



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Noviembre 2024

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena refleja un fuerte impacto de factores internacionales y nacionales, destacando la ausencia de crecimiento económico (variación IMACEC de 0%) y una marcada depreciación del peso frente al dólar, derivada del proceso electoral en Estados Unidos y la insuficiencia de estímulos económicos anunciados en China. Esto generó que el subíndice de situación macroeconómica sufra un deterioro significativo, cayendo de 2,3 puntos positivos a -10,2 puntos. Este escenario amplifica la incertidumbre sobre cómo el entorno global afectará el proceso de recuperación económica de Chile.

Para esta versión, un 37,5% 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 12,5% 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 el subíndice de expectativas, mientras que el subíndice de situación macroeconómica cayó al área “Mal y empeorando”. Por el contrario, el subíndice de situación de los consumidores se posicionó en el cuadrante “Bien y mejorando”. Además, a nivel de variables, se generaron diez cambios de cuadrante, de los cuales cinco fueron positivos y cinco negativos. Los positivos correspondieron, primero, a la creación de empleo, el riesgo país y la tasa promedio de créditos de consumo, que pasaron de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”. Segundo, la confianza de los consumidores pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando” y el índice de avisos laborales de internet pasó de “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Por el contrario, los cambios negativos se generaron en la inflación, la incertidumbre económica y el IPSA, que pasaron de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, y en el IMACEC y el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo, que pasaron de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”.

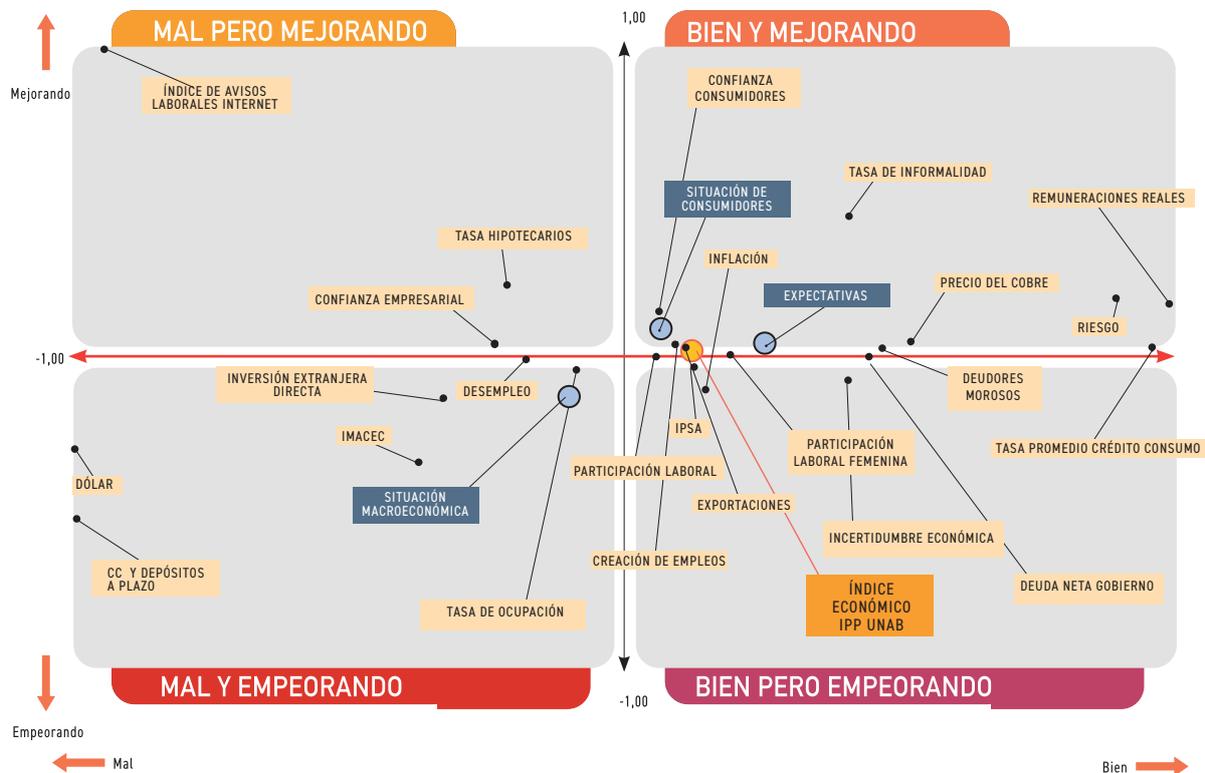
II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

Si bien el Barómetro de la Economía Chilena presentaba un diagnóstico más alentador el mes anterior, para noviembre se observa un deterioro de los indicadores que este contempla, debido a estadísticas entregadas a nivel nacional como el crecimiento nulo del IMACEC, y el proceso electoral en Estados Unidos, que ha llevado a una devaluación de la moneda frente al dólar y a expectativas negativas sobre la demanda china de commodities.

