



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Octubre 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 un freno en la tendencia positiva que se apreciaba en la economía para las versiones anteriores, con seis variables con movimientos negativos y solo una con un cambio positivo. Así, la economía se encuentra en un estado positivo pero inestable, y que no es suficiente para lograr una recuperación a niveles pre-pandemia y estallido social.

- En esta versión se contabilizan siete cambios de cuadrante, donde seis fueron negativos y uno positivo. Entre los cambios negativos se encuentra, primero, el IMACEC que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, luego la tasa de créditos hipotecarios al igual que la participación laboral que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, las exportaciones que pasaron

de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el Spread Soberano que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y el IPSA que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Por otra parte, el único cambio positivo se generó en los Deudores Morosos, que pasaron de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

- La distribución en los cuadrantes fue tal que un 25% de los indicadores se ubicó en el cuadrante “Bien y Mejorando”, otro 30% de las variables se posicionó en “Bien, pero Empeorando”, un 20% en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, y, finalmente, el 25% restante se ubicó en el área “Mal y Empeorando”.



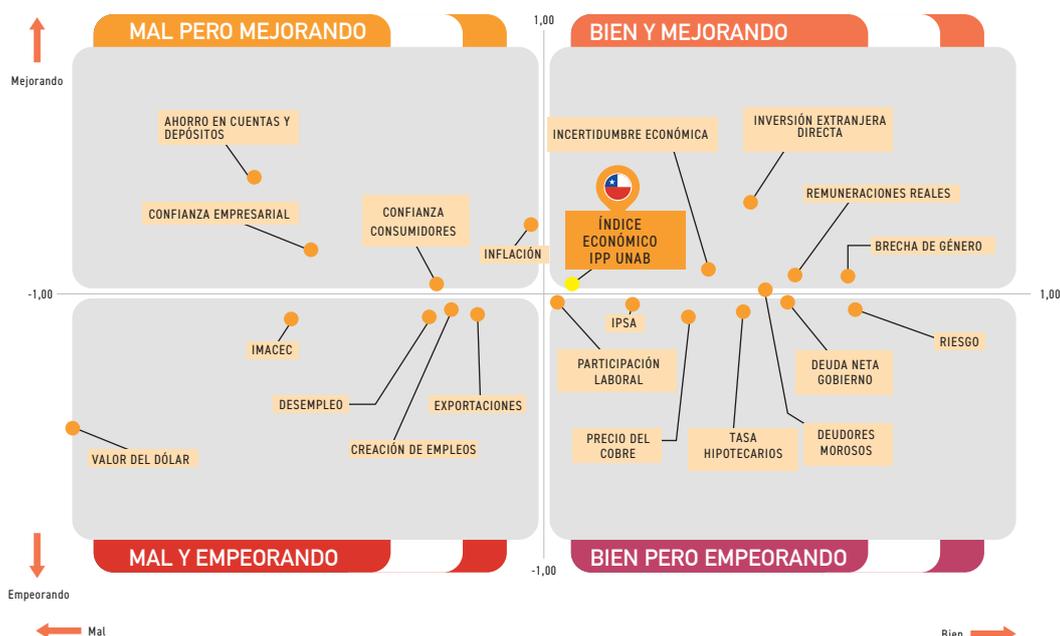
II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

La economía chilena presenta un freno en la tendencia positiva que se encontró para las versiones anteriores del Barómetro de la Economía Chilena, con seis variables con movimientos negativos y solo una con un cambio positivo. El Índice Económico IPP UNAB retrocedió en su asentamiento en el cuadrante “Bien y Mejorando”, lo que levanta alertas sobre un posible empeoramiento de la economía y que aleja un escenario de plena recuperación post pandemia y estallido social.

