



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Abril 2024*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena de abril acumula más de la mitad de las variables que lo componen en el cuadrante “Bien y mejorando”, mostrando una situación mejorada de la economía, con todos los subíndices en el área positiva, aunque aún sin llegar a niveles pre-pandemia.

- Para esta versión, un 63% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 8% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 17% en “Mal, pero mejorando” y, finalmente, un 13% 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 siete cambios de cuadrante, de los cuales cinco fueron positivos y dos negativos. Los positivos correspondieron a la inflación, los deudores morosos, la inversión extranjera directa y la tasa de informalidad, que pasaron de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, y de la tasa de ocupación que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”. Luego, los cambios negativos fueron de las exportaciones y del índice de avisos laborales en internet, que pasaron de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

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

El Barómetro de la Economía Chilena en este mes muestra una economía mejorada respecto al mes anterior, posicionándose nuevamente en un terreno positivo particularmente en el cuadrante “Bien y mejorando”, y que si bien aún no alcanza los niveles estables pre-pandemia, da luces de que se encamina hacia ese escenario. La mejora anterior se debió a que hubo siete cambios de cuadrante, cinco positivos y dos negativos, por lo que los tres subíndices que componen el Índice Económico IPP UNAB se movieron positivamente para asentarse con más fuerza en el área positiva del Barómetro.

Al desagregar por zona, como se muestra en la Figura N°1, más de la mitad de las variables – un 63%– se encuentra en el área “Bien y mejorando”, correspondientes a la inflación, el IMACEC, la incertidumbre económica, los deudores morosos, la confianza de los consumidores, el precio del cobre, la participación laboral, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, el spread soberano, el IPSA, la participación laboral femenina, la inversión extranjera directa, la tasa de ocupación, la tasa promedio ponderado de créditos de consumo y la tasa de informalidad. Luego, otro 8% se encuentra en el área “Bien, pero empeorando” que son las remuneraciones reales y la deuda neta del gobierno central. Un 17% se ubica en el área “Mal, pero mejorando” que corresponden al desempleo, la tasa de créditos hipotecarios, la confianza empresarial y la creación de empleos. Por último, el 13% restante se ubica en “Mal y empeorando” y son el dólar, las exportaciones y el índice de avisos laborales en internet.

