



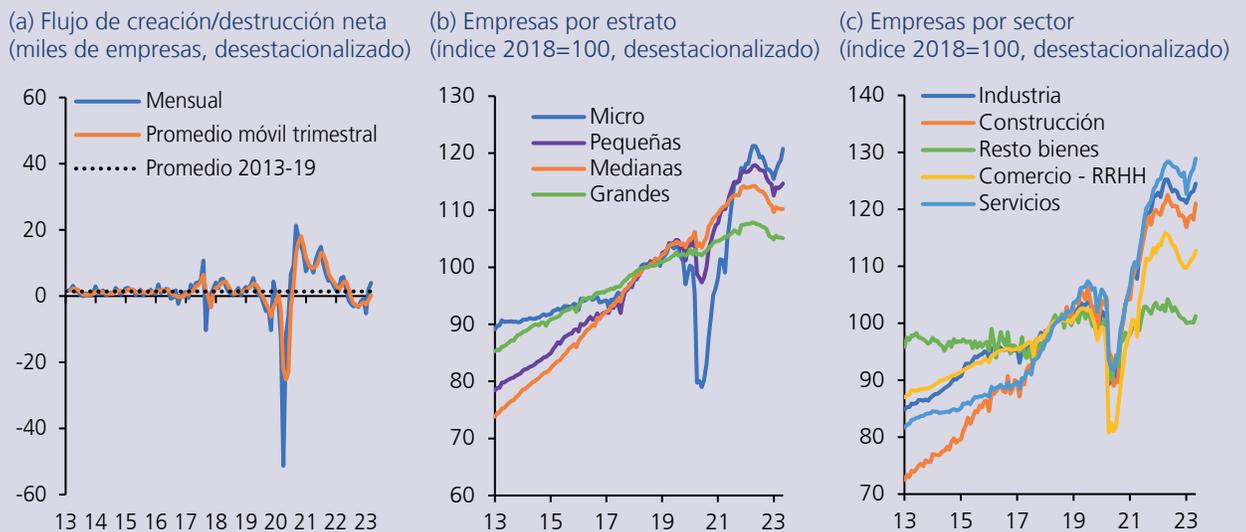
RECUADRO I.2:

Evolución reciente de la economía chilena a la luz de microdatos

Durante los últimos trimestres la economía chilena ha ido paulatinamente resolviendo los fuertes desbalances macroeconómicos que acumuló en años previos. Coherente con ello, el gasto interno ha ido reduciéndose, la brecha de actividad se ha ido cerrando y la inflación ha bajado desde los máximos que alcanzó en 2022. La política monetaria ha jugado un rol significativo en este proceso, apoyada por la reducción del gasto fiscal que se materializó el año pasado. La información disponible al cierre de este IPoM sugiere que la economía ha evolucionado de acuerdo con lo proyectado. Este recuadro provee evidencia sobre este ajuste cíclico a partir de datos administrativos de empresas y empleo, y los resultados de la Encuesta de Percepciones de Negocios (EPN). Esta evidencia granular complementa el análisis con datos agregados que habitualmente presenta el IPoM.

Un primer antecedente es la evolución de la creación neta de empresas y del número de empresas que reporta ventas positivas por estrato y por sector. Respecto del flujo de creación neta de empresas, en lo más reciente se encuentra en niveles casi nulos, luego de un peak de destrucción neta durante 2020 seguido de un periodo de dos años con tasas de creación neta altamente positivas (gráfico I.18a)^{1/}. 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 micro-empresas y empresas del sector servicios, se evidencia para casi todos los estratos y sectores productivos (gráfico I.18b y I.18c)^{2/}.

GRÁFICO I.18 INDICADORES DE EMPRESAS (*)



(*) Últimos datos: marzo 2023 para el flujo de creación neta; mayo 2023 para el número de empresas.

Fuentes: Banco Central de Chile y Servicio de Impuestos Internos.

Respecto del mercado laboral, las cartas de término de relaciones laborales, expresadas como la diferencia respecto al mismo mes del año anterior, se encuentran en valores cercanos a cero en lo más reciente, tras un aumento en los últimos años (gráfico I.19a)^{3/}. Las solicitudes al seguro de cesantía están retornando a valores normales, tras algunos meses de registros elevados (gráfico I.19b).

^{1/} En [Bauducco et al. \(2023\)](#) se muestra la evolución desagregada de la entrada y salida de empresas.

