



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Mayo 2024



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena mantiene una situación positiva para mayo 2024, con una leve desaceleración del ritmo de mejora de la economía, pero aún con el mayor porcentaje de sus variables en el cuadrante más positivo del instrumento.
- Para esta versión, un 50% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 20,8% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 12,5% en “Mal, pero mejorando” y finalmente, un 16,7% en el cuadrante “Mal y empeorando”.
- El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo en el cuadrante “Bien y mejorando” al igual que los tres subíndices que lo componen. Además, a nivel de variables se apreciaron once cambios de cuadrante, de los cuales cinco fueron positivos y seis negativos. Los positivos correspondieron a la confianza de consumidores que pasó de “Mal y empeorando” a “Bien, pero empeorando”; el dólar y el índice de avisos laborales de internet que pasaron de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”; la creación de empleos que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”; y las exportaciones que pasaron de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”. En los cambios negativos se encuentra el desempleo que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”; el IMACEC y la tasa de informalidad laboral que pasaron de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”; los deudores morosos y la inversión extranjera directa que pasaron de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”; la confianza empresarial que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

En esta versión del Barómetro de la Economía Chilena se muestra nuevamente una situación positiva, con el Índice Económico IPP UNAB manteniéndose en el área “Bien y mejorando”. Sin embargo, el ritmo de mejora

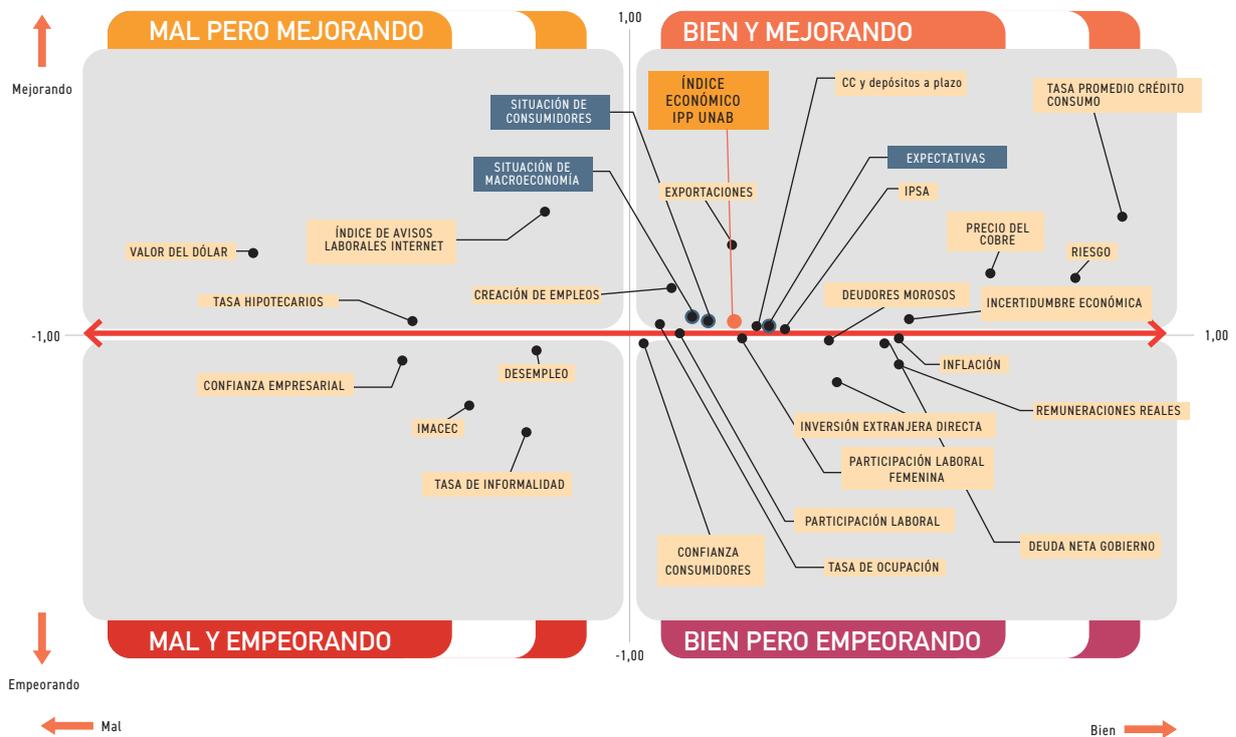
sufre una desaceleración debido a que, de los once cambios de cuadrante que se experimentaron, cinco fueron positivos y seis negativos.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. Si se analiza por cuadrantes, un 50% de las variables se ubicaron en el área “Bien y mejorando”, correspondientes a la inflación, la incertidumbre económica, el precio del cobre, la participación laboral, la creación de empleos, las exportaciones, el saldo acumulado en cuentas corrientes y depósitos a plazo, el spread soberano, el IPSA, la participación laboral femenina, la tasa de ocupación y la tasa promedio en créditos de consumo. En el cuadrante “Bien y empeorando” se posicionó un 20,8% de las variables, encontrando a las remuneraciones reales, la deuda neta del gobierno central, los deudores morosos, la confianza de los consumidores y la inversión extranjera directa. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 12,5% de indicadores se ubicaron en el área “Mal, pero mejorando”, correspondientes a la tasa promedio de créditos hipotecarios, el dólar y el índice de avisos laborales de internet. Por último, en el cuadrante “Mal y empeorando” se encontró un 16,7% de las variables, correspondientes al desempleo, el IMACEC, la confianza empresarial y la tasa de empleo informal.

