



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Septiembre 2024



**Universidad
Andrés Bello®**



**INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS**

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena mantiene el mismo diagnóstico que el mes anterior, reafirmando un estancamiento en el impulso que presentó durante los primeros meses del año, y levantando incertidumbre respecto a si ésta podrá recuperarse en el corto plazo.

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 tres subíndices que lo componen -de expectativas, de situación de los consumidores y de situación macroeconómica-. Además, a nivel de variables, se generaron diez cambios de cuadrante, de los cuales cuatro fueron positivos y seis negativos. Los positivos correspondieron al IMACEC que pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, a la tasa de créditos hipotecarios que pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”, el IPSA que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando” y la tasa de informalidad que se movió desde “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”. Por otro lado, los cambios negativos correspondieron a la tasa de desempleo, que pasó de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, los deudores morosos que pasaron de estar en “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Luego la creación de empleo que pasó de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando” y las exportaciones pasaron de estar “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando” y la tasa de ocupación desde “Bien y empeorando” a “Bien, pero empeorando”. La tasa de créditos de consumo promedio ponderado pasó desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena sostiene el mismo análisis que el mes pasado, confirmando un estancamiento en el impulso que mostró a inicios del año la situación

económica y generando dudas sobre si esta podrá recuperarse en el corto plazo.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen¹. Se puede ver que las variables se ubican cercanas al límite entre las áreas mejorando y empeorando (mejorando por encima y empeorando por debajo), lo que muestra cierta incertidumbre sobre el estado concreto de estas variables y levanta incógnitas sobre el diagnóstico general.

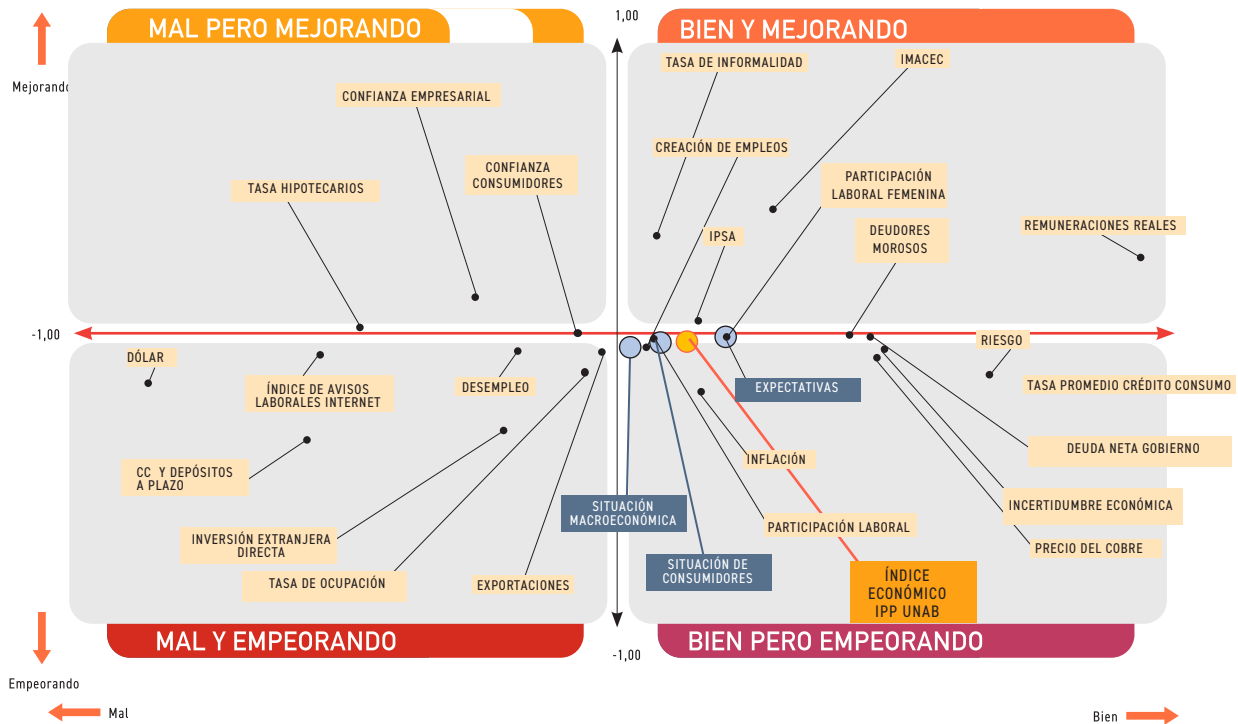
Si se analiza por cuadrantes, un 16,7% de las variables se ubicaron en el área “Bien y mejorando”, correspondientes a las remuneraciones reales, el IMACEC, el IPSA y la tasa de informalidad laboral. En el cuadrante “Bien, pero empeorando” se posicionó un 41,7% de las variables, encontrando a la inflación, la deuda neta del gobierno central, la incertidumbre económica, los deudores morosos, el precio del cobre, la participación laboral, la creación de empleos, el riesgo (spread soberano), la participación laboral femenina y la tasa promedio de créditos de consumo. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 8,3% de indicadores se ubicaron en el área “Mal, pero mejorando”, correspondientes a la tasa de créditos hipotecarios 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 desempleo, la confianza de los consumidores, el dólar, las exportaciones, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, la inversión extranjera directa, la tasa de ocupación y el índice de avisos laborales en internet.

