

Proyecciones Económicas 2023

¿Podrá crecer Chile pese a los pronósticos?

George Lever
Sector Comercio



ALGUNOS ELEMENTOS DE LA CONTINGENCIA 2022



- En los últimos 2 años los hogares recibieron abundantes recursos para enfrentar la pandemia, proporcionalmente más que el resto del mundo.
- Gracias a ello, la economía creció un 12% en 2021.
- Pero el exceso de gasto junto al aumento de costos ha generado un brote inflacionario (14% vs la meta de 3%), y como respuesta una agresiva política monetaria.
- La normalización de los ingresos y las políticas antiinflacionarias se ha traducido en una desaceleración este año y una posible recesión el próximo.



Foto de Francisco Kementy en Unsplash

Ingresos de los hogares (MMM\$)

Fuente: Banco Central

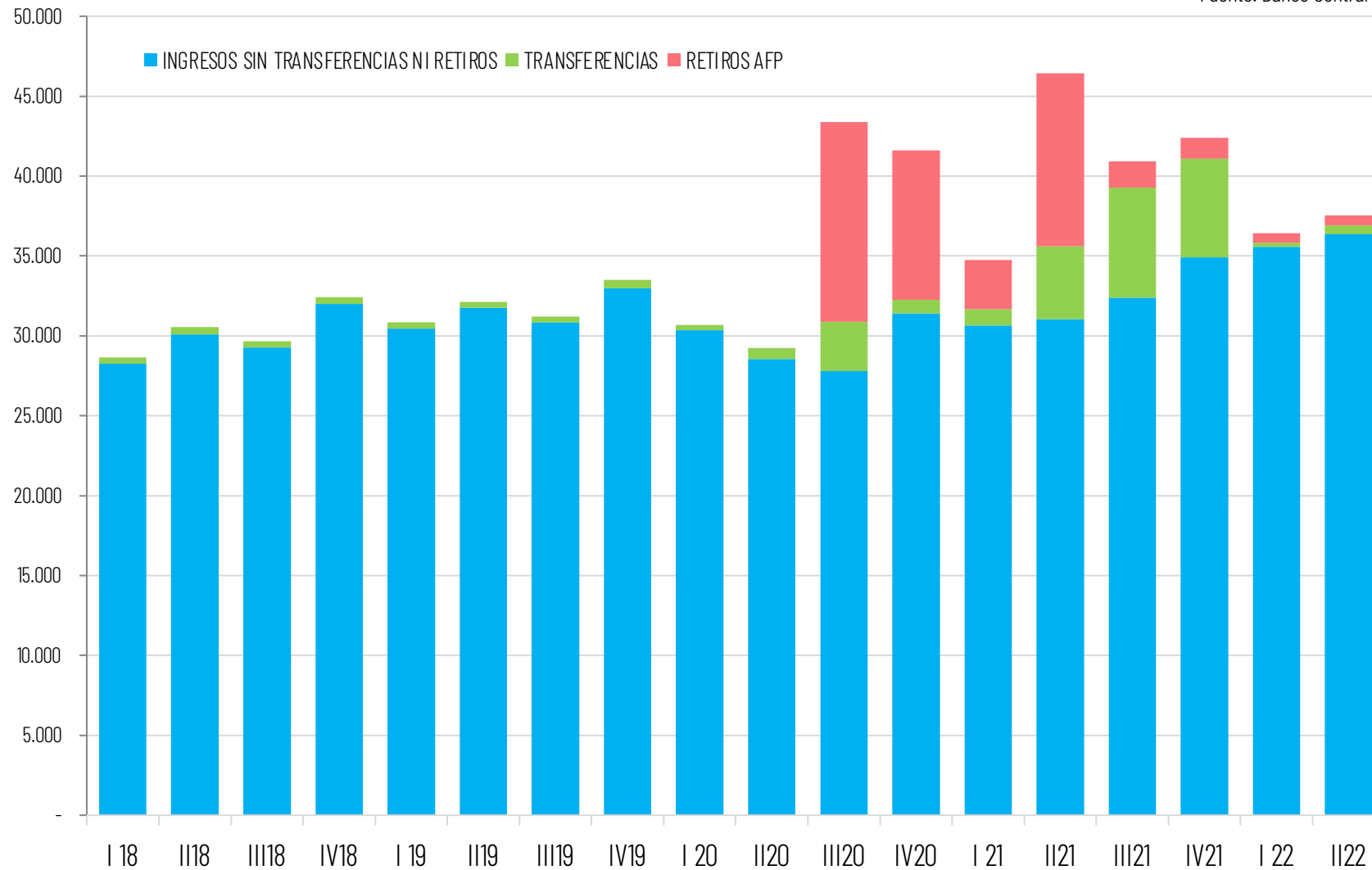




Foto de Francisco Kemény en Unsplash

Ingresos de los hogares (MM\$ de cada año)

Fuente: Banco Central hasta 2021, estimación CCS 2022

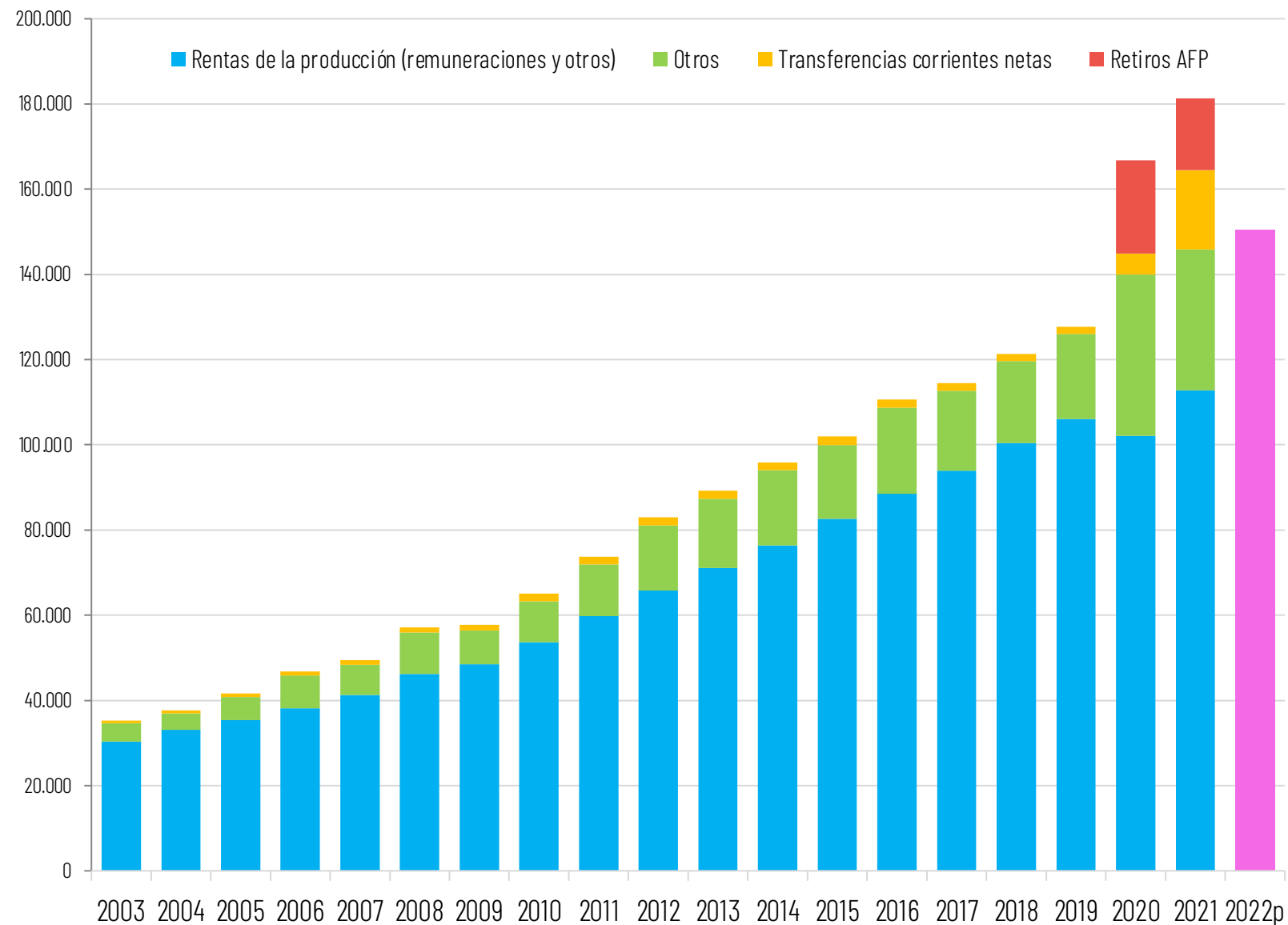




Foto de Francisco Kemery en Unsplash

Cuentas corrientes personas (miles de millones de \$)