Si se realiza una comparación intermensual, disminuyó en 8,3 puntos el porcentaje de variables en el área “bien y mejorando” (50% vs 58,3%¹), aumentó en 12,5 puntos en el área “bien, pero empeorando” (20,8% vs 8,3%), disminuyó en 4,2 puntos en el área “mal, pero mejorando” (12,5% vs 16,7%) y se mantuvo en el área “mal y empeorando” (16,7%). Por otra parte, si la comparación es interanual -es decir, contra mayo 2023- se encuentra un aumento de 33,3 puntos porcentuales en el área “bien y mejorando”, y una disminución en todos los otros cuadrantes, de 8,3 puntos en “bien, pero empeorando”, de 16,7 puntos en “mal, pero mejorando” y de 8,3 puntos en “mal y empeorando”.

¹ Debido a la actualización de la confianza de los consumidores para los meses pasados, la variable se ubicó en un cuadrante distinto en el mes de abril, por lo que el porcentaje quedó como 58,3% en vez de 62,5% para el cuadrante “Bien y mejorando” y “Mal y empeorando” como 16,7% en vez de 12,5%.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, mayo 2024.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

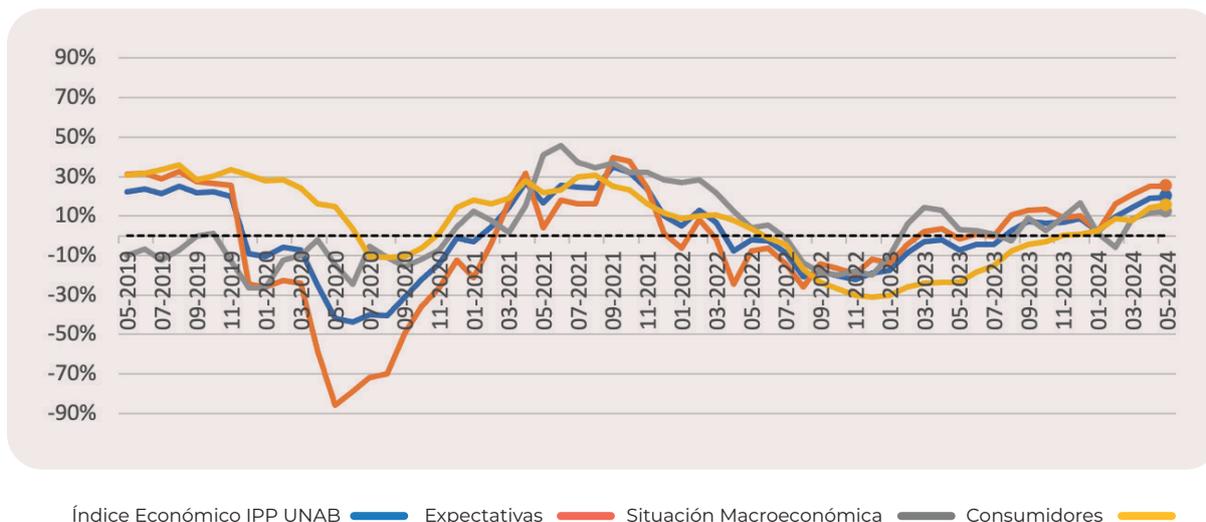
[3] El IMACEC, la Inversión Extranjera Directa y la Confianza de los Consumidores tuvieron actualizaciones para sus valores pasados, lo que generó un cambio de cuadrante en el último indicador para la versión anterior del Barómetro, mientras que las otras variables se mantuvieron en la misma zona. Además, el dólar y las exportaciones también sufrieron leves cambios para la versión pasada, debido a la actualización del índice de precios del consumidor de Estados Unidos para abril, el cual no se encontraba disponible en el momento de su construcción.