Con lo anterior, se concluye que un 58,3% de las variables se encuentran en un estado positivo –aunque mejorando o empeorando – mientras que el otro 41,7% restante está en un estado negativo. En el mismo periodo en 2018, por el contrario, la concentración en el estado positivo llegaba a un 70,8% y, por el contrario, un 29,2% se ubicaba en el área ne-

¹ El índice de remuneraciones reales tuvo un cambio en su valor para la versión anterior del Barómetro. En junio, el índice llegó a 103,14 según lo publicado por el INE en agosto, sin embargo, la actualización publicada en septiembre presenta un cambio para el valor en junio, que lo deja en 103,43. Lo anterior significa que para la versión anterior esta variable se ubicaba en el área “Bien, pero Empeorando”, pero con el cambio en junio queda en “Bien y mejorando”.

gativa. Lo anterior confirma que existe espacio de mejora para la economía chilena y existen impulsos necesarios para que esta se dinamice.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de septiembre 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 tuvo un cambio en su valor para el mes anterior.

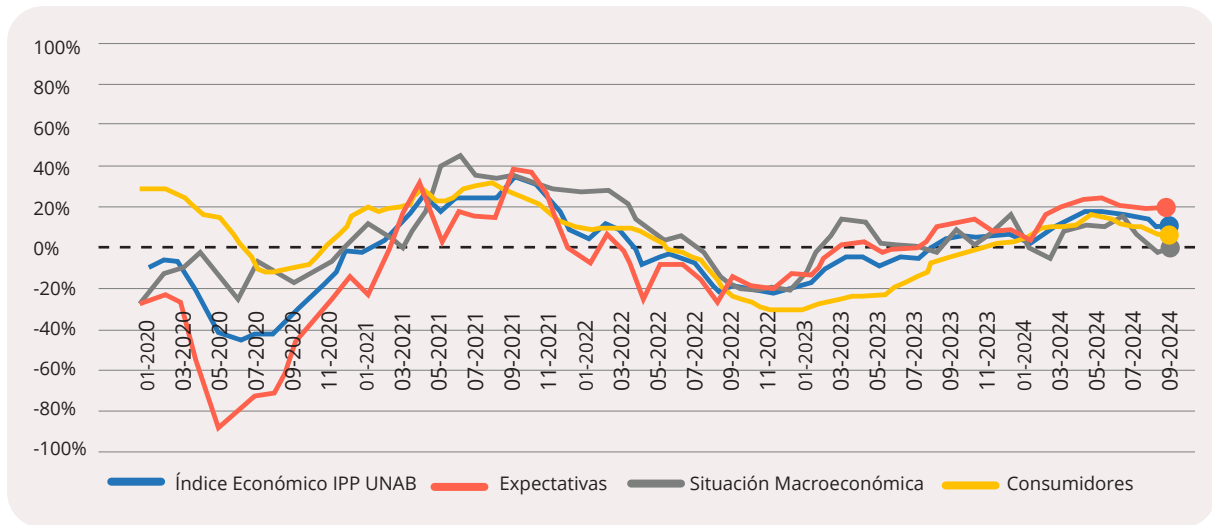
[4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 16 de agosto, ya que no se encuentran más días publicados en la información de la CMF.

