



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Agosto 2024



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena muestra un deterioro significativo en la economía, que se anticipaba debido a los movimientos de las variables en los meses anteriores. El Índice Económico IPP UNAB cae en 3,5 puntos y el subíndice de situación macroeconómica pasa a terreno negativo.

Para esta versión, un 16,7% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 41,7% - donde se concentró la mayor cantidad de indicadores- se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”. Luego, un 8,3% se ubicó en “Mal, pero mejorando” y finalmente, el 33,3% restante en el cuadrante “Mal y empeorando”.

El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo en el área “Bien, pero empeorando” al igual que los subíndices de expectativas y de situación de los consumidores, mientras que el subíndice de situación macroeconómica tuvo un cambio de cuadrante hacia “Mal y empeorando”. Además, a nivel de variables, se generaron seis cambios de cuadrante, de los cuales dos fueron positivos y cuatro negativos. Los positivos correspondieron a la Confianza Empresarial que pasó de “Mal y Empeorando” a “Mal y Mejorando” y las exportaciones que pasaron de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Por otra parte, los cambios negativos se produjeron en la incertidumbre económica que pasó de “Bien y Mejorando” a “Bien y Empeorando”, la confianza de los consumidores que se movió desde “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, el dólar que pasó de “Mal y Mejorando” a “Mal y Empeorando” y, por último, la inversión extranjera directa que se movió desde “Bien y Empeorando” a “Mal y Empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

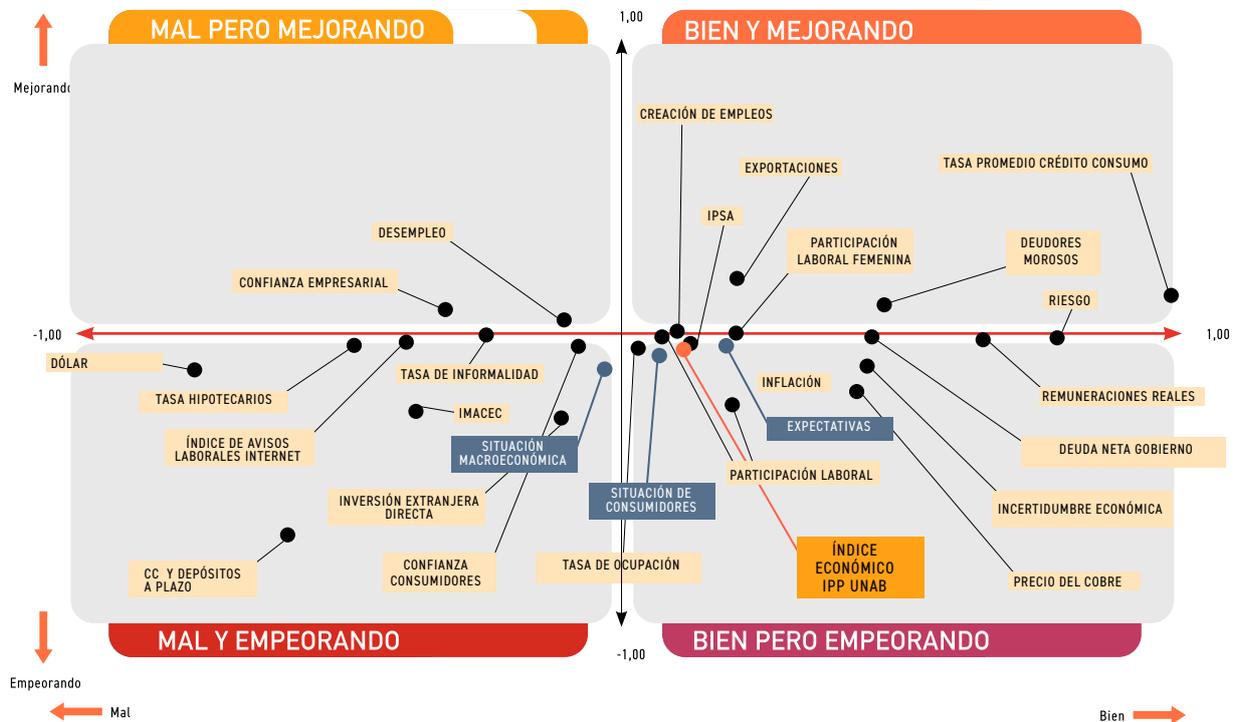
En esta versión del Barómetro de la Economía Chilena se muestra un escenario negativo, donde el Índice Económico IPP UNAB, que acumula caídas desde mayo de 2024, tuvo una disminución de 3,5 puntos y – luego de 5 meses sin algún subíndice en un terreno negativo – el subíndice de situación macroeconómica pasó a un área desfavorable, cayendo 7,5 puntos y llegando a un valor menor a cero.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. A simple vista se puede notar una fuerte concentración de las variables en los cuadrantes del área inferior, es decir, donde se ubican las que están empeorando.