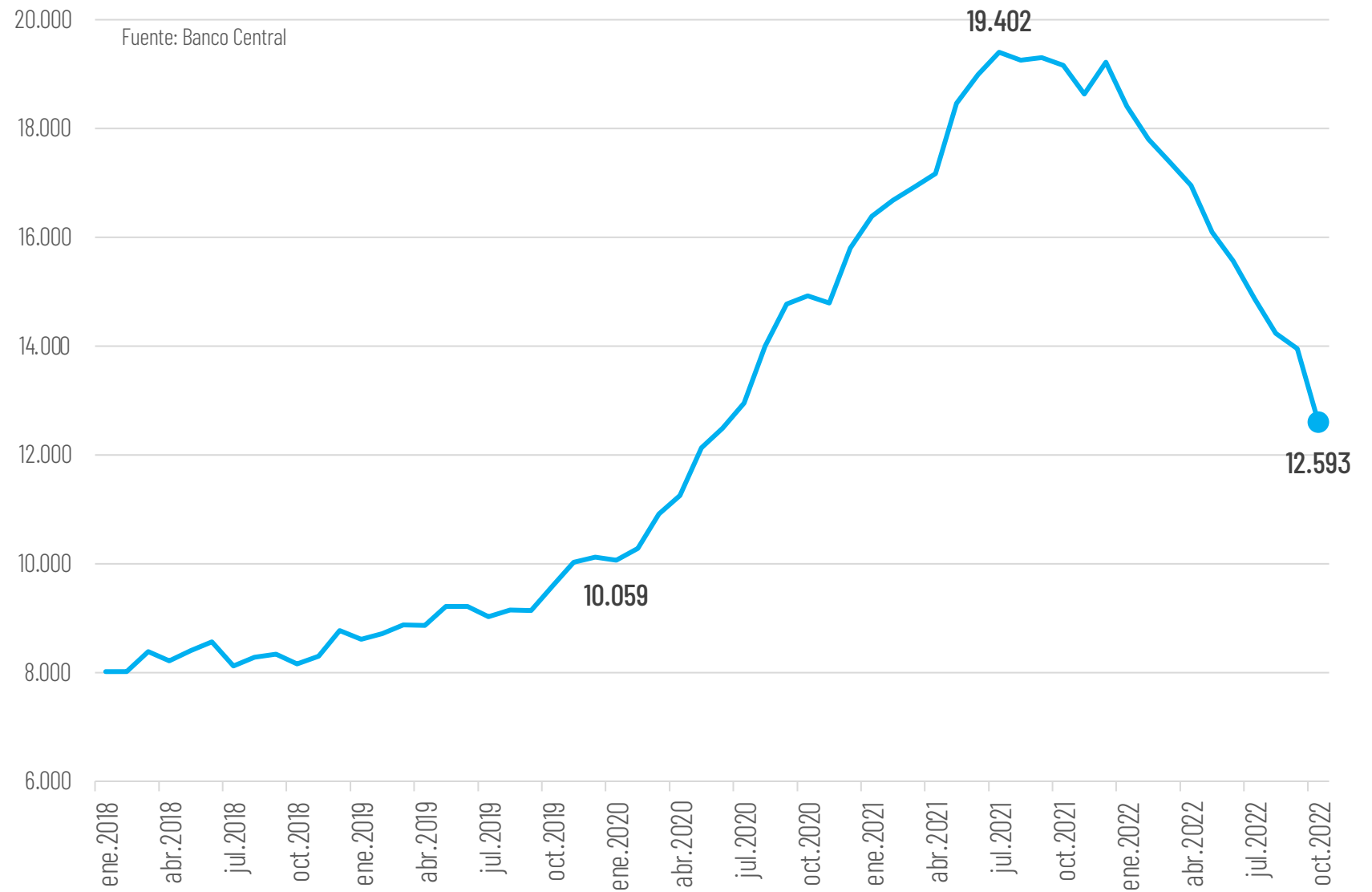
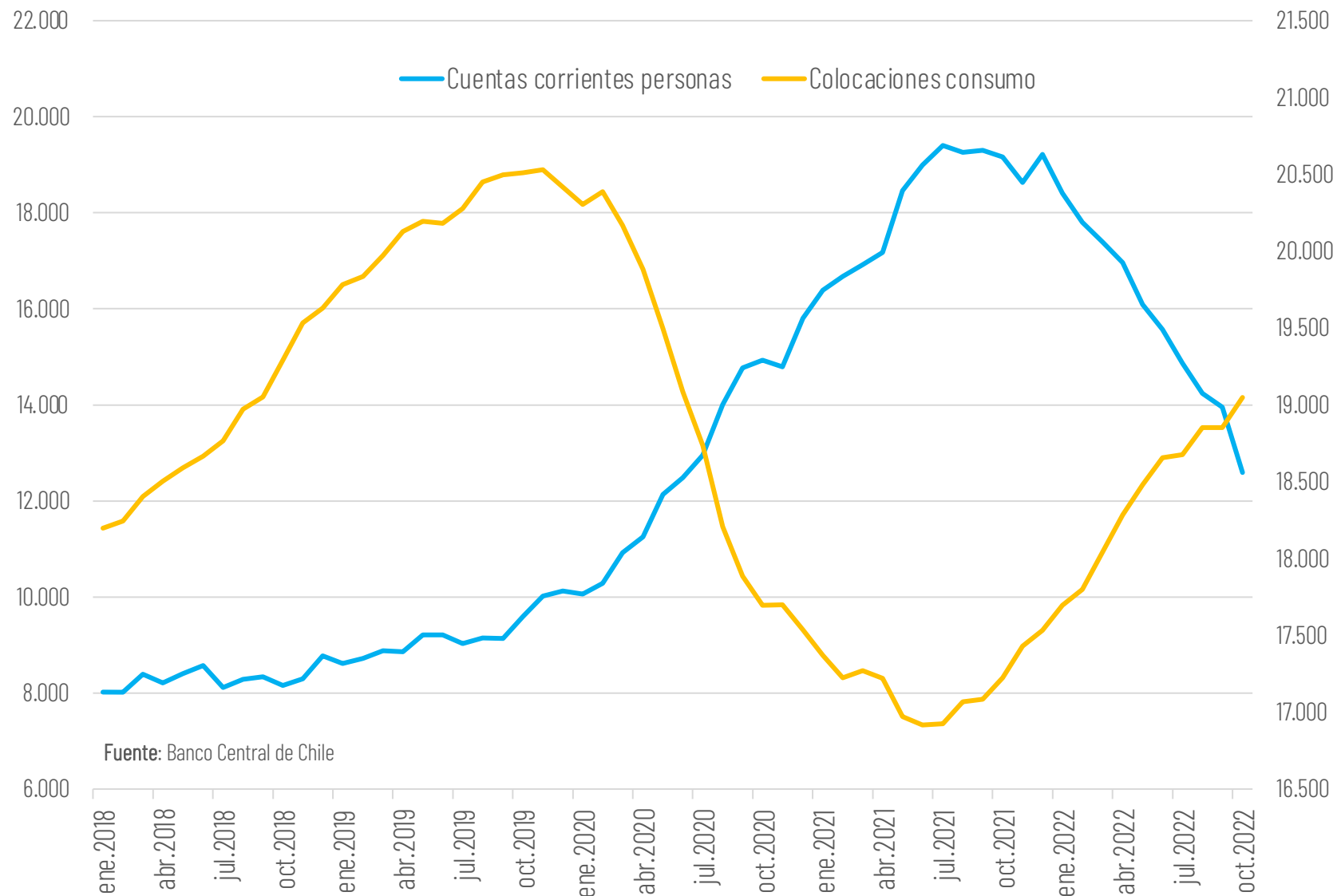




Foto de Francisco Kementy en Unsplash

Saldos en cuentas corrientes personas y créditos de consumo

(\$ miles de millones)



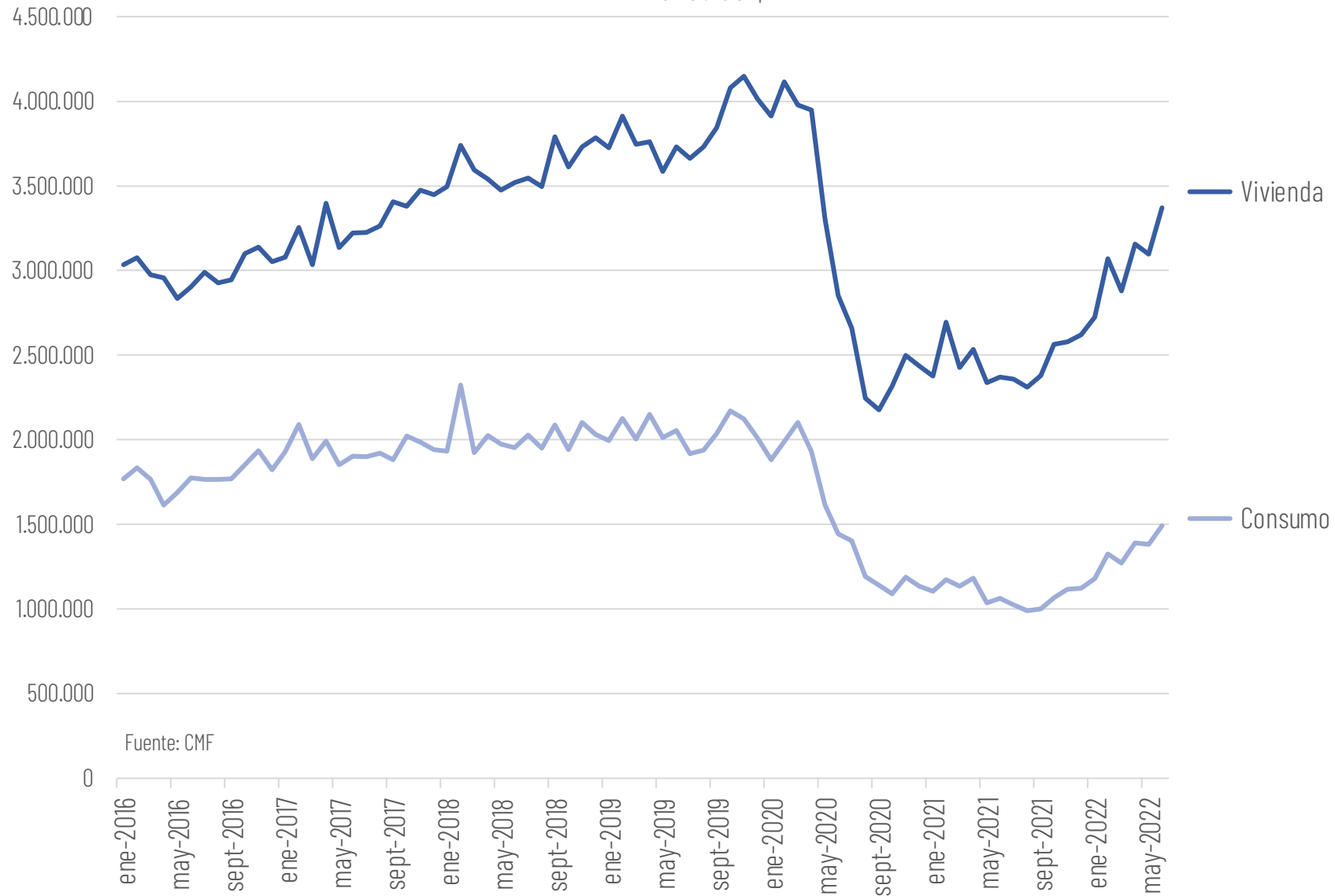
Fuente: Banco Central de Chile



Foto de Francisco Kemery en Unsplash

Morosidad de consumo y vivienda (sector bancario)