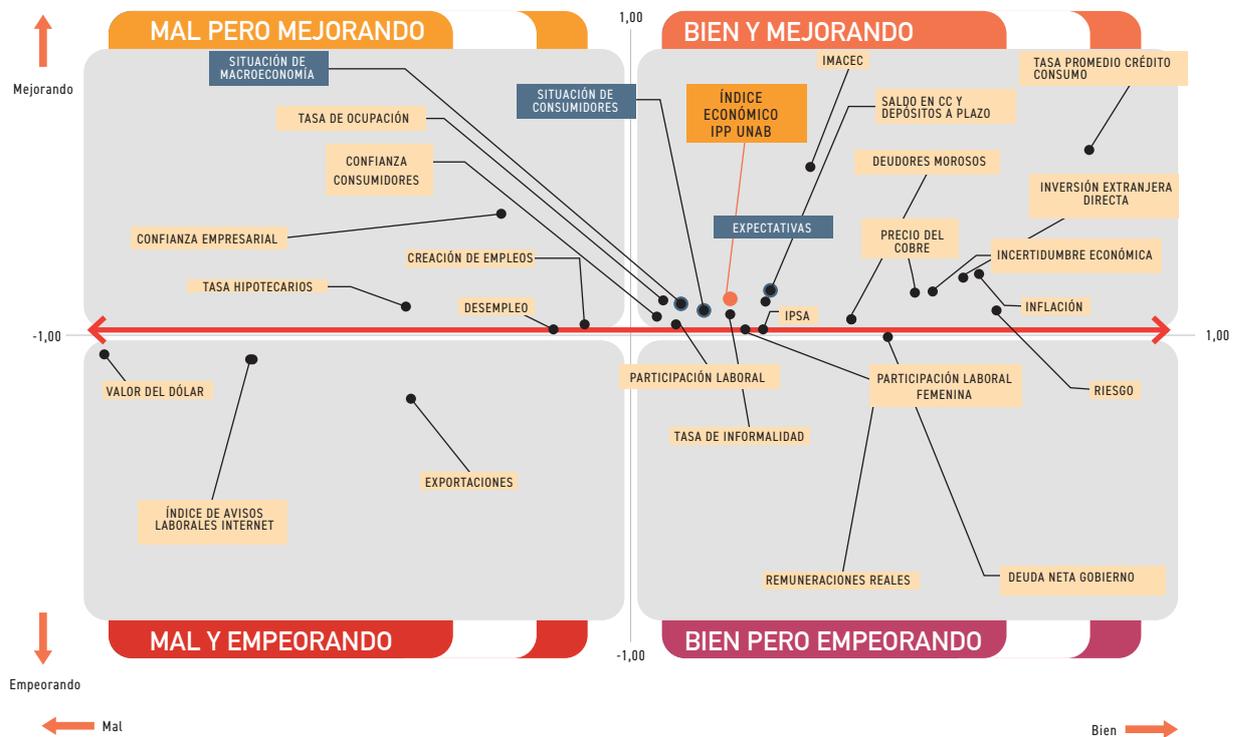
Si se compara con la situación en el mes anterior <sup>1</sup>, hubo un aumento en el porcentaje de variables que se encuentran en el cuadrante “Bien y mejorando”, pasando de un 42% a 63%, agrupando más de la mitad de los indicadores que componen el Barómetro. También disminuyó el porcentaje de variables en el cuadrante “Bien, pero empeorando”, de 25% a 8%, y en “Mal, pero mejorando”, de 29% a 17%. Por último, en el área “Mal y empeorando” aumentó la concentración de variables de 4% a un 13%.

---

<sup>1</sup> El Índice de Confianza de los Consumidores tuvo una actualización para toda su serie, por lo que quedó ubicado en “Bien y mejorando” desde el mes anterior, alterando levemente los porcentajes entregados en la versión pasada del Barómetro.

---

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



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

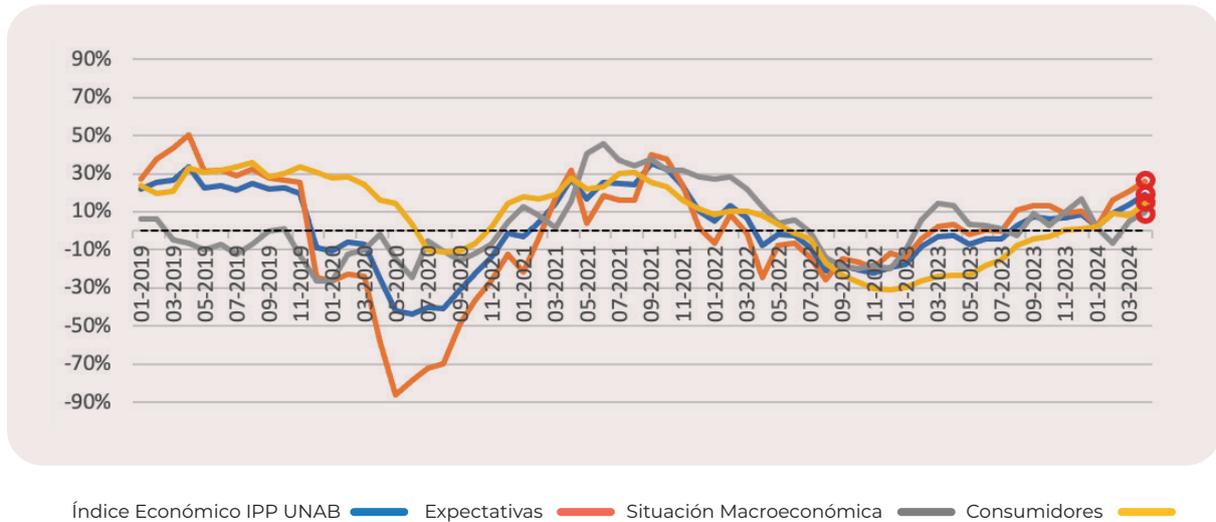
[2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.