[4] La Deuda Neta del Gobierno Central no fue actualizada.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, este se mantuvo en el área positiva y aumentó un punto respecto al mes anterior, debido a que dos de los subíndices presentaron variaciones positivas y uno se mantuvo en el mismo valor. El subíndice de expectativas mantuvo su valor de 24,9 puntos, mientras que el de situación macroeconómica pasó de 11,6 puntos a 12,3 y el subíndice de situación de los consumidores pasó de 14 puntos a 15,7. Por otra parte, si la

comparación es anual, se encuentra que en mayo de 2023 nos encontrábamos en una situación distinta y negativa respecto a la actual, donde el índice económico se encontraba en el área negativa, 27 puntos por debajo del valor actual, instancia en la que el subíndice de consumidores se encontraba muy deteriorado al igual que el de expectativas.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB y Subíndices, mayo 2024.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] El IMACEC, la Inversión Extranjera Directa y la Confianza de los Consumidores tuvieron actualizaciones para sus valores pasados, lo que generó un cambio de cuadrante en el último indicador para la versión anterior del Barómetro, mientras que las otras variables se mantuvieron en la misma zona. Además, el dólar y las exportaciones también sufrieron leves cambios para la versión pasada, debido a la actualización del índice de precios del consumidor de Estados Unidos para abril, el cual no se encontraba disponible en el momento de su construcción.

[4] La Deuda Neta del Gobierno Central no fue actualizada.

III. Subíndices

Ahora bien, lo anterior presenta a la economía en un espectro general. Sin embargo, los subíndices permiten dividir y explicar más detalladamente las variables que componen el estado actual. Se detalla a continuación el estado y movimiento de indicadores dentro de cada subíndice.

1) Subíndice de Expectativas

Dentro del subíndice de expectativas se generaron dos cambios de cuadrante, uno negativo y uno positivo. El negativo corresponde al Indicador de Confianza Empresarial, el cual pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando” debido a una disminución entre marzo y abril, de 46,3 a 44 puntos, y manteniendo aún a las expectativas empresariales en un terreno pesimista, situación que no ha cambiado desde febrero de 2022. El sector que se encuentra en un peor escenario corresponde al de la Construcción – que también experimentó la variación negativa más grande de los cuatro sectores - seguido de Industria, Comercio y, por último, Minería que se ubica en un terreno optimista.

La confianza de los consumidores, por el contrario, presentó un cambio de cuadrante positivo, pasando de “Mal y empeorando” a “Bien, pero empeorando”. El índice tomó el valor de 42,8 puntos, con el subíndice de situación económica actual, de expectativas económicas y de inversiones presentando una variación positiva, y el subíndice de trabajo una variación negativa. Por otra parte, en niveles, el subíndice de situación económica actual, el de inversiones y de trabajo se ubican en el área pesimista y las expectativas económicas en el área positiva. Las otras variables que componen el subíndice no tuvieron cambio de cuadrante, pero sí actualizaciones en sus valores, lo que resultó finalmente en que las variables que empujan con más fuerza el subíndice hacia el área positiva corresponden al spread soberano y la incertidumbre económica, mientras que el único que presiona hacia la zona negativa es el de confianza empresarial.

2) Subíndice de Situación Macroeconómica

En el subíndice de situación macroeconómica hubo cuatro cambios de cuadrante, dos positivos y dos negativos. Primero, el IMACEC pasó de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a una variación interanual de 0,5%, por debajo del crecimiento promedio los tres meses anteriores y al promedio de los años previos al estallido social y la pandemia. Al dividir por actividad, la producción de bienes tuvo una variación positiva de 3,2% donde la minería destaca con una variación de 8,3% positiva, mientras que la industria presentó una variación negativa de 3% y el resto de los bienes de 1,8%. Por otra parte, el comercio experimentó una variación negativa de 6% y los servicios un cambio positivo de 0,3%.

Otra variable que experimentó un movimiento negativo corresponde a la Inversión Extranjera Directa, que pasó de estar “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, debido a una variación negativa tanto de forma intermensual como interanual, donde el flujo para marzo 2024 fue de 832 millones de dólares, mientras que en febrero 2024 llegó a 1.474 millones de dólares y en marzo 2023 a 1.663 millones de dólares. La baja se debió a un flujo negativo en las participaciones en el capital y en los instrumentos de deuda, mientras que en las utilidades reinvertidas se encuentra un flujo positivo.