Millones de \$

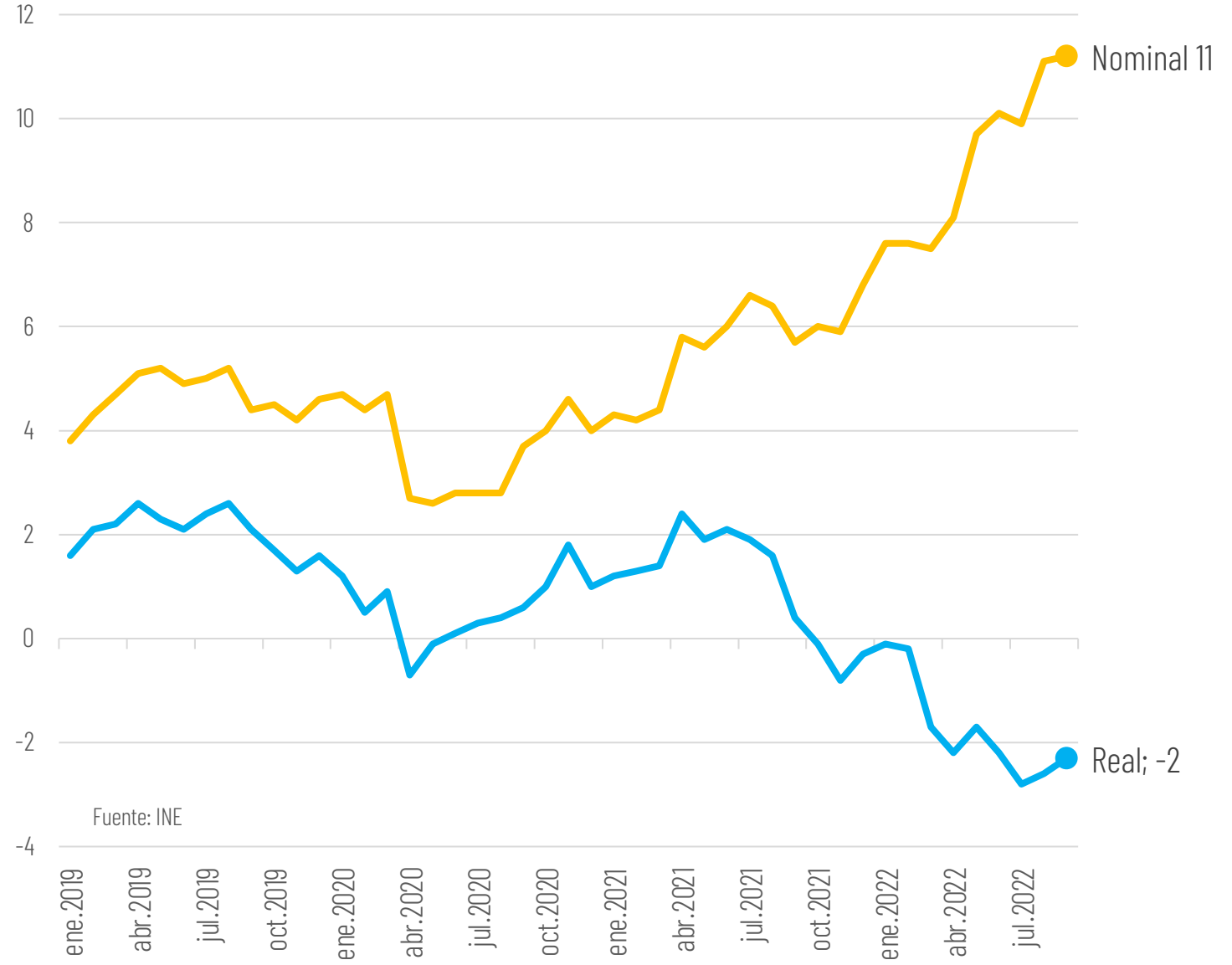


Fuente: CMF



Foto de Francisco Kemény en Unsplash

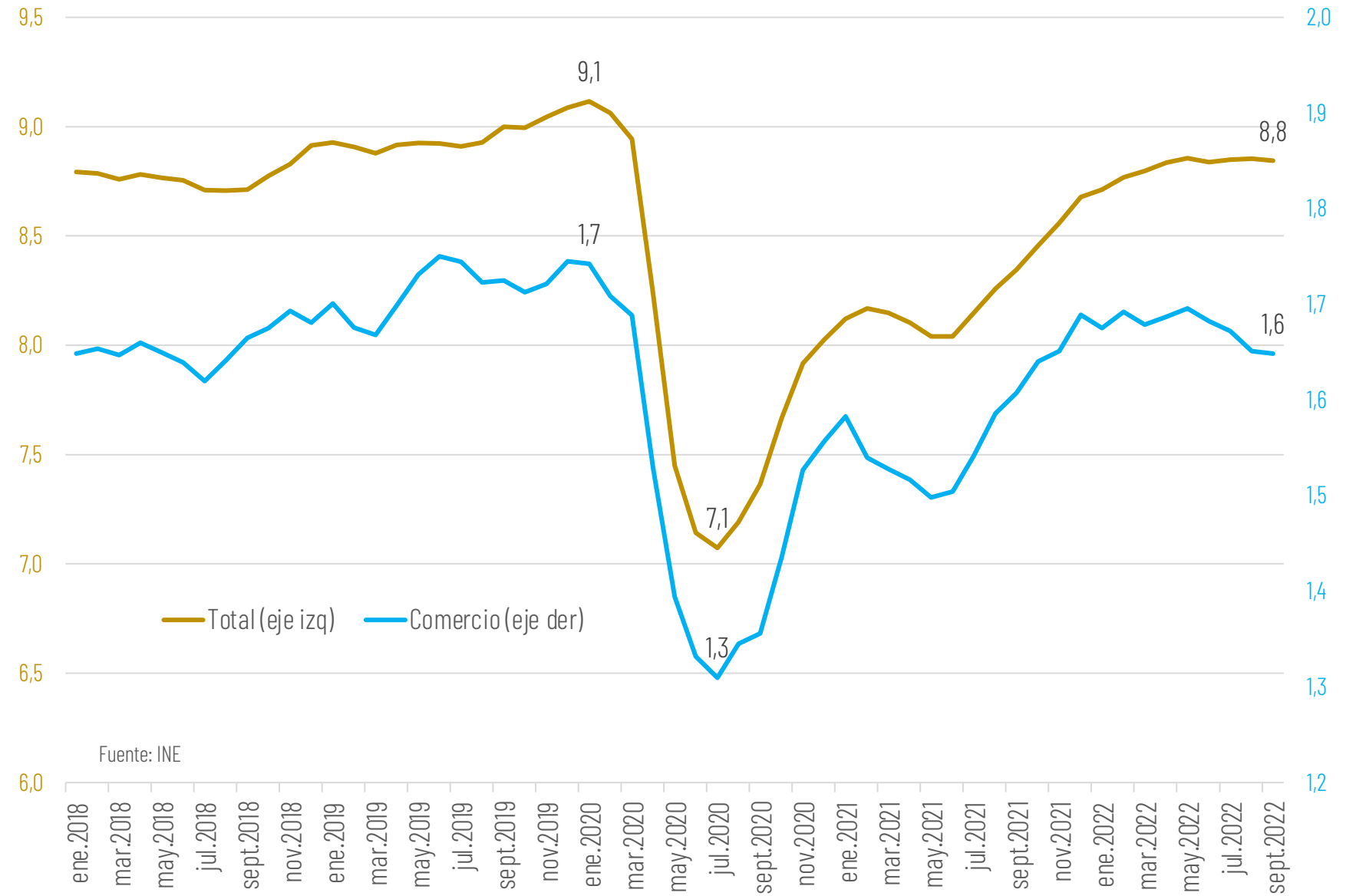
Variación anual remuneraciones



Fuente: INE

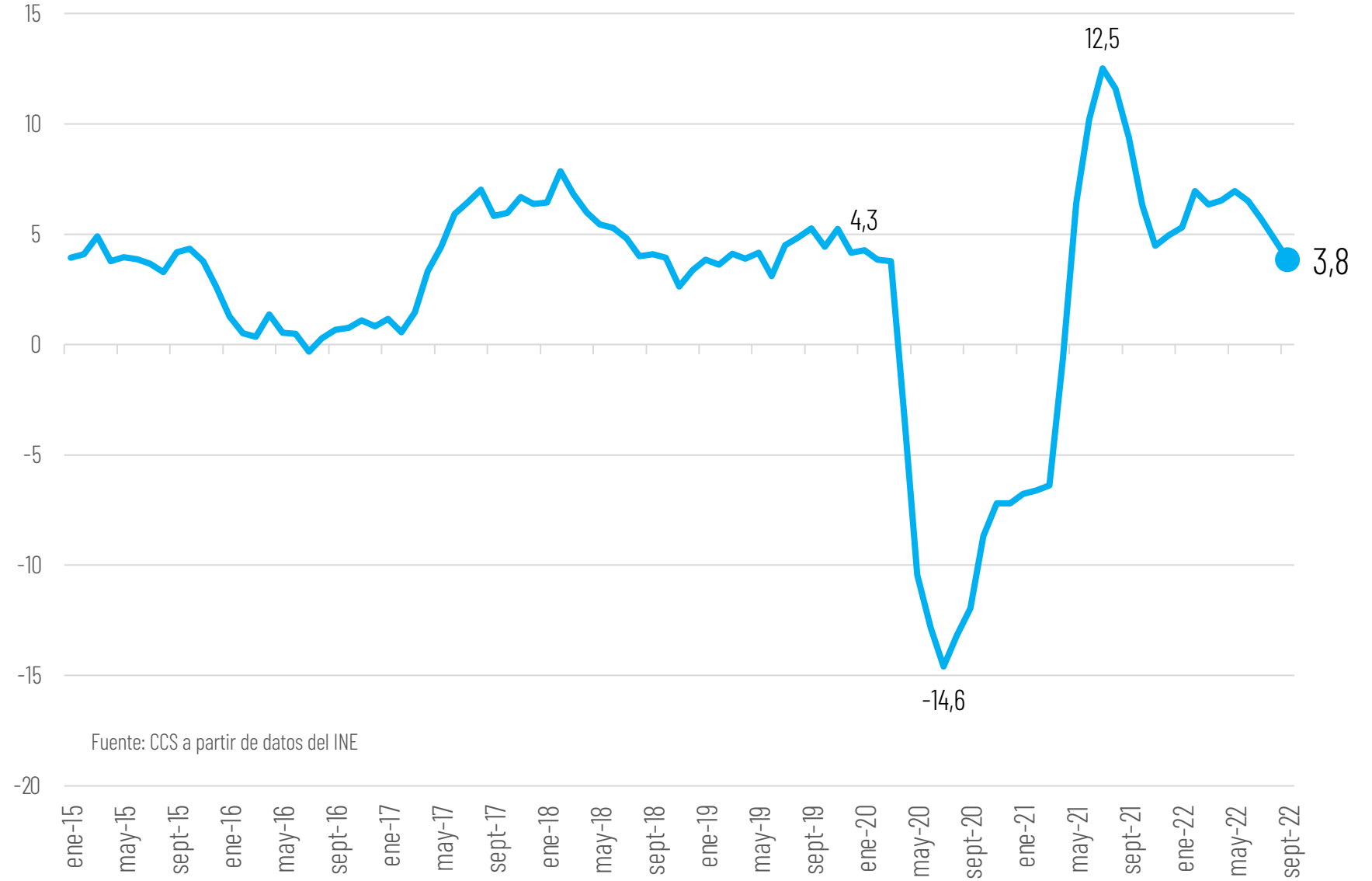


Empleo Total y del Comercio (millones)