La distribución de las variables cambió considerablemente respecto al Barómetro de septiembre, con un 25% de los indicadores en el cuadrante “Bien y Mejorando”, mientras que en la versión de septiembre esta área abarcó el 40% de las variables. Los indicadores en esa área correspondieron a las Remuneraciones Reales, la Incertidumbre Económica, los Deudores Morosos, la Brecha de Género en Participación Laboral y la Inversión Extranjera Directa. Luego, un 30% de las variables se posicionó en “Bien, pero Empeorando” (15% en septiembre), correspondientes a la Deuda Neta del Gobierno Central, la Tasa Promedio de Créditos Hipotecarios, el Precio del Cobre, la Participación Laboral, el Spread Soberano y el IPSA. Luego, otro 20% de las variables se encuentran en el cuadrante “Mal,

pero Mejorando” (30% en septiembre) que son la Inflación, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores y el Saldo en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo. Finalmente, el 25% restante se ubicó en el área “Mal y Empeorando”, aumentando respecto al 15% que se encontraba en ese cuadrante en la versión anterior de la herramienta, y correspondiendo al Desempleo, el IMACEC, el Dólar, la Creación de Empleos y las Exportaciones. Como se puede ver en la Figura N°1 donde se encuentra el Barómetro, la distribución de las variables en los cuadrantes pasa a ser más dispersa y no tan concentrada en un cuadrante como en la versión anterior. Como se mencionó anteriormente, para octubre se contabilizan siete cambios de cuadrante, donde seis fueron negativos y uno positivo. Entre los cambios negativos se encuentra, primero, el IMACEC que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, luego la tasa de créditos hipotecarios al igual que la participación laboral que pasaron de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, las exportaciones que pasaron de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el Spread Soberano que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y el IPSA que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Por otra parte, el único cambio positivo se generó en los Deudores Morosos, que pasaron de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de octubre 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] Las exportaciones tuvieron variaciones en el penúltimo dato publicado, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.

El Índice Económico IPP UNAB, se encuentra representado históricamente en la Figura N°2, 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 muestra la figura, se rompe la tendencia positiva que venía presentando la economía, y aunque aún ambos componentes – comparación histórica y a tres meses – se encuentran en un área favorable, el sentido de su movimiento es hacia el área negativa del gráfico, en línea con las últimas noticias relacionadas tanto con el dólar, el desempleo, la actividad, entre otras.

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



— Comparación a largo plazo — Comparación a 3 meses

- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de octubre 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] Las exportaciones tuvieron variaciones en el penúltimo dato publicado, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.

III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

En esta versión del Barómetro se aprecian siete cambios de cuadrante.

Cambios negativos

El primer cambio de cuadrante negativo que se analiza es el del IMACEC, que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, debido a la caída de este Índice en un 0,9% a doce meses, y de 0,5% en su versión desestacionalizada. Por su parte, la producción de bienes creció en un 2,1% explicado mayoritariamente por el resto de los bienes, la minería y la industria. El comercio tuvo una caída de 1,9% a doce meses, con descensos en las ventas en supermercados, grandes tiendas y establecimientos especializados en prendas de vestir. Los servicios también cayeron 1,2% en términos anuales, debido a los servicios empresariales, educación y transporte.

La tasa promedio de créditos hipotecarios también tuvo un cambio de cuadrante, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, debido a un aumento que la llevó a un valor promedio durante septiembre de 4,35%, en línea con la expectativa de que esta tasa no descenderá del 4% por lo menos en el corto plazo y; por tanto, las probabilidades de una reactivación del mercado inmobiliario serían bajas en un horizonte más próximo.

Por otra parte, la tasa de participación laboral también tuvo un movimiento negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, con una tasa de participación de 60,9%. Esta tasa se encuentra aún por debajo de la que se observaba prepandemia, donde llegaba a 62,7%. Lo anterior refleja que existe, con la población en edad de trabajar actual, un déficit de 288 mil personas que debería encontrarse dentro de la fuerza laboral, pero que están inactivos actualmente. Las exportaciones también tuvieron un cambio negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, totalizando 7.341,7 millones de dólares FOB, con una disminución de 6,4% a doce meses. La minería reportó una caída de 1% anual en sus exportaciones, con

el carbonato de litio cayendo en 54,3% en sus ventas al exterior, sin embargo, con una recuperación del cobre de 6,6%. El sector agropecuario-silvícola y pesquero anotó una caída que llegó al -16,5% y el sector industrial también tuvo una disminución de 13,9%.