Más aún, si se analiza por cuadrantes, un 16,7% de las variables se ubicaron en el área “Bien y Mejorando”, correspondientes a los deudores morosos, la creación de empleos, las exportaciones y la tasa promedio de créditos de consumo. En el cuadrante “Bien, pero Empeorando” se posicionó un 41,7% de las variables, encontrando a la inflación, las remuneraciones reales, la deuda neta del gobierno central, la incertidumbre económica, el precio del cobre, la participación laboral, el riesgo, el IPSA, la tasa de participación laboral femenina y la tasa de ocupación. 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 la confianza empresarial. Por último, en el cuadrante “Mal y Empeorando” se concentró un porcentaje importante de variables, correspondiente al 33,3%, donde se ubica el IMACEC, la tasa de créditos hipotecarios, la confianza de los consumidores, el dólar, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, la inversión extranjera directa, el índice de avisos laborales de internet y la tasa de informalidad laboral.

Como ya se mencionó, el Barómetro muestra una concentración de indicadores en el área inferior del gráfico. Más aún, un 75% de las variables se encuentran empeorando – es decir, su nivel actual es peor al promedio de los tres meses anteriores – lo que se establece como un hecho preocupante debido a la posibilidad de que aquellas variables sigan empeorando y pasen al cuadrante más negativo “Mal y Empeorando”.

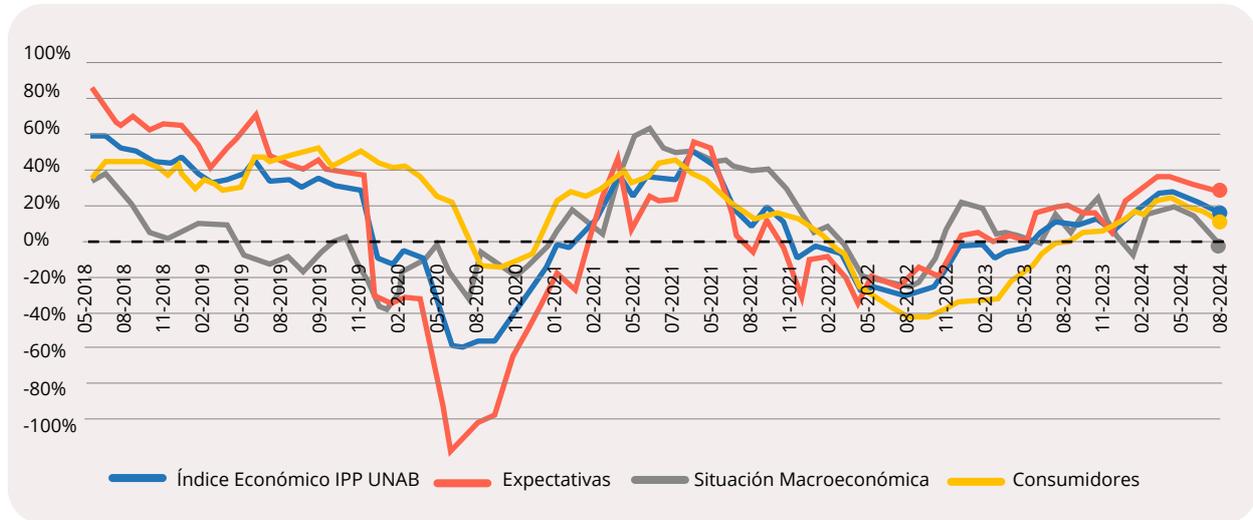
Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, agosto 2024.



- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de agosto 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 fue actualizado hacia atrás debido a que se comienza a usar la serie publicada directamente por el INE en su página web.
- [4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 7 de julio, ya que no se encuentran más días publicados en la información de la CMF.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, se mantuvo aún en un terreno positivo, pero con una tendencia negativa acelerada y una caída de 3,5 puntos. Esta caída se explica mayormente por una disminución significativa del subíndice de situación macroeconómica que desciende 7,5 puntos (desde 4,6 a -2,8), mientras que el subíndice de expectativas se reduce en 1,3 puntos y el subíndice de situación de los consumidores en 4,4 puntos. Todos los subíndices se encuentran en su peor escenario desde marzo de 2024.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de agosto 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 fue actualizado hacia atrás debido a que se comienza a usar la serie publicada directamente por el INE en su página web.

[4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 7 de julio, ya que no se encuentran más días publicados en la información de la CMF.

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 de los seis cambios de cuadrante. Primero, el índice de incertidumbre económica tuvo un cambio negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Lo anterior debido a un aumento del índice de 16% entre junio y julio de 2024, y con un valor mayor al promedio alcanzado los tres meses anteriores. De todas formas, la incertidumbre económica aún se encuentra por debajo de los niveles alcanzados a 12 meses.