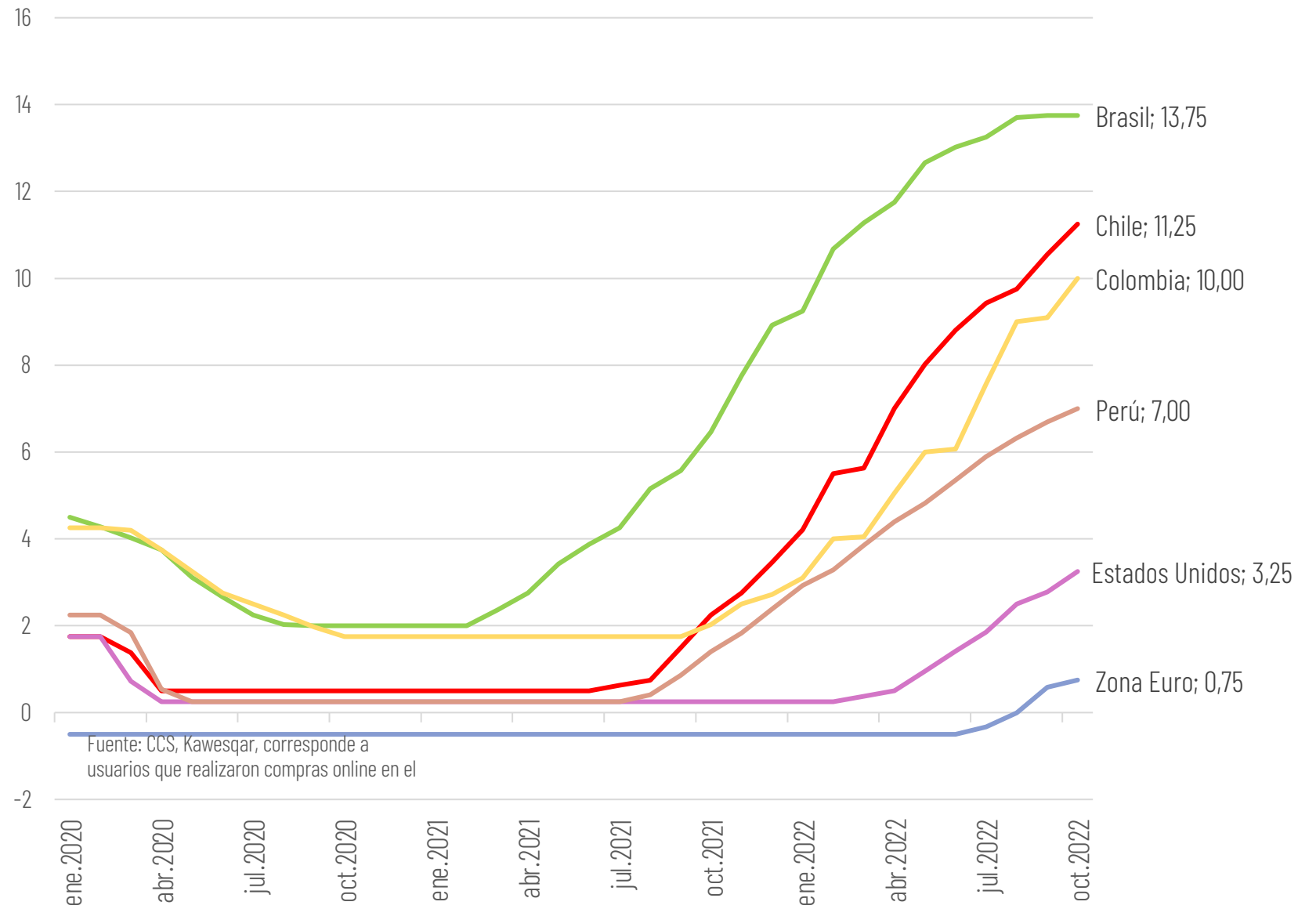


Masa Salarial: variación % 12 meses



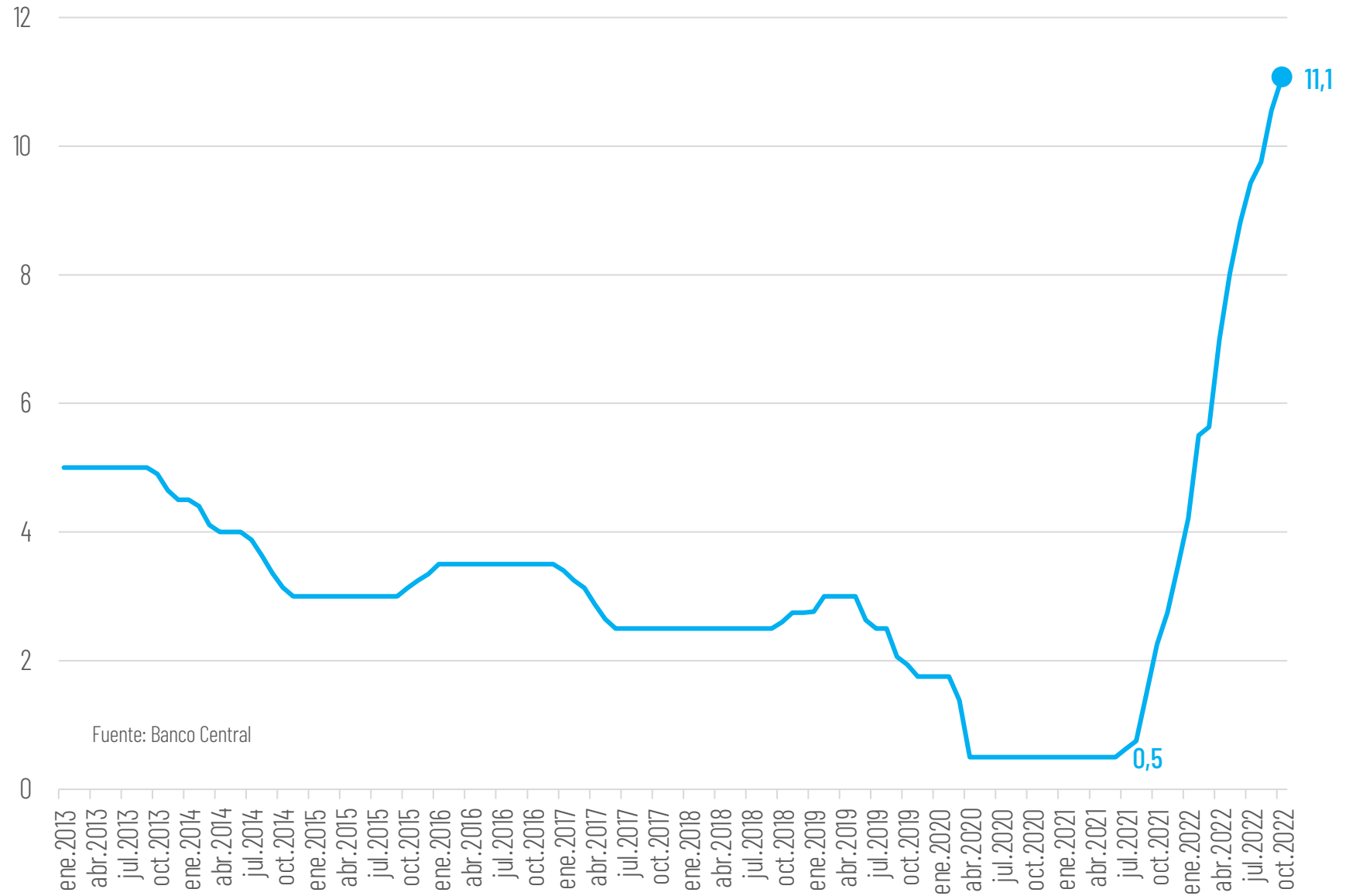


Tasas de Política Monetaria



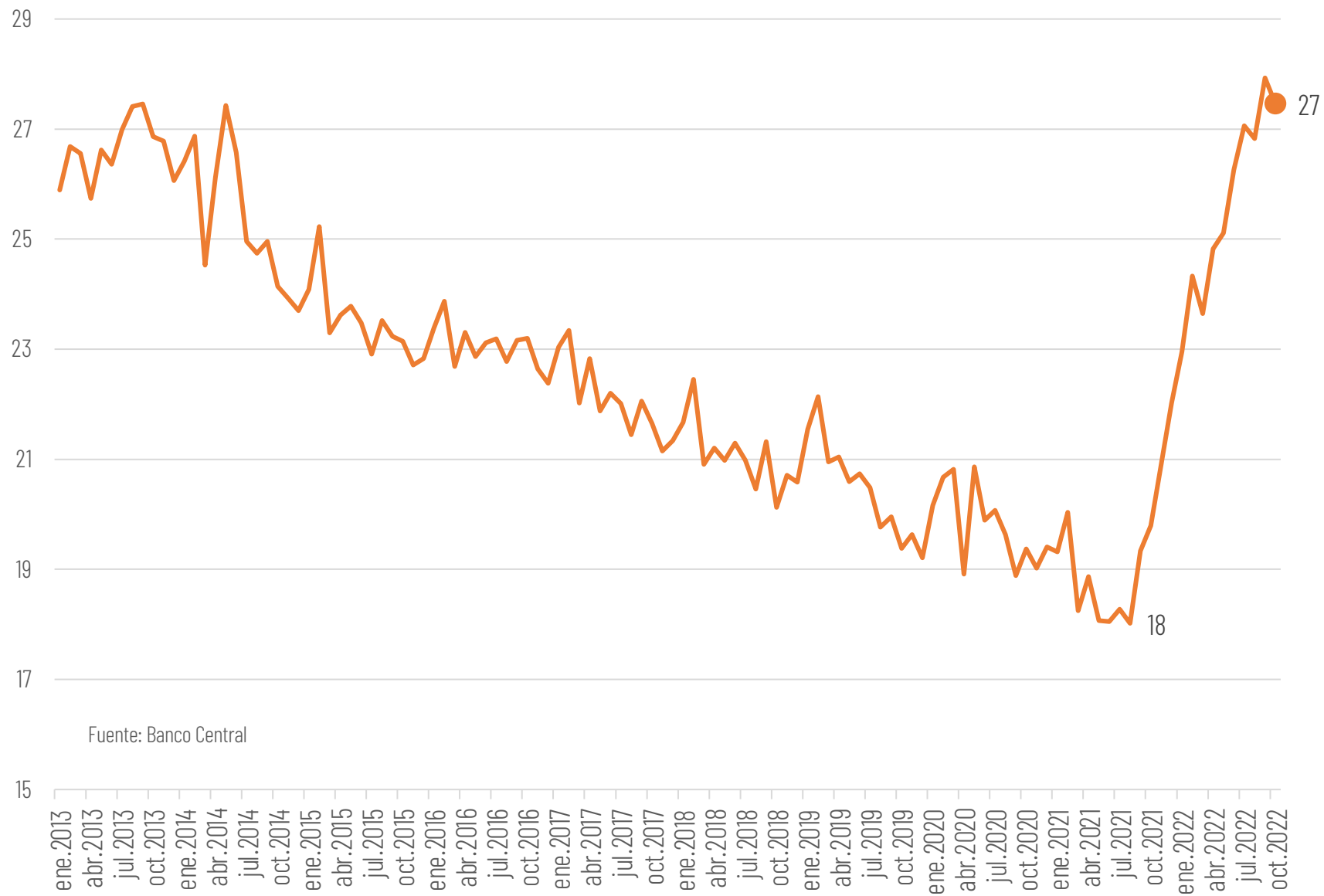


Tasa de Política Monetaria



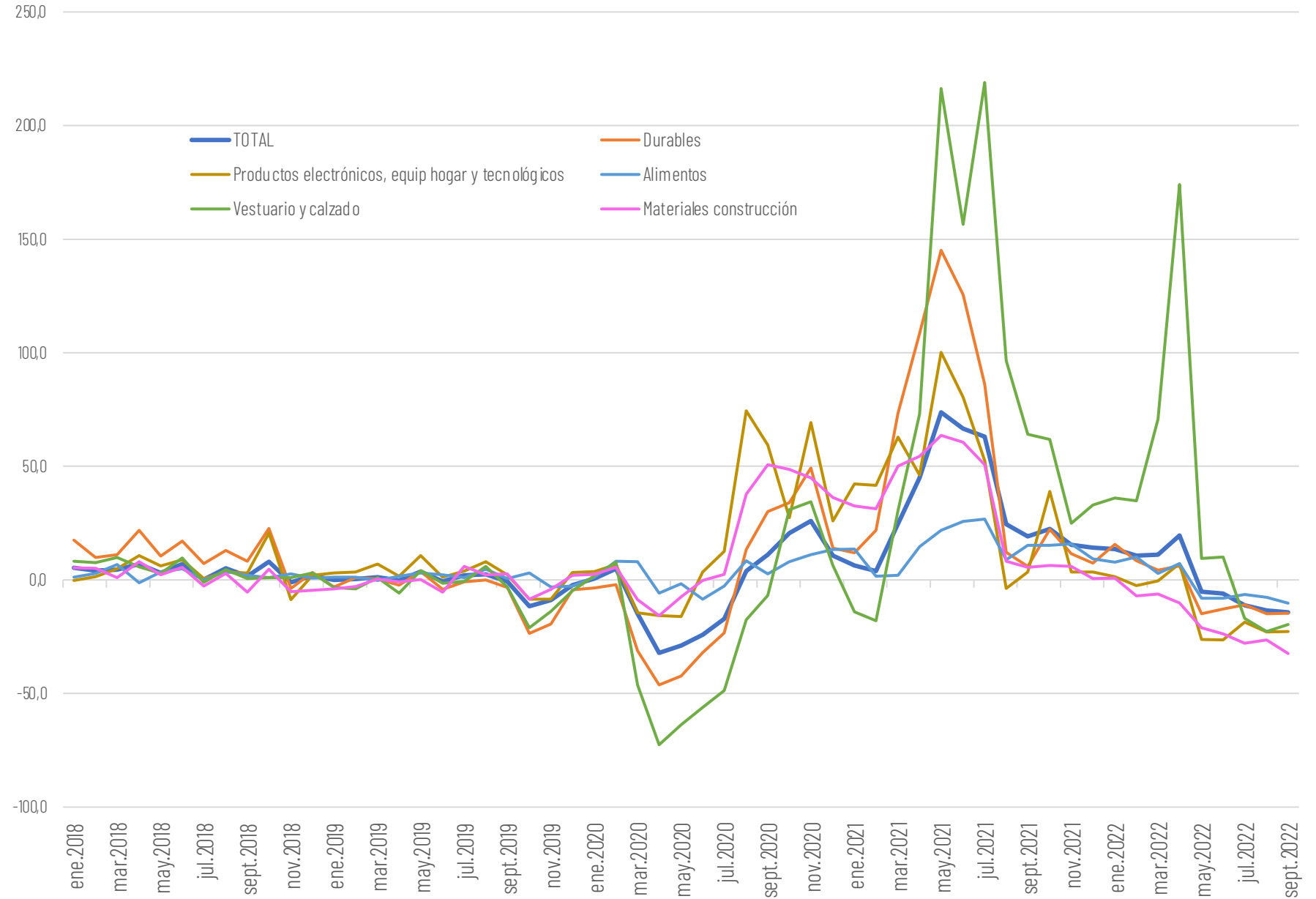


Tasas de interés créditos de consumo (% anual en pesos)



