



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Constanza Cárdenas y Gonzalo Valdés

Julio 2024



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena muestra cómo la economía del país se mantiene estancada con parámetros similares al mes pasado de junio 2024, mostrando algunos signos de empeoramiento, pero que todavía no son significativos. Si se compara con el mes anterior, el Índice Económico IPP UNAB se sigue manteniendo en el cuadrante “bien, pero empeorando” con el mismo puntaje.

Para esta versión, un 20,8% de las variables se ubicaron en el cuadrante “bien y mejorando”, mientras que otro 41,6% se mantuvo en la zona “bien, pero empeorando”, un 29,1% en “mal, pero mejorando” y finalmente, un 8,3% en el cuadrante “mal y empeorando”.

El Índice Económico IPP UNAB se ubicó nuevamente en el cuadrante “bien, pero empeorando” al igual que el resto de los subíndices de expectativas, situación de los consumidores y situación macroeconómica.

Además, a nivel de variables se apreciaron nueve cambios de cuadrante, de los cuales dos fueron positivos y siete negativos. Los positivos correspondieron a la confianza consumidores -que pasó de “mal y empeorando” a “bien y mejorando”- y los deudores morosos -que pasó de “bien, pero empeorando” a “bien y mejorando”-. Por el contrario, los negativos ocurrieron para la confianza empresarial, que pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”; las exportaciones pasaron de “bien y mejorando” a “mal y empeorando”; y el saldo de cuentas corrientes y depósitos pasó de “bien, pero empeorando” a “mal y empeorando”. Por último, el riesgo país, precio del cobre, tasa de ocupación y participación laboral pasaron de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

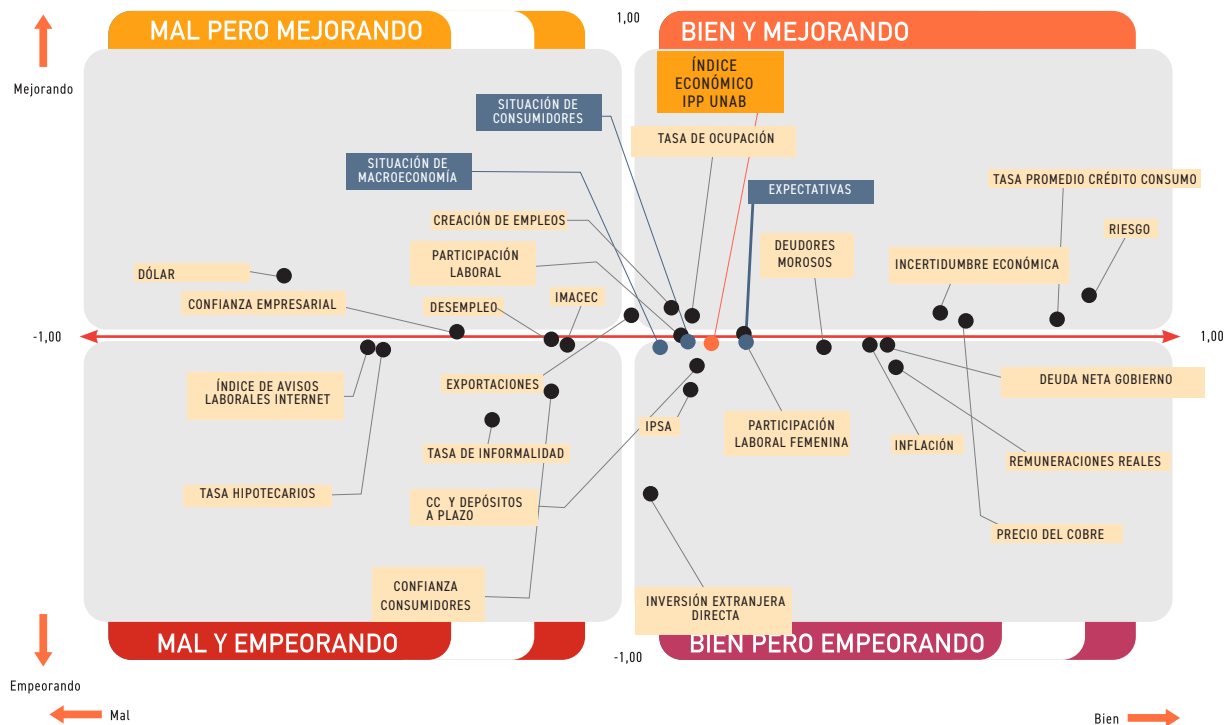
En esta versión del Barómetro de la Economía Chilena se mantiene la tendencia a un estancamiento de la economía, perdiendo la mejora de la economía que se venía mostrando en los informes anteriores. Si bien este movimiento todavía no permite demostrar un empeoramiento significativo de la economía, sí muestra un estancamiento que sigue al avance. Lo anterior se refleja en la preponderancia de movimientos negativos

