



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Enero 2024*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

- En base al Barómetro de la Economía Chilena para enero 2024, se concluye que la economía se encuentra en una situación negativa pero frágil, debido a que su posicionamiento es aún muy cercano a los límites de los cuadrantes.
- Para esta versión, un 29% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, otro 21% se mantuvo en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, un 17% en el área “Mal, pero mejorando” y finalmente, el cuadrante que acumula más variables corresponde al área “Mal y empeorando” con el 33% de ellas.
- El Índice Económico IPP UNAB tuvo un cambio de cuadrante, pasando de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a dos cambios de área de los subíndices. El Subíndice de Expectativas pasó de estar “Bien, pero empeorando” a “Mal y empeorando”, mientras que el de Situación Macroeconómica pasó de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”.
- En el Subíndice de Expectativas, las variables que empujan a una situación negativa corresponden a la confianza empresarial y de los consumidores, mientras que el riesgo país y la incertidumbre económica favorecen a una situación positiva. En el Subíndice de Situación Macroeconómica, las exportaciones y el dólar impactan negativamente, mientras que la deuda neta del gobierno central y el precio del cobre ayudan a mejorar la situación. Por último, en el Subíndice de Situación de los Consumidores, la tasa promedio de créditos hipotecarios, los avisos laborales y el desempleo empeoran el valor del subíndice, mientras que la inflación y las remuneraciones reales ayudan a equilibrar la situación.

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

El Barómetro de la Economía Chilena muestra que 2024 comienza con un escenario levemente deteriorado de la economía, aunque poco categórico, debido a la cercanía del Índice Económico IPP UNAB y de los subíndices a los límites de cada cuadrante. Lo an-

terior no permite concluir sustantivamente sobre su estado general, ya que las distintas variables se encuentran con trayectorias opuestas que se contrarrestan y dan cuenta de la “transición” actual de la economía.

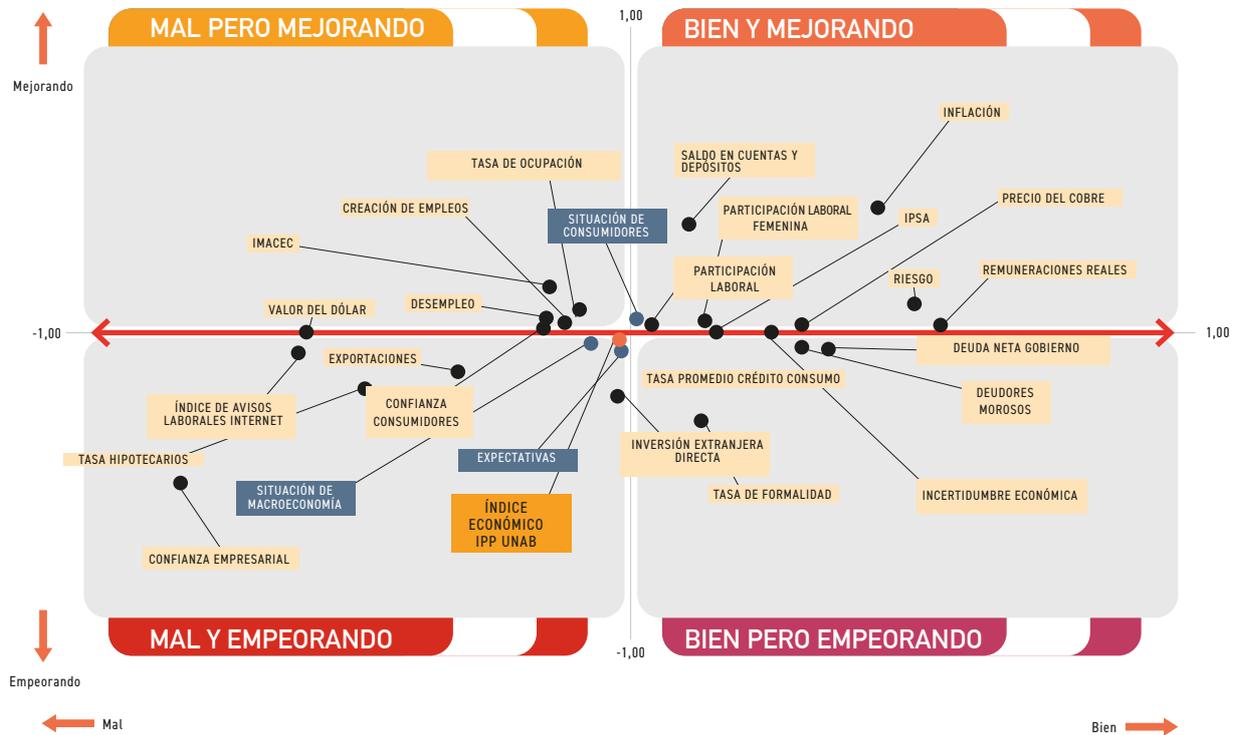
En esta versión, el Índice Económico IPP UNAB tuvo un cambio de cuadrante, pasando de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Sin embargo, el establecimiento en ambos cuadrantes fue y es muy frágil debido a su proximidad a los límites. Los subíndices que empujan mayormente la situación actual corresponden al de situación macroeconómica y al de expectativas, ya que ambos tuvieron un movimiento negativo de cuadrante, pasando de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando” y de “Bien, pero empeorando” a “Mal y empeorando”, respectivamente. Por su parte, el subíndice de los consumidores se mantuvo en el cuadrante “Bien y mejorando”<sup>1</sup>.

