD en base a [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

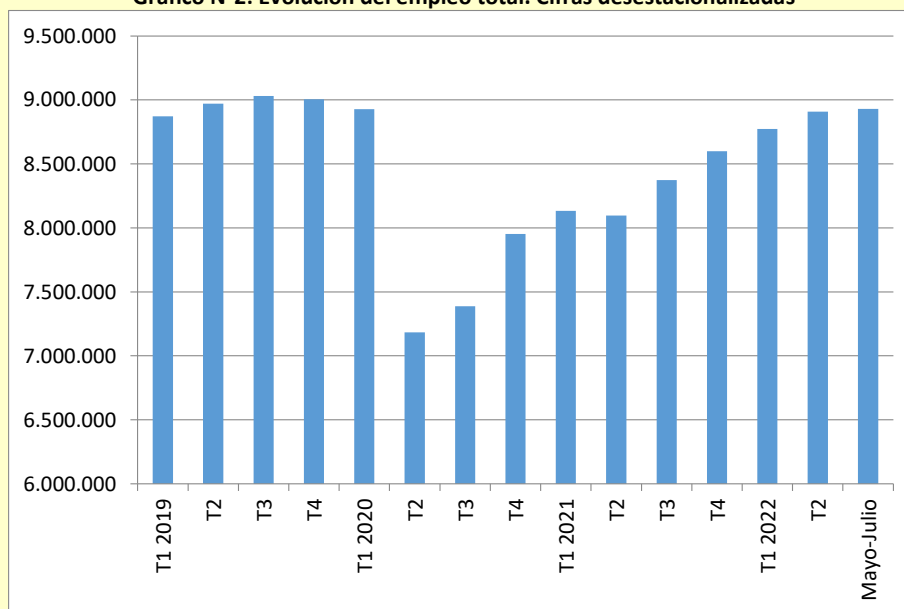
Tal como se muestra en el gráfico anterior, el incremento de la actividad en julio es parte de una secuencia de desaceleración que se ha iniciado hace meses atrás. De hecho, este leve incremento se explica principalmente por la expansión de servicios, con incremento de 6,3%, mientras que el comercio cayó en -11,1%, la producción manufacturera en -3,9% y la minería en -6,4%.

El alza del sector servicios a 12 meses, que evitó que se registrara la primera caída de la actividad mensual desde febrero de 2021, se explica, en parte, porque en julio del año pasado aún varias comunas estaban bajo cuarentenas impuestas por la pandemia, las que fueron desapareciendo durante el segundo semestre del año pasado. El Imacec desestacionalizado, por su parte, cayó en -1,1% con respecto al mes previo, en donde los servicios exhibieron una contracción de -1,7%, lo que da cuenta que al eliminarse el efecto base de comparación pandémica, dicho sector ya muestra una debilidad notoria.

Por lo tanto, es altamente probable que a partir de agosto el Imacec comience a exhibir variaciones negativas en una comparación en 12 meses que podrían llevar a que el PIB caiga cerca de -2% durante el segundo semestre, tal como también lo han anticipado los escenarios planteados por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.

### EL ESCENARIO RECESIVO ESTÁ TENIENDO EFECTOS SOBRE EL EMPLEO

Gráfico N°2: Evolución del empleo total. Cifras desestacionalizadas



Fuente: Construido por LyD a partir de las cifras desestacionalizadas por INE, <https://www.ine.cl/estadisticas/sociales/mercado-laboral/ocupacion-y-desocupacion>

Este escenario recesivo está teniendo efectos sobre el empleo. Paulatinamente se ha moderado la creación de nuevos puestos de trabajo, cuyo incremento está convergiendo a un congelamiento total, tal como se puede apreciar en el Gráfico N°2, donde se presenta la evolución del empleo total desestacionalizado con cual se aprecia de mejor manera el efecto de la actividad económica, ya que se excluyen los fenómenos estacionales tales como el mayor empleo del verano debido a la cosecha en el sector agrícola.