de las variables, contabilizando siete de estos y solo dos positivos, mostrando un peor rendimiento que el mes anterior.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. Si se analiza por cuadrantes, un 20,8% de las variables se ubicaron en el área “bien y mejorando”, correspondientes a la incertidumbre económica, la creación de empleos, la tasa de ocupación, la tasa promedio de créditos de consumo, la confianza de los consumidores y deudores morosos. En el cuadrante “bien, pero empeorando” se posicionó un 41,6% de las variables, encontrando a la inflación, las remuneraciones reales, la deuda neta del gobierno central, el IPSA, la participación laboral femenina, la inversión extranjera directa, el riesgo país, el precio del cobre, la tasa de ocupación y la participación laboral. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 8,3% de indicadores se ubicaron en el área “mal, pero mejorando”, correspondientes al desempleo y el dólar. Por último, en el cuadrante “mal y empeorando” se concentró un 29,1% de los indicadores, correspondientes a la tasa promedio de créditos hipotecarios, el índice de avisos laborales de internet, la confianza empresarial, exportaciones, IMACEC, el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo y la tasa de informalidad laboral.

Para este mes se mantiene una migración de indicadores hacia cuadrantes negativos, mostrando un aumento de tres nuevas variables al cuadrante “mal y empeorando”. También se generó una migración de cuatro variables desde “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”, presentando este último un cambio de 33,3% del mes anterior a 41,6% al mes de julio 2024.

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

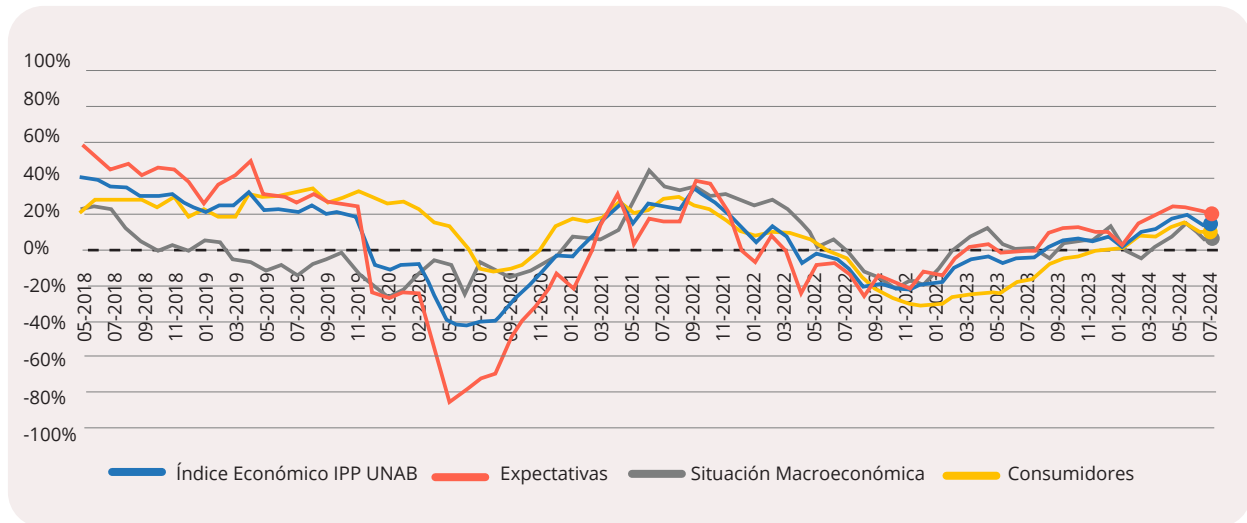


- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de julio de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.
- [2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.
- [3] El Índice de Remuneraciones Reales y la deuda neta del Gobierno Central no tuvieron actualizaciones.
- [4] El indicador del IMACEC para su versión julio 2024 tuvo un cambio metodológico de medición, el cual considera como nuevo cálculo el cambio promedio de los últimos dos meses.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, nuevamente este se mantuvo en el área positiva en la comparación histórica, pero se mantiene una tendencia de cambio negativo en la comparación a los últimos meses, lo que permite concluir que no se ha podido volver a la mejora presentada los meses previos. El índice completo se mantuvo prácticamente sin cambios -de 15,3 puntos en junio bajó a 14,9 en julio-, mientras que el subíndice de expectativas disminuyó en 1,1 punto (pasando de 21,6 a 20,5), el subíndice de situación macroeconómica presentó un leve aumento, pasando de 6,5 a 7,5 puntos (aunque bajó respecto al promedio de los últimos tres meses), y el subíndice de situación de los consumidores tuvo la menor caída, pasando de 10,8 puntos a 10,6 puntos.