Por último, el Spread Soberano y el IPSA pasaron de encontrarse en el cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. El spread, que busca reflejar el riesgo de los países, llegó a 132 puntos base, mayor a lo encontrado en el mes inmediatamente interior (128 puntos base). De todas formas, se reporta un aumento a nivel global para este indicador en América Latina, Europa y Asia. Entre los factores internos que pueden justificar este aumento se consideran los hechos relacionados con fraude al fisco y conflictos políticos, además de una caída en las exportaciones y los antecedentes del aumento en el gasto fiscal.

El IPSA, que tuvo el mismo cambio de cuadrante que el spread, anotó un valor de apertura de 5.819 puntos el 12 de octubre de 2023, que se encuentra por debajo de lo reportado el mismo mes en 2022 y los meses inmediatamente anteriores. Sin embargo, las noticias positivas de SQM hicieron que el IPSA aumentara respecto a las caídas diarias que venía acumulando, lo que lo posicionó en una comparación de cortísimo plazo en un escenario positivo.

Cambios positivos

La única variable que presentó un cambio positivo fueron los deudores morosos, con una caída de 8,4 mil personas que se encuentran en esta condición entre junio y julio de 2023, totalizando para este último 627,1 mil personas en deuda morosa. De todas formas, esta cifra sigue siendo menor a lo que sucedía previo a la pandemia, particularmente un 15% menor respecto a la cantidad de deudores morosos en julio de 2019.

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”

Dentro de este cuadrante se mantuvieron cuatro variables desde la versión pasada. Las remuneraciones reales, por un lado, tuvieron un aumento en el índice a doce meses de 2,6%, en línea con la caída de la inflación. Este aumento, si bien fue menor al reportado en julio, enmarca 6 meses seguidos de aumento donde las remuneraciones reales se han incrementado y, por tanto, el poder adquisitivo de los trabajadores.

Otro indicador que se mantuvo en este cuadrante fue el Índice de Incertidumbre Económica publicado por el Banco Central, que para su valor en septiembre presentó una disminución de 40% respecto a lo que sucedía el mismo mes en 2022, y que aumenta levemente al comparar con agosto de 2023. Sin embargo, aún esta incertidumbre se encuentra sobre niveles prepandemia, y debido a la situación política en Chile, es imprescindible que esta no aumente.

La brecha de género en participación laboral, que para esta herramienta se compara con lo que sucede a nivel OCDE donde la diferencia promedio 2019-2021 era de 16 puntos porcentuales promedio, también se mantuvo en el área positiva del Barómetro, con una diferencia porcentual que se mantiene respecto al trimestre móvil anterior, con una tasa de participación masculina de 70,5% y femenina de 51,7%.

Por último, la inversión extranjera directa se mantuvo en este cuadrante, alcanzando un valor de 1.584 millones de dólares, mayor en un 9% respecto a agosto de 2022, y acumulando al año un total de 14.494 millones de dólares. Considerando los componentes, respecto al mismo periodo en 2022, se aprecia una caída de 18% en la participación de capital, un aumento de 6%

en las utilidades reinvertidas y un incremento de 42% en los instrumentos de deuda. Las participaciones en el capital compusieron el 17% de las inversiones, mientras que un 54% correspondió a utilidades reinvertidas y el 29% restante a instrumentos de deuda. Asimismo, si se considera enero-agosto de 2022 y 2023, y se compara la contribución de los distintos tipos de inversión extranjera directa, en 2022 la mayor parte provenía de utilidades reinvertidas (45%), mientras que actualmente un 63% corresponde a participaciones en el capital, aumentando en 29 puntos respecto a la participación de estas en 2022.

Cuadrante “Bien, pero Empeorando”

En este cuadrante se mantuvieron dos variables. La deuda neta del gobierno central fue actualizada para el segundo trimestre de 2023, llegando a un 20,8% del PIB. Según el Informe de Ejecución del Gobierno Central del segundo trimestre 2023, los ingresos totales acumulados a junio de 2023 alcanzaron los \$33.742.530 millones, correspondiente al 11,9% del PIB estimado para el año, lo que significa una disminución real anual de 16,2%, mientras que el gasto creció en 6,9% real anual, 12% del PIB estimado para ese año.