Al desagregar por variable, como se puede ver detallado en el anexo, un 29% de las variables se ubican en el cuadrante “Bien y mejorando”, correspondientes a la inflación, las remuneraciones reales, el precio del cobre, la tasa de participación laboral, el spread soberano, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo y la participación laboral femenina. Otro 21% se mantiene en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, correspondiente a la deuda neta del gobierno central, la incertidumbre económica, los deudores morosos, el IPSA y la tasa de informalidad laboral. Por otra parte, un 17% se encuentra en el área “Mal, pero mejorando”, donde se ubica el desempleo, el IMACEC, la creación de empleos y la tasa de ocupación. Finalmente, el cuadrante que acumula más variables corresponde al área “Mal y empeorando” con el 33%, donde se encuentra la tasa promedio de créditos hipotecarios, la confianza empresarial, la confianza de consumidores, el dólar, las exportaciones, la inversión extranjera directa, la tasa promedio ponderado de créditos de consumo y el índice de avisos laborales de internet.

---

1 Se deben considerar las actualizaciones metodológicas para la conformación de los subíndices y del índice general.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

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

Respecto a la evolución de la economía, se puede observar el Índice Económico IPP UNAB que se encuentra representado históricamente en la Figura N°2, y corresponde a una aproximación del estado de la economía nacional, calculado en base a un promedio ponderado de los subíndices que también se encuentran presentes en el gráfico. Actualmente el índice muestra una realidad negativa, luego de encontrarse durante todo el final del año 2023, entre agosto y diciembre, en un área positiva.

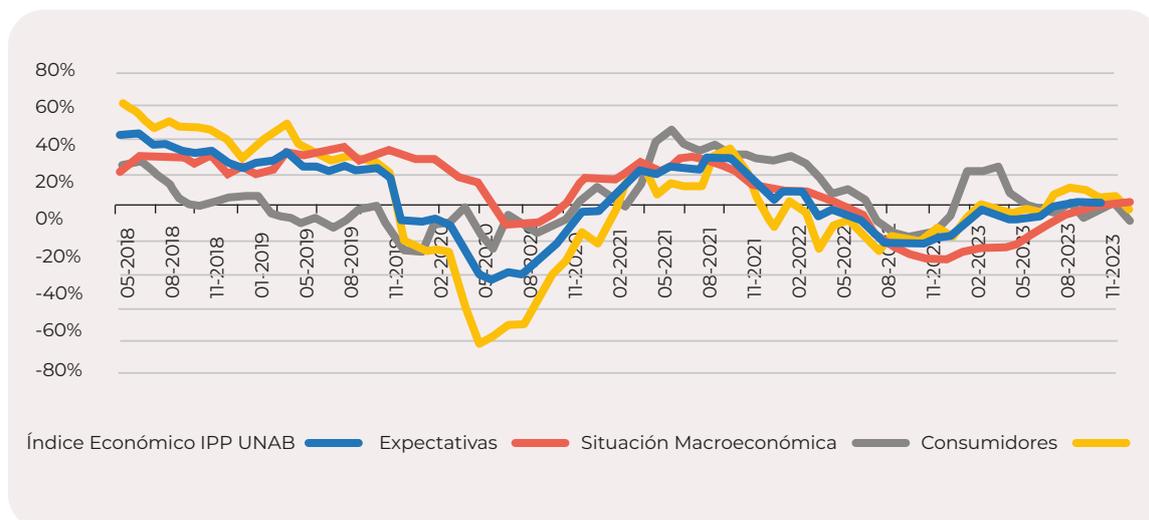
Si se compara con su versión de enero de 2023, la situación es mejor a nivel general, pero ubicándose aún en el área negativa. Por el contrario, si se compara con enero de 2019, previo a la pandemia y al estallido social, se comprueba actualmente un escenario fuertemente deteriorado ya que antes el índice alcanzaba un valor positivo de 23% -y que se mantenía desde 2018- mientras que

en la actualidad se encuentra en un valor negativo de -2%.