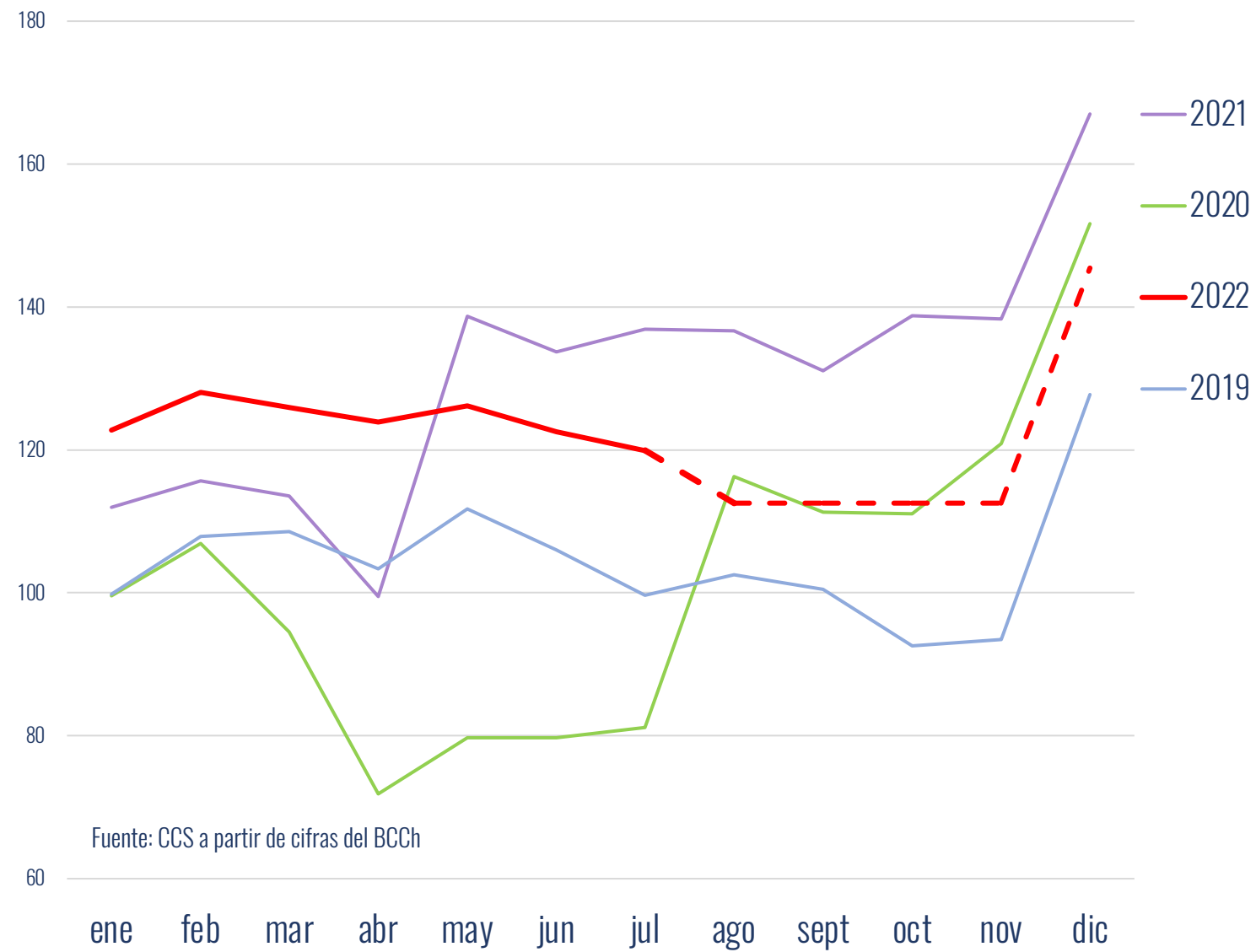


Variación 12 meses ventas del comercio





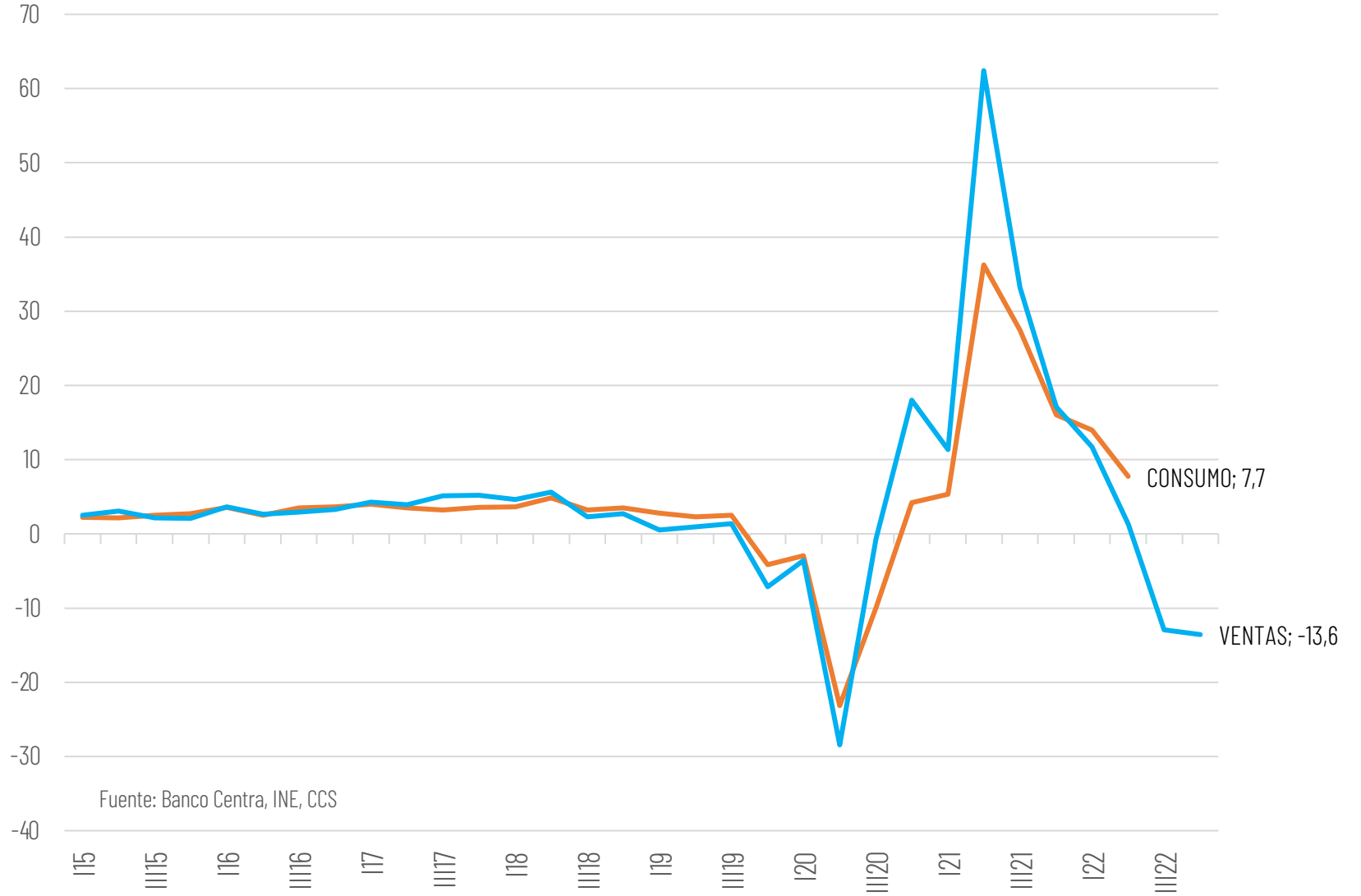
Perfil anual de las ventas minoristas reales (Índice Ene 2018=100)



Fuente: CCS a partir de cifras del BCCh



Consumo privado y ventas del comercio, variación 12 meses



ALGUNOS ELEMENTOS DEL ESCENARIO 2023

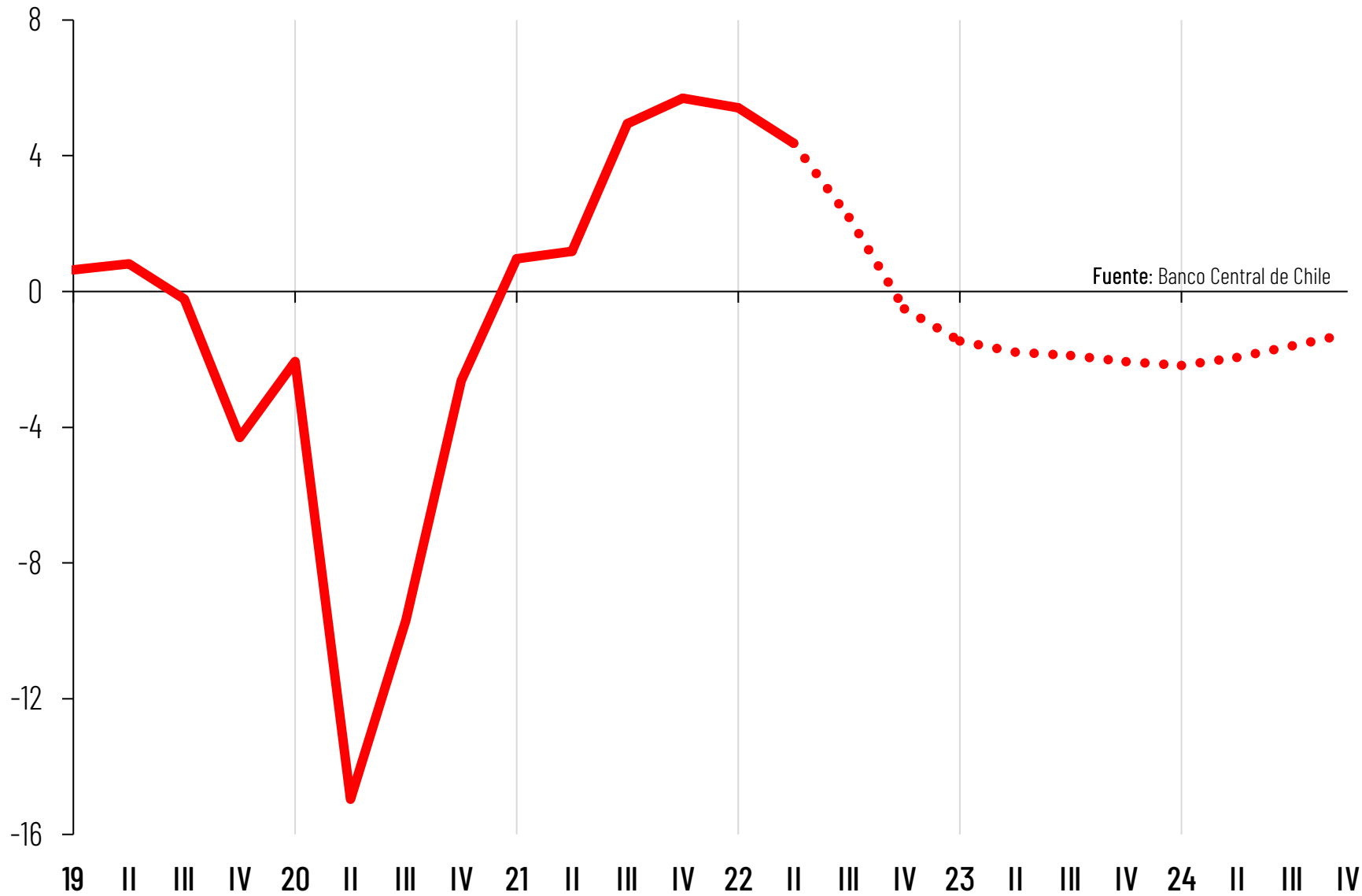


- Intensidad y duración del ajuste del consumo dependerá de la velocidad de normalización de la política monetaria y de la convergencia inflacionaria
- Algunos factores de costos ceden
- Leve recuperación de las ventas online
