



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Septiembre 2023*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena y el Índice Económico IPP UNAB muestran a la economía en un estado positivo, que se ubica dentro del cuadrante “Bien y Mejorando” y con dirección a ubicarse con más fuerza dentro de esta área. Sin embargo, el mercado laboral presenta dificultades debido a la imposibilidad de equilibrar la fuerza laboral con la cantidad de empleos disponibles, lo que resulta en una tasa de desempleo que va en aumento.

- En esta versión del Barómetro se contabilizan 7 cambios de cuadrante, donde 4 son negativos y 3 son positivos. Dentro de los negativos, se encuentra el desempleo que pasa de estar “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, los deudores morosos que pasan de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, el precio del cobre que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y finalmente la creación de empleos que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Por otra parte, dentro de los positivos, la participación laboral pasó de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, las exportaciones pasaron de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, y, por último, la inversión extranjera directa que pasó de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

- Respecto a la distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes se encuentra, primero, dentro del área “Bien y Mejorando” el 40% de las variables, luego, dentro del área “Bien, pero Empeorando” el 15% de las variables, mientras que en “Mal, pero Mejorando” se ubica el 30% de las variables, y finalmente, dentro de “Mal y Empeorando” se encuentra el 15% restante de los indicadores.



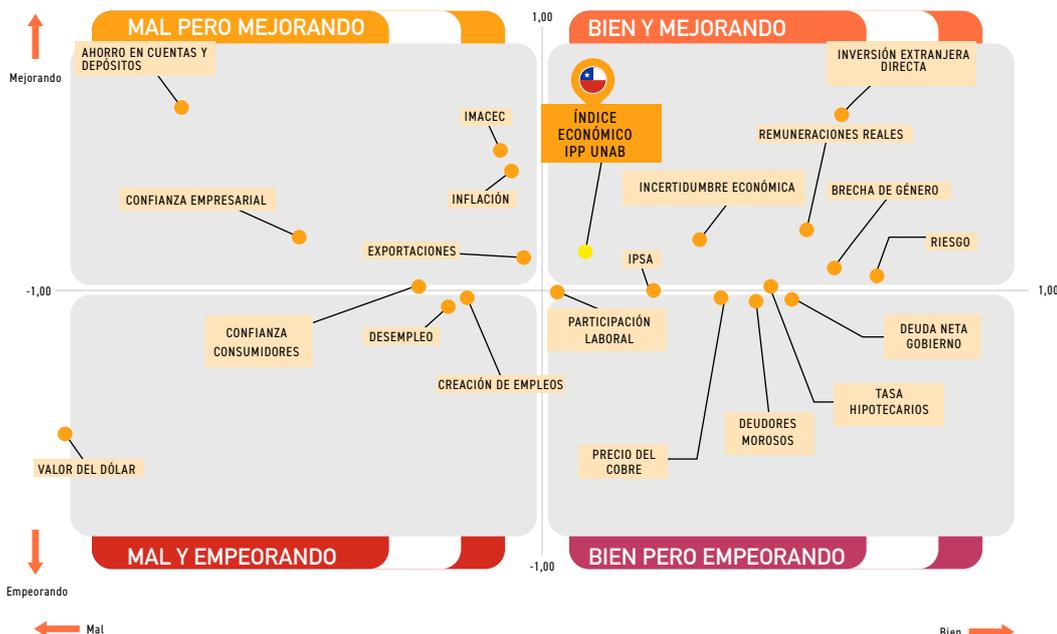
## II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

La economía chilena se encuentra en su mejor estado desde enero de 2021 según las mediciones del Barómetro de la Economía Chilena, considerando ambas temporalidades del instrumento. Así, el Índice Económico IPP UNAB se ubicó nuevamente en el cuadrante “Bien y Mejorando”, resumiendo una economía que se recupera cada vez con más fuerza y concentra más variables dentro de los cuadrantes positivos del Barómetro. Sin embargo, una creación de empleos insuficiente genera aumentos en la tasa de desempleo y perjudica la situación general del mercado laboral.

