



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

**Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés**

*Junio 2024*

## RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena muestra cómo la economía del país se estanca en la mejora que venía acumulando los meses anteriores, aunque sin mostrar signos significativos de un empeoramiento. Si se compara con el mes anterior, el Índice Económico IPP UNAB cae 4 puntos. Sin embargo, a doce meses se aprecia un aumento de 20 puntos.
- Para esta versión, un 37,5% de las variables se ubicaron en el cuadrante “bien y mejorando”, mientras que otro 33,3% se mantuvo en la zona “bien, pero empeorando”, un 12,5% en “mal, pero mejorando” y finalmente, un 16,7% en el cuadrante “mal y empeorando”.
- El Índice Económico IPP UNAB se ubicó en el cuadrante “bien, pero empeorando” al igual que los subíndices de expectativas y de situación de los consumidores, mientras que el subíndice de situación macroeconómica se mantuvo en el cuadrante “bien y mejorando”.
- Además, a nivel de variables se apreciaron diez cambios de cuadrante, de los cuales tres fueron positivos y siete negativos. Los positivos correspondieron al desempleo, que pasó de “mal y empeorando” a “mal, pero mejorando”, el IMACEC que pasó de “mal y empeorando” a “bien y mejorando” y la confianza empresarial que pasó de “mal y empeorando” a “mal, pero mejorando”. Por el contrario, los negativos ocurrieron para la tasa de créditos hipotecarios que pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”, la confianza de los consumidores que se movió desde “bien, pero empeorando” a “mal y empeorando”, el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, el IPSA, la inflación y la tasa de participación femenina que pasaron de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”. Por último, el índice de avisos laborales de internet que pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”.

## EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

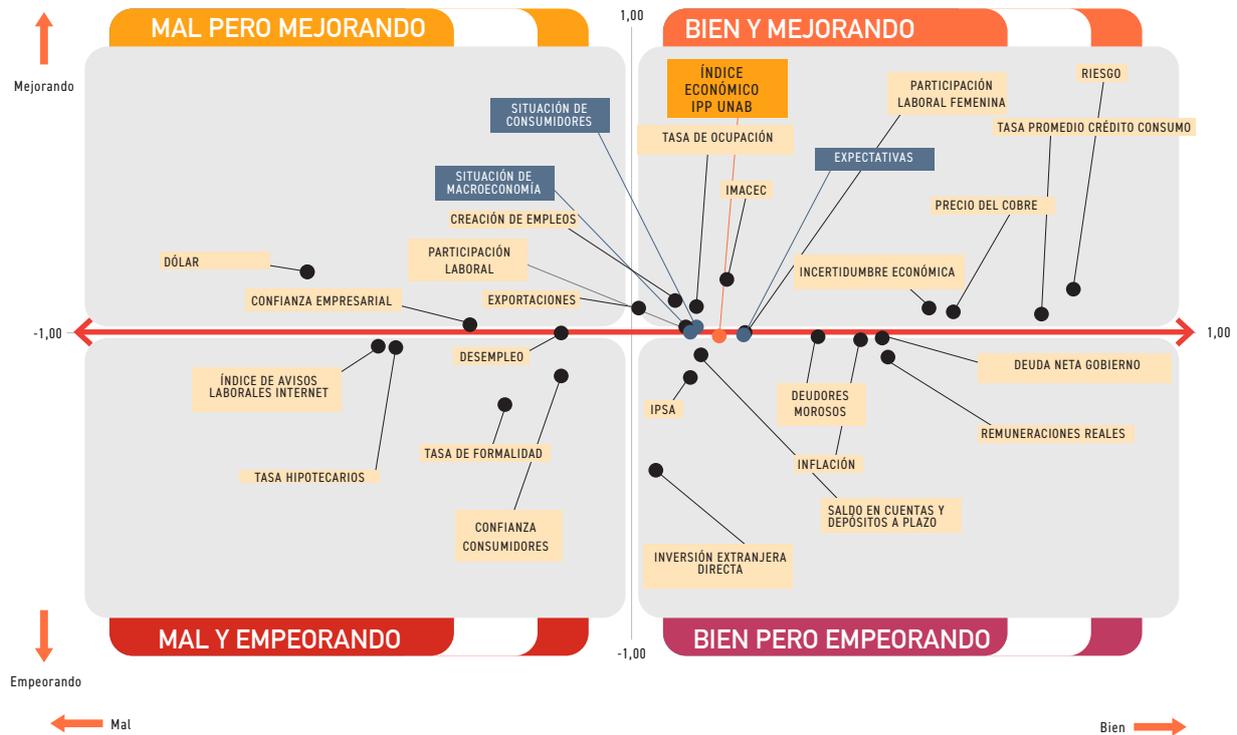
En esta versión del Barómetro de la Economía Chilena se genera un freno en la mejora de la economía que se venía mostrando en los informes anteriores. Si bien este movimiento no es categórico respecto a un empeoramiento significativo de la economía, sí muestra un estancamiento del avance. Lo anterior se refleja en la preponderancia de movimientos negativos de las variables, contabilizando siete de estos y solo tres positivos.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. Si se analiza por cuadrantes, un 37,5% de las variables se ubicaron en el área “bien y mejorando”, correspondientes al IMACEC, la incertidumbre económica, el precio del cobre, la participación laboral, la creación de empleos, las exportaciones, el spread soberano, la tasa de ocupación y la tasa promedio de créditos de consumo. En el cuadrante “bien, pero empeorando” se posicionó un 33,3% de las variables, encontrando a la inflación, las remuneraciones reales, la deuda neta del gobierno central, los deudores morosos, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, el IPSA, la participación laboral femenina y la inversión extranjera directa.

Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, al igual que en la versión anterior, un 12,5% de indicadores se ubicaron en el área “mal, pero mejorando”, correspondientes al desempleo, la confianza empresarial y el dólar. Por último, en el cuadrante “mal y empeorando” se concentró también el mismo porcentaje de variables que en la versión pasada, un 16,7%, correspondientes a la tasa promedio de créditos hipotecarios, la confianza de los consumidores, el índice de avisos laborales de internet y la tasa de informalidad laboral.

Si bien el mes anterior la mitad de las variables (50%) se encontraban en el cuadrante más positivo – “bien y mejorando”-, en esta versión ese porcentaje disminuye a 37,5%. El decrecimiento en la concentración en esa área fue absorbido por el área “bien, pero empeorando” que pasó de contener el 20,8% de las variables al 33,3% en la versión actual. En las zonas negativas – “mal, pero mejorando” y “mal y empeorando” – se encontró el mismo porcentaje que durante mayo.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio 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.

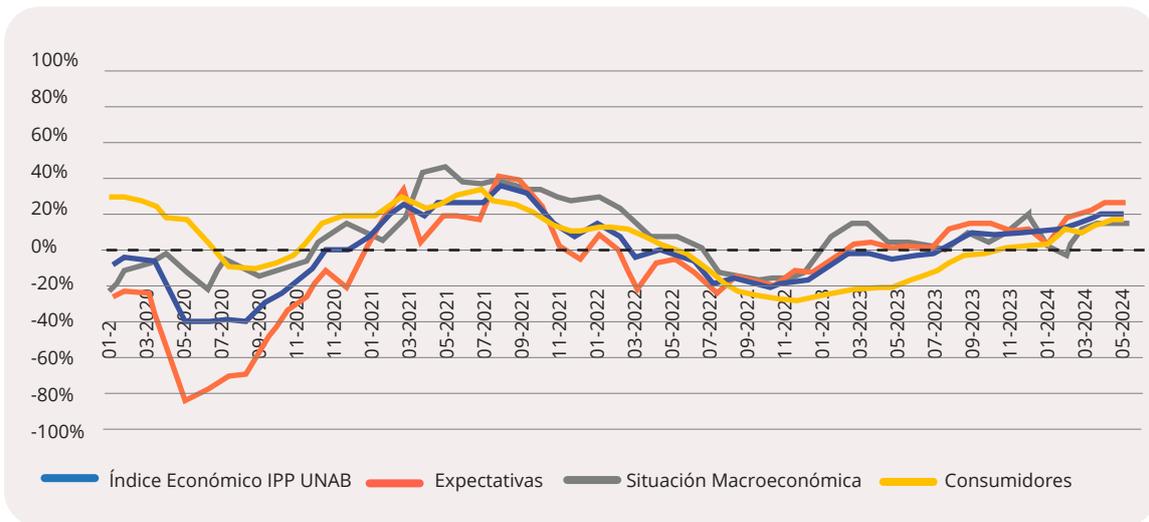
[3] El Índice de Remuneraciones Reales y la deuda neta del Gobierno Central no tuvieron actualizaciones.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, este se mantuvo en el área positiva en la comparación histórica, pero tuvo un pequeño cambio negativo en la comparación a tres meses, lo que permite concluir el estancamiento de la mejora presentada los meses previos. Tanto el índice como los subíndices tuvieron variaciones negativas de forma intermensual. El índice completo tuvo una disminución de 4 puntos porcentuales (pasando de 20 puntos a 16), el subíndice de expectativas disminuyó en 3,3 puntos (pasando de 24,9 a 21,6), el subíndice de situación macroeconómica fue el

que menos varió, pasando de 12,3 a 11,4 y el subíndice de situación de los consumidores tuvo la mayor caída, pasando de 15,7 a 10,8 puntos, con una disminución de 4,9.