En la Figura N°1 se encuentra el Barómetro y la ubicación de los indicadores que lo componen. Durante este mes se observa que, en el neto, el cuadrante “Bien y mejorando” gana una variable, y la zona “Mal, pero mejorando”, pierde una variable.

Si se analiza por cuadrantes, un 37,3% de las variables se ubicaron en el área “Bien y mejorando”, pasando de ocho a nueve variables en esta área. Los indicadores corresponden a las remuneraciones reales, los deudores morosos, la confianza de los consumidores, el precio del cobre, la creación de empleos, las exportaciones, el riesgo país (spread soberano), la tasa promedio de créditos de consumo y la tasa de informalidad laboral. Luego, en el cuadrante “Bien, pero empeorando” se ubicó un 25% de las variables, al igual que en la versión anterior, encontrando a la inflación, la deuda neta del gobierno central, la incertidumbre económica, la participación laboral, el IPSA y la participación laboral femenina. Por otra parte, respecto a las áreas negativas del Barómetro, un 12,5% de indicadores se ubicaron en el área “Mal, pero mejorando”, correspondientes a la tasa de créditos hipotecarios, la confianza empresarial y el índice de avisos laborales de internet. Por último, en el cuadrante “Mal y empeorando” se concentró nuevamente un 25% de las variables, donde se ubica el desempleo, el IMACEC, el dólar, el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, la inversión extranjera directa y la tasa de ocupación.

Al realizar la comparación interanual, es decir, con noviembre de 2023, no se observa una diferencia considerable en la distribución de las variables en los cuadrantes. Por su parte, el área “Bien y mejorando” contemplaba un 33,3% mientras que ahora un 37,5%.

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


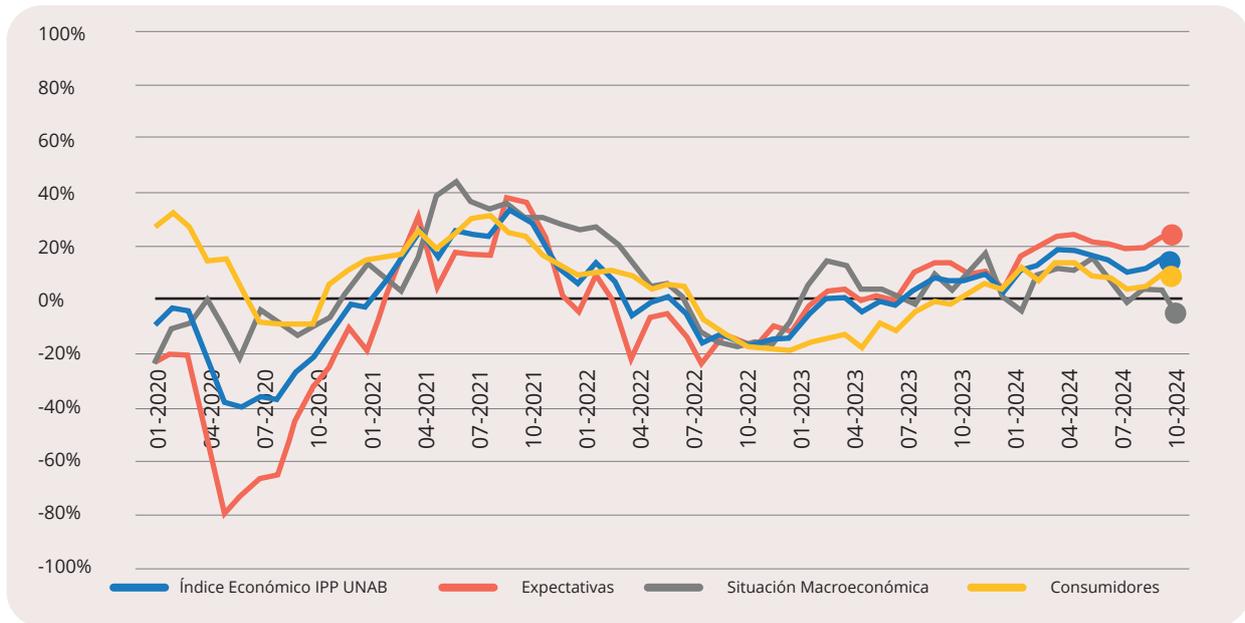
- [1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre de 2024, utilizando la última información disponible para cada indicador.
- [2] Es posible encontrar la metodología de construcción del Barómetro, del Índice Económico IPP UNAB y subíndices en la página web.
- [3] La deuda neta del gobierno central no presenta actualización.

