

ECONOMÍA CHILENA EN 2022: COMERCIO EXTERIOR EVITÓ UNA MAYOR DESACELERACIÓN

- Durante el año 2022, la economía comenzó a exhibir una desaceleración cada vez mayor, que llevó a que en el último trimestre se registrase una caída del PIB de 2,3%. Esta trayectoria, se explica por el desplome de la Demanda Agregada Interna, esto es consumo de hogares, gobierno e inversión.
- El consumo comenzó a decaer en la medida que el dinero retirado de los fondos previsionales y las ayudas estatales (como el IFE) se fueron diluyendo y el empleo y los salarios no se recuperaron tras la pandemia. Al mismo tiempo, la inversión se vio particularmente afectada por las refundacionales discusiones de la Convención Constituyente que solo comenzó a moderarse con el contundente resultado del plebiscito de septiembre pasado.
- Afortunadamente, la significativa importancia que tiene el comercio exterior en la economía chilena, fruto de décadas de integración con el resto del mundo, permitió que la reapertura de China otorgara un mayor dinamismo a nuestras exportaciones con lo cual la contribución de la Demanda Agregada Externa impidió que el desplome de la economía chilena fuera mucho más marcado.
- El Gobierno debe liderar reformas que eliminen arbitrariedades en los procesos de inversión, dinamizar el mercado laboral, generar mayores incentivos tributarios al ahorro, entre otras medidas que permitan revertir lo antes posible la caída de la Demanda Agregada Interna.

El último informe de Cuentas Nacionales¹, presentado por el Banco Central la semana pasada, da cuenta de la expansión que tuvo la economía chilena durante el año 2022 que se situó en 2,4%, por debajo de la que se estimaba a partir de los resultados del Imacec, que anticipaban una expansión de 2,7%.

Este resultado se explica por fuerzas contrapuestas. Por un lado, un creciente dinamismo en el comercio exterior gracias al cese de la política de Covid-Cero implementada por China y que interrumpía fuertemente la cadena logística. Así, la reapertura de China implicó un cambio radical, elevando, por ejemplo, el precio del cobre desde US\$3,2 por libra a mediados de julio 2022 a más de US\$ 4 por libra en enero recién pasado.

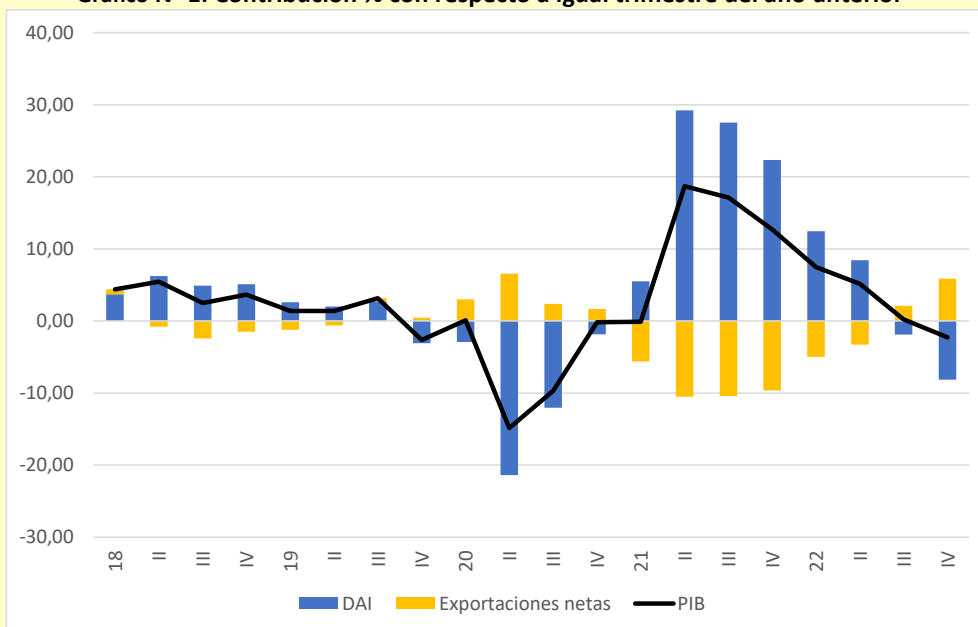
¹ https://www.bcentral.cl/documents/33528/762418/ccnn_IV_t_2022.pdf/5b6da955-e05f-f7e8-e880-f0e2e3c0bb87?t=1679248993980