- Mercado laboral plano, sujeto a impacto de modificaciones
- Disminución en incertidumbre política
- Un segmento del legislativo podría insistir en un nuevo retiro de pensiones
- Resultado de reforma de pensiones y tributaria tiene impacto en los ingresos
- La proyección de las ventas del comercio tiene un amplio margen dependiendo de estos factores, de entre un -5% a un +1%, con mayor probabilidad en torno a -3%



Brecha de actividad

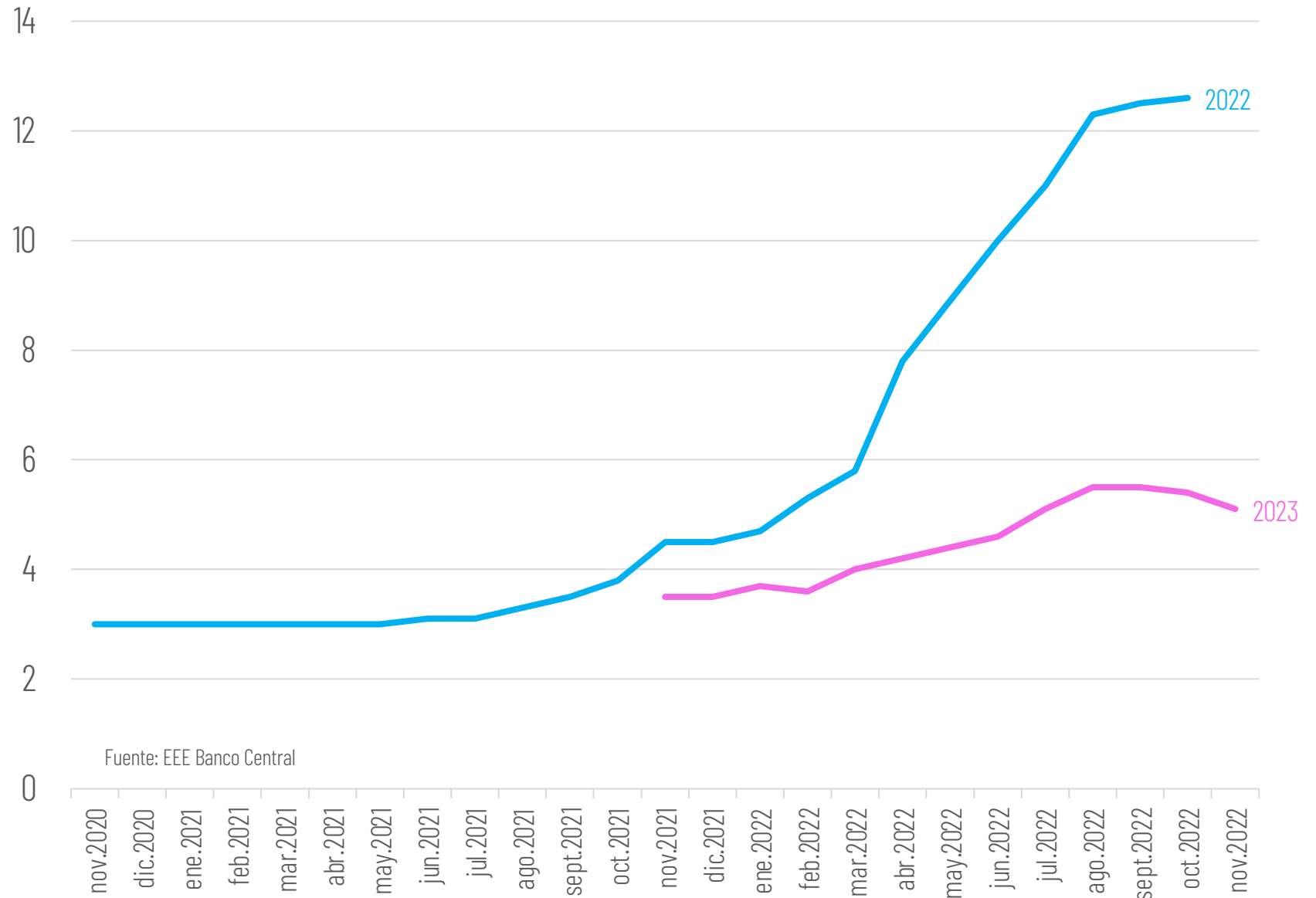
(Diferencia entre el nivel efectivo y el nivel potencial de producción de la economía, en %)