La comparación interanual muestra, por el contrario, una situación fuertemente mejorada. En la versión de junio 2023, el Índice Económico IPP UNAB se encontraba en un terreno negativo, con un valor de -4 puntos, por tanto, se registra un incremento de 20 puntos al realizar la comparación a doce meses.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio 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 Remuneraciones Reales y la deuda neta del Gobierno Central no tuvieron actualizaciones.

## 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.

### Subíndice de Expectativas

Dentro del subíndice de expectativas se generaron tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. El movimiento positivo ocurre en la confianza empresarial, que pasó de “mal y empeorando” a “mal, pero mejorando”, debido a que tuvo una variación anual positiva de 10% y mensual de 1,2 puntos. Si bien el indicador sigue en un terreno pesimista, para este mes se presentó un aumento en los sectores que se encuentran en un peor estado - Construcción e Industria - de 4,25 y 1,49 puntos respectivamente, lo que contribuyó a su mejora.

Luego, uno de los cambios negativos se produce en la confianza de los consumidores, que pasó de “bien, pero empeorando” a “mal y empeorando”, con una caída en

el índice de 3,2 puntos llegando a 39,6. La disminución se produce por una menor proporción de personas que cree que su futuro económico será mejor y también de quienes se sienten seguros con la continuidad en su trabajo actual. Como se señala desde Ipsos, el subíndice más golpeado corresponde a Trabajo, y de ese ámbito depende el posible fortalecimiento de la confianza de los consumidores en el futuro.

Como último movimiento dentro de este subíndice, se encuentra el IPSA, que pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”, debido a una caída respecto a lo que se observó en el mes anterior y que se acumuló durante las primeras semanas de junio, con una proporción considerable de las acciones que lo componen con variaciones negativas. Lo anterior responde, entre otras cosas, a cifras económicas negativas en China respecto a lo esperado (crecimiento de 5,6% versus el 6,2% esperado) y un freno en las expectativas de un precio alto del cobre y su posible mantención, lo que empeora las expectativas económicas del país y el valor esperado de la rentabilidad que podría generar.