[3] El índice de confianza de los consumidores tuvo una actualización de todos los valores de su serie (desde 2018), lo que generó cambios de cuadrante en la historia del instrumento. Además, no se tiene actualización para el mes de marzo por lo que se mantiene el valor de febrero.

Por su parte, el Índice Económico IPP UNAB tuvo un aumento de 5 puntos y continúa mejorando, manteniendo su tendencia alcista, como se muestra en la Figura N°2. La mejora anterior se genera debido a que todos los subíndices se mantuvieron en terreno positivo

y tuvieron un incremento. El subíndice de expectativas tuvo una variación positiva de 5,3 puntos, el subíndice de situación macroeconómica de 5 puntos y el subíndice de situación de los consumidores de 6,4 puntos.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de marzo 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 índice de confianza de los consumidores tuvo una actualización de todos los valores de su serie (desde 2018), lo que generó cambios de cuadrante en la historia del instrumento. Además, no se tiene actualización para el mes de marzo por lo que se mantiene el valor de febrero.

### 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

En este subíndice no se experimentaron cambios de cuadrante, pero sí variaciones positivas para la confianza empresarial, el spread soberano y la incertidumbre económica, mientras que el IPSA empeoró levemente y la confianza de los consumidores no tuvo cambios debido a que no se actualizó. Por una parte, el Indicador de Confianza Empresarial pasó de 44,8 a 46,3, situando aún a las expectativas empresariales globales en un terreno pesimista, pero mejor que en el mes anterior. Al hacer la comparación por sector muestra que el Comercio y la Minería se ubicaron en niveles optimistas, mientras que Construcción e Industria en niveles pesimistas. El spread soberano y la incertidumbre económica también tuvieron mejoras, pasando

el primero a 131 puntos base promedio, y el segundo disminuyendo en 17% respecto al mismo mes el año anterior. En el caso del spread soberano, la última información disponible muestra que el promedio de esta variable en los primeros días de abril llegó a 119 punto base promedio, el menor valor desde 2018, relacionado con una mejora en las perspectivas de crecimiento futuro para Chile y un mayor precio del cobre.

Por último, respecto al IPSA, al comparar su valor entre el 15 de abril actual y el año pasado, su crecimiento fue menor a lo sucedido en los meses anteriores, pero aún así se encuentra en terreno positivo, particularmente en el cuadrante “Bien y mejorando”.

Debido a las actualizaciones anteriores el subíndice presentó una mejora de 5,3 puntos porcentuales, pasando de 20,7% a 26%. Se mantiene, además, que las variables que más aportan al establecimiento positivo del subíndice corresponden al spread soberano y la incertidumbre económica, mientras que la confianza empresarial es la única que empuja hacia un terreno negativo.

## 2) Subíndice de Situación Macroeconómica

Dentro del subíndice de situación macroeconómica sí hubo cambios de cuadrante, uno positivo y uno negativo. Primero, las exportaciones pasaron de encontrarse “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a una variación negativa de 13,6% en el total de exportaciones entre marzo de 2023 y 2024. Según el informe de la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, durante el primer trimestre del año también se encuentra una contracción de las exportaciones de 4,8%, debido principalmente a la caída de las ventas de ciertos minerales. Por otro lado, la exportación de servicios tuvo un aumento de 42,7% respecto al mismo periodo en 2023. Además, como noticia positiva, el informe agrega que un total de 5.011 empresas fueron las que registraron ventas al exterior, la mayor cifra en los últimos treinta años.

