



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Febrero 2024*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

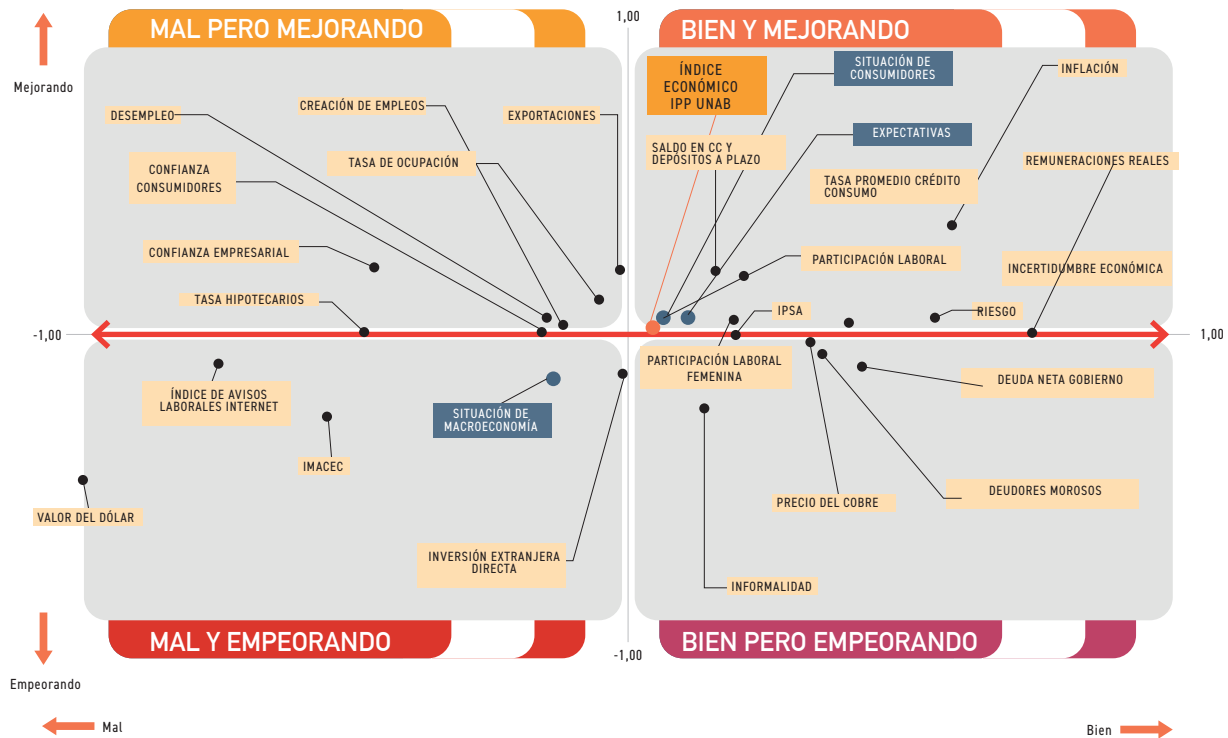
- El Barómetro de la Economía Chilena para febrero 2024 muestra una fragilidad en el estado de la economía, concluyendo que esta se encuentra en una “transición” luego de los desequilibrios experimentados – tanto en la pandemia como en la aceleración posterior - y de los cuales aún no logra repuntar.
- Para esta versión, un 38% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 17% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 29% en “Mal, pero mejorando” y finalmente, un 17% en el cuadrante “Mal y empeorando”.
- El Índice Económico IPP UNAB tuvo un cambio de cuadrante, pasando de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando” debido a la mejora de dos subíndices, el de expectativas y de consumidores. Dentro del primero, la confianza empresarial y de los consumidores pasaron de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando” y el IPSA de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Dentro del segundo, la tasa de créditos hipotecarios primero pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”, mientras que la tasa promedio ponderado de créditos de consumo pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”. Por último, dentro del subíndice de situación macroeconómica se vieron cambios negativos, donde el IMACEC pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, el precio del cobre de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando” y las exportaciones, con un cambio positivo, de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”.
- En el Subíndice de Expectativas, las variables que continúan empujando 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, el IMACEC y el dólar impactan negativamente, mientras que la deuda neta del gobierno central y el precio del cobre, al igual que antes, ayudan a mejorar la situación. Por último, en el Subíndice de Situación de los Consumidores, la tasa promedio de créditos hipotecarios y los avisos laborales empeoran con más fuerza 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 existe una inestabilidad considerable en la economía, con trayectorias opuestas que no permiten concluir directamente cuál es su estado y con variables que se mueven fácilmente de cuadrante debido a que se ubican muy cercanas a los límites. Por lo anterior se plantea que la economía está en una “transición” luego de los desequilibrios experimentados tanto en el boom de la actividad en 2021, como con la caída posterior en 2022 y que no se logró recuperar durante 2023. Si bien las señales actuales permiten prever un futuro más positivo, se debe tener cuidado con la inestabilidad del escenario internacional y cómo este puede impactar la recuperación dentro del país.

