



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Octubre 2024



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

- El Barómetro de la Economía Chilena entrega un diagnóstico levemente más positivo que en su versión anterior, con un Índice Económico IPP UNAB que mejora en 3,6 puntos, y subíndices que se mantienen en terreno positivo. Sin embargo, la distribución de las variables en los cuadrantes se muestra dispersa, lo que no permite concluir directamente una mejora general de la economía.
- Para esta versión, un 33,3% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 25% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”. Luego, un 16,7% se ubicó en “Mal, pero mejorando” y finalmente, el 25% restante en el cuadrante “Mal y empeorando”.
- El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo en el área “Bien y mejorando” al igual que dos de los subíndices que lo componen: el de expectativas y de situación macroeconómica. Por el contrario, el subíndice de situación de los consumidores se aproxima levemente al cuadrante “Bien, pero empeorando”. Además, a nivel de variables, se generaron siete cambios de cuadrante, de los cuales seis fueron positivos y uno negativo. Los positivos correspondieron, primero, a la inflación, la incertidumbre económica, los deudores morosos y el precio del cobre que pasaron desde “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Segundo, las exportaciones que pasaron de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, y tercero, al saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo que pasaron de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Por el contrario, el cambio negativo se generó en el IMACEC, que pasó de “Bien y mejorando” a “Mal, pero mejorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

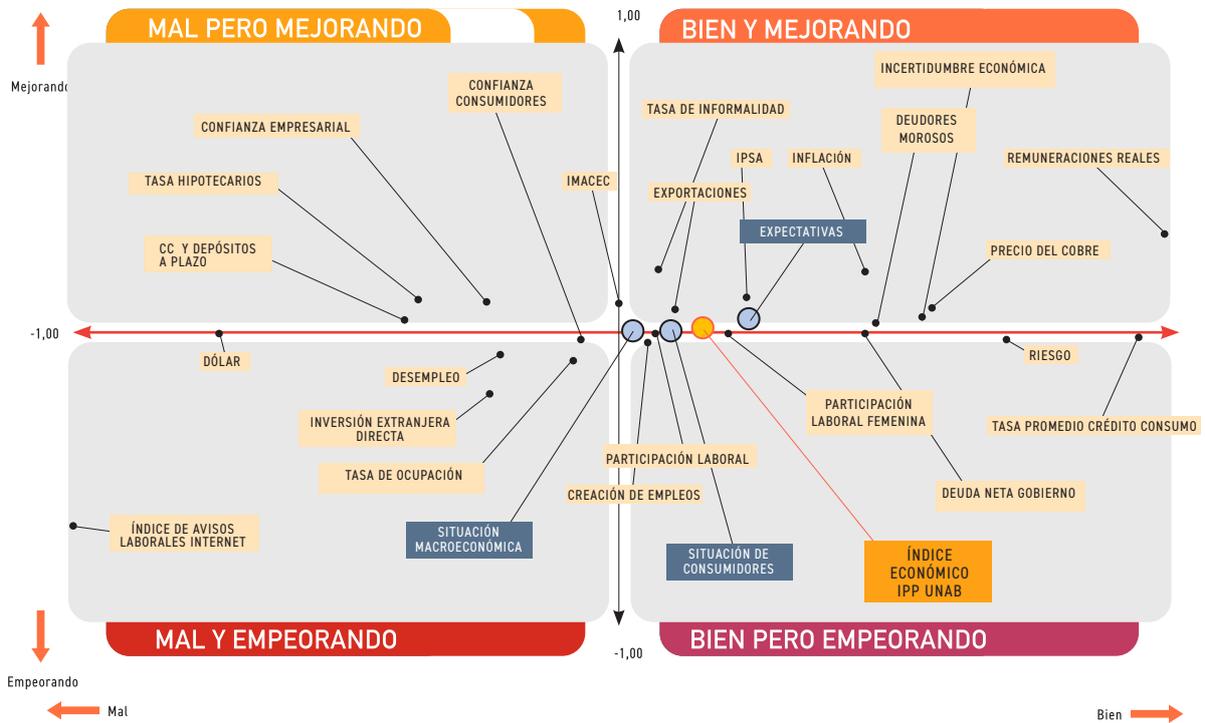
El Barómetro de la Economía Chilena refleja una visión ligeramente más optimista que en su versión anterior, mostrando un aumento de 3,6 puntos en el Índice Económico IPP UNAB, con subíndices que permanecen en terreno positivo. No obstante, la disposición de las variables en los cuadrantes dificulta

sacar conclusiones sobre una mejora integral de la economía. Además, una proporción significativa de los indicadores continúa en un estado muy deteriorado, lo que sugiere que persisten desafíos importantes por resolver.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. Durante este mes se aprecia una redistribución de algunas variables a cuadrantes más positivos, y en general se encuentra una dispersión más uniforme en los cuadrantes, debido a que ninguno concentra fuertemente un número de variables. Sin embargo, esta dispersión dificulta obtener una conclusión única del estado de la economía.