Luego, la Inversión Extranjera Directa también presentó un cambio de cuadrante, en este caso positivo, pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Lo anterior debido a un aumento en la suma total acumulada a doce meses versus los meses previos – 22.513 millones de dólares versus 21.971,4 en el mes anterior, lo que permite concluir un mejoramiento en el stock de inversión extranjera directa que entra al país. Si se compara a nivel anual, esta cifra sería la mayor registrada desde 2012.

Una variable que no tuvo cambio de cuadrante pero que preocupa considerablemente a los mercados debido a su alto valor es el dólar, que se encuentra en el área “Mal y empeorando” y que alcanzó los \$957 el 15 de abril, según los datos del Banco Central. La última información disponible para el 25 de abril muestra un dólar por debajo de los \$950 debido a un aumento en el precio de transacción del cobre lo que permite esperar un mayor stock de esta moneda dentro del país y un fortalecimiento de la economía chilena, lo que se traduce en una apreciación de la moneda nacional. Aún así, los mercados se encuentran a la espera de las cifras de actividad en Estados Unidos, lo que podría hacer aumentar o retroceder su valor.

Si bien otras variables de este subíndice se mantuvieron en los cuadrantes de la versión anterior del Barómetro, igual se actualizaron, con variaciones positivas en el IMACEC, la deuda neta del gobierno central y el precio del cobre, mientras que el dólar empeora –

además de las exportaciones-, empujando al subíndice hacia el área negativa. El subíndice presentó un aumento de 5 puntos porcentuales, pasando de 5,1% a 10,1%.

## 3) Subíndice de Situación de los Consumidores

El subíndice de situación de los consumidores fue el que más presentó cambios en sus variables, de los cuales cuatro fueron positivos y uno fue negativo. Primero, la inflación pasó de estar “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a que su valor llegó a 3,7% interanual, la menor desde junio de 2021, y una variación de 0,4% intermensual. Los componentes que más aumentaron su precio fueron educación y vivienda y servicios básicos, mientras que los alimentos y bebidas no alcohólicas presentaron disminución. Luego, los deudores morosos también se trasladaron a un cuadrante más positivo, pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a una caída en la cantidad de personas morosas, que pasó de 667.364 en diciembre de 2023 a 658.229 en enero de 2024, la cual se mantiene controlando por la población mayor a 18 años. Las otras tres variables que tuvieron un cambio de cuadrante dentro de este subíndice se relacionan con el mercado laboral. Primero, la tasa de ocupación pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”, debido a que esta llegó a 57% en el último trimestre móvil diciembre-enero-febrero, llegando a 9.309,6 mil personas ocupadas. Segundo, el índice de avisos laborales de internet pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a una disminución de 33% en el índice respecto a lo que sucedía en el mismo trimestre móvil el año anterior. Y, por último, la tasa de informalidad pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, la cual llegó a los 27,4%, lo que al traducir en niveles corresponde a 2.548.859 personas ocupadas informales. Esta tasa fue mayor para las mujeres, de 28,9% y para los hombres de 26,4%.

Con estos cambios, el subíndice aumentó en 6,4 puntos porcentuales, pasando de 7,8% a 14,2%. Finalmente, las variables que empujan hacia un escenario más positivo la situación de los consumidores corresponden a la tasa de créditos de consumo y la inflación, mientras que las que se encuentran en un peor escenario corresponden al índice de avisos laborales de internet y la tasa de créditos hipotecarios.

#### IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena de abril 2024 muestra una economía en un escenario positivo, con más de la mitad de sus variables en el cuadrante “Bien y mejorando”, aunque aún sin llegar a los niveles que se observaron previo a la pandemia. El Índice Económico IPP UNAB se ubicó en el cuadrante “Bien y mejorando”, al igual que los tres subíndices que lo componen, permitiendo concluir que la situación tanto desde la perspectiva de las expectativas, desde el control macroeconómico y desde la situación de las familias se encuentra en un terreno positivo, aunque ciertamente no suficiente.