El Índice Económico IPP UNAB volvió a encontrarse en el cuadrante “Bien y Mejorando” luego de cambiar en la versión anterior a “Mal y empeorando”, debido principalmente a que hubo cambios positivos de cuadrante, sobre todo en variables que ponderan más dentro del índice, como los son las que se incluyen dentro del subíndice de Expectativas. Además, con estos cambios, el cuadrante más positivo – “bien y mejorando” - pasa a ser el que más concentra variables. Al desagregar por zona, como se puede ver detallado en el anexo, un 38% de las variables se ubican en el cuadrante “Bien y mejorando”, correspondientes a la inflación, las remuneraciones reales, la incertidumbre económica, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, el riesgo, el IPSA, la participación laboral femenina y nacional, y la tasa promedio de créditos de consumo. Otro 17% se mantiene en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, correspondiente a la deuda neta del gobierno central, los deudores morosos, el precio del cobre y la tasa de informalidad laboral. Por otra parte, un 29% se encuentra en el área “Mal, pero mejorando”, donde se ubica el desempleo, la tasa de créditos hipotecarios, la confianza empresarial y de los consumidores, la creación de empleos, las exportaciones y la tasa de ocupación. Finalmente, en el área “Mal y empeorando” con el 17%, se encuentra el IMACEC, el dólar, la inversión extranjera directa y el índice de avisos laborales en internet.