En la misma figura es posible analizar también el movimiento de los subíndices. Se puede ver que el de expectativas es el que se encuentra mayormente cercano a los límites y no ha definido concretamente una posición desde enero de 2023. Por el contrario, el subíndice de los consumidores estuvo en una situación negativa desde la mitad del año 2022, encontrando su peor punto en diciembre de ese mismo año, y con una tendencia a recuperarse durante 2023 que alcanzó a llevarlo el terreno positivo, pero aún muy cercano al límite para concluir con gran seguridad.

Por último, el subíndice de situación macroeconómica muestra una irregularidad en su movimiento desde mayo de 2023, luego de mantenerse desde enero hasta ese mes en una situación positiva.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

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

### III. Subíndices

Ahora bien, lo anterior presenta a la economía en un espectro general, sin embargo, los subíndices permiten dividir para conocer por qué áreas se explica el estado actual. Se detalla a continuación el estado y movimiento de las variables correspondientes a cada subíndice.

#### 1) Subíndice de Expectativas

De este subíndice se puede concluir que las expectativas generales, tanto de la ciudadanía, como a nivel empresarial y externo, tuvieron un cambio de cuadrante respecto al mes anterior y se encuentran en un escenario negativo, “Mal y empeorando”, aunque de manera no tan significativa. Por otra parte, si se compara con la situación a 12 meses, el estado actual es el mismo, manteniéndose en el área más negativa del Barómetro, adelantando que aún las expectativas no se logran controlar ni redireccionar a un escenario positivo.

Al analizar el detalle de las variables, tres tuvieron cambio de cuadrante intermensual, correspondiente a la Confianza de Consumidores, que pasó de “Mal, pero mejorando” a

“Mal y empeorando”, debido a una caída del índice a 41,5 puntos, en un terreno pesimista aún que se explica por caídas en todos los subíndices, tanto de la situación económica actual, de las expectativas económicas, de las inversiones y del sector trabajo. Al igual que el indicador anterior, el IPSA tuvo un cambio negativo, pasando de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, anotando 6.029 puntos el 12 de enero de 2024, por debajo del crecimiento promedio que habían experimentado los valores del mismo día en los meses previos. En la misma línea, el Spread Soberano también tuvo un cambio de cuadrante, aunque positivo, pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando” debido a una caída desde 148 puntos base promedio a 135, situación que se repitió también a nivel global.

Por último, cuando se analiza cuáles son las variables que más aportan al posicionamiento negativo actual de este índice, se puede destacar la pesimista posición de la confianza empresarial y levemente de los consumidores, frente a una situación más positiva del spread soberano y de la incertidumbre económica, donde estas dos últimas variables tienen impacto positivo dentro del subíndice.

### 3) Subíndice de Situación Macroeconómica.

Dentro del subíndice de situación macroeconómica también se encontraron cambios de cuadrante. Primero, el IMACEC que se mantenía en el área “Mal y empeorando” se ubicó en “Mal, pero mejorando”, con una variación a 12 meses de 1,2% impulsada por la producción de bienes y por los servicios que crecieron 3,6% y 1,2% en términos anuales, respectivamente. El comercio, por el contrario, tuvo una caída de 1,4% a 12 meses debido principalmente a disminuciones en la actividad del comercio minorista y el sector automotor.

El dólar también tuvo un cambio negativo pasando de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, y que alcanzó un valor de \$911 por dólar el 12 de enero de 2024. Si bien se mantuvo con tendencias al alza en los primeros días de 2024, relacionado con una expectativa de aceleramiento de las bajas de tasas debido a la noticia de la variación del IPC en diciembre que sorprendió positivamente al mercado.

Por su parte, las exportaciones también tuvieron cambio de cuadrante y pasaron de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, debido a una disminución de su flujo en diciembre de 2023 al comparar con 2022 y ajustado por variación en el índice de precios. La minería presentó una caída de 15,2%, particularmente el cobre una disminución de 8,1%, en el sector agropecuario-silvícola y pesquero hubo una caída de 16,5% y en el área industrial se anotó una caída de 10,8% en las exportaciones.

Por último, la inversión extranjera directa tuvo un cambio de cuadrante negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, debido a una disminución en el stock a doce meses ajustada por índice de precios. Desde diciembre 2022 a noviembre 2023 se acumulan 19.900,9 millones de dólares, donde mayormente inciden las participaciones en el capital (11.841,6 millones de dólares) y las utilidades reinvertidas (10.417,4 millones de dólares), mientras que los instrumentos de deuda acumulan flujos negativos por -2.358 millones de dólares.

A nivel general del subíndice, la variable que más aporta a la posición negativa de este corresponde a la situación del dólar y de las exportaciones, donde ambos indicadores tuvieron movimientos negativos antes explicados.