Por otro lado, la situación interna coincidió con la instalación de una nueva coalición política haciéndose cargo de la conducción del Estado, en donde el carácter refundacional ha estado presente en cada una de las declaraciones de las nuevas autoridades; con el fracasado proceso constituyente que puso en duda toda la estructura del derecho de propiedad, el rol del Estado empresario y el desmantelamiento de las reglas de estabilidad fiscal, entre otras propuestas. Ambos factores pausaron una serie de proyectos de inversión, a la espera de conocer las nuevas reglas del juego.

Estos efectos se pueden ver en el Gráfico N°1, donde se observa una contribución muy pronunciada de la Demanda Agregada Interna (DAI) durante el año 2021, al tiempo que la Demanda Agregada Externa (DAE), esto es el comercio exterior neto, retrocedía debido las interrupciones logísticas y la aplicación de Covid-Cero por parte de China. Este escenario se revirtió en 2022, especialmente a partir del tercer trimestre.

CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO AL CRECIMIENTO DEL PIB

Gráfico N° 1: Contribución % con respecto a igual trimestre del año anterior



Fuente: LyD a partir de Cuentas Nacionales 2022 del Banco Central de Chile.

Esta trayectoria incluye el necesario ajuste del consumo privado, luego de la burbuja del año previo influida por ayudas estatales y retiros previsionales. Sin embargo, el

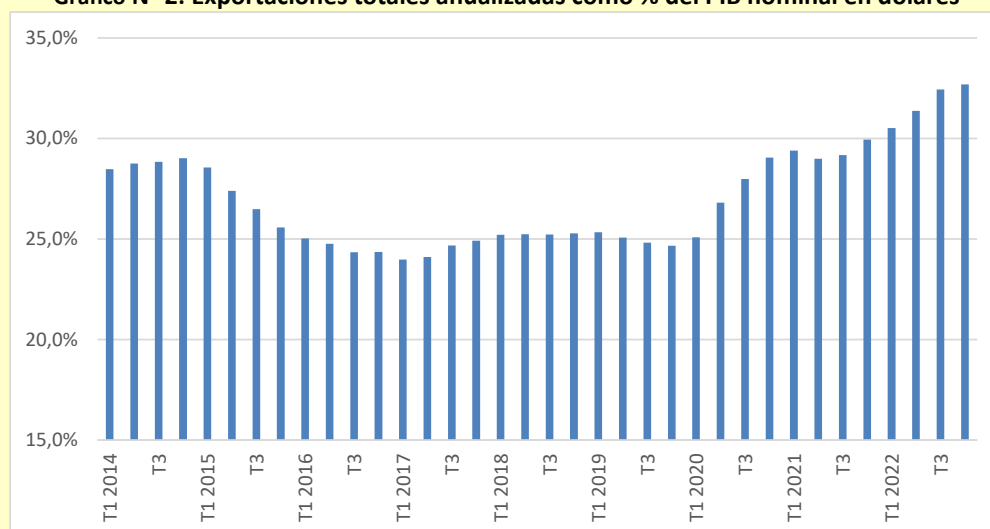
efecto sobre la inversión, debido a las incertidumbres señaladas, hizo más profunda dicha caída.

Así, ha sido la DAE la que logró que la desaceleración del PIB no haya sido tan dramática. Este impulso del comercio exterior probablemente también llevará a que la recesión por la cual estaría atravesando nuestro país sea más moderada que lo proyectado originalmente.

