



Minutas Citadas en el IPoM de Septiembre 2023

División Política Monetaria - Banco Central de Chile

RECUADRO I.2: EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CHILENA A LA LUZ DE MICRODATOS

Sofía Bauducco, Guillermo Carlomagno, Gabriela Contreras, Gustavo González, Juan Guerra-Salas, Camilo Levenier, Will Lu, Montserrat Martí, Nicolás Rivera, Valeria Ulloa, Diego Vivanco

Minuta citada en RECUADRO I.2:

Evolución reciente de la economía chilena a la luz de microdatos

Sofía Bauducco, Guillermo Carlomagno, Gabriela Contreras, Gustavo González, Juan Guerra-Salas, Camilo Levenier, Will Lu, Montserrat Martí, Nicolás Rivera, Valeria Ulloa, Diego Vivanco

Esta minuta ofrece detalles sobre el análisis de la evolución de la economía chilena contenido en el Recuadro I.2 del IPoM de septiembre de 2023. El análisis del recuadro se basa en microdatos de registros administrativos sobre empresas y empleo, así como en el Informe de Percepciones de Negocios (IPN) de agosto de 2023^{1/}. La primera parte de la minuta se refiere a la creación neta de empresas y al número de empresas que reporta ventas positivas. La segunda parte se refiere a la evolución de cartas de término de relaciones laborales y solicitudes al seguro de cesantía. Por último, esta minuta no discute la evidencia del IPN recogida en el recuadro, ya que puede verse directamente en la publicación de sus resultados^{2/}.

1. Creación neta de empresas y número de empresas que reporta ventas positivas

La evidencia internacional, así como para el caso de Chile, muestra que la dinámica de creación neta de empresas se relaciona con el ciclo económico. Durante periodos de expansión económica, la entrada de empresas aumenta y la salida se reduce, lo que resulta en un mayor número de empresas, mientras que durante periodos de desaceleración ocurre lo opuesto^{3/}.

Para analizar la dinámica de creación de empresas se emplea la información de ventas que estas declaran mensualmente en el Formulario 29 del Servicio de Impuestos Internos. El gráfico 1 muestra el flujo de creación o destrucción neta de empresas, que se define como el número de empresas entrantes menos el número de empresas salientes más el número de reentrantes. La entrada de una empresa se registra en el primer mes en el que reporta ventas positivas, mientras que una salida se define como un episodio en que una empresa deja de reportar ventas positivas por al menos tres meses consecutivos (la salida se registra en el primer mes de no reporte). Una reentrada ocurre cuando una empresa reporta ventas positivas después de atravesar un periodo de salida. El flujo de creación neta de empresas, en lo más reciente, se encuentra en niveles casi nulos, luego de un *peak*

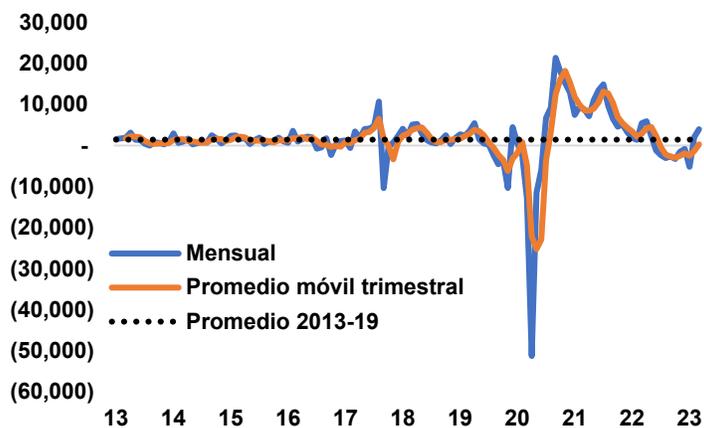
^{1/} Este estudio se realiza en el ámbito de la agenda de investigación que desarrolla el Banco Central de Chile (BCCh) en materias económicas y financieras de su competencia, en el marco de la cual el BCCh tiene acceso a información innominada de diversas entidades públicas y privadas, en virtud de convenios de colaboración suscritos con esas instituciones. Para garantizar la privacidad de trabajadores y empresas, el BCCh exige que el desarrollo, la extracción y la publicación de los resultados no deben permitir la identificación, directa o indirecta, de personas naturales o jurídicas. Funcionarios del BCCh procesaron los datos desagregados. Todo el análisis fue realizado por los autores y no involucra ni compromete al Servicio de Impuestos Internos (SII), la Superintendencia de Pensiones o la Dirección del Trabajo. La información contenida en las bases del SII es de carácter tributario proveniente de autodeclaraciones de los contribuyentes presentados ante el SII; por lo que la veracidad de dichos datos no es responsabilidad del Servicio.

^{2/} El IPN de agosto de 2023 puede consultarse [en este enlace](#).

^{3/} Para evidencia del sector manufacturero de los Estados Unidos, véase Lee y Mukoyama (2015). Para el caso de Chile, Albagli et al. (2023) y Banco Central de Chile (2023) reportan este patrón durante la pandemia.

de destrucción neta durante 2020 seguido de un periodo de dos años con tasas de creación neta altamente positivas.