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

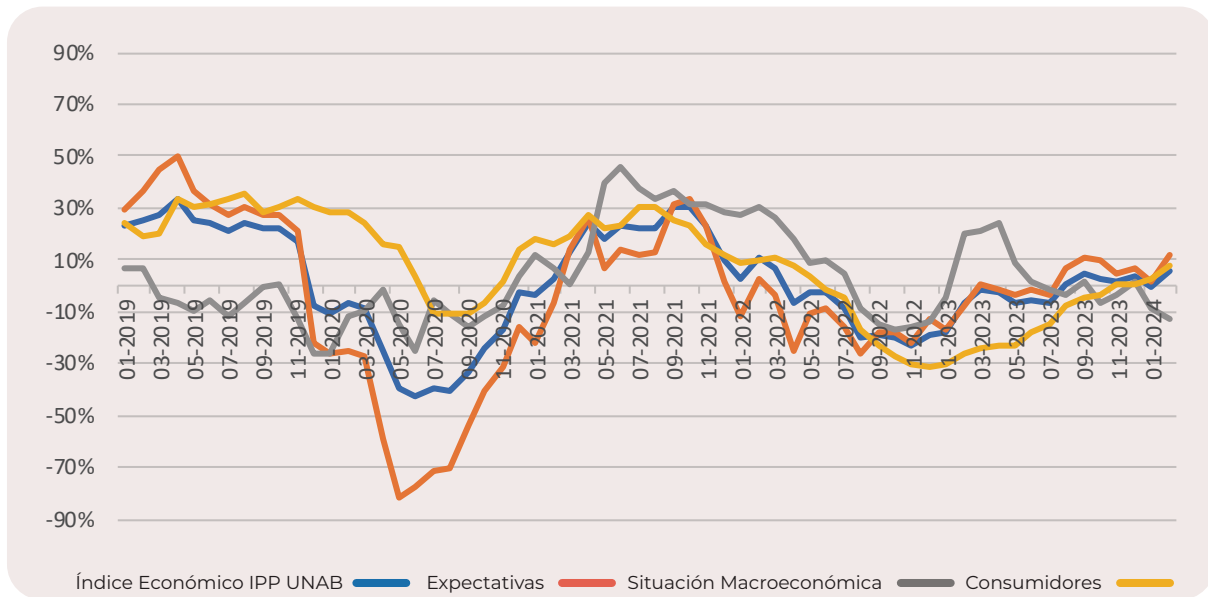


- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de febrero de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.
- [2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.
- [3] Para la incertidumbre se actualiza también el valor para la versión anterior del Barómetro ya que en ese momento no se encontraba disponible.
- [4] La deuda neta del gobierno central no fue actualizada.
- [5] El índice de avisos laborales no tenía actualización disponible para esta versión.

El Índice Económico IPP UNAB, por otra parte, tuvo un cambio de área respecto al mes anterior, pasando a territorio positivo como se muestra en la Figura N°2. Lo anterior se explica por una mejora considerable en el subíndice de expectativas y de consumidores, mientras que el subíndice de situación macroeconómica presentó un leve empeoramiento.

Como se puede ver en la serie histórica del índice y los subíndices, y al comparar con cómo se han comportado en años anteriores, la economía actualmente se encontraría aún en un terreno incierto, sin la posibilidad de concluir que está estabilizada ni tampoco que el diagnóstico es completamente negativo o positivo, debido a que existe divergencia en los posicionamientos de los subíndices.

Primero, la situación macroeconómica que pasó a terreno negativo en julio de 2023 genera una presión negativa sobre el índice, mientras que la mejora en las expectativas – tanto de los consumidores, como de las empresas y a nivel internacional - y la situación de los hogares representada por el subíndice de los consumidores, provocan que el índice se posicione en un terreno positivo.

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


[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de febrero 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] Para la incertidumbre se actualiza también el valor para la versión anterior del Barómetro ya que en ese momento no se encontraba disponible.

[4] La deuda neta del gobierno central no fue actualizada.

[5] El índice de avisos laborales no tenía actualización disponible para esta versión.

### 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

El subíndice de expectativas fue el que experimentó el cambio más predominante de los 3 subíndices, con una mejora de 10 puntos porcentuales hacia el escenario positivo. Lo anterior se debe a cambios de cuadrante que experimentaron tanto la confianza empresarial como la confianza de los consumidores, las cuales pasaron de estar “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”.

Por su parte, la confianza de los consumidores experimentó un cambio en todos sus componentes, tanto de las creencias de la situación económica actual, como las expectativas económicas y de las inversiones (situación financiera personal, posibilidad de adquisición de bienes y capacidad de ahorro e inversión), mientras que las expectativas sobre el área laboral presentaron una mejora menor. Aun cuando hay incremento en la confianza de

los consumidores, es importante notar que esta sigue en un terreno pesimista (menor a 50), situación que se mantiene desde julio de 2019.

Luego, respecto al indicador de confianza empresarial, este experimentó un aumento de 8 puntos porcentuales, impulsado fuertemente por la Minería, sector que ganó 25,7 puntos de confianza y que pasó de ubicarse bajo el terreno neutral a estar por sobre él. Por otra parte, el Comercio, la Construcción e Industria también experimentaron aumentos, sin embargo, se mantuvieron bajo el escenario neutral. Así, al igual que la confianza de los consumidores, las expectativas empresariales parecen repuntar, pero aún su escenario es pesimista. Otra variable componente de este subíndice que experimentó un cambio positivo de cuadrante fue el IPSA, que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, donde el valor de apertura registrado de este índice fue de 6.024,12 el día 14 de febrero de 2024. Durante el día 15 de febrero se conocieron las minutas de la reunión periódica del Banco Central donde se realiza una revisión a la baja más agresiva de la tasa de política monetaria, lo que hizo aumentar aún más su valor por expectativas de mayor dinamismo en la economía.

De todas formas, a nivel general en este subíndice, las variables que siguen aportando más a una situación positiva de las expectativas corresponden al spread soberano y a la disminución en la incertidumbre económica, mientras que el pesimismo de la confianza empresarial deteriora el subíndice.