EL APOORTE DE LA APERTURA COMERCIAL

Para analizar el efecto exportaciones en el resultado anterior, es necesario notar que en 2022 el total exportado por Chile llegó a US\$98.548 millones, que es la cifra más alta de la serie histórica y basta recordar que en 1992 el total exportado fue de US\$ 10.007 millones. Es decir, en 30 años, el valor exportado se multiplicó por casi 10 veces, llegando a representar en la actualidad cerca del 33% del PIB tal como se aprecia en el Gráfico N°2. Esta cifra es de las más altas de América Latina y sólo México exhibe una proporción similar, en donde su integración con las cadenas productivas de EE.UU. y Canadá ha sido fundamental. En el caso de países como Brasil y Colombia las cifras son cercanas a 15%, mientras que en Perú y Uruguay fluctúan entre 21 y 25% del PIB.

EXPORTACIONES COMO PORCENTAJE DEL PIB
Gráfico N° 2: Exportaciones totales anualizadas como % del PIB nominal en dólares



Fuente: LyD a partir de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile.

Es por ello que no se entiende la reticencia inicial del Gobierno a reforzar esta ventaja del país a través de la ratificación del TPP-11 o a modernizar el acuerdo con la Unión Europea. Afortunadamente en ambas materias La Moneda enmendó el rumbo. Especialmente porque el impulso económico que significa el comercio exterior no está garantizado. Hoy Argentina solo registra envíos por algo más del 10% de su producto como consecuencia de su política proteccionista. En el otro extremo, países de crecimiento económico acelerado como Corea del Sur (con exportaciones por un 43% del PIB) o Malasia (70% del PIB) muestran el camino que debiera seguir nuestro país.

Esta mayor exposición de la economía chilena al comercio exterior le permite a nuestro país aprovechar de mejor manera que el resto de América Latina la reactivación del comercio internacional y, tal como se observó en el Gráfico N°1, llevó a que Chile no tuviera un declive mayor durante la segunda mitad del 2022, en donde la DAI se estaba desplomando.

CONCLUSIÓN: LA NECESIDAD DE REACTIVAR LA DEMANDA AGREGADA INTERNA

Durante el año 2022, la economía comenzó a exhibir una desaceleración cada vez mayor, que llevó a que finalmente en el último trimestre se registrase una caída del PIB de 2,3%. La caída del producto en la que nos encontramos actualmente se explica por el desplome de la Demanda Agregada Interna, esto es el consumo de los hogares, el gobierno e la inversión.

El consumo de los hogares comenzó a decaer en la medida que el dinero retirado de los fondos previsionales se fue diluyendo, el mercado laboral no mostró mayores signos de repunte tras la pandemia y los salarios reales cayeron producto de la elevada inflación. En tanto, la inversión se vio particularmente afectada por las extremas discusiones de la Convención Constituyente que, con sus propuestas refundacionales, generó un freno a la inversión que solo comenzó a moderarse con el contundente resultado del plebiscito de septiembre pasado.

Afortunadamente, la significativa importancia que tiene el comercio exterior en la economía chilena, fruto de décadas de integración con el resto del mundo, permitió que la reapertura de China otorgara un mayor dinamismo a nuestras exportaciones con lo cual la contribución de la Demanda Agregada Externa impidió que el desplome de la economía chilena fuera más radical.

Es por ello que el Gobierno debe liderar reformas que eliminen arbitrariedades en los procesos de inversión (el aumento de personal para la tramitación de permisos

anunciado esta semana es necesario, pero no suficiente), mayores incentivos tributarios al ahorro y dinamizar el mercado del trabajo de modo que se pueda revertir lo antes posible la caída de la Demanda Agregada Interna.

Asimismo, dada la importancia del comercio exterior, las nuevas autoridades del ministerio de Relaciones Exteriores debieran dar prioridad a actualizar y profundizar el camino de integración comercial de nuestro país con mercados emergentes en África y Medio Oriente.