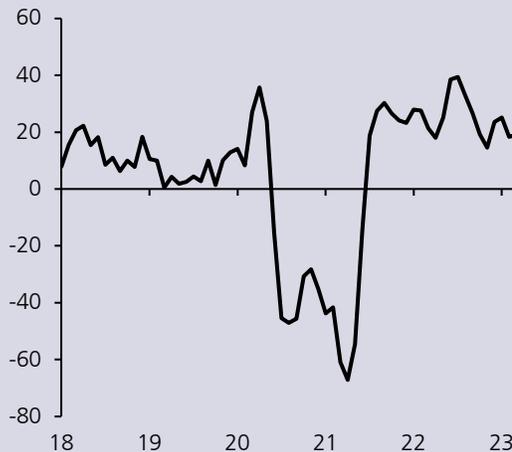
^{2/} Si bien la extensión de la imposición del IVA a actividades de servicios puede haber fomentado la creación de sociedades profesionales, el aumento reciente en el número de empresas ha sido generalizado en todos los sectores y, por lo tanto, es poco probable que se deba completamente a un cambio impositivo. Además, como se muestra en [Bauducco et al. \(2023\)](#), las salidas de empresas, que están libres de los efectos de entradas por temas impositivos, también muestran una moderación en lo más reciente.

^{3/} A lo largo de 2020, las cartas de término muestran una caída, a la que probablemente contribuyeron políticas de apoyo a empresas durante la crisis del Covid-19, como la Ley de Protección del Empleo.

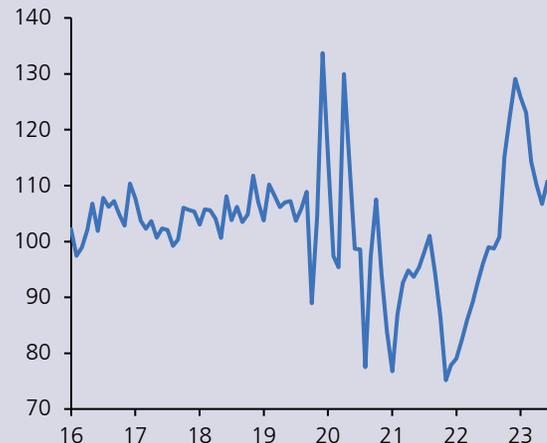


GRÁFICO I.19 INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

(a) Cartas de término de relaciones laborales (diferencia anual, miles, media móvil trimestral)



(b) Solicitudes al seguro de cesantía (*) (miles, desestacionalizado)



(*) Último dato: junio 2023.

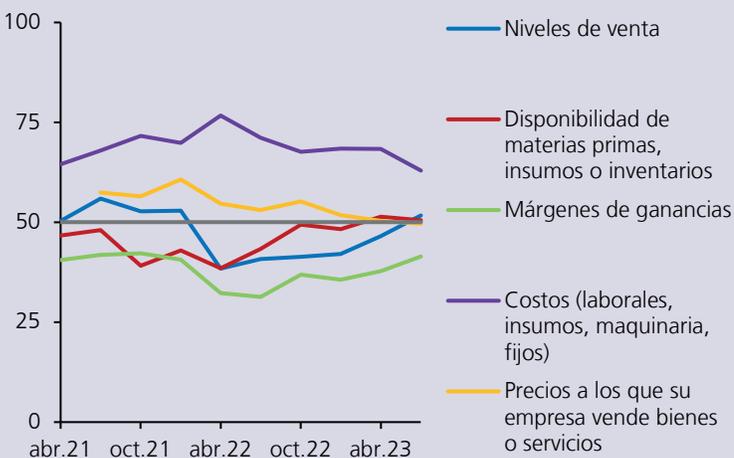
Fuentes: Dirección del Trabajo, Banco Central de Chile y AFC.

En cuanto a las expectativas empresariales, los datos del [Informe de Percepciones de Negocios de agosto](#) muestran que estas estarían retornando a niveles neutros. Por un lado, se evidencia una menor preocupación de las empresas sobre la evolución de los costos y disponibilidad de insumos, al mismo tiempo que mejoran las perspectivas sobre los niveles de ventas y márgenes de ganancias (gráfico I.20a). Por otro lado, aumenta la proporción de empresas que esperan tener un desempeño superior al actual, y superior a lo habitual, en un año plazo (gráfico I.20b).

En resumen, de acuerdo a la información con datos desagregados y de alta frecuencia, no se observa que se estén materializando escenarios más adversos respecto al escenario central de este IPoM.

GRÁFICO I.20 PERCEPCIONES DE EMPRESAS (*)

(a) Evolución de factores en los próximos tres meses (índice de difusión)



(b) Desempeño esperado a un año plazo (índice de difusión)



(*) Para definición metodológica, ver [Informe de Percepciones de Negocios de Agosto 2023](#).

Fuente: Banco Central de Chile.