El Índice Económico IPP UNAB no tuvo mayores variaciones respecto al mes anterior, manteniéndose en el área positiva y experimentando un aumento de 1 punto porcentual. Esto se debe a un incremento en el subíndice de situación macroeconómica, que pasó de estar en un área negativa con -2,3 puntos, pasando a 2,2 puntos – es decir, un aumento de 4,4 puntos porcentuales - motivado fuertemente por una mejora en el IMACEC. Sin embargo, como se analiza más adelante, no es concluyente que la variación positiva del IMACEC sea un indicador claro de una mejora en la actividad económica, ya que su versión desestacionalizada no

refleja el mismo escenario. Por su parte, el subíndice de expectativas no tuvo variaciones significativas (19,2% en agosto vs 19,3% en septiembre), mientras que el subíndice de situación de los consumidores también disminuyó levemente, desde 7,7% en agosto a 7,2% en septiembre.

Por último, es importante prestar atención a la tendencia que han presentado los subíndices durante el año 2024, donde si bien la primera parte del año se ve una mejora general, esta se frena fuertemente entre abril y mayo, y no logra retomar el ritmo en los siguientes meses.

Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB y subíndices, septiembre 2024.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de septiembre 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 tuvo un cambio en su valor para el mes anterior.

[4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 16 de agosto, 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 solo se generó un cambio de cuadrante y fue positivo, correspondiente al IPSA que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Lo anterior debido a que el valor del índice para el día 12 de septiembre fue de 6.351,3 en su apertura, por encima del promedio del valor los tres meses anteriores. Además, este índice se vio reforzado por las decisiones de la Fed –recorte de tasa en 50 puntos base-, cuyo efecto se reflejó durante la semana del 23 de septiembre por los feriados en el país. También incidió el estímulo monetario anunciado por China, haciendo que este llegara a 6.449,9 puntos durante el 23 de septiembre.

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 tuvo un cambio de área en esta versión del Barómetro, pasando desde un valor negativo (-2,3%) a uno positivo (2,2%). En este, se encuentran dos cambios de cuadrante, el primero corresponde al IMACEC que pasa de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, y el segundo a las exportaciones que se mueven desde “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”.

Respecto al movimiento del IMACEC, este se genera debido a que su variación anual llegó a 4,2%. Durante el mes anterior, esta variación fue de 0,2% y durante el mismo mes de julio en 2023 a 2,2%. El cambio favorable se produce por una variación positiva en la producción de bienes (3,4%), mayor en la in-

dustria manufacturera (7,8%), en el comercio (4,9%) y en los servicios (5,3%). Sin embargo, es importante tomar con cautela esta mejora, debido a que desde el escenario que muestra la variación del promedio móvil a tres meses del IMACEC desestacionalizado es negativa de -0,4%, lo que podría indicar que la variación positiva del IMACEC puede ser producto de un fenómeno ocasional.