La distribución de las variables en los cuadrantes tuvo un cambio en esta versión, donde 40% (8) de ellas se ubicaron en el cuadrante “Bien y Mejorando”, área que contiene el mayor porcentaje de indicadores, luego un 30% (7) se ubicó en “Mal, pero Mejorando”, y en las dos áreas restantes, tanto en “Bien, pero Empeorando” como en “Mal y Empeorando”, se ubicó un 15% (3) de las variables. Es importante destacar que la Incertidumbre Económica y la Inversión Extranjera Directa tuvieron actualizaciones en sus valores actuales y de forma retrospectiva, lo que cambia levemente la distribución de ellas en los cuadrantes para versiones anteriores del Barómetro. En el anexo de este informe se encuentra una explicación detallada de esto.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro de la Economía Chilena y las posiciones de las variables que lo componen. Respecto a la versión anterior con los cuadrantes actualizados según lo mencionado anteriormente, se producen 7 cambios de cuadrante, 4 negativos y 3 positivos, lo que resultó en la siguiente distribución en las áreas. Dentro del cuadrante “Bien y Mejorando” se ubicaron las Remuneraciones Reales, la Incertidumbre Económica, la Tasa Promedio de Créditos Hipotecarios, la Participación Laboral, el riesgo país medido por el Spread Soberano, el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), la Brecha de Participación Laboral de Género y la Inversión Extranjera Directa (IED). Luego, dentro del área “Bien, pero Empeorando”, se posicionaron la Deuda Neta del Gobierno Central, la Deudores Morosos y el Precio del Cobre. En el cuadrante “Mal, pero Mejorando” se ubicó la inflación, el IMACEC, la Confianza Empresarial, las Exportaciones y el Saldo en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo. Finalmente, en el cuadrante “Mal y Empeorando” se encuentran la Tasa de Desempleo, el valor del Dólar y la Creación de Empleos.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, septiembre 2023.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 11 de septiembre de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central y el Índice de Incertidumbre Económica fueron actualizados retrospectivamente.

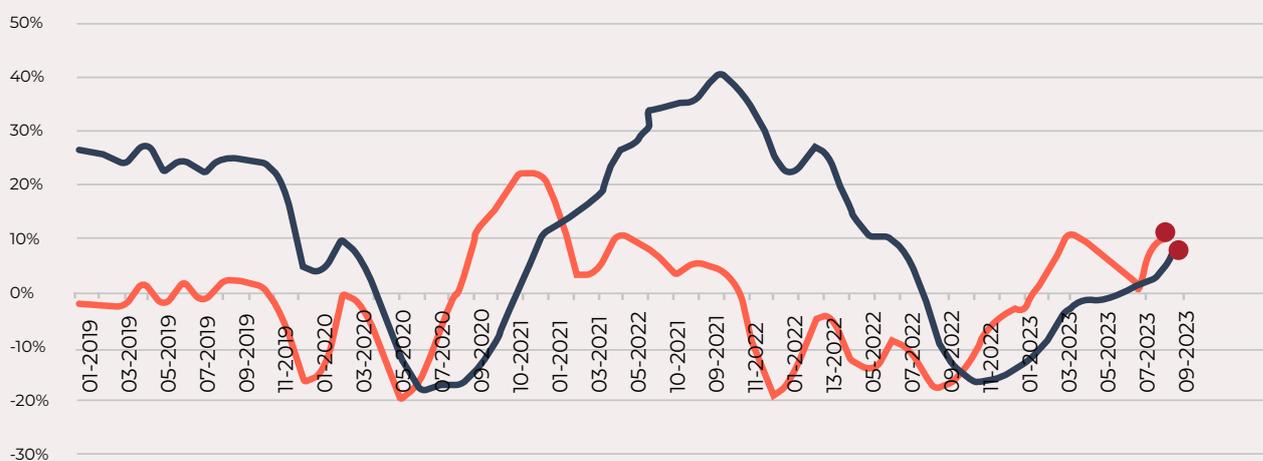
[4] La Inversión Extranjera Directa tuvo actualizaciones en la serie 2023, lo que generó cambios en su estado para las versiones anteriores.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, este índice se encuentra representado históricamente en la Figura N°2 el cual se presenta como una aproximación al estado de la economía nacional y se calcula en base a la posición de las 20 variables económicas del Barómetro de la Economía Chilena.