Luego, el área “Bien, pero empeorando” tenía el mismo porcentaje de indicadores que en la versión actual. Respecto a las zonas negativas, existe una mayor diferencia: en “Mal, pero mejorando” se posicionaron cinco variables en 2023, mientras que ahora son tres. Del mismo modo, en el área “Mal y empeorando”, se ubicaban cinco indicadores y hoy seis. Lo anterior permite concluir que no existe un cambio sustancial entre ambos años, reflejando cierta falta de progreso y avance de la economía chilena.

Respecto al Índice Económico IPP UNAB, este presenta una disminución, pasando de 15% en la versión anterior del Barómetro, a un 13%, aunque manteniéndose en el área positiva (sobre cero). Esta caída se ve mayor-

mente explicada por una caída considerable del subíndice de situación macroeconómica que pasa de 2,3 puntos en octubre de 2024, a -10,2 puntos¹ en noviembre, debido a un empeoramiento importante del IMACEC y del precio del dólar. Por otra parte, el subíndice de situación de los consumidores también presenta una baja de 2,1 puntos, pasando desde 9,2 en la versión anterior a 7,1 en la actual. Finalmente, el subíndice de expectativas también presenta una pequeña variación, pero en este caso positiva, de 1,8 puntos.

¹ Esta caída no se ve completamente reflejada en el Índice Económico IPP UNAB debido a que las ponderaciones entregadas por los valores Shapley son distintas para cada subíndice.

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


[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre 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] La deuda neta del gobierno central no presenta actualización.

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 25,4 puntos para esta versión del Barómetro, una mejora de 1,8 puntos respecto a octubre. Dentro de este se generaron cuatro cambios de cuadrante, de los cuales dos son negativos y dos son positivos.

Respecto a los positivos, la confianza de los consumidores pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a una mejora del índice que alcanzó el valor de 43,4 puntos, por encima del promedio de los tres meses anteriores. Además, en comparación con el índice en Latam y a nivel global, el

índice para Chile presenta una mejora mucho mayor –aunque sigue ubicándose bajo el promedio en ambas agrupaciones-. De los cuatro subíndices que lo componen, la dimensión de trabajo y de inversiones fueron las que presentaron una mayor variación positiva

Otro cambio positivo se presentó en el spread soberano (riesgo país), pasando de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a una caída desde 129 puntos base promedio a 115 entre septiembre y octubre de 2024, y que se encuentra por debajo de su valor en octubre de 2023, que alcanzó los 149 puntos base promedio. Si se observa lo que sucede a nivel internacional, la caída en el riesgo en Chile es mayor que para Europa (en promedio), América Latina y a nivel global, y solo siendo superada por Asia.

Luego, los movimientos negativos se generaron en la incertidumbre económica y en el IPSA. La primera variable pasó de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, de-

bido a que su caída a doce meses fue menor a lo que sucedió los tres meses anteriores. El índice alcanzó un valor de 135,2, por debajo de su valor en octubre de 2023 que fue de 148,2.

El último cambio de cuadrante en este subíndice se genera en el IPSA, que pasó de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. El índice tuvo un valor de apertura el 12 de noviembre de 6.508,6 puntos, mes en el que debiese repuntar debido a las mejoras históricas que han sucedido en este mes. En general, el empeoramiento es consecuencia de una baja de precios en materias primas que son principales exportaciones de la economía chilena.