Si se analiza por cuadrantes, un 33,3% de las variables se ubicaron en el área “Bien y mejorando”, correspondientes a la inflación, las remuneraciones reales, la incertidumbre económica, los deudores morosos, el precio del cobre, las exportaciones, el IPSA y la tasa de informalidad laboral. En el cuadrante “Bien, pero empeorando” se posicionó un 25% de las variables, encontrando a la deuda neta del gobierno central, la participación laboral, la creación de empleos, el riesgo país, la participación laboral femenina y la tasa promedio de créditos de consumo. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 16,7% de indicadores se ubicaron en el área “Mal, pero mejorando”, correspondientes al IMACEC, la tasa de créditos hipotecario, la confianza empresarial y el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo. Por último, en el cuadrante “Mal y empeorando” se concentró un cuarto de las variables (25%) donde se ubica el desempleo, la confianza de los consumidores, el dólar, la inversión extranjera directa, la tasa de ocupación y el índice de avisos laborales en internet.

En este caso, el cuadrante “Bien y mejorando” aumenta en un 16,7% las variables en ese cuadrante, mientras que el mismo porcentaje disminuye en la zona “Bien, pero empeorando”. Este cambio se repite entre los cuadrantes “Mal, pero mejorando” y “Mal y empeorando”, donde el primero gana un 8,3% más de variables y el segundo pierde el mismo porcentaje. Esta reasignación da luces de una leve mejora de la economía. Sin embargo, sin la posibilidad de concluir que esta situación se repita los meses siguientes.

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


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

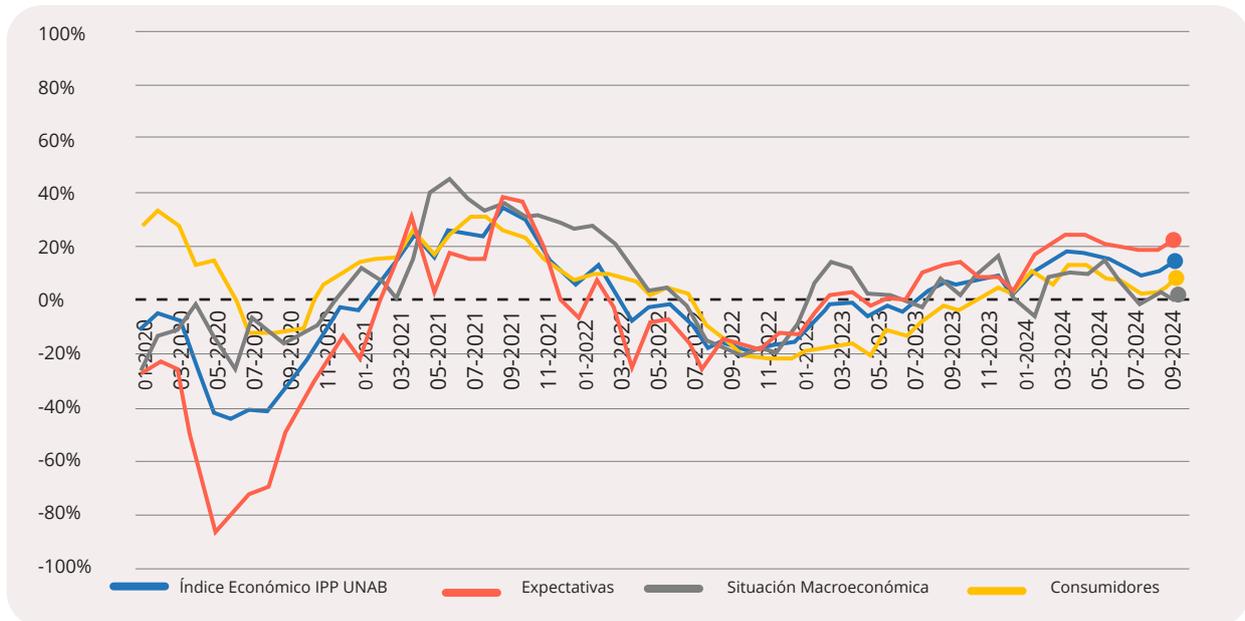
[3] Desde octubre, el Índice de Avisos Laborales de Internet agrega un nuevo portal de empleo en su cálculo, por lo que se actualiza la serie completa.