Este Índice se compone de dos líneas, las que al encontrarse bajo el cero muestran un estado negativo, y sobre el cero un estado positivo. La línea naranja muestra, para cada momento del tiempo, si la economía se encontraba mejorando o empeorando, al compararse con los 3 meses previos. Por otra parte, la línea azul muestra el estado de la economía al compararse con cifras de largo plazo en el pasado, según la disponibilidad de datos para cada indicador.

Como se puede ver, la economía sigue una tendencia favorable y con ambos componentes del índice en terreno positivo, lo que muestra justamente la recuperación actual de la economía chilena. También se puede destacar una leve desaceleración de la tendencia en el componente de comparación de corto plazo, pero que aún sigue moviendo a la economía en dirección positiva.

**Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB, septiembre 2023.**



— Comparación a largo plazo      — Comparación a 3 meses

- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 11 de septiembre de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.
- [2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.
- [3] La Deuda Neta del Gobierno Central y el Índice de Incertidumbre Económica fueron actualizados retrospectivamente.
- [4] La Inversión Extranjera Directa tuvo actualizaciones en la serie 2023, lo que generó cambios en su estado para las versiones anteriores.

### III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

En esta versión del Barómetro se aprecian 7 cambios de cuadrante, donde 4 fueron en dirección negativa y 3 en dirección positiva.

#### Cambios negativos

El primer cambio de cuadrante en dirección negativa se ve en la tasa de desempleo, que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, debido a un aumento desde 8,5% en el trimestre móvil abril-mayo-junio a 8,77% en el trimestre móvil actual. Así, para este periodo se encuentra a 868,2 mil personas que están dentro de la fuerza laboral pero que no han encontrado empleo. Esta cifra es mayor a lo reportado en el trimestre anterior en 25,9 mil personas, y mayor al aumento en la fuerza laboral entre los mismos periodos.

Luego, la cantidad de personas deudoras morosas reportada por la CMF también tuvo un cambio negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, debido a un aumento entre mayo y junio de 15,7 mil personas en deuda morosa. De todas formas, si se compara la cantidad de personas morosas entre junio 2023 y junio 2019 (pre pandemia), existe una disminución de 16% en este porcentaje, por tanto, estas cifras se mantienen aún en un estado positivo al tomar como referencia los valores históricos de la serie.

El precio del cobre tuvo un movimiento negativo, desde “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, debido a una caída del precio publicado por el Banco Central en comparación con el promedio los 3 meses previos, que alcanzó los US\$4,77 la libra, esto en línea con las constantes caídas de su precio en respuesta a las cifras negativas de la economía china. Sin embargo, según la reciente actualización de la inflación en China de 0,1% interanual que significó una noticia positiva para el mercado, el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres tuvo un repunte, lo que podría movilizar positivamente este precio en los próximos días de forma más concreta.

Por último, dentro de los cambios negativos, la creación de empleo también tuvo un movimiento desfavorable, desde “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, debido a una caída en la cantidad de empleos creados este trimestre que llegó a 178,7 mil, cifra menor a lo encontrado en el trimestre móvil inmediatamente anterior. Así, se levanta nuevamente la necesidad de aumentar la creación de empleos, y, por tanto, incentivarla. Se destaca que, si se quisiera tener la misma tasa de ocupados sobre fuerza laboral que existía previo a la pandemia (92,4% junio 2019), faltarían aún 121,1 mil empleos por crear.

#### Cambios positivos

Por otra parte, se encuentran los cambios positivos, donde una variable que tuvo este movimiento fue la participación laboral, pasando de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, tasa que llegó a 60,9%. La cantidad de personas que entraron a la fuerza laboral fue de 19,3 mil personas, mayor al aumento en el número de personas en edad de trabajar.

Luego, las exportaciones también mostraron un traslado positivo, pasando de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, con un aumento entre junio y agosto de 541,9 millones de dólares, y dejando un total de US\$7.936 millones FOB para este último periodo. Aún así, al realizar la comparación a 12 meses, las exportaciones disminuyeron en 1,2%, anotando el quinto mes de caídas en esta variable. Entre los componentes, la minería anotó un cambio positivo a doce meses de 3,6%, al igual que el sector agropecuario-silvícola y pesquero de 0,6%, mientras que el carbonato de litio cayó en 24,4%.