Sin embargo, este indicador es completamente variable y, por tanto, ha presentado movimientos importantes desde la última versión del Barómetro, donde la tensión electoral en EEUU y los resultados de ella generaron presión, sobre todo debido a la incertidumbre sobre las políticas arancelarias que se puedan promover, y una depreciación del peso chileno. Por último, también el índice respondió a los estímulos económicos presentados en China, que fueron catalogados como insuficientes por el mercado. La única variable que empuja hacia un estado general negativo corresponde a la confianza empresarial, 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 -10,2 para la versión de noviembre. Dentro de este, se encontró solo un cambio de cuadrante negativo. Este movimiento se produce en el IMACEC, que pasa de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a que en el mes de septiembre de 2024 tuvo una variación interanual nula, de 0%, por debajo de las expectativas del mercado que esperaban entre un 0,8% y 2% de crecimiento. Esta variación se anota como la menor desde diciembre de 2023.

Al desagregar por actividad, se encuentra que la producción de bienes cae en 2,3% de manera anual, mientras que el comercio aumentó 2,9% y los servicios 1,6%. Por otra parte, cuando se analiza el IMACEC desestacionalizado, se ve una caída de -0,8%, donde

la contribución de todas las actividades es negativa, menos en el comercio, que es de 0%.

Por otra parte, si bien no fue una variable que tuvo cambio de cuadrante, es necesario referirse al dólar debido a sus cambios por el contexto internacional. Este, que se encuentra en el cuadrante “Mal y empeorando”, presentó un valor de \$980,47 el 12 de noviembre de 2024 según las estadísticas diarias del Banco Central. Sin embargo, alcanzó valores sobre los \$990 y máximos desde febrero de este año, influido por el triunfo de Trump en las elecciones de Estados Unidos. De todas formas, las alzas se han ido controlando y el mercado se comienza a equilibrar.

Una de las explicaciones a esta depreciación de la moneda chilena proviene de la posibilidad de que las políticas arancelarias fuertes que se quieren aplicar, sobre todo a la importación de productos chinos, puede tener impacto en el crecimiento de China y, por tanto, afectar el mercado chileno por una menor demanda del país principal al que se le exportan materias primas. Además, se hipotetiza que las políticas en Estados Unidos generarán inflación en ese país, lo que frenará las disminuciones de las tasas de interés de la Fed, apreciando el dólar. Por último, también afectó la insuficiencia antes mencionada de los estímulos que se presentaron para activar la actividad económica en China. Las variables que mueven con más fuerza al subíndice de situación macroeconómica hacia el área negativa corresponden al dólar y al IMACEC, 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 alcanzó un valor de 7,1 puntos en esta versión del Barómetro, disminuyendo en 2,1 respecto a la anterior. En este, se generaron cinco cambios de cuadrante, de los cuales tres son positivos y dos negativos.

Primero, entre los positivos, se encuentra la creación de empleos, la tasa promedio de créditos de consumo y el índice de avisos laborales de internet. La creación de empleos pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido a que la cantidad de em-

pleos nuevos, controlando por fuerza laboral, fue mayor a lo que sucedió los tres meses anteriores. En este mes, la creación fue de 220 mil puestos de trabajo, mientras que el mismo mes el año 2023 llegó a 179 mil.

Luego, la tasa promedio de créditos de consumo pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, debido nuevamente a que el promedio de los tres meses previos se encuentra por encima al valor actual, y por metodología del Barómetro, esto condiciona el cambio entre “empeorando” y “mejorando”. La tasa promedio ponderada durante octubre fue de 17,7%, al igual que en septiembre y por debajo de octubre 2023, donde alcanzó un valor de 19,9%. Respecto a lo anterior, el Banco Central afirmó que los recortes en la TPM se han transmitido a tasas de interés en créditos de consumo, sin embargo, esta disminución no permitirá llegar a los valores que se observaron en 2020.

Por último, dentro de los cambios positivos, el índice de avisos laborales de internet tuvo un cambio desde “Mal y empeorando” a “Mal, pero mejorando”. Este alcanzó un valor de 69,8 puntos, su el mayor desde abril de 2024, aunque levemente por debajo del valor en octubre de 2023 (70,57 puntos).

Respecto a los cambios negativos, el primero se genera en la inflación, que pasó de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”, debido a un aumento de la variación interanual del IPC a 4,7%, mientras que el promedio de los tres meses anteriores fue de 4,4%. La variación mensual alcanzó un 1%, con lo que se acumula 4,5% en el año. Entre las divisiones con mayor aumento, se destaca el incremento en precios de vivienda y servicios básicos –donde tiene gran incidencia el aumento del suministro de electricidad- y de alimentos y bebidas no alcohólicas.