La comparación interanual muestra que todavía hay una situación mejorada, aunque los últimos dos meses han mostrado paulatinamente una baja. 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 10 puntos al realizar la comparación a doce meses.

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



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

[4] El indicador del IMACEC para su versión julio 2024 tuvo un cambio metodológico de medición, el cual considera como nuevo cálculo el cambio promedio de los últimos dos meses.

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

Dentro del subíndice de expectativas se generaron tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. El movimiento positivo ocurre en la confianza de los consumidores, que pasó de “mal y empeorando” a “bien y mejorando”, debido a que tuvo una variación anual positiva de 10% y mensual de 3,1 puntos. Este indicador tuvo un alza significativa, pasando del peor cuadrante el mes pasado al mejor cuadrante durante el mes de julio 2024. Un indicio de esto es que, según la Cámara Nacional de Comercio, se ha visto un crecimiento de las ventas minoristas durante este año 2024.

Luego, uno de los cambios negativos se produce en la confianza empresarial, que pasó de “mal, pero mejorando” a “mal y empeorando”, con una caída en el índice de 1,51 puntos llegando a 43,78%. Según los antecedentes que entrega el Banco Central, el comercio que se vio mayormente afectado es el sector de la minería, el cual presentó una disminución de 64,14% a 54,17%, con una diferencia de 9,97 puntos desde el mes pasado.

Como último movimiento dentro de este subíndice, se encuentra el spread soberano, que pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”, pasando de 118 puntos a 125 puntos con respecto al mes anterior.

Para esta versión, la variable que empujan con fuerza el subíndice hacia el área positiva corresponde a la confianza de los consumidores e incertidumbre económica, mientras que los que presionan hacia la zona negativa son el indicador de confianza empresarial y el spread soberano.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

En el subíndice de situación macroeconómica hubo dos cambios de cuadrante negativos. El movimiento fue de las exportaciones, que pasaron de “bien y mejorando” a “mal y empeorando”, mientras que el precio del cobre pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”.

Sobre las exportaciones, se presentó una disminución anual de 1,4%, siendo el litio y el sector industrial quienes presentaron bajas significativas de exportaciones (-45,3% y -5,8%, respectivamente).

Sobre el precio del cobre, se presentó un retroceso de 1,79% del precio respecto al mes anterior. Según el Informe semanal de Cochilco, esta variación si bien se da luego de una tendencia de alza sostenida de las últimas semanas, se debe a los resultados de inflación de los mercados de EE.UU. y China, los cuales mostraron un aumento de 0,2% del Consumer Price Index (Índice de Precios al Consumidor).

Sobre el IMACEC¹, si bien este indicador no presentó un movimiento de cuadrante, según la Encuesta de Expectativas Económicas, se esperaba en esta fecha un crecimiento del 2,8%, el cual, según expertos, se relaciona con la mantención de tasas altas de interés, además de el bajo crecimiento de producción de bienes de los sectores productivos del país, como el comercio (-2,0 puntos) y la industria (1,4 puntos). Sin embargo, el estancamiento económico ha sido más fuerte de lo esperado y el crecimiento del IMACEC promedio del año 2024 ha sido de solo 2,3%.

Con los cambios negativos de estas variables, el subíndice de situación macroeconómica cambió de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando” al comparar con el promedio de los tres últimos meses. Las variables que aportan positivamente a este subíndice son el precio del cobre, la deuda neta del gobierno central y la inversión extranjera, mientras que negativamente son el IMACEC, las exportaciones y el dólar.

¹ Nota: El indicador del IMACEC para su versión julio 2024 tuvo un cambio metodológico de medición, el cual considera como nuevo cálculo el cambio promedio de los últimos dos meses. Este cambio se mantendrá en las próximas versiones del Barómetro.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

Este subíndice es en el que nuevamente se generaron más cambios de cuadrante, con tres negativos y uno positivo. El cambio positivo ocurrió para los deudores morosos, que pasó de “bien, pero empeorando” a “bien y mejorando”, con una disminución de más de 25 mil personas deudoras.