Como último cambio positivo se destaca el encontrado en la Inversión Extranjera Directa, que pasó de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando” y que llegó a US\$2.817 millones, la mayor cifra durante el año 2023, y mayor al promedio de este mismo periodo que alcanza los US\$1.634. Dentro de este aumento, tanto la participación en el capital, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda tuvieron flujos positivos.

#### IV. VARIABLES DENTRO DEL MISMO CUADRANTE

En esta sección se analizan las variables que no tuvieron cambios de cuadrante, pero que tuvieron actualizaciones para esta versión del Barómetro.

##### **Cuadrante “Bien y Mejorando”**

En primer lugar, entre las variables que se mantienen en el cuadrante “Bien y Mejorando”, se sitúa el Índice de Remuneraciones Reales, indicador que tuvo una variación positiva a doce meses de 2,8%, mostrando nuevamente una recuperación del poder adquisitivo de las familias en línea con la caída de la inflación. Luego, la Incertidumbre Económica, variable que continuó en esta área, fue actualizada para sus valores previos que no estaban disponibles, y se aprecia una caída de 32% en el índice a doce meses, mostrando un escenario y contexto más estable dentro de la economía chilena.

La tasa de créditos hipotecarios promedio reajutable en UF también se mantuvo en este cuadrante, tasa promedio que llegó a 4,22% en agosto de 2023, manteniéndose igual al promedio de los tres meses previos y menor al promedio entre enero y julio de 2023, aunque sin cambios considerables. El spread soberano también se ubicó en el cuadrante “Bien y Mejorando”, indicador que llegó a 128 puntos base promedio para agosto, 3 puntos por encima de lo encontrado en julio, pero aún en niveles bajos a comparar con lo sucedido durante los periodos anteriores, donde, por ejemplo, en agosto de 2022 llegaba a 186 puntos base promedio.

Finalmente, dentro del cuadrante más positivo del Barómetro, también se mantuvo la brecha de género en participación laboral. Por una parte, el aumento de la población en edad de trabajar en ambos casos fue igual, mientras que las mujeres aumentaron su participación en 19 mil personas, mientras que para los hombres la cifra no tuvo cambios significativos. Así, la brecha disminuyó muy levemente, lo que mantuvo en la misma área a esta variable.

##### **Cuadrante “Bien, pero Empeorando”**

Dentro de este cuadrante se mantuvo solo una variable, la Deuda Neta del Gobierno Central, que tuvo actualización en esta versión del Barómetro, llegando a ser un 20,4% del PIB, menor al 20,5% reportado en el cuarto trimestre del 2022 y mayor a lo encontrado en el primer trimestre de 2022, donde el porcentaje llegó a 19,5% del PIB. Según el Informe de Finanzas Públicas del segundo trimestre publicado por la Dirección de Presupuestos, para 2023 se proyecta una diferencia negativa entre los ingresos efectivos y gastos del Gobierno Central, como porcentaje del PIB, de 1,9 y de 2,1 en el caso de los ingresos cíclicamente ajustados, donde los gastos se actualizaron al alza debido a la implementación de medidas asociadas a gastos de emergencia del Ministerio del Interior, Habitabilidad y Vivienda, Rehabilitación Productiva y Apoyo al Gasto en Emergencia a Municipios producto de las emergencias por las lluvias que afectaron al país.

##### **Cuadrante “Mal, pero Mejorando”**

Dentro de este cuadrante se mantuvieron 5 variables que se encontraban en esta área en la versión anterior. La primera a destacar es la inflación, variable que se encuentra descendiendo desde noviembre de 2022 y que llegó a su menor nivel desde septiembre de 2021, alcanzando un 5,3% en agosto al considerar la variación del IPC a doce meses, y con una variación mensual de 0,1%. Además, la inflación subyacente, es decir, la que no considera alimentos ni energía, tuvo una caída de 0,1%. Si se considera la variación a doce meses del IPC completo, la mayor variación positiva se encuentra en la división de educación, de bebidas alcohólicas y tabaco y en restaurantes y hoteles, mientras que transporte y comunicaciones se observaron variaciones negativas.