El último cambio negativo se genera en el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, que pasa de “Mal, pero mejorando” a “Mal y empeorando”, debido a que el total en este indicador cayó respecto al mes anterior, y es el menor stock desde noviembre de 2023. Al controlar por UF y personas mayores de 18 años, los saldos presentan una caída de 6,1%.

Dentro de este subíndice, las variables en un estado más negativo corresponden a los

avisos laborales de internet y el saldo en cuentas corrientes y depósitos a plazo. 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 revela un panorama menos alentador respecto a la edición anterior, con una disminución de 2 puntos en el Índice Económico IPP UNAB, ahora situado en 13%. Aunque el 37,5% de las variables se posicionan en el cuadrante “Bien y mejorando”, un porcentaje considerable, del 25%, permanece en el área “Mal y empeorando”, evidenciando una economía que no logra recomponerse y continúa vulnerable ante incertidumbres externas.

En el subíndice de expectativas, se identificaron movimientos negativos en la incertidumbre económica y el IPSA, afectados por la tensión internacional tras las elecciones en Estados Unidos y la apreciación del dólar. Sin embargo, hubo una mejora en el riesgo soberano y la confianza de los consumidores, lo que contrarresta parcialmente el deterioro. Este contraste sugiere que, aunque existen factores que aumentan la incertidumbre, también se percibe una resiliencia parcial en la economía interna. No obstante, la falta de un entorno económico global más estable limita las proyecciones de recuperación en el mediano plazo.

En el subíndice de situación macroeconómica, el IMACEC retrocedió a un estado de “Mal y empeorando”, con un crecimiento nulo y caídas en la producción de bienes, mientras que el dólar alcanzó valores cercanos a los \$990. Este panorama genera preocupación sobre la recuperación de la economía chilena, debido a que los aumentos del dólar se producen tanto por los resultados en las elecciones de Estados Unidos (y las expectativas de inflación y mantención de tasas de interés en ese país), una menor demanda por parte de China debido a estímulos económicos insuficientes y consecuencias de políticas arancelarias de Trump. Además, la apreciación del dólar puede tener efectos en los precios internos, afectando la estabilización de la inflación.

Por último, en el subíndice de situación de los consumidores, se registraron mejoras en la creación de empleos y las tasas de créditos de consumo, aunque la inflación mostró un leve repunte, afectando el poder adquisitivo.

Dado el contexto internacional actual, en Chile se deben impulsar políticas internas que fomenten el crecimiento económico y, al mismo tiempo, prepararse para reaccionar adecuadamente ante los cambios que puedan surgir en EE.UU. La incertidumbre generada por las elecciones presidenciales en ese país, junto con la debilidad de los es-

tímulos en China, podría afectar la demanda de cobre y otras exportaciones clave para Chile.

En este sentido, es crucial que el gobierno implemente medidas que no solo refuercen la economía interna, sino que también permitan una respuesta ágil frente a la volatilidad externa. La adopción de políticas fiscales y monetarias flexibles será fundamental para mitigar los efectos de los posibles desequilibrios globales y asegurar un crecimiento económico sostenido en un entorno global incierto.

Anexos

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

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,18	-0,01
Inflación	0,15	-0,117
Remuneraciones Reales	1,00	0,17
IMACEC	-0,38	-0,35
Deuda Neta Gobierno	0,45	-0,01
Incertidumbre Económica	0,41	-0,08
Tasa Hipotecarios	-0,21	0,23
Deudores Morosos	0,47	0,02
Confianza Empresarial	-0,24	0,04
Confianza Consumidores	0,07	0,14
Dólar	-1,00	-0,31
Precio del Cobre	0,53	0,04
Participación Laboral	0,06	-0,01
Creación de empleos	0,10	0,03
Exportaciones	0,12	0,02
CC y depósitos a plazo	-1,00	-0,54
Riesgo	0,90	0,18
IPSA	0,13	-0,04
Participación Laboral Femenina	0,19	-0,01
Inversión Extranjera Directa	-0,33	-0,15
Tasa de Ocupación	-0,08	-0,05
Tasa promedio Crédito Consumo	0,96	0,02
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,95	1,00
Tasa de informalidad	0,41	0,45

[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.