Gráfico 1. Flujo de creación/destrucción neta (serie SA)



Fuente: Cálculos propios en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.

El gráfico 2 muestra la evolución desagregada de la entrada y salida de empresas, dos flujos importantes en la creación neta descrita previamente. El panel (a) del gráfico 2 muestra la evolución cíclica de la entrada de empresas, expresada como el desvío porcentual del nivel desestacionalizado de entradas respecto a una tendencia estimada mediante el filtro Hodrick-Prescott (HP)^{4/}. La entrada de empresas cayó fuertemente a inicios de la crisis del Covid-19 (la línea roja marca febrero de 2020), a lo que le siguió una recuperación vigorosa. En el último año, la entrada muestra una caída que revierte la serie a la serie a su tendencia.

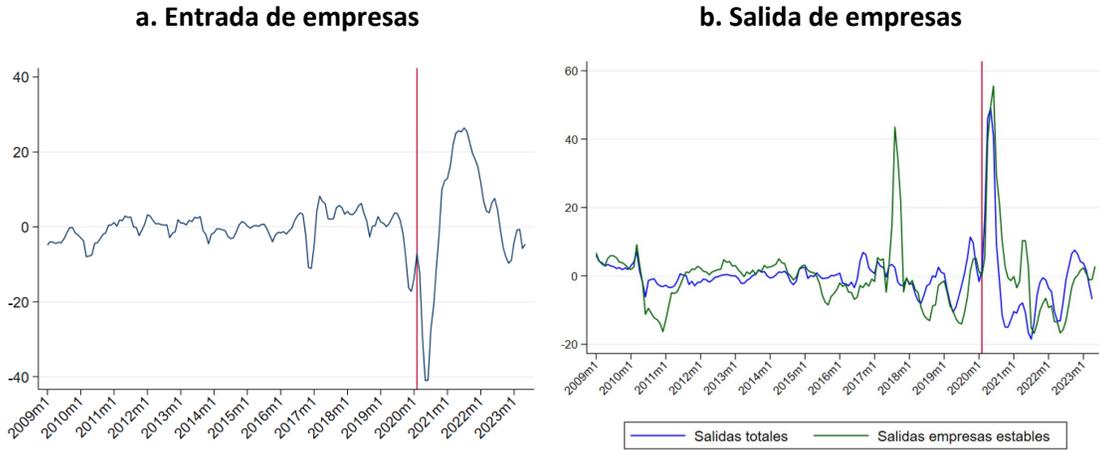
El panel (b) del gráfico 2 muestra dos series de salidas de empresas, también expresadas como desvío porcentual de tendencias HP. La serie azul se refiere a salidas totales, definidas como eventos en los que una empresa deja de reportar ventas positivas por al menos tres meses consecutivos. Esta es la definición de salidas que se considera en el flujo de creación neta descrito en el gráfico 1. Una limitación de la serie de salidas totales es que, por su definición, necesariamente termina tres meses antes del último dato disponible. La serie verde se refiere a la salida de un subconjunto de empresas, a las que se denominan estables. Una empresa se define como estable si en algún momento de la muestra registra ventas mayores a 15UF por mes, por al menos 12 meses consecutivos. Como este grupo de empresas muestra estabilidad, se registra una salida cuando no reporta ventas en un mes. De este modo, la serie de salidas de empresas estables puede extenderse a un horizonte mayor.^{5/} Ambas series de salidas muestran un aumento sustancial en los primeros meses de la crisis del Covid-19, a lo que le siguió una caída sostenida en la etapa de recuperación de la economía. En los últimos meses, las salidas de empresas han aumentado, de modo que la serie

^{4/} El filtro Hodrick-Prescott se aplica sobre series desestacionalizadas y suavizadas usando un promedio móvil de 3 meses.

^{5/} La serie de salidas de empresas estables termina en mayo de 2023, mientras la de salidas totales termina en abril de 2023.

se encuentra en torno a su tendencia. En conjunto, la entrada y salida de empresas muestran un retorno a su tendencia en los meses recientes, lo que explica una creación neta casi nula.

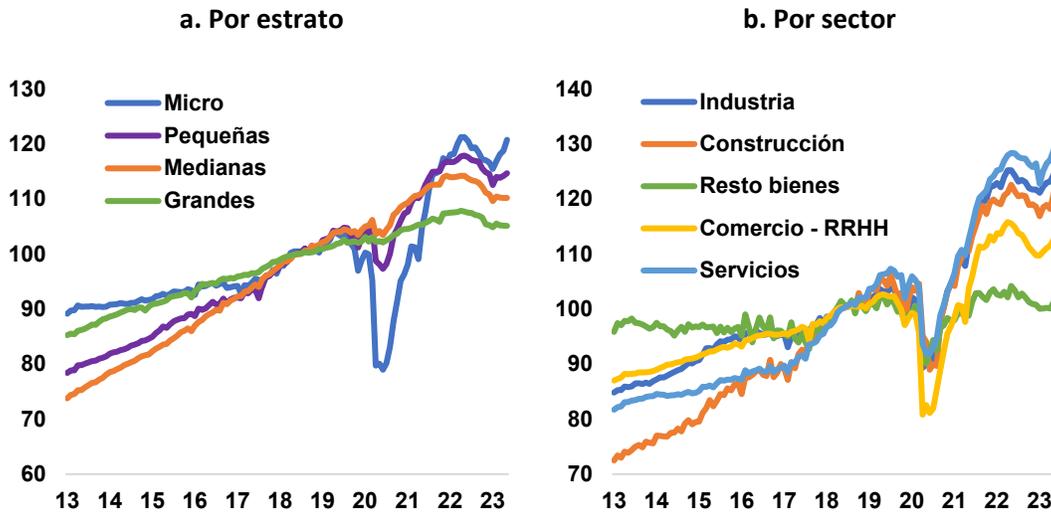
Gráfico 2. Evolución cíclica de entrada y salida de empresas (desvío porcentual de tendencia)