Por su parte, el Índice Económico IPP UNAB se mantiene en área positiva y mejora en 3,6 puntos respecto a septiembre. Esto se debe a un incremento del subíndice de situación de los consumidores que presentó un incremento de 5 puntos, generado principalmente por una mejora en la inflación, en el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo y en la tasa de créditos de consumo promedio. El subíndice de expectativas también aporta a la mejora del índice económico debido a un aumento de 4,3 puntos, generado principalmente por un avance positivo del IPSA, la incertidumbre económica y el spread sobe-

rano. El subíndice de situación macroeconómica no presenta cambios significativos.

La figura a continuación muestra la mejora mencionada en los subíndices, y una mantención en el de situación macroeconómica, sosteniendo así una tendencia positiva que comienza el mes anterior, pero que es muy reciente y débil para asegurar que se mantendrá los periodos siguientes. Sin embargo, los incrementos permiten que el Índice se ubique más lejano al cero y que este se acerque a los valores que alcanzó entre abril y junio de este año.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de octubre 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] Desde octubre, el Índice de Avisos Laborales de Internet agrega un nuevo portal de empleo en su cálculo, por lo que se actualiza la serie completa.

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

El subíndice de expectativas alcanzó un valor de 23,6 puntos para esta versión del Barómetro, una mejora de 4,3 puntos respecto de septiembre. Dentro de este solo se generó un cambio de cuadrante positivo, correspondiente a la incertidumbre económica, que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Este cambio se produce por una disminución de un 18% del índice a doce meses y a una caída intermensual de 7%, siendo una noticia positiva debido a que un contexto de menor incertidumbre económica tiene

efectos positivos importante sobre la confianza de los actores, como las empresas y los consumidores, promoviendo una mayor inversión en el país.

Las variables que empujan con más fuerza hacia un estado general negativo continúan siendo 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 valor de 2,3 puntos para la versión de octubre. Dentro de este, se encontraron tres cambios de cuadrante, de los cuales dos fueron positivos y uno negativo.

Respecto a los positivos, estos se generan en el precio del cobre y las exportaciones. El precio del cobre pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a

un leve aumento respecto al mismo día en septiembre, con un valor de 4,32 dólares por libra el 11 de octubre de 2024, que se encuentra por encima del promedio los tres meses anteriores. Este precio ha presentado sucesivas variaciones debido al movimiento del dólar –influenciado, entre otras cosas, por las expectativas de las elecciones en EE.UU.– y por señales de más paquetes de estímulo de demanda en China.

Un segundo movimiento positivo se generó en las exportaciones, que pasaron de estar en “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a una variación positiva de 6,1% a doce meses en el valor real de estas (exportaciones controladas por Consumer Price Index). En esto, el Informe Mensual del Comercio Exterior de la SUBREI muestra que entre enero y septiembre de 2024 las exportaciones presentaron un aumento de 4,3% en el valor acumulado comparando con 2023. Entre las exportaciones se destaca el incremento de las ventas al exterior de cobre (18,9% a doce meses), y una caída del carbonato de litio de 45,8% interanual.

A contrario de las anteriores, el IMACEC presentó un cambio de cuadrante negativo. Este indicador pasó de “Bien y mejorando” a “Mal, pero mejorando”. Lo anterior debido a que el índice anotó una variación positiva de 2,3% a doce meses, justo por debajo del valor que el Barómetro establece para el cambio de cuadrante, mientras que la variación desestacionalizada muestra un panorama negativo, con una caída de 0,2%.

El desglose muestra que los servicios y la minería fueron los sectores que aportaron más positivamente a la variación del IMACEC, mientras que el resto de los bienes contribuyó negativamente. Por actividad, la producción de bienes presenta un incremento de 2,8% en términos anuales, mientras que el comercio aumentó en 3% y los servicios en 1,9%.

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

El subíndice de situación de los consumidores alcanza un valor de 9,2 puntos en esta versión del Barómetro, aumentando 5 puntos respecto a la anterior. En este, se presentan tres cambios de cuadrante positivos: la inflación pasa de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”; los deudores morosos de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”; y el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo desde “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”.

Respecto a la inflación, esta descendió a 4,1% en el mes de septiembre, mientras que la variación intermensual del IPC fue de 0,1%. Destacan en esta variación un aumento en vestuario y calzado de 3,3% intermensual, otro de 0,9% en equipamiento y mantención del hogar, y de igual magnitud en recreación, deportes y cultura. Según el IpoM de septiembre, las expectativas de inflación en el corto plazo han subido, pero aún se encuentran ancladas al 3% a dos años plazo, y se estima que existirá una rápida reducción de la inflación debido a menores presiones de demanda.