Luego, el dólar también tuvo un cambio de cuadrante, de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”, debido a una apreciación del peso chileno respecto al dólar, pasando de 957 pesos por dólar en abril a 922 pesos por dólar el mismo día en mayo. Lo anterior ocurrió debido a una mejora considerable del precio del cobre –principal materia prima exportada por Chile–, lo que permitió entregar una señal positiva y de fuerza al mercado, fortaleciendo el peso nacional respecto al estadounidense. Las exportaciones también presentaron un

cambio, pasando de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando” debido a una variación positiva de 15,6% en el total de exportaciones para abril 2024 respecto al mismo mes en 2023. En la minería se presentó una variación positiva de 22%, en el sector agropecuario-silvícola y pesquero de 26,1%. En el área industrial la variación también fue positiva pero menor, de 3,9%.

Por último, como variable que no tuvo cambio de cuadrante pero que es necesario analizar debido a su incidencia en otras variables económicas y los movimientos que ha tenido las últimas semanas, se encuentra el precio de cobre, que como ya se mencionó, influyó fuertemente en la caída del dólar y su cambio de cuadrante. La evolución de este precio se encuentra en la Figura N°2 tanto en bruto como controlado por el índice de precios estadounidense.

Según el registro llevado en el Barómetro, el precio del cobre llegó a 4,5 dólares la libra el 15 de mayo, y en lo que va del año ha experimentado un aumento por encima del 20%, llegando incluso a máximos por sobre los 5 dólares por libra. Lo anterior generado por distintos factores mencionados en versiones anteriores del Barómetro, como una menor producción y, por tanto, oferta esperada del mineral por distintos eventos en las principales mineras a nivel internacional, problemas en las fundiciones chinas, una demanda al alza explicada por distintos factores, como la transición energética y señales de reactivación de la economía china, y la prohibición de importación de metales rusos debido al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Por la escalada significativa de este precio, se ha empezado a cuestionar si la economía se encuentra nuevamente beneficiada por un super ciclo del cobre, sin embargo, como se muestra en la figura, la evolución aún no sería tan clara en establecer que la economía enfrenta este fenómeno, y por tanto, se debe esperar para ver si el aumento de este precio persiste.

Figura N°2: Evolución del precio del cobre y ajustado por el Índice de Precios de Estados Unidos



Fuente: IPP UNAB en base a datos del Banco Central y Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos.

Con los cambios anteriores, las variables que aportan con más fuerza al posicionamiento positivo del subíndice corresponden al precio del cobre y la deuda neta del gobierno central, mientras que el dólar y el IMACEC son las que empujan hacia un empeoramiento del indicador.

3) Subíndice de Situación de los Consumidores

El subíndice de la situación de los consumidores también presentó cambios de cuadrante, dos positivos y tres negativos. De los cambios que se generaron, cuatro están relacionados con el mercado laboral. Primero, el desempleo pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a que este llegó a un 8,7%, totalizando 883,6 mil personas que están dentro de la fuerza laboral, pero aún no encuentran un empleo. Segundo, la tasa de informalidad también tuvo un cambio negativo, pasando de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a un aumento de esta tasa que llegó a 28,1%, por encima del promedio los tres meses anteriores y su mayor valor desde diciembre de 2021.

Tercero, y dentro de los cambios positivos, la creación de empleos pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”, debido a que se crearon 303,4 mil empleos en este

último trimestre móvil, la mayor cantidad desde noviembre de 2022, y que genera una variación positiva al controlar por fuerza laboral. Y como último movimiento en el área laboral, el índice de avisos laborales de internet pasó de estar “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”, debido a que el índice llegó a un valor de 42,3, con una variación negativa de 7%, por debajo del promedio de variaciones los tres meses anteriores que fueron en todos los casos de dos dígitos.

La última variable que presentó un cambio de cuadrante fueron los deudores morosos, que, controlando por población mayor de 18 años, tuvo un aumento y pasó del área “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. En niveles, para febrero 2024 se contabilizan 673,3 mil personas deudoras morosas, 15,1 mil más que en enero 2024 y 16 mil más que en febrero de 2023.

En este subíndice, las variables que se encuentran en un escenario más negativo corresponden a la tasa de créditos hipotecarios y la tasa de empleo informal, mientras que las que empujan con más fuerza hacia el área positiva son la tasa promedio ponderado de créditos de consumo y las remuneraciones reales.