En efecto, en el Gráfico N°2 se puede observar que previo a la pandemia nuestro mercado del trabajo exhibía cerca de 9 millones de ocupados, lo que cae a 7,2 millones en el segundo trimestre del 2020, momento en el cual se inicia una recuperación que se prolonga hasta hace unos meses atrás en donde se comienza a evidenciar un freno significativo en la creación de nuevos empleos. De hecho, en las últimas dos encuestas, el total de ocupados creció en solo 0,2% desestacionalizado, es decir, la creación de nuevos puestos de trabajo prácticamente dejó de crecer.

Es probable que los empleadores estén anticipando la recesión que se avecina y estén decidiendo postergar la contratación de nuevos trabajadores. Ello, pese a que el Gobierno ha decidido extender el subsidio estatal (IFE laboral) hasta diciembre. Aunque el Estado pague parte de la remuneración, se dificulta asumir la parte que le corresponde al empleador debido a la caída de la actividad.

### **¿CÓMO SALIR DE LA RECESIÓN? VOLVER A DAR IMPORTANCIA AL CRECIMIENTO Y MODERAR REFORMAS**

Una recesión tradicional se manifiesta por la caída de la producción así como un desequilibrio creciente en el mercado laboral, por lo cual será uno de los principales problemas económicos que deberá enfrentar el Gobierno durante los próximos semestres para lo cual es urgente el despliegue de una agenda pro crecimiento y empleo que ya ha sido anunciada por el ministro de Hacienda.

Dicha agenda debe buscar rápidamente la implementación de medidas concretas, ya que el diagnóstico ha sido debatido en los últimos años y se han elaborado múltiples agendas con foco en aumentar el crecimiento potencial, incrementar la inversión y productividad por parte del sector público y privado, varias de cuyas medidas, pese a contar con proyectos de ley elaborados, no han podido avanzar en el Congreso como es el caso de la reforma al sistema registral, Notarios y Conservadores de Bienes Raíces y el proyecto de ley del cabotaje marítimo. Iniciativas como estas exigen mayor urgencia.

En cambio, las iniciativas que ha promovido el actual Gobierno, siendo las principales la reforma tributaria y el royalty a la minería, no van en la línea de entregar las condiciones para que el sector privado invierta decididamente tal como fueron presentadas al Congreso. Asimismo, medidas como la reducción de la jornada laboral a 40 horas no va de la mano con la necesaria flexibilidad que ese proyecto requiere para no se afecte negativamente en la creación de empleos, más cuando la postergada reforma de pensiones aumentará los costos de contratación.

En distintas instancias gubernamentales previas se han planteado una serie de recomendaciones pro crecimiento<sup>2</sup>. Algunas de las áreas que debieran considerarse para enfrentar la desaceleración de la economía son:

- Mayor eficiencia en la tramitación de los permisos medioambientales para inversiones.
- Promover más competencia y eficiencia en los rubros de transporte y logística.
- Agilizan las autorizaciones y certificaciones exigidas para la exportación o la comercialización interna.
- Potencian la industria exportadora de servicios y el turismo.
- Promover la innovación y el desarrollo digital.
- Adecuación de ciertas normas laborales a las exigencias de la competitividad.
- Reducción de la burocracia, simplificación de trámites y permisos.

## **REFLEXIONES FINALES**

Los indicadores económicos dan cuenta de la desaceleración de la economía chilena, en donde el Imacec de 1% de julio probablemente es la antesala del inicio de un periodo recesivo que nos afectará hasta el próximo año.

El Gobierno debe enfocarse en definir un camino claro para enfrentar la recesión. Ello implicará reformular algunas de sus proyectos emblemáticos y proponer medidas concretas para aumentar la capacidad de crecimiento en el mediano plazo de manera sostenida a través de estimular la inversión privada, acelerar la inversión pública, aumentar la participación laboral y mejorar la productividad. Esa es la mejor manera para aumentar las oportunidades y el progreso de la población.

---

<sup>2</sup> Ver Propuestas seleccionadas de agendas previas para reactivar el crecimiento, disponible en <https://lyd.org/wp-content/uploads/2020/08/serie-informe-economico-286.pdf>