En esta versión del Barómetro, un 63% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 8% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 17% en “Mal, pero mejorando” y finalmente, un 13% en el cuadrante “Mal y empeorando”.

Dentro del subíndice de expectativas no se generaron cambios de cuadrante, aunque con mejoras en la confianza empresarial, el spread soberano y la incertidumbre económica, y con variaciones negativas en el IPSA. Luego, en el de situación macroeconómica hubo dos cambios de cuadrante, uno positivo y uno negativo, donde el primero corresponde a la inversión extranjera directa que pasó de estar en “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, y el segundo a las exportaciones que pasaron de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”. Por otra parte, el subíndice de situación de los consumidores fue el que más presentó cambios, siendo cuatro de estos positivos y dos negativos. Los positivos correspondieron a la inflación, los deudores morosos y la tasa de informalidad que pasaron de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, y de la tasa de ocupación que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Bien y mejorando”. Luego, el cambio negativo se presentó en el índice de avisos laborales de internet que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

Si bien el diagnóstico que entrega el Barómetro muestra una economía cada vez más recuperada y que parece ir en camino hacia alcanzar sus valores pre-pandemia, se debe tener cuidado con considerar que estos son los deseables. Las expectativas de crecimiento para nuestro país siguen siendo bajas, donde el último Ipom del Banco Central muestra proyecciones de 2% a 3%, por lo que si bien hay noticias positivas, estas no serían suficientes. Luego, al igual que como se destacó en el Barómetro anterior respecto al dólar, la permanencia de un tipo de cambio alto comienza a afectar los precios percibidos por las familias y a dificultar sus posibilidades de consumo, lo que puede incluso tener consecuencias en la inflación.

Por último, los conflictos geopolíticos pueden presentarse como una amenaza real para la estabilidad de la economía mundial y, por tanto, con efectos en la economía chilena. Las probabilidades de que el conflicto en Medio Oriente se intensifique genera incertidumbre en el mercado del petróleo. Según las proyecciones del Banco Mundial, en el escenario más optimista en el que no se extiende el conflicto, el efecto sobre los mercados del petróleo y los productos básicos sería limitado, sin embargo, de intensificarse, los precios podrían aumentar entre 3% y un 13% en caso de poca interrupción en la cadena de suministro y hasta entre un 56% y 75% en el caso de una alta interrupción. Así, el seguimiento de este conflicto y acciones para paliar sus posibles consecuencias en la economía chilena deben planificarse desde ya por parte de las autoridades y así resguardar el avance que ha tenido el país para superar la crisis provocada por la pandemia.

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,14	0,01
Inflación	0,65	0,18
Remuneraciones Reales	0,46	-0,21
IMACEC	0,33	0,57
Deuda Neta Gobierno	0,48	-0,02
Incertidumbre Económica	0,56	0,14
Tasa Hipotecarios	-0,42	0,09
Deudores Morosos	0,41	0,05
Confianza Empresarial	-0,24	0,41
Confianza Consumidores	0,05	0,05
Dólar	-0,98	-0,08
Precio del Cobre	0,53	0,13
Participación Laboral	0,09	0,03
Creación de empleos	-0,09	0,02
Exportaciones	-0,38	-0,20
CC y depósitos a plazo	0,25	0,10
Riesgo	0,68	0,08
IPSA	0,25	0,00
Participación Laboral Femenina	0,21	0,02
Inversión Extranjera Directa	0,62	0,19
Tasa de Ocupación	0,08	0,13
Tasa promedio Crédito Consumo	0,86	0,63
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,71	-0,10
Tasa de informalidad	0,19	0,06

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de marzo 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 índice de confianza de los consumidores tuvo una actualización de todos los valores de su serie (desde 2018), lo que generó cambios de cuadrante en la historia del instrumento. Además, no se tiene actualización para el mes de marzo por lo que se mantiene el valor de febrero.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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