Luego, entre los negativos y relacionados con el mercado laboral, se encuentran la participación laboral y tasa de ocupación, donde ambos pasaron de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”. Sin embargo, se debe puntualizar que las diferencias entre la participación laboral y la tasa de ocupación, con respecto al promedio de los últimos tres meses no es significativa, pero la metodología de construcción del Barómetro igual muestra un cambio de cuadrante. Se debe mencionar que ambas variables muestran un mejor rendimiento de acuerdo con el año anterior (participación laboral tiene una variación porcentual del 2,0% y tasa ocupación del 0,01% respecto al año anterior). Sobre la tasa de ocupación, ésta según los antecedentes entregados en la Encuesta Nacional de Empleo, se debe a un alza de la fuerza de trabajo (3,1%), el cual fue menor al de las personas ocupadas (3,3%).

Por último, sobre el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, este indicador pasó de “bien, pero empeorando” a “mal y empeorando”, presentando una disminución anual de la variación del 0,01% (en la práctica, sin movimiento). Para este mes, la disminución se explica en gran parte por una disminución en las cuentas de depósito a plazo.

Para esta versión, las variables que empujan con fuerza el subíndice hacia el área positiva corresponden a la creación de empleo, remuneraciones reales y la participación laboral femenina, mientras que los que presionan hacia la zona negativa son el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, tasa de informalidad, y desempleo. A pesar de estos cambios, este subíndice no cambió de cuadrante para el mes de julio 2024.

CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena revela que para el mes de julio sigue un estancamiento en la mejora económica que se había observado en informes anteriores, manteniendo parámetros similares al mes anterior (junio 2024). Este freno se refleja en una disminución en la proporción de variables ubicadas en el cuadrante “bien y mejorando” que sigue cayendo, ahora de 37,5% a 20,8%. Al mismo tiempo, nuevamente aumentó la concentración de variables en el cuadrante “bien, pero empeorando”, pasando del 33,3% al 41,6%. Para las áreas negativas del barómetro, “mal, pero mejorando” presentó una leve disminución de 12,5% a 8,3%, mientras que “mal y empeorando” aumentó significativamente de 16,7% a 29,1%.

Dentro de los subíndices, se identifica un cambio en la situación macroeconómica, pasando del cuadrante “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”. El resto de los subíndices se mantienen en sus cuadrantes, pero se registran diversos cambios, con tendencia negativa.

En cuanto a las expectativas, se registraron tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. El movimiento positivo ocurre en la confianza de los consumidores, que pasó de “mal y empeorando” a “bien y mejorando”, mientras que el movimiento negativo es en la confianza empresarial, que mantuvo su tendencia a empeorar y situarse en el peor cuadrante, y el spread soberano, que pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”.

Sobre el subíndice de situación macroeconómica, se presentaron dos cambios negativos que tuvieron grandes cambios significativos, como las exportaciones, que pasaron de estar en el mejor cuadrante al peor cuadrante con una diferencia de un mes. Sobre el precio del cobre, este pasó de “bien y mejorando” a “bien, pero empeorando”.

Finalmente, el subíndice de situación de los consumidores experimentó cuatro cambios, siendo uno de ellos positivo. Los deudores morosos tuvieron una mejora significativa, mientras que participación laboral, tasa de ocupación y el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo presentaron una disminución, aunque no fue particularmente signi-

ficativa. A pesar de ello, son indicadores que revelan el estado laboral del país, por lo que se le debe prestar atención en los próximos meses.

Así, el Barómetro de la Economía Chilena muestra una economía que desde junio no ha logrado repuntar en sus indicadores, presentando un movimiento con leve fuerza hacia zonas de empeoramiento, aunque este no es significativo para el índice. Si bien tanto la confianza del consumidor como las deudas morosas se muestran con números más optimistas, hay otras variables que se han visto empeoradas, como es la situación macroeconómica, reflejado en un bajo IMA-CEC respecto a las expectativas, y cantidad de exportaciones, lo que revela peores indicadores de crecimiento de acuerdo con lo pronosticado.

La situación económica general si bien todavía no ha mostrado cambios altamente significativos, sí revela una tendencia de estancamiento que se mantiene constante y que no logra llegar a las expectativas, y que puede haberse visto influido por la mantención de altas tasas de interés y la situación inflacionaria internacional, como también el poco crecimiento de inversión del país, que generan un estancamiento de la economía. Algunos indicadores que se deberán mirar con cautela en los próximos meses son el aumento de precios de bienes esenciales como la luz y el transporte, y ver las repercusiones que tendrán ello en los indicadores de los meses que vienen.

ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,15	0,00
Inflación	0,45	-0,017
Remuneraciones Reales	0,50	-0,09
IMACEC	-0,12	-0,02
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 julio 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.