## 2) Subíndice de Situación Macroeconómica

El subíndice de situación macroeconómica es el único que se encuentra en terreno negativo y que genera presión negativa sobre el índice económico general. Respecto a la versión anterior, este subíndice presentó una variación negativa de 4,4 puntos porcentuales, debido principalmente al cambio de cuadrante del IMACEC y del precio del cobre.

El IMACEC presentó, para su última actualización correspondiente a diciembre de 2023, una disminución a doce meses de 1%, debido a caídas en la producción de bienes y el comercio, mientras que los servicios presentaron un aumento. La producción de bienes cayó en 3,2% a doce meses, explicado por caídas en la minería y el resto de los bienes, mientras que el comercio cayó en 3,8% incidido por el comercio mayorista y minorista. Ahora, respecto al precio del cobre, el 14 de febrero de 2024 este llegó a 3,69 dólares por libra, por debajo de los registros para el mismo día los meses anteriores. En esto tiene incidencia la incertidumbre respecto a una posible crisis inmobiliaria en China, sector que se posiciona como uno de los mayores demandantes de cobre.

Respecto a lo anterior, se dieron a conocer las estimaciones del Informe de Tendencias del Mercado del Cobre para el precio de este metal, el cual, según la Comisión Chilena del Cobre, se encontrará en los 3,85 dólares por libra durante 2024, mientras que para 2025 en 3,9 dólares la libra. Respecto a la producción, el informe muestra que Chile aumentará su producción en 5,7% respecto al año anterior, llegando a los 5,63 millones de toneladas.

Las exportaciones también tuvieron un cambio de cuadrante, pasando de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Lo anterior debido a que, para enero de 2024, última información disponible, estas llegaron a los 9.144,5 millones de dólares, superior los 8.901,2 registrados en enero de 2023. Al desagregar, en la minería se aprecia un aumento, al igual que en la exportación de frutas, mientras que el sector silvícola, la pesca

extractiva y las exportaciones de producción industrial, por otro lado, presentaron caídas.

Por último, y si bien no es un indicador que experimentó cambio de cuadrante, es importante destacar su posición debido a cómo aporta al empeoramiento de este subíndice. El dólar se encuentra en \$970 según datos del Banco Central el 14 de febrero, y las expectativas son al alza debido al debilitamiento del mercado del cobre y – como ha sido la tónica – el diferencial de tasas de política monetaria nacional con la de Estados Unidos.

Las variables que más aportan al escenario negativo de este subíndice corresponden al dólar y al IMACEC, mientras las que empujan a una situación positiva son la deuda neta del gobierno central y el precio del cobre.

## 3) Subíndice de Situación de los Consumidores

Por último, el subíndice de situación de los consumidores tuvo un aumento de 5,3 puntos porcentuales para esta versión del Barómetro, manteniéndose en terreno positivo al igual que en la versión pasada. Lo anterior tiene relación con dos cambios de cuadrante positivos, correspondientes a las tasas de crédito de consumo e hipotecario promedio.

Primero, la tasa de créditos hipotecarios promedio pasó de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” debido a una leve disminución respecto a los dos meses anteriores, y llegando a 5% reajutable en UF. De todas formas, aunque se aprecia una pequeña mejora, aún el valor de esta tasa es elevado al comparar con años prepandemia y con la que debería ser si hubiese seguido su tendencia a la baja.

Luego, la tasa de créditos de consumo promedio ponderado pasó de estar “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”, debido a que, respecto a su valor durante el mismo mes en 2023 presentó una disminución. Sin embargo, aún esta tasa se encuentra por encima de la que existía previo a la pandemia, en un valor de 20,05%.

Dentro de este subíndice, se mantienen aportando mayormente al estado positivo la inflación y las remuneraciones reales, mientras que las que empujan con más fuerza a un valor negativo son la tasa de créditos hipotecarios promedio y los avisos laborales en internet.