El precio del cobre se mantuvo en este mismo cuadrante, alcanzando los 3,6 dólares por libra el 12 de octubre de 2022, menor a lo reportado en la misma fecha en septiembre. Estas caídas del precio del cobre se relacionan directamente con lo que sucede a nivel internacional. Primero, la apreciación internacional de dólar y el aumento de las tasas de interés en economías desarrolladas encarece las transacciones del cobre, y segundo, la caída de las importaciones del metal en China y las expectativas debilitadas respecto a la demanda de ese país, sobre todo por el estado del mercado inmobiliario en esa economía, generan una presión negativa sobre el precio del cobre.

Cuadrante “Mal, pero Mejorando”

La inflación, una de las variables más estudiadas durante los últimos años, se mantuvo dentro del cuadrante “Mal, pero Mejorando”. Para el último mes con información -septiembre-, el IPC presentó una variación de 5,1% a doce meses, la menor cifra desde agosto de 2021. En esta última actualización se destacó el alza de alimentos y bebidas no alcohólicas y el transporte, y la disminución de los precios de bebidas alcohólicas y tabaco. A doce meses las divisiones con mayor incremento fueron educación (11%), bebidas alcohólicas y tabaco (9,1%) y restaurantes y hoteles (9,1%).

Otros dos indicadores que se mantuvieron en este cuadrante fueron la confianza empresarial y la confianza de los consumidores, donde el primero anotó 43,3 puntos en septiembre, levemente por encima de lo reportado en agosto, pero aún con las expectativas empresariales en niveles pesimistas. Tanto el sector del comercio como el de construcción presentaron mejoras, mientras que industria y minería tuvieron caídas, aunque este último se ubicó por encima del nivel neutral. Por otra parte, si se consideran los indicadores de confianza empresarial a nivel individual, la mayor caída a doce meses ocurre en el de demanda y situación actual empresa actual, y respecto a las expectativas en inversiones y en situación económica global del país.

La confianza de los consumidores, por otra parte, también tuvo un leve aumento respecto a agosto 2023, con el mayor nivel de confianza desde abril de 2022. Esto se explica mayormente debido al aumento en dos subíndices que componen el instrumento entre enero y septiembre 2023: expectativas económicas a seis meses, único subíndice por sobre la neutralidad, y la capacidad para ahorrar e invertir. Sin embargo, si se compara con otros países dentro del índice, Chile se encuentra 26° dentro de un ranking de 30 países, y penúltimo a nivel latinoamericano, solo por encima de Argentina. Asimismo, si se compara con la confianza prepandemia y estallido social, esta se encuentra 13% por debajo.

El saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo también se mantuvo en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, donde estos totales controlados por UF y por población mayor de 18 años fue menor a lo encontrado el mismo mes el año anterior en un 4%.

Cuadrante “Mal y Empeorando”

El desempleo y la creación de empleos se encuentran en este cuadrante, lo que establece una situación preocupante para el mercado laboral. En primer lugar, respecto al desempleo, esta tasa llegó a 9% en el último trimestre con información disponible (junio-julio-agosto), su mayor cifra desde la mitad de 2021, resultando en que 890 mil personas que quieren emplearse aún no encuentran trabajo.

Luego, la caída en la creación de empleo también es preocupante, donde entre julio de 2023 y 2022 se crearon 152,1 mil empleos, cifra menor a lo creado prepandemia en el mismo trimestre móvil en 2019. Si se compara respecto al trimestre inmediatamente anterior, se encuentra una destrucción de 23,1 mil puestos de trabajo (caída en la cantidad de ocupados). Esto en línea con la baja tasa de ocupación que llegó a 55,4% este último trimestre, menor a la encontrada el mismo trimestre en 2019 (57,9%), y donde al realizar una equivalencia en niveles entre ambos periodos –con la población en edad de trabajar actual- resulta en que existe un déficit de 407,9 mil empleos (comparando iguales trimestres 2019-2023).