Fuente: Banco Central de Chile



Evolución de las expectativas inflacionarias en la Encuesta de Expectativas Económicas del BC

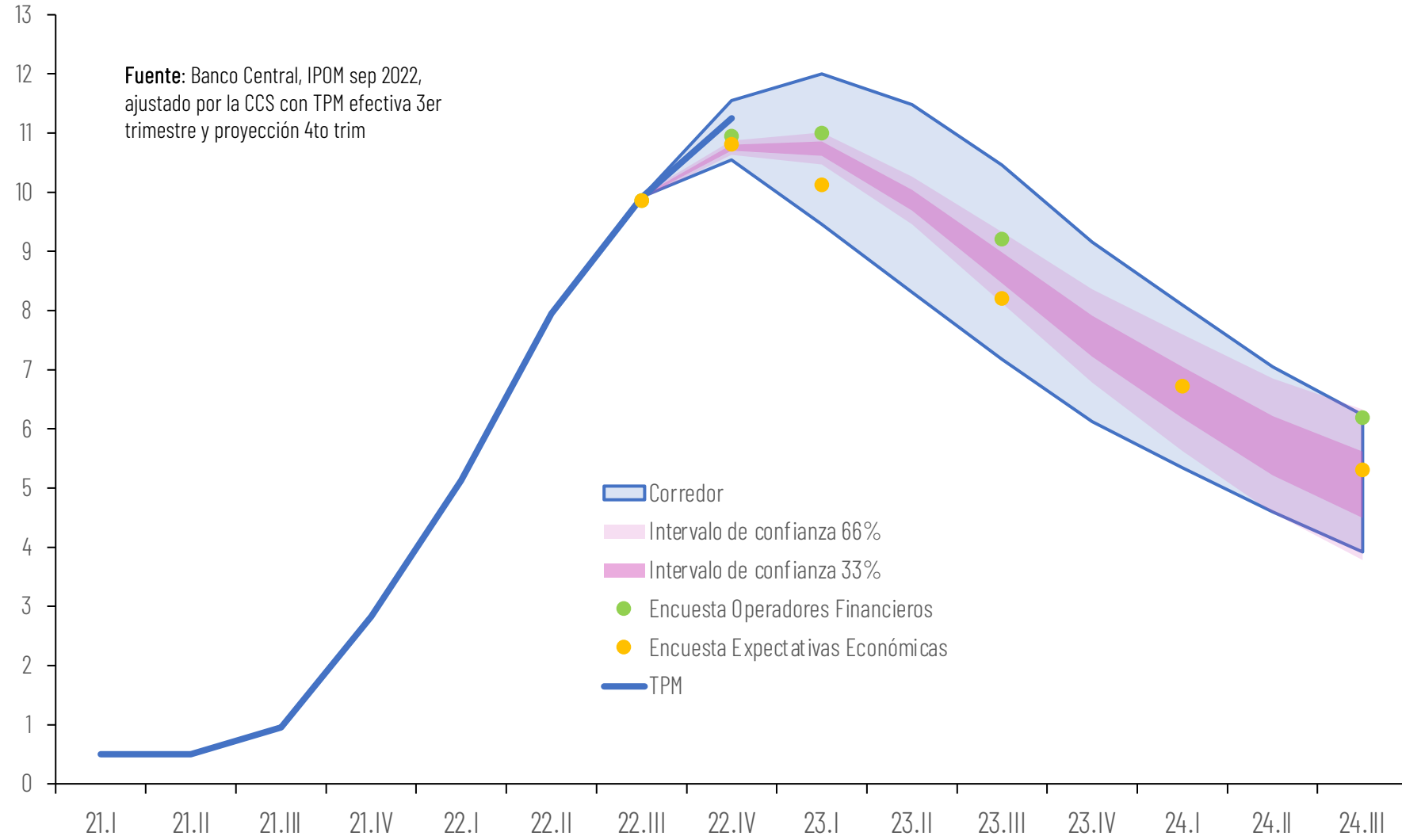


Fuente: EEE Banco Central



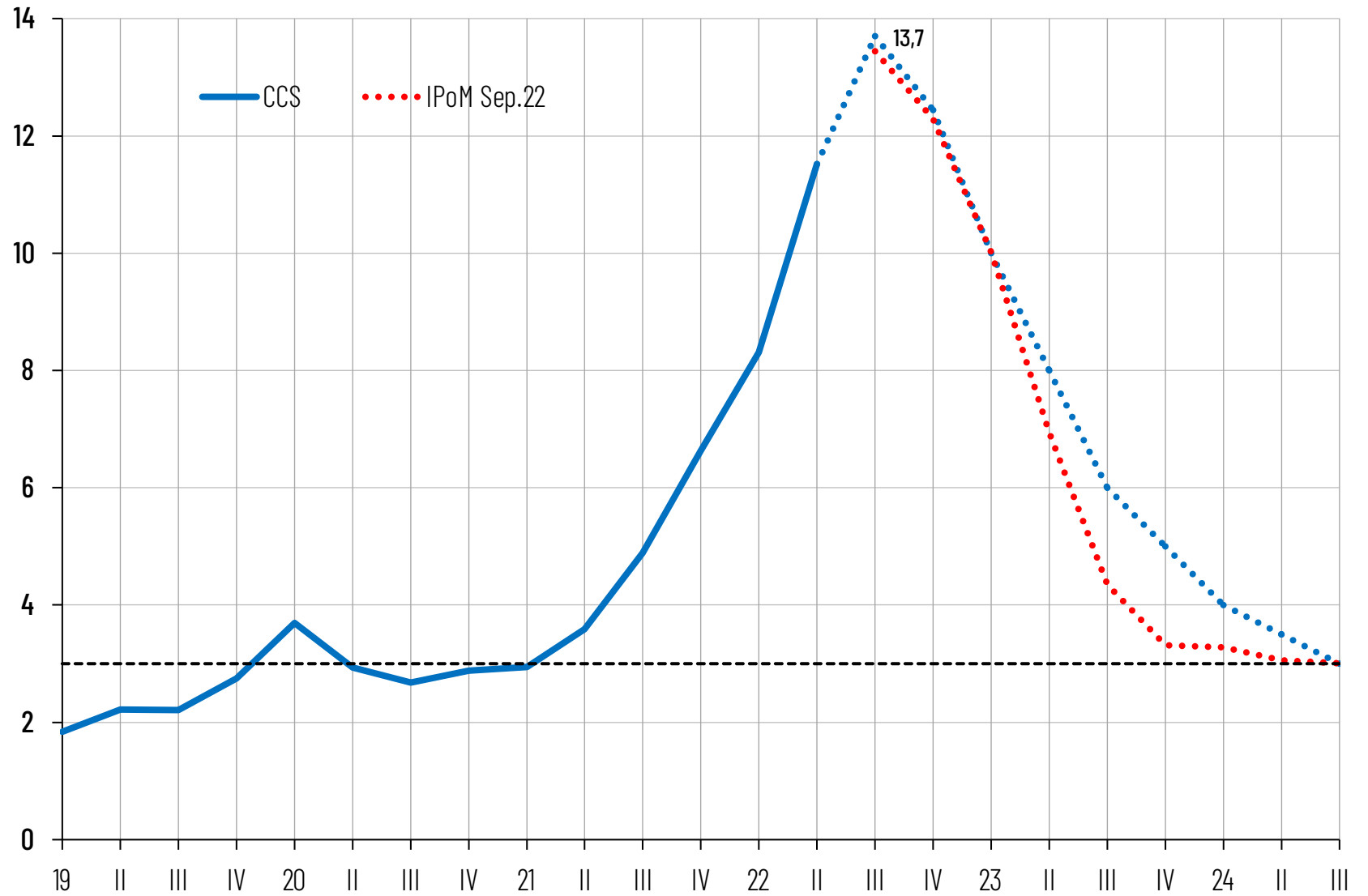
Proyecciones TPM

Fuente: Banco Central, IPOM sep 2022, ajustado por la CCS con TPM efectiva 3er trimestre y proyección 4to trim





Proyecciones de Inflación (var % 12 meses)



INCERTIDUMBRE

Los niveles actuales de incertidumbre son altos en estándares históricos, pero inferiores a los de los últimos 30 meses