#### IV. CONCLUSIONES

Para la versión febrero 2024 del Barómetro de la Economía Chilena, el Índice Económico IPP UNAB cambió de cuadrante de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”, aun cuando en la versión inmediatamente anterior el cambio había sido justo el contrario. Lo anterior muestra concretamente cómo la situación de la economía no es clara, ya que se está en cierta “transición” luego de los desequilibrios experimentados tanto con el boom de la actividad en 2021, como con la caída posterior en 2022 que no se logró recuperar durante 2023, e incidida fuertemente por un escenario internacional inestable.

Si bien los subíndices no tuvieron cambios de cuadrante, sí se asentaron más fuerte en las zonas en las que se encontraban, con el subíndice de expectativas mejorando en 10 puntos porcentuales estableciéndose más en su situación positiva, al igual que el subíndice de consumidores que tuvo un incremento de 5,3 puntos porcentuales. El subíndice de situación macroeconómica, en contraste con los dos anteriores, se ubicó en un escenario negativo y en esta versión empeora, con una variación negativa de 4,4 punto porcentuales.

Al observar el Barómetro se aprecia una mayor concentración de variables en el cuadrante más positivo “Bien y mejorando”, el cual acumula un 38% de los indicadores, mientras que el área “Bien, pero empeorando” acumula un 17%, la zona “Mal, pero mejorando” un 29%, y finalmente el cuadrante “Mal y empeorando”, otro 17%. Lo anterior se genera como resultado de ocho cambios de cuadrante, de los cuales seis fueron positivos.

La alternancia en el estado de la economía – que se vislumbra al comparar esta versión del Barómetro con la anterior - muestra una incertidumbre en cuánto a su estabilización. Como se mencionó en el informe, variables tan importantes como la confianza de las empresas y de los consumidores, si bien están mejorando, aún establecen escenarios pesimistas en cuanto al futuro de la economía chilena lo que no permite destrabar la confianza y por tanto las inversiones y el repunte económico.

A pesar de lo anterior, la incertidumbre económica se mantiene contenida, y con el fenómeno inflacionario casi superado, el Banco Central ha informado de un recorte más agresivo en la tasa de política monetaria lo que genera perspectivas de dinamismo – como lo que sucedió con el IPSA-. Sin embargo, para resguardar una reactivación económica segura se deben considerar dos cosas. Primero, la inestabilidad del escenario económico externo, tales como las acciones de política monetaria en Estados Unidos o la situación en China, economías que tienen efectos directos en la demanda del cobre, en el valor del dólar, en las exportaciones, importaciones, entre otros indicadores. Segundo, y muy relacionado con lo anterior, la sostenibilidad fiscal del endeudamiento chileno, donde el aumento del dólar puede mermar los ingresos fiscales generados por, por ejemplo, la exportación de cobre, y, por tanto, disrumpir una estabilidad fiscal que – en el escenario actual chileno – esta levemente golpeada y puede generar riesgos que amenacen el repunte económico.

## ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,14	0,07
Inflación	0,60	0,38
Remuneraciones Reales	0,75	0,02
IMACEC	-0,54	-0,26
Deuda Neta Gobierno	0,44	-0,09
Incertidumbre Económica	0,41	0,06
Tasa Hipotecarios	-0,47	0,02
Deudores Morosos	0,36	-0,05
Confianza Empresarial	-0,46	0,25
Confianza Consumidores	-0,15	0,02
Dólar	-1,00	-0,49
Precio del Cobre	0,34	-0,02
Participación Laboral	0,06	0,04
Creación de empleos	-0,11	0,04
Exportaciones	-0,01	0,23
Saldo CC y depósitos a plazo	0,17	0,23
Riesgo	0,57	0,07
IPSA	0,21	0,01
Participación Laboral Femenina	0,20	0,06
Inversión Extranjera Directa	0,00	-0,12
Tasa de Ocupación	-0,04	0,13
Tasa promedio Crédito Consumo	0,22	0,21
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,74	-0,08
Tasa de informalidad	0,15	-0,23

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de febrero 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] Para la incertidumbre se actualiza también el valor para la versión anterior del Barómetro ya que en ese momento no se encontraba disponible.

[4] La deuda neta del gobierno central no fue actualizada.

[5] El índice de avisos laborales no tenía actualización disponible para esta versión.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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