Fuente: Cálculos propios en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.

El gráfico 3 muestra la evolución del número de empresas que reporta ventas positivas, tanto por estrato de ventas (panel a), como por sector productivo (panel b). El número de empresas que reporta ventas positivas experimentó una fuerte caída durante la pandemia, seguida de una recuperación en 2021 y 2022. En lo más reciente, se observa un aumento del número de empresas. Esto, si bien es más marcado para microempresas y empresas del sector servicios, se evidencia para casi todos los estratos y sectores productivos.

Gráfico 3. Número de empresas que reporta ventas positivas (índice 2018 = 100, serie SA)



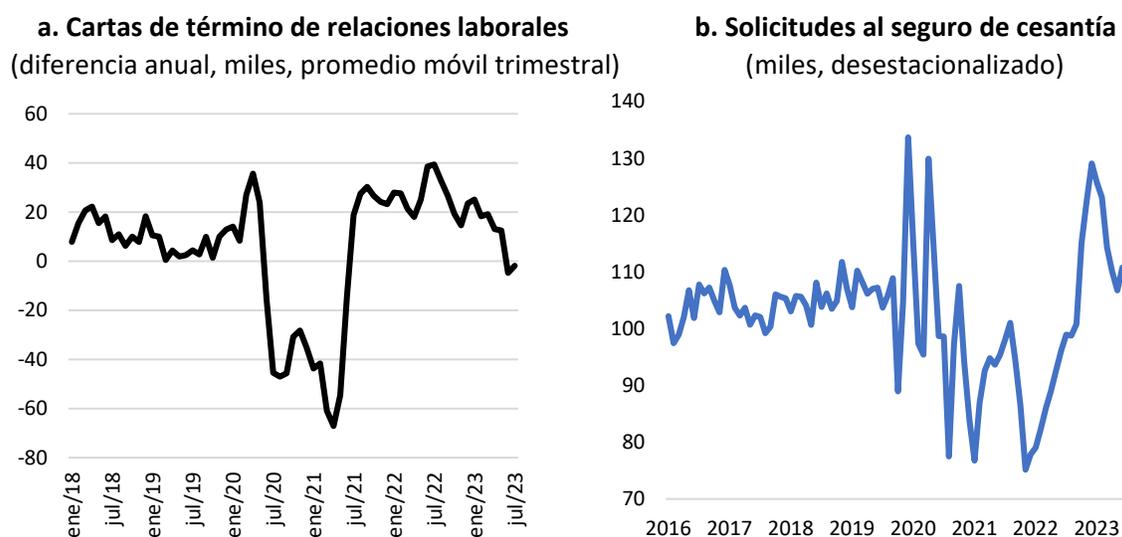
Fuente: Cálculos propios en base a datos del Servicio de Impuestos Internos.

2. Término de relaciones laborales y solicitudes al seguro de cesantía

Los microdatos de registros administrativos también ofrecen información relevante sobre el mercado laboral. El panel a del gráfico 4 se refiere a la evolución de las cartas de término de relaciones laborales registradas por la Dirección del Trabajo. Al expresarse como la diferencia respecto al mismo mes del año anterior, el número de términos de relaciones laborales se encuentra en valores cercanos a cero en lo más reciente, tras un aumento en los últimos años.

El panel b del gráfico 4 muestra la evolución del número de solicitudes al seguro de cesantía. Las solicitudes al seguro de cesantía están retornando a valores normales, tras algunos meses de registros elevados.

Gráfico 4. Término de relaciones laborales y solicitudes al seguro de cesantía



Fuente: Cálculos propios en base a datos de la Dirección del Trabajo y la Superintendencia de Pensiones.

Referencias

Albagli, E., A. Fernández, J. Guerra-Salas, F. Huneus y P. Muñoz (2023). “Anatomy of Firms’ Margins of Adjustment: Evidence from the COVID Pandemic”. Documento de Trabajo N° 981. Banco Central de Chile.

Banco Central de Chile (2023). Las Empresas Chilenas durante la Crisis del Covid-19.

Lee, Y. y T. Mukoyama (2015). “Entry and Exit of Manufacturing Plants over the Business Cycle”. *European Economic Review*, 77, 20-27.