Se mantiene, como en las versiones anteriores, que las variables que empujan con más fuerza el subíndice hacia el área positiva corresponden al spread soberano y la incertidumbre económica, mientras que los que presionan hacia la zona negativa son el indicador de confianza empresarial y el índice de confianza de los consumidores.

### Subíndice de Situación Macroeconómica

En el subíndice de situación macroeconómica solo hubo un cambio de cuadrante positivo, generado por el IMACEC que pasó de “mal y empeorando” a “bien y mejorando”. Lo anterior debido a una variación anual positiva de este índice de 3,5%, mayor a la encontrada en marzo de 2024 de 0,5% y a su variación a doce meses en marzo de 2023. Dentro de los componentes, la variación positiva más alta se produjo en la industria manufacturera (6,5%) y en el comercio (6,4%), mientras que la contribución más alta vino de los servicios, sector que tuvo una variación positiva de 2,9%, con crecimientos destacados en servicios personales y el transporte. Las otras variables que componen este subíndice se mantuvieron en sus mismos cuadrantes. Además, las variables que aportan positivamente con más fuerza a este subíndice son el precio del cobre y la deuda neta del gobierno central, mientras que negativamente solo el dólar.

### Subíndice de Situación de los Consumidores

En este subíndice es en el que más se generaron cambios de cuadrante, con cinco negativos y uno positivo. El cambio positivo ocurrió para el desempleo, que pasó de “mal y empeorando” a “mal, pero mejorando”, debido a una mejora de la tasa respecto al promedio de los tres meses previos, con un total de 870,2 mil personas dentro de la fuerza laboral, sin empleo.

Luego, entre los negativos y relacionados con el mercado laboral, se encuentran la participación laboral femenina y el índice de avisos laborales de internet. El primero pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”. Sin embargo, se debe puntualizar que la diferencia entre la tasa de participación laboral femenina actual y el promedio de tres meses no es significativa, pero la metodología de construcción del Barómetro igual muestra un cambio de cuadrante. En niveles, 6,7 mil mujeres entraron a la fuerza laboral

entre el trimestre móvil enero-febrero-marzo y el actual, totalizando 4,4 millones de mujeres dentro de la fuerza laboral, sobre una población femenina en edad de trabajar de 8,3 millones.

Respecto al Índice de Avisos Laborales de Internet, este indicador pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”, debido a una disminución anual de 22% - mayor a la caída promedio de los tres meses previos- mostrando nuevamente un escenario deteriorado en el mercado laboral. Luego, el saldo en cuentas corrientes y depósitos también tuvo un cambio de cuadrante negativo, pasando de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”, explicado por una variación menor a la registrada los tres meses anteriores, controlando por inflación y por población mayor a 18 años. Por una parte, al ver los montos de depósitos a plazo brutos, se encuentra un estancamiento en su crecimiento -lo que explicaría el movimiento de cuadrante- mientras que el saldo en cuentas corrientes se mantiene creciendo y retomando su senda prepandemia.

Otra variable que tuvo un cambio de zona negativo corresponde a la inflación, pasando de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”. Se obtuvo una variación del IPC a 12 meses de 4,1% - por encima del promedio de los tres meses anteriores - y acumulada en 2024 de 2,4%. De forma mensual, las divisiones que tuvieron un mayor aumento en sus precios corresponden a transporte y vestuario y calzado, mientras que las bajas se generaron en vivienda y servicios básicos.

Por último, la tasa promedio de créditos hipotecarios pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”, tras pasar desde 4,8% a 4,9% entre abril y mayo. Se ha enfatizado que esta tasa no volverá - en el corto o mediano plazo - a los niveles alcanzados durante la pandemia o los 10 años previos, debido tanto a factores externos como internos. En el plano externo, el encarecimiento del endeudamiento de largo plazo a nivel internacional aún no se estabiliza y tampoco muestra señales de hacerlo en el corto plazo, mientras que en el plano interno se destaca un mercado financiero menos profundo y con menos capital debido a los retiros, lo que hace más dependiente al mercado local del financiamiento externo, y dificulta nuevamente la disminución de las tasas.

## CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena revela un estancamiento en la mejora económica que se había observado en informes anteriores. Este freno se refleja en una disminución en la proporción de variables ubicadas en el cuadrante “bien y mejorando”, que cayó del 50% al 37,5%. Al mismo tiempo, aumentó la concentración de variables en el cuadrante “bien, pero empeorando”, pasando del 20,8% al 33,3%. Las áreas negativas del Barómetro, “mal, pero mejorando” y “mal y empeorando”, mantuvieron los mismos porcentajes de variables que en el mes anterior, con un 12,5% y 16,7% respectivamente.

Dentro del subíndice de expectativas se registraron tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. La confianza empresarial mejoró ligeramente, pasando al área “mal, pero mejorando”, mientras que la confianza de los consumidores empeoró, moviéndose al cuadrante “mal y empeorando”. Por su parte, en el subíndice de situación macroeconómica solo se presentó un cambio de cuadrante positivo con el IMACEC, que se movió al área “bien y mejorando” debido a una variación anual positiva de 3,5%. Finalmente, el subíndice de situación de los consumidores experimentó más cambios, con cinco negativos y uno positivo. El desempleo mejoró ligeramente, mientras que la participación laboral femenina, el índice de avisos laborales en internet, el saldo en cuentas corrientes y depósitos, la inflación, y la tasa promedio de créditos hipotecarios mostraron deterioros.

Así, el Barómetro de la Economía Chilena muestra una economía que podría perder el impulso, con más indicadores moviéndose hacia zonas de empeoramiento. La confianza empresarial y del consumidor se encuentran aún en terrenos pesimistas, y el mercado laboral muestra señales mixtas, con mejoras en el desempleo, pero deterioros en otros aspectos laborales. La situación macroeconómica presenta algunos puntos positivos, como el aumento en el IMACEC, pero estos no son suficientes para contrarrestar las tendencias negativas que se encuentran en esta versión.

La política monetaria que se mantenga impulsando el Banco Central es crucial para la recuperación de la actividad y estabilidad económica, por lo menos a niveles pre-pandemia. Con un dólar más contenido, existe mayor amplitud para un recorte de la tasa de política monetaria, que aporta a disminuir el costo del endeudamiento, entrega señales de mejora a las empresas y tiene efectos sobre la inversión. Cuidar la senda de mejora que se observó los meses anteriores es crucial, al igual que las variables manejables localmente, para así resentir lo menos posible los efectos negativos de un escenario internacional con incertidumbre, alta inflación e impacto de los conflictos geopolíticos.

## ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,15	0,000623
Inflación	0,45	-0,02
Remuneraciones Reales	0,50	-0,09
IMACEC	0,18	0,18
Deuda Neta Gobierno	0,48	-0,02
Incertidumbre Económica	0,58	0,08
Tasa Hipotecarios	-0,46	-0,03
Deudores Morosos	0,36	-0,02
Confianza Empresarial	-0,32	0,02
Confianza Consumidores	-0,15	-0,17
Dólar	-0,65	0,21
Precio del Cobre	0,63	0,07
Participación Laboral	0,10	0,01
Creación de empleos	0,08	0,10
Exportaciones	0,01	0,08
CC y depósitos a plazo	0,13	-0,09
Riesgo	0,86	0,15
IPSA	0,11	-0,17
Participación Laboral Femenina	0,21	0,00
Inversión Extranjera Directa	0,04	-0,52
Tasa de Ocupación	0,12	0,08
Tasa promedio Crédito Consumo	0,80	0,06
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,49	-0,03
Tasa de informalidad	-0,26	-0,28

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de junio 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 Remuneraciones reales y la deuda neta del Gobierno Central no tuvieron actualizaciones.