Luego, los deudores morosos también presentan un movimiento positivo debido a una disminución de quienes son deudores morosos, desde 657.778 personas a 640.810 entre junio y julio 2024. Además, controlando por la población mayor de 18 años, el porcentaje de deudores morosos se encuentra por debajo del promedio de los tres meses anteriores, justificando el cambio de cuadrante. Por último, y relacionado con la disminución anterior, el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo presenta una mejora debido a que, el saldo promedio por persona mayor de 18 años y controlado por UF, es mayor al saldo promedio los tres meses anteriores, presentando un aumento real de estos montos.

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 corresponden a las remuneraciones reales y la tasa de créditos de consumo promedio.

IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena muestra un diagnóstico algo más favorable que en la versión anterior, con una mejora de 3,6 puntos en el Índice Económico IPP UNAB y subíndices que se mantienen en terreno positivo. Sin embargo, la distribución de las variables en los cuadrantes no permite concluir respecto a una mejora global de la economía y aún un porcentaje considerable de indicadores se encuentran en un estado muy deteriorado.

En esta ocasión, se observa que un 33,3% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que el 25% se mantuvo en “Bien, pero empeorando”, otro 16,7% de las variables se posicionó en “Mal, pero mejorando” y el 25% restante se situó en el cuadrante “Mal y empeorando”.

Respecto a los cambios de cuadrante, dentro del subíndice de expectativas solo se encontró uno positivo, correspondiente a la incertidumbre económica, generado por una disminución en este índice de 18% a doce meses. Respecto al subíndice de situación macroeconómica, se encontraron tres cambios de cuadrante: el precio del cobre y las exportaciones presentaron una mejora, mientras que el IMACEC tuvo un movimiento negativo. Por último, el subíndice de situación de los consumidores presentó tres cambios de cuadrante positivos, con una disminución de la inflación y de los deudores morosos, y un incremento en el saldo real de cuentas corrientes y depósitos a plazo controlado por población.

Así, el Barómetro de la Economía Chilena para octubre de 2024 muestra una economía que se mantiene en terreno positivo débilmente, con indicadores casi homogéneamente repartidos en los cuadrantes, impidiendo la conclusión de una mejora. Aunque algunos indicadores mostraron señales positivas, otros como el desempleo y la confianza -tanto de empresas como de consumidores- se mantienen en terreno negativo. Este estancamiento también se refleja en medidas internacionales, por ejemplo, con la revisión de las perspectivas económicas del

FMI¹, donde proyecta que Chile crecerá 2,5% en 2024 –dentro del rango de las proyecciones del Banco Central– y que para 2025 este crecimiento será de 2,4% (por debajo del 2,5% antes proyectado). Además, se reporta el PIB per cápita de Chile que alcanza los 33.574 dólares ajustado por paridad del poder de compra, lo que lo hace retroceder al tercer puesto dentro del ranking de Latinoamérica, superado por Panamá y Uruguay. Lo anterior refleja cómo Chile, relativo a otros países del territorio, no ha logrado retomar su senda de actividad económica mientras otros sí lo han hecho.

Actualmente, no se observan señales claras de que revertir el estancamiento económico en Chile sea una prioridad central. Aunque se presentó un Gabinete Pro-Crecimiento y Empleo con una agenda concreta destinada a revitalizar la economía, no se han reportado avances significativos en esta iniciativa. Un seguimiento adecuado de los proyectos clave sería esencial para enviar señales claras de que existe un compromiso real en abordar este desafío, y para generar confianza en que el crecimiento económico es una prioridad en la gestión actual.

ANEXOS

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,22	-0,09
Inflación	0,45	0,200
Remuneraciones Reales	1,00	0,33
IMACEC	0,00	0,09
Deuda Neta Gobierno	0,45	-0,01
Incertidumbre Económica	0,55	0,05
Tasa Hipotecarios	-0,37	0,11
Deudores Morosos	0,47	0,02
Confianza Empresarial	-0,24	0,10
Confianza Consumidores	-0,07	-0,03
Dólar	-0,74	-0,01
Precio del Cobre	0,57	0,08
Participación Laboral	0,06	-0,01
Creación de empleos	0,05	-0,04
Exportaciones	0,10	0,07
CC y depósitos a plazo	-0,39	0,04
Riesgo	0,71	-0,03
IPSA	0,23	0,11
Participación Laboral Femenina	0,20	-0,01
Inversión Extranjera Directa	-0,24	-0,22
Tasa de Ocupación	-0,09	-0,10
Tasa promedio Crédito Consumo	0,95	-0,02
Índice de Avisos Laborales Internet	-1,00	-0,67
Tasa de informalidad	0,07	0,21

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de octubre 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] Desde octubre, el Índice de Avisos Laborales de Internet agrega un nuevo portal de empleo en su cálculo, por lo que se actualiza la serie completa.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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