Luego, las exportaciones que presentaron un cambio negativo pasaron de alcanzar un valor de 8.344 millones de dólares a 8.012 millones, lo que controlando por CPI, lleva una variación interanual de -1,2% en el total de exportaciones. Así, el indicador se ubica en un terreno negativo por esta variación y porque es menor al promedio de la variación los tres meses anteriores. Aun así, el Informe Mensual de Comercio Exterior de Chile entre enero y agosto de 2024 publicado por la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, muestra que las exportaciones de bienes – sin ajuste nominal – llegaron a US\$66.301 millones, cifra que es mayor en 3,8% a la encontrada durante el mismo periodo en 2023.² Además, 7.347 empresas registraron ventas al exterior, un alza de 4,3% respecto al mismo periodo en 2023.

Las variables que mueven con más fuerza al subíndice de situación macroeconómica hacia el área negativa corresponden al dólar y la IED (inversión extranjera directa), mientras que el cobre y la deuda neta del gobierno central permiten mejorar el valor de este subíndice.

3. Subíndice de Situación de los Consumidores

En este subíndice es, al contrario con lo que sucedió en la versión anterior, en el que se producen más cambios de cuadrante. De ellos, dos son positivos y cinco son negativos.

Entre los positivos, la tasa de créditos hipotecarios pasó de “Mal y empeorando” a “Mal pero mejorando”, la cual anotó un valor promedio en agosto de 4,97%, por debajo del 5,03% en promedio en julio. Es importante considerar que esta tasa ha podido presen-

tar disminuciones debido a que se ve influenciada por las tasas largas en EEUU, las cuales han mostrado una tendencia a la baja durante el último tiempo. Luego, la tasa de informalidad también presentó una disminución, llegando a 27,6%, versus el 28,2% encontrado en el trimestre móvil anterior. Así, el total de personas ocupadas informales llega a 2,5 millones, mientras que el trimestre móvil anterior el total era de 2,6 millones. En comparación interanual, hubo un aumento de 5,4% de las personas informales, donde el mayor incremento es en mujeres en comparación con hombres.

En contraste con los movimientos anteriores, los cinco siguientes son negativos. Primero, el desempleo presentó un aumento, lo que generó un movimiento desde “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”. La tasa llegó a 8,7%, totalizando 880,3 mil personas desocupadas, porcentaje que llegó a 8,3% en el trimestre anterior, donde el total de desempleados fue de 849 mil. También dentro del mercado laboral, la creación de empleos tuvo un movimiento negativo de cuadrante, pasando desde “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Lo anterior debido a que el total de empleos creados fue de 228,8 mil, por debajo del promedio de los trimestres móviles anteriores (305 mil) y por debajo aun controlando por fuerza laboral.

La tasa de ocupación pasó a 56,5%, y aunque este cambio no resulta ser significativo respecto a la tasa del trimestre móvil anterior (56,9%), debido a la metodología del Barómetro el indicador pasa a ubicarse en un área negativa. Esto resulta en que la tasa de ocupación se ubique en el cuadrante “Mal y empeorando”, cuando antes se posicionaba en “Bien, pero empeorando”.

Los deudores morosos también tuvieron un cambio de área, pasando de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, debido a un aumento de 20 mil personas que se consideran deudores morosos. Controlando por la población mayor de 18 años, el porcentaje pasa de 4% a 4,2%.

El último movimiento en este subíndice se produce por la tasa de créditos de consumo promedio ponderado, que alcanzó un 18%, por sobre el 17,9% del mes anterior. Debido a eso, este indicador pasa de ubicarse en “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeoran-

² https://www.subrei.gob.cl/docs/default-source/estudios-y-documentos/fichas/informe-comercial---enero---agosto-de-2024.pdf?sfvrsn=d731d18c_1

do”, ya que la tasa se encuentra por encima del promedio de los tres meses anteriores, lo que lo cataloga en una situación de empeoramiento.