Luego, la confianza de los consumidores tam-

bién muestra un cambio de cuadrante negativo, pasando de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando”, por una caída en el índice intermensual de 1,9 puntos. Según muestra el índice de Ipsos, Chile se ubica significativamente por debajo del promedio internacional del índice y ubica a nuestro país en la posición 25 de 27 economías consideradas.

Este empeoramiento se genera debido a una caída tanto en las expectativas laborales (2,6 puntos) –donde se encuentra un gran retroceso en el porcentaje de personas que responde no haber perdido su trabajo o algún miembro familiar-, también cae el subíndice de inversiones (2 puntos) y de apreciación sobre la situación actual (1,8), siendo este último subíndice el que muestra el valor más bajo de los cuatro que componen el índice.

Al contrario del índice anterior, el indicador de confianza empresarial experimentó un cambio de cuadrante positivo, pasando de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Este indicador tomó un valor de 45,29 puntos, ubicando aún a las expectativas em-

presariales en un terreno pesimista, pero mejor a lo que se encontraba el mes anterior (+1,5 puntos) y hace doce meses (+4,2 puntos). Los sectores de la construcción, industria y minería generaron este cambio positivo, mientras que el sector del comercio tuvo descensos.

Dentro de este subíndice, las variables que empujan con más fuerza hacia un estado general negativo corresponden a la confianza empresarial y de los consumidores, mientras que el spread soberano y la incertidumbre económica son los más positivos.

2. Subíndice de Situación Macroeconómica

El subíndice de situación macroeconómica fue el que presentó un peor deterioro dentro de los tres subíndices para esta versión del Barómetro, disminuyendo en 7,5 puntos y pasando al área negativa de la herramienta.

Los tres cambios de cuadrante restantes ocurren en este subíndice, siendo dos negativos y uno positivo. Primero, el positivo correspondió a las exportaciones, las cuales alcanzaron un flujo de 8.344 millones de dólares que las hizo pasar del cuadrante “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Al comparar a doce meses y controlando por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos, se encuentra un aumento de 13,1% en el total de exportaciones. Las cifras publicadas en el Banco Central muestran un crecimiento positivo a doce meses de las exportaciones mineras de 21,1%, las agropecuarias-silvícolas y pesqueras incrementaron en un 12,9% también a doce meses y las exportaciones del sector industrial en un 10,2%. Más aún, según lo informado por la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, las exportaciones de bienes y servicios lograron niveles históricos al comparar con periodos similares de años anteriores (por lo menos desde 2003).

En esto también se destaca el crecimiento de 8,9% entre enero y julio de 2024 –comparando con igual periodo en 2023- de las exportaciones agropecuarias y forestales, destacadas por la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (Odepa).

Respecto a los cambios negativos, el primero corresponde al dólar, que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Si bien el tipo de cambio se encontraba bajando en los

primeros días de agosto debido a un fortalecimiento del mercado del cobre –particularmente de su precio-, este tuvo una leve alza durante el 14 de agosto debido a la entrega del dato de IPC de julio de Estados Unidos, que se ubicó en los rangos que el mercado esperaba. Lo anterior confirma que la Reserva Federal continuará con el recorte de tasas de interés, aumentando la brecha entre la tasa chilena y estadounidense, depreciando la moneda nacional. El último dato muestra un precio del dólar de \$932,2, según los indicadores diarios del Banco Central.

Por último, la sexta variable que tuvo un cambio de cuadrante, y en este caso negativo, corresponde a la Inversión Extranjera Directa, que pasó de “Bien, pero Empeorando” a “Mal y Empeorando”. Lo anterior debido a que, considerando el stock a doce meses sobre el PIB, estas inversiones cayeron en un 7% respecto a junio de 2023. En esto, las cifras acumuladas del Banco Central muestran que existe una disminución de 26% en el flujo acumulado entre enero y junio de 2024 en comparación con 2023. Luego, la reinversión de utilidades es el componente más importante dentro de estas inversiones, seguidas por los instrumentos de deuda y luego las participaciones de capital. Las variables que mueven con más fuerza al subíndice de situación macroeconómica hacia el área negativa corresponden al dólar y el IMACEC, mientras que el cobre y la deuda neta del gobierno central permiten mejorar el valor de este subíndice. El IMACEC de junio registró un crecimiento de apenas 0,2%, mientras que el IMACEC no minero cayó en -0,6%.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

En este subíndice ninguna variable tuvo un cambio de cuadrante, sin embargo, se resaltan dos indicadores que tuvieron variaciones importantes. Primero, el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo tuvo una disminución –controlando por UF- de 2% respecto al mes anterior y de 3% a doce meses. Lo anterior es preocupante debido a que muestra una disminución de los recursos disponibles de los hogares y un cierto estancamiento del crecimiento constante que este presentaba.