A diferencia de los anteriores, la deuda neta del gobierno central y el precio del cobre son las variables que con mayor fuerza empujan al índice a un área positiva.

### Subíndice de Situación de los Consumidores

Por último, dentro de la situación de los consumidores se apreciaron dos cambios de cuadrante en las variables que lo componen. Primero, el desempleo pasó de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” debido a una caída de la tasa que llegó a 8,7% para el trimestre septiembre-octubre-noviembre, con un total de 874,4 mil personas desempleadas y una tasa que estuvo por encima de la que se encontraba el mismo trimestre en 2022 cuando llegó a 7,9%.

El segundo movimiento de cuadrante afectó también al mercado laboral, particularmente al indicador de vacantes disponibles en internet, índice que tuvo un cambio de cuadrante desde “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando” debido a una disminución del índice que pasó de estar en 56,1 en diciembre de 2022 y actualmente se encuentra en 37,1 puntos.

Las variables más problemáticas actualmente dentro de este subíndice corresponden a la tasa promedio de créditos hipotecarios, el índice de avisos laborales de internet y el desempleo, mientras que las que aportan de manera positiva más fuertemente son la inflación y – producto de esta misma variable – el avance en las remuneraciones reales.

## IV. CONCLUSIONES

Como se repitió durante la mayoría del año 2023 y vuelve a mostrar el Barómetro para el primer mes de 2024, la economía se encuentra en una situación negativa pero frágil, debido a que su posicionamiento es aún muy cercano a los límites de los cuadrantes. El Índice Económico IPP UNAB muestra un cambio de cuadrante para esta versión, pasando de estar “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando” aunque, como se ha recalcado, ambos posicionamientos eran y son muy frágiles.

Lo anterior se produce porque los subíndices de expectativas y de situación macroeconómica

tuvieron cambios de cuadrante en dirección negativa, con el primero pasando de “Bien, pero empeorando” a “Mal y Empeorando” y el segundo de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Esto sucede debido a que, 2 de los 3 cambios de cuadrante de las variables que componen el subíndice de expectativas fueron negativos y los 3 que se experimentaron en el subíndice de macroeconomía también tuvieron este empeoramiento.

Dentro de los subíndices, las variables que más aportan a una situación negativa corresponden, en el área de expectativas, al pesimismo a nivel empresarial y del consumidor sobre la situación actual y sus proyecciones. En el área macroeconómica empujan mayormente el valor del dólar y las exportaciones, y en el subíndice de los consumidores las variables a las que se debe prestar mayor atención corresponden a los avisos laborales en internet, la tasa promedio de créditos hipotecarios y el desempleo.

El análisis anterior levanta distintos focos de preocupación y permite conocer cuáles son las variables en las que las distintas autoridades deberían poner atención. Primero, la confianza de las empresas se encuentra en un escenario muy negativo, incluso cuando la incertidumbre económica ya se ha recuperado, por tanto, hacer esfuerzos en que el discurso público y los distintos proyectos administrativos y de ley no empeoren la situación es crucial, además, tener un objetivo de generación de confianza en las distintas industrias permitiría fomentar el desarrollo de nuevos proyectos y la inversión. Por otro lado, y un factor que se beneficia también de lo anterior, es el desempleo y la poca disponibilidad de vacantes de trabajo. Así, la agenda de recuperación del empleo que se ha promovido debe considerar elementos que tengan efectos significativos sobre la recuperación del mercado laboral para evitar que estas tasas de desempleo se transformen en algo estructural y deje de ser transitorio

## ANEXOS

**Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, enero 2024.**

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,18	0,04
Inflación	0,55	0,52
Remuneraciones Reales	0,69	0,01
IMACEC	-0,18	0,19
Deuda Neta Gobierno	0,44	-0,09
Incertidumbre Económica	0,31	-0,01
Tasa Hipotecarios	-0,59	-0,26
Deudores Morosos	0,38	-0,07
Confianza Empresarial	-1,00	-0,64
Confianza Consumidores	-0,19	0,00
Valor del Dólar	-0,72	0,00
Precio del Cobre	0,37	0,03
Tasa de Participación Laboral	0,05	0,03
Creación de empleos	-0,14	0,03
Exportaciones	-0,38	-0,18
Saldo cuentas corrientes y depósitos a plazo	0,12	0,43
Riesgo	0,63	0,11
IPSA	0,19	-0,01
Participación Laboral Femenina	0,17	0,04
Inversión Extranjera Directa	-0,03	-0,27
Tasa de Ocupación	-0,12	0,09
Tasa promedio ponderado Créditos Consumo	-0,01	-0,02
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,74	-0,08
Tasa de informalidad	0,15	-0,37

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de enero de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología y su actualización en la página web.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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