El IMACEC también se mantuvo dentro de esta área, el cual tuvo un crecimiento en julio de 1,8% comparando con el mismo mes en 2022, al igual que la serie desestacionalizada, mientras que esta última respecto al mes precedente creció en 0,3%. El incremento del IMACEC se produjo principalmente por los servicios y la producción de bienes, donde los primeros aumentaron en 3,9% en términos anuales y los segundos en 3% también a doce meses. El comercio, por su parte, tuvo una caída de 2,5% anual, explicado principalmente por el comercio minorista.

La confianza empresarial y de los consumidores también se conservaron dentro de este cuadrante. Primero, el Indicador de Confianza Empresarial anotó 43,19 puntos, superior al valor encontrado en julio en 2,14 puntos, con aumentos en los sectores del Comercio, Industria y Minería y caída en el área de la Construcción. Aún con el aumento, las expectativas empresariales se mantienen en valores pesimistas.

La confianza de los consumidores, por su parte, llegó a 40,1 puntos, por encima de lo encontrado en agosto del año 2022, y una caída leve intermensual de 0,01 puntos. En la comparación a doce meses, se percibe una mejor situación económica actual, de expectativas económicas y de inversiones, pero respecto al subíndice de trabajo, se ve una caída de 4,1 puntos en la confianza.

Por último, dentro del cuadrante “Mal, pero Mejorando”, se mantuvo también el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, que en términos nominales tuvo un aumento de 5,4%, pero al controlar por inflación y personas mayores de 17 años, tuvo una caída de 4,7%, ubicando estos saldos en una situación negativa, pero que se encuentra por encima de lo que sucedía los tres meses previos.

### **Cuadrante “Mal y Empeorando”**

El último cuadrante a analizar es el “Mal y Empeorando”, donde se mantuvo solamente una variable desde la versión anterior que corresponde al dólar, el cual alcanzó un valor de \$892 por dólar al 11 de septiembre de 2023, mayor a lo encontrado en agosto donde la divisa llegaba a \$851 por dólar. Entre las principales razones se encuentra el bajo IPC de Chile, lo que aumenta las expectativas de una reducción de tasas más agresiva por parte del Banco Central, y que, por tanto, reduce las brechas de tasas esperadas con Estados Unidos, haciendo más atractiva la moneda estadounidense. Además, el escenario negativo en la economía china incrementó el alza en el dólar vía caídas en el precio del cobre.

Sin embargo, la última información sobre la inflación de China que tuvo una variación positiva interanual de 0,1%, cambia el escenario ya que esto repercute en el precio del cobre, como lo muestra el aumento de su precio en la Bolsa de Metales de Londres, frenando así la tendencia alcista del dólar. El aumento en el precio del cobre supone también un incremento en el ingreso de dólares al país, y por tanto un incremento la oferta de esta moneda, apreciando al peso chileno. Así, las continuas variaciones en el escenario internacional obligan a que se mantenga continuamente el monitoreo en estas variables más volátiles.

#### IV. CONCLUSIONES

En base a lo reflejado en la distribución de las 20 variables económicas consideradas dentro del Barómetro de la Economía Chilena y del Índice Económico IPP UNAB, la economía chilena se encontraría en un terreno positivo, consolidando más fuertemente lo que se observaba en las versiones anteriores de la herramienta.

En esta versión, la distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes se encuentra, primero, dentro de “Bien y Mejorando” el 40% de las variables, en “Bien, pero Empeorando” el 15% de las variables, mientras que en “Mal, pero Mejorando” se ubicó el 30% de las variables, y finalmente, dentro de “Mal y Empeorando” se encontró el 15% restante de los indicadores.