Por otra parte, la inflación tuvo un aumento, pasando de 4,2% en junio de 2024 a 4,6%

en julio, y una variación intermensual de IPC que alcanzó un 0,7%. Lo anterior, como ya se anticipaba por los expertos, fue producto de un aumento en las tarifas del suministro eléctrico que llegó a un 12%, y del repunte en el precio de productos que se habían encontrado rebajados por ofertas virtuales.

Dentro de este subíndice, las variables en un estado más negativo corresponden al saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, la tasa de crédito hipotecarios y los avisos laborales de internet. Por el contrario, las que empujan hacia un estado positivo corresponden a las remuneraciones reales y los deudores morosos.

IV. CONCLUSIONES

En esta edición, el Barómetro de la Economía Chilena refleja un panorama claramente negativo, una tendencia que se preveía dado el comportamiento de las variables en los meses anteriores. El Índice Económico IPP UNAB experimentó una disminución de 3,5 puntos, y el subíndice de situación macroeconómica -tras cinco meses sin ningún subíndice en el área pesimista- cayó a terreno negativo con una caída de 7,5 puntos.

Esta situación se refleja claramente en la distribución de las variables en los cuadrantes del Barómetro, donde 75% de los indicadores se encuentra “empeorando”. Así, 1 de cada 3 variables se ubica en el área “Mal y Empeorando” y un 41,7% en el sector “Bien, pero Empeorando”.

Dentro del subíndice de expectativas se generan tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. El positivo corresponde a la confianza empresarial que se mueve desde “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Luego, los dos negativos corresponden a la confianza de los consumidores, que pasa de “Bien y Mejorando” a “Mal y Empeorando” y a la incertidumbre económica que se traslada desde “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Luego, dentro del subíndice de situación macroeconómica se generan también tres cambios de cuadrante, uno positivo y dos negativos. El positivo corresponde a las exportaciones que pasan de “Mal y Empeorando” a “Bien y Mejorando”, mientras que los negativos ocurren para el dólar, que pasa de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”, y a la inversión extran-

jera directa que pasa de “Bien, pero Empeorando” a “Mal y Empeorando”.

Así, el Barómetro de la Economía Chilena muestra una economía que se encuentra perdiendo el impulso con el que partió el 2024, que se refleja en el Índice Económico IPP UNAB y su trayectoria cóncava durante los meses transcurridos del presente año. Que la mayoría de los indicadores principales de la economía chilena estén empeorando levanta alarmas respecto a la posibilidad de alcanzar los índices de desarrollo previos a la pandemia y el estallido social, y establece dudas sobre si las políticas hasta ahora implementadas para su recuperación están siendo efectivas.

El escenario internacional –tanto latinoamericano como en otras regiones– levanta incertidumbre a nivel global, teniendo efectos a nivel productivo en las distintas economías, entre ellas, la chilena. Al igual que en versiones anteriores, las decisiones de la autoridad monetaria son cruciales en un escenario de aumento –esperable– de la inflación, pero también de expectativas más certeras sobre la disminución de la tasa en Estados Unidos.

Por último, después de varios meses de expectativas tanto de los consumidores como de las empresas en terrenos pesimistas, cabe preguntarse cuáles son las iniciativas necesarias para incrementar la credibilidad y seguridad de las empresas y de los individuos en Chile, que permitan dinamizar la economía y generar un camino robusto hacia la recuperación de distintos indicadores, como la actividad, el empleo y el mercado de capitales, entre otros.

ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,10	0,04
Inflación	0,20	-0,250
Remuneraciones Reales	0,66	-0,03
IMACEC	-0,38	-0,27
Deuda Neta Gobierno	0,46	-0,02
Incertidumbre Económica	0,45	-0,12
Tasa Hipotecarios	-0,49	-0,05
Deudores Morosos	0,48	0,08
Confianza Empresarial	-0,32	0,08
Confianza Consumidores	-0,08	-0,05
Dólar	-0,78	-0,13
Precio del Cobre	0,43	-0,20
Participación Laboral	0,08	-0,01
Creación de empleos	0,10	0,01
Exportaciones	0,21	0,18
CC y depósitos a plazo	-0,61	-0,69
Riesgo	0,79	-0,03
IPSA	0,13	-0,04
Participación Laboral Femenina	0,21	0,00
Inversión Extranjera Directa	-0,11	-0,30
Tasa de Ocupación	0,03	-0,05
Tasa promedio Crédito Consumo	1,00	0,13
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,39	0,00
Tasa de informalidad	-0,25	-0,02

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de agosto 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 fue actualizado hacia atrás debido a que se comienza a usar la serie publicada directamente por el INE en su página web.

[4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 7 de julio, ya que no se encuentran más días publicados en la información de la CMF.