Índice de Incertidumbre

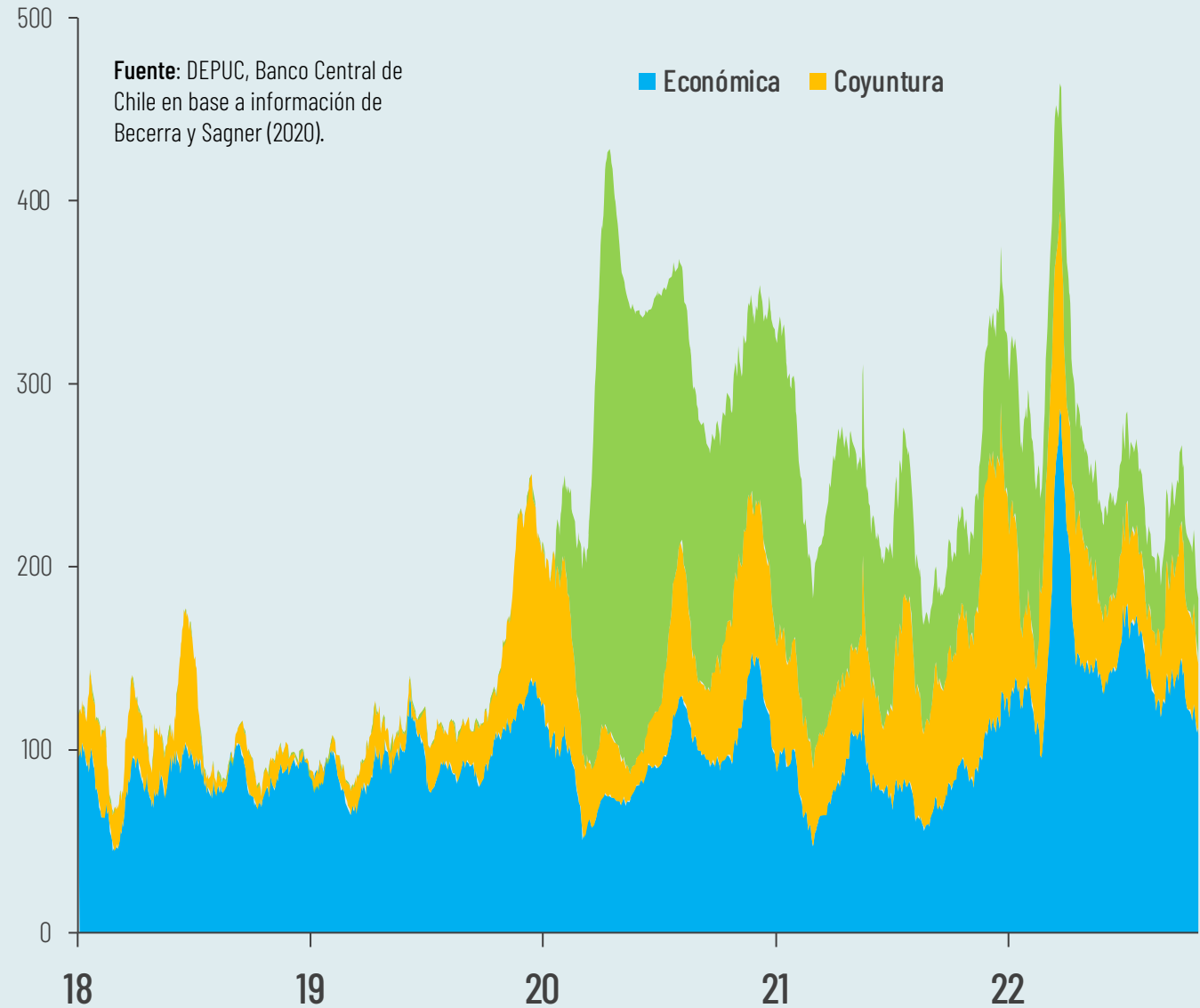
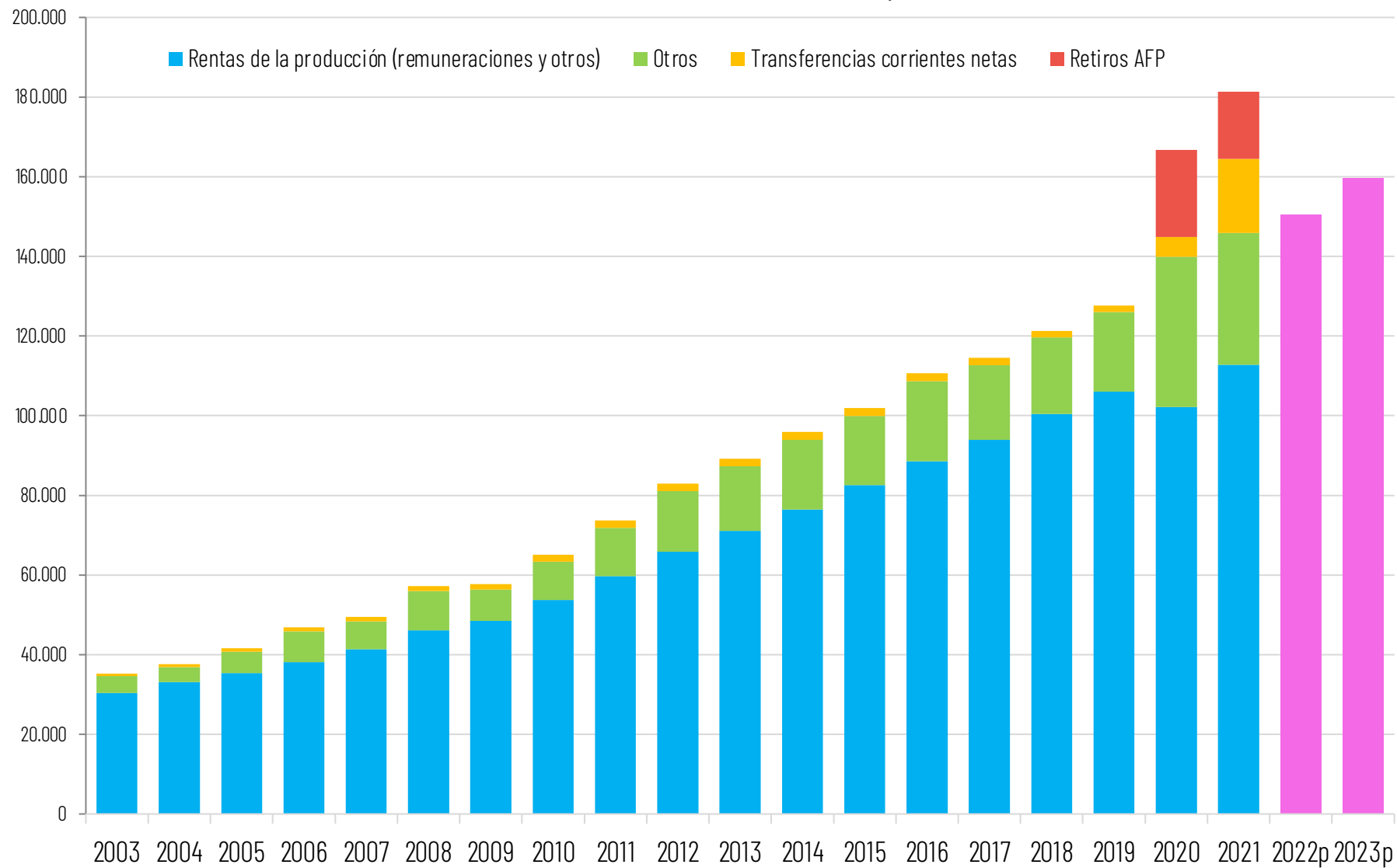




Foto de Francisco Kemény en Unsplash

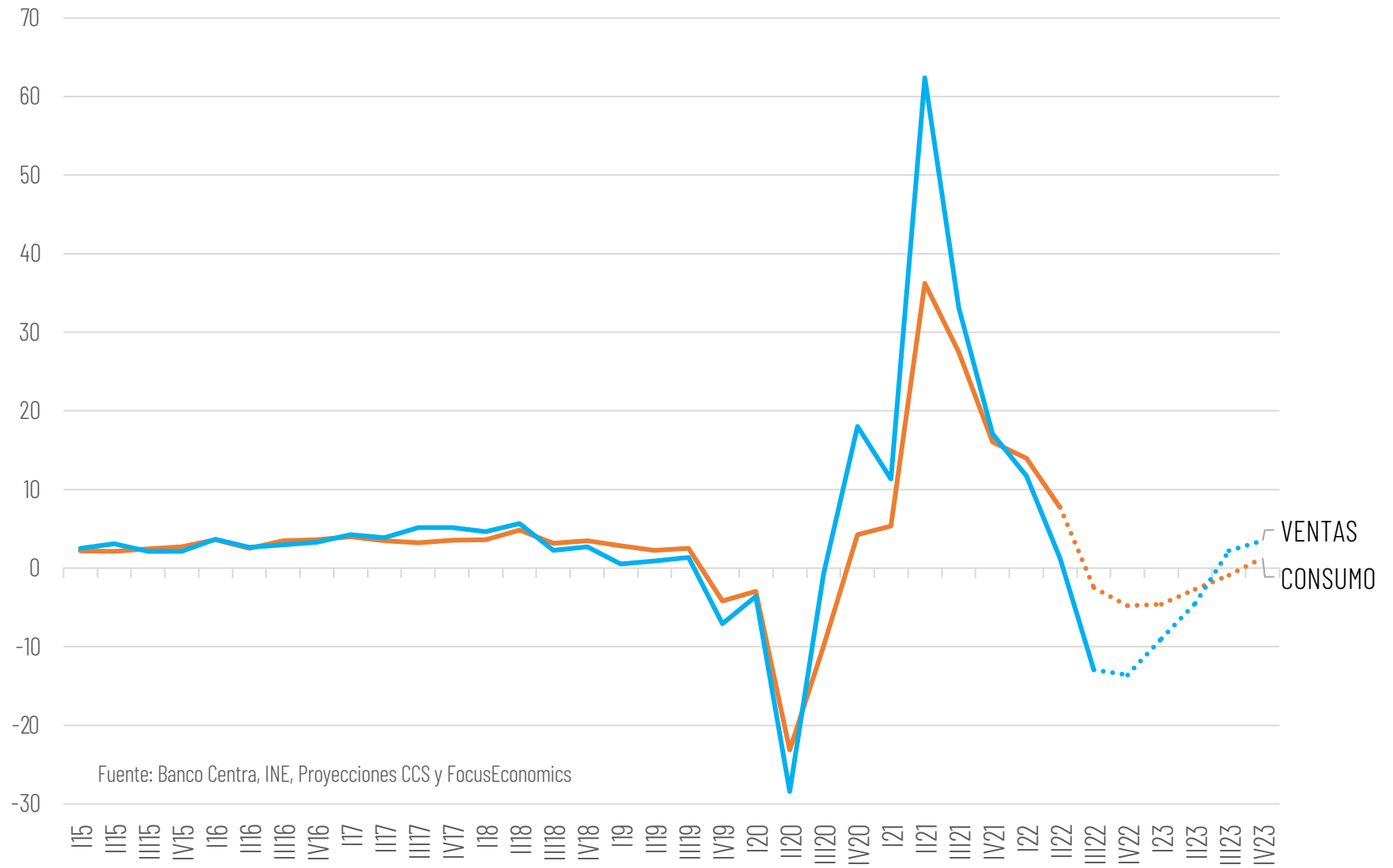
Ingresos de los hogares (MMM\$ de cada año)

Fuente: Banco Central hasta 2021, estimación CCS 2022 y 2023





Consumo privado y ventas del comercio, variación 12 meses



Fuente: Banco Centra, INE, Proyecciones CCS y FocusEconomics

Proyecciones Económicas 2023

¿Podrá crecer Chile pese a los pronósticos?

George Lever
Sector Comercio