Los cambios que ocurrieron entre agosto y septiembre fueron 7, donde 4 fueron negativos y 3 positivos. Dentro de los negativos, se encuentra el desempleo que pasa de estar “Mal, pero Mejorando” a “Mal, y Empeorando”, los deudores morosos que pasan de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, el precio del cobre que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y finalmente la creación de empleos que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Por otra parte, dentro de los positivos, la participación laboral pasó de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, las exportaciones pasaron de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, y por último, la inversión extranjera directa que pasó de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

Así, la economía chilena de manera general se ubicó dentro del cuadrante “Bien y Mejorando”, sin embargo, como se detalló a lo largo del informe, aún existen áreas que necesitan recuperarse y mantenerse bajo monitoreo constante, tales como el mercado laboral, que en cuanto a la creación de empleos no ha logrado recuperarse lo que repercute directamente en la tasa de desempleo, al igual que la deuda neta del gobierno central que se mantiene por encima de lo encontrado para el mismo trimestre el año anterior. Finalmente, las variables más volátiles, como el precio del cobre y el dólar, donde este último ha tenido aumentos considerables las últimas semanas, dependen directamente del escenario internacional lo que hace necesario observarlas continuamente para cuidar que no perjudiquen el ritmo de recuperación general de la economía chilena en el corto plazo.

## ANEXO

**Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, septiembre 2023.**

| Indicador                     | Estado | Movimiento |
|-------------------------------|--------|------------|
| Desempleo                     | -0,19  | -0,04      |
| Inflación                     | -0,06  | 0,46       |
| Remuneraciones Reales         | 0,58   | 0,25       |
| IMACEC                        | -0,08  | 0,53       |
| Deuda Neta Gobierno           | 0,53   | -0,02      |
| Incertidumbre Económica       | 0,35   | 0,20       |
| Tasa Hipotecarios             | 0,49   | 0,00       |
| Deudores Morosos              | 0,47   | -0,03      |
| Confianza Empresarial         | -0,50  | 0,21       |
| Confianza Consumidores        | -0,25  | 0,019      |
| Valor del Dólar               | -1,00  | -0,53      |
| Precio del Cobre              | 0,39   | -0,02      |
| Participación laboral         | 0,04   | 0,01       |
| Creación de empleos           | -0,15  | -0,01      |
| Exportaciones                 | -0,03  | 0,13       |
| Ahorro en cuentas y depósitos | -0,75  | 0,70       |
| Riesgo                        | 0,72   | 0,07       |
| IPSA                          | 0,24   | 0,01       |
| Brecha de Género              | 0,63   | 0,10       |
| Inversión Extranjera Directa  | 0,39   | 0,46       |

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 11 de septiembre de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central y el Índice de Incertidumbre Económica fueron actualizados retrospectivamente.

[4] La Inversión Extranjera Directa tuvo actualizaciones en la serie 2023, lo que generó cambios en su estado para las versiones anteriores.

## B) Actualización Incertidumbre Económica e Inversión Extranjera Directa y sus cambios en los cuadrantes

La Incertidumbre Económica medida por el Banco Central no había sido actualizada en las dos versiones anteriores del Barómetro debido a que no se encontraban nuevos valores disponibles en julio y agosto. Para esta actualización, se encuentra disponible la variable para ambos meses, y su valor para junio cambió. La anterior actualización significa un cambio para el Barómetro de junio, julio y agosto. En agosto este indicador se mantuvo en el cuadrante “Bien, pero Empeorando”, sin embargo, con los nuevos valores, para ese mes ya debía haber cambiado a “Bien y Mejorando”, por tanto, ese cambio no se contabiliza este mes.

Por otra parte, la Inversión Extranjera Directa también tuvo actualizaciones en su serie 2023 lo que hace variar su estado en las versiones anteriores del Barómetro. En la versión de agosto, la IED se encontraba “Bien, pero Empeorando”, sin embargo, con la actualización de la serie, en la versión de agosto su cuadrante cambia a “Mal y Empeorando”, y para septiembre, este pasa a “Bien y Mejorando”.

Por tanto, las nuevas distribuciones de variables se encuentran resumidas en la siguiente tabla, comparando lo que se mostró en agosto y lo que debería ser según los nuevos valores entregados.

| Distribución          | Agosto versión antigua | Agosto versión actualizada   |
|-----------------------|------------------------|--|
| Bien y Mejorando      | 35% (7)                | 40% (8) – se suma una variable debido al cambio de la Incertidumbre Económica        |
| Bien, pero Empeorando | 20% (4)                | 10% (2) – ya no se encuentran la IED y la Incertidumbre económica en este cuadrante. |
| Mal, pero Mejorando   | 35% (7)                | 35% (7)  |
| Mal y Empeorando      | 10% (2)                | 15% (3) – se suma la IED.  |