IV. CONCLUSIONES

La economía chilena se encuentra en un terreno positivo según lo que muestran tanto la distribución de las variables en los cuadrantes, como el Índice Económico IPP UNAB que se ubica en el área “Bien y mejorando”. Si bien existe una desaceleración leve en el ritmo de mejora, aún se presentan señales de que la actividad económica podría llegar a sus niveles prepandemia en el mediano plazo. Además, la comparación interanual muestra una mejora significativa de la economía chilena.

En esta versión del Barómetro de la Economía Chilena, un 50% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 20,8% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 12,5% en “Mal, pero mejorando” y, finalmente, un 16,7% en el cuadrante “Mal y empeorando”.

Dentro del subíndice de expectativas se produjeron dos cambios de cuadrante. La confianza empresarial pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal, y empeorando” y la confianza de los consumidores pasó de “Mal y empeorando” a “Bien, pero empeorando”. Luego, en el subíndice de situación macroeconómica dos indicadores tuvieron cambios negativos y dos tuvieron cambios positivos, el IMACEC pasó de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”, la Inversión Extranjera Directa pasó de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, el dólar pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando” y las exportaciones pasaron de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”. Por último, en el subíndice de situación de los consumidores, dos variables tuvieron cambios positivos y tres tuvieron cambios negativos. El desempleo pasó de “Mal, pero

mejorando” a “Mal y empeorando”, la tasa de informalidad pasó de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”, la creación de empleos pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”, el índice de avisos laborales de internet pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando” y los deudores morosos pasaron de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”.

Así, como se puede ver en el diagnóstico que genera el Barómetro, la situación económica parece mantenerse en un estado positivo y se espera una dinamización de esta debido a distintas situaciones. Primero, el Banco Central disminuyó en 50 puntos la tasa de política monetaria, llevándola a 6%, y en la reunión de política monetaria se entregaron señales de que continuarán recortando esta tasa. Luego, el precio del cobre ha experimentado grandes y positivas variaciones, llegando a aumentar en más de un 20% en lo que va del año e incluso sobrepasando los 5 dólares la libra, lo que – entre otros efectos – puede mejorar el estado, las proyecciones y el equilibrio de las finanzas públicas, y también tiene incidencia en otras variables como el dólar, el que se ha depreciado respecto al peso chileno debido en gran parte al aumento del precio del cobre.

Finalmente, la trayectoria de la economía dependerá fuertemente de la reacción de las empresas ante este escenario y sus nuevos matices, ya que aún sus niveles de confianza se encuentran en un área pesimista, lo que frena la recuperación tanto de la producción como del mercado laboral. Así, las certezas que se entreguen desde las autoridades respecto a no implementar políticas que encarezcan o desincentiven la inversión, es crucial.

A) Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, mayo 2024.

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,17	-0,04
Inflación	0,50	0,0000
Remuneraciones Reales	0,50	-0,09
IMACEC	-0,30	-0,23
Deuda Neta Gobierno	0,48	-0,02
Incertidumbre Económica	0,52	0,06
Tasa Hipotecarios	-0,40	0,05
Deudores Morosos	0,37	-0,01
Confianza Empresarial	-0,43	-0,08
Confianza Consumidores	0,03	-0,02
Dólar	-0,70	0,29
Precio del Cobre	0,67	0,22
Participación Laboral	0,09	0,02
Creación de empleos	0,08	0,17
Exportaciones	0,19	0,32
CC y depósitos a plazo	0,24	0,04
Riesgo	0,83	0,21
IPSA	0,29	0,03
Participación Laboral Femenina	0,21	0,00
Inversión Extranjera Directa	0,39	-0,15
Tasa de Ocupación	0,06	0,04
Tasa promedio Crédito Consumo	0,92	0,41
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,16	0,44
Tasa de Informalidad	-0,19	-0,33

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de mayo de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] El IMACEC, la Inversión Extranjera Directa y la Confianza de los Consumidores tuvieron actualizaciones para sus valores pasados, lo que generó un cambio de cuadrante en el último indicador para la versión anterior del Barómetro, mientras que las otras variables se mantuvieron en la misma zona. Además, el dólar y las exportaciones también sufrieron leves cambios para la versión pasada, debido a la actualización del índice de precios del consumidor de Estados Unidos para abril, el cual no se encontraba disponible en el momento de su construcción.

[4] La Deuda Neta del Gobierno Central no fue actualizada.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 <https://ipp.unab.cl/>