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

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena del Instituto de Políticas Públicas de la Universidad Andrés Bello mantiene un diagnóstico similar al del mes anterior, confirmando que la economía está estancada, tras haber mostrado cierto impulso durante los primeros meses del año. Esta tendencia genera dudas sobre la capacidad de recuperación en el corto plazo, lo que a su vez alimenta la incertidumbre sobre el rumbo económico en los próximos meses. A pesar de pequeños avances, la falta de un repunte significativo sugiere que los desafíos persisten.

En esta ocasión, se observa que un 16,7% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que el 41,7% se mantuvo en “Bien, pero empeorando”, concentrando la mayor parte de los indicadores. Un 8,3% de las variables se posicionó en “Mal, pero mejorando”, mientras que el 33,3% restante se situó en el cuadrante “Mal y empeorando”.

Dentro del subíndice de expectativas, solo se encontró un cambio de cuadrante positivo, correspondiente al IPSA que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Respecto al subíndice de situación macroeconómica, hubo dos cambios relevantes: el IMACEC mejoró, aunque es importante señalar que el promedio móvil a tres meses destacionalizado no mostró la misma mejora, por lo que el movimiento debe considerarse con cautela. Por otro lado, las exportaciones cayeron, pasando de “Bien y mejorando” a “Mal y empeorando”.

Luego, en el subíndice de situación de los consumidores se generan siete cambios de cuadrante, dos positivos y cinco negativos.

Entre los negativos, destacan tres respecto al mercado laboral donde el desempleo aumenta a 8,7%, totalizando 880,3 mil desocupados. La creación de puestos de trabajo también mostró un movimiento negativo, pasando de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, con 228,8 mil empleos creados, por debajo del promedio de los tres meses anteriores. Además, la tasa de ocupación alcanza un 56,5%, situándola en el cuadrante “Mal y empeorando”, en lugar de “Bien, pero empeorando”.

Así, el Barómetro de la Economía Chilena para septiembre 2024 refleja una economía que continúa enfrentando desafíos significativos para recuperar el dinamismo. Aunque algunos indicadores clave han mostrado mejoras, la mayoría aún se encuentra en terreno negativo.

Es importante considerar cómo los factores internacionales también impactan el estado de la economía. Por ejemplo, el recorte de la tasa de la Reserva Federal y las expectativas en su proceso a la baja podría tener efectos en las decisiones de tasa de política monetaria del Banco Central chileno. También genera un efecto lo que sucede en China, donde el paquete de estímulos para reactivar la economía ha impactado el precio del cobre y las expectativas del mercado.

Finalmente, la economía chilena se encuentra en una encrucijada, donde la superación de sus desafíos internos dependerá no solo de sus propias políticas, sino también de la evolución de factores externos que continúan moldeando su rumbo.

ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,18	-0,06
Inflación	0,15	-0,200
Remuneraciones Reales	0,93	0,25
IMACEC	0,28	0,40
Deuda Neta Gobierno	0,46	-0,02
Incertidumbre Económica	0,48	-0,06
Tasa Hipotecarios	-0,46	0,02
Deudores Morosos	0,42	-0,01
Confianza Empresarial	-0,25	0,11
Confianza Consumidores	-0,07	0,00
Dólar	-0,84	-0,17
Precio del Cobre	0,47	-0,08
Participación Laboral	0,07	-0,02
Creación de empleos	0,05	-0,05
Exportaciones	-0,03	-0,07
CC y depósitos a plazo	-0,55	-0,35
Riesgo	0,67	-0,14
IPSA	0,14	0,03
Participación Laboral Femenina	0,20	-0,02
Inversión Extranjera Directa	-0,20	-0,32
Tasa de Ocupación	-0,06	-0,13
Tasa promedio Crédito Consumo	0,84	-0,12
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,53	-0,07
Tasa de informalidad	0,07	0,32

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de septiembre 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 tuvo un cambio en su valor para el mes anterior.

[4] La tasa promedio de créditos de consumo tuvo que construirse con los datos desde el 1 al 16 de agosto, ya que no se encuentran más días publicados en la información de la CMF