Por último, el dólar también se encuentra en este cuadrante, el cual ha comenzado a escalar llegando a niveles máximos durante 2023. El último valor fue de \$950, en línea con los antecedentes expuestos en las versiones anteriores, donde la divergencia en las situaciones económicas y las políticas monetarias implementadas en Chile y Estados Unidos generan una depreciación del peso, al igual que las noticias negativas de China, lo que deprime el mercado de la principal exportación de Chile, el cobre. La volatilidad y reacción del tipo de cambio, por tanto, genera la necesidad de un continuo monitoreo, sobre todo, de los efectos cruzados entre dólar-precio del cobre.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena y el Índice Económico IPP UNAB muestran un deterioro de la situación económica que paraliza las expectativas de una mejora de ésta, lo que se refleja en el retroceso de 6 variables entre la versión anterior del Barómetro y la actual. Si bien, en general, la economía se encuentra en el terreno “Bien y Mejorando”, durante esta versión los indicadores se mostraron más dispersos en los cuatro cuadrantes y ya no acumulados en el cuadrante “Bien y Mejorando”. Además, el Índice Económico IPP UNAB retrocede en su posición dentro del cuadrante más positivo del Barómetro.

La distribución en los cuadrantes fue tal que un 25% de los indicadores se ubicó en el cuadrante “Bien y Mejorando”, otro 30% de las variables se posicionó en “Bien, pero Empeorando”, un 20% en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, y, finalmente, el 25% restante se ubicó en el área “Mal y Empeorando”.

Los cambios de cuadrante registrados para esta versión fueron siete, donde seis fueron negativos y uno positivo. Entre los cambios negativos se encuentra, primero, el IMACEC que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, luego la tasa de créditos hipotecarios al igual que la participación laboral que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, las exportaciones que pasaron de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el Spread Soberano que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”, y el IPSA que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Por el contrario, el único cambio positivo se generó en los Deudores Morosos, que pasaron de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

Así, la economía se encontraría en un estado positivo pero inestable, y que no es suficiente para lograr una recuperación a niveles prepandemia y estallido social en el corto plazo. Respecto a lo positivo, se destaca la continua tendencia a la baja de la inflación, lo que ha permitido también que el poder adquisitivo de los salarios aumente como muestra el Índice de Remuneraciones Reales. Sin embargo, se destaca la situación preocupante en la que se encuentra el mercado del trabajo, donde el déficit tanto a nivel de participación como a nivel de empleos empeora. El Índice de Confianza Empresarial muestra, en parte, cómo la incertidumbre y expectativas pesimistas en cuanto a la situación económica y política en Chile y respecto a las inversiones no ha permitido que se desarrollen nuevos proyectos que permitan crecimiento y creación de nuevos puestos de trabajo, y que incluso, como se mostró anteriormente, estos se destruyan. Por otra parte, la situación económica de países desarrollados de los cuales Chile depende ha generado una importante volatilidad en variables claves como el dólar y el precio del cobre, lo que aporta, nuevamente, a un escenario más desfavorable.

Es importante considerar que a la fecha de actualización del barómetro aún no se ven efectos directos de la crisis israelí-palestina en los indicadores que este contiene. Por tanto, esta es una variable a monitorear y estudiar las próximas semanas debido a las posibles consecuencias que pueda tener a nivel nacional e internacional en el sentido económico.

Debido a lo anterior, considerando el proceso constitucional en curso que cada vez toma más relevancia y, según las encuestas, tiene un resultado más incierto, el establecimiento de directrices y señales de certidumbre, responsabilidad y ocupación por parte de las distintas autoridades son necesarias para que la economía pueda retomar su curso de mejoramiento.

ANEXO

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,23	-0,08
Inflación	-0,02	0,27
Remuneraciones Reales	0,54	0,08
IMACEC	-0,54	-0,09
Deuda Neta Gobierno	0,52	-0,01
Incertidumbre Económica	0,35	0,10
Tasa Hipotecarios	0,43	-0,07
Deudores Morosos	0,49	0,01
Confianza Empresarial	-0,48	0,18
Confianza Consumidores	-0,22	0,038
Valor del Dólar	-1,00	-0,52
Precio del Cobre	0,32	-0,08
Participación Laboral	0,04	0,00
Creación de Empleos	-0,19	-0,05
Exportaciones	-0,15	-0,07
Ahorro en Cuentas y Depósitos	-0,62	0,47
Riesgo	0,67	-0,03
IPSA	0,19	-0,04
Brecha de Género	0,64	0,06
Inversión Extranjera Directa	0,44	0,36

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de octubre 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] Las exportaciones tuvieron variaciones en el penúltimo dato publicado, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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