



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Julio 2023*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

- La situación de la economía chilena medida en el Barómetro muestra un periodo de transición donde fuerzas en dirección opuesta se compensan y ubican a la economía en una posición neutral. Así, podríamos definir que este periodo responde justamente a las acciones del Banco Central, donde por un lado existe una disminución en la inflación, pero que se produce a costas de caída en la actividad y efectos en el empleo a nivel nacional.

- En esta versión del Barómetro se contabilizan 6 cambios de cuadrante, 3 positivos y 3 negativos. Los positivos correspondieron al Desempleo y la Creación de Empleos, que pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” y a la Brecha de Participación Laboral de Género que se movió desde “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Por el contrario, los cambios negativos sucedieron en los Deudores Morosos y en la Participación Laboral, que pasaron del cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando” y a la Confianza de los Consumidores que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”.

- La distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes fue muy semejante a la observada en la versión anterior, con un leve cambio respecto al cuadrante que contiene el mayor porcentaje de variables. Un 30% de los indicadores se encuentra en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” mientras que en la versión anterior la mayoría se ubicaba en “Bien y Mejorando”, área que actualmente acumula el 25% de las variables. Por otro lado, un 25% de los indicadores se encuentra en el cuadrante “Mal y Empeorando”, y finalmente un 20% de las variables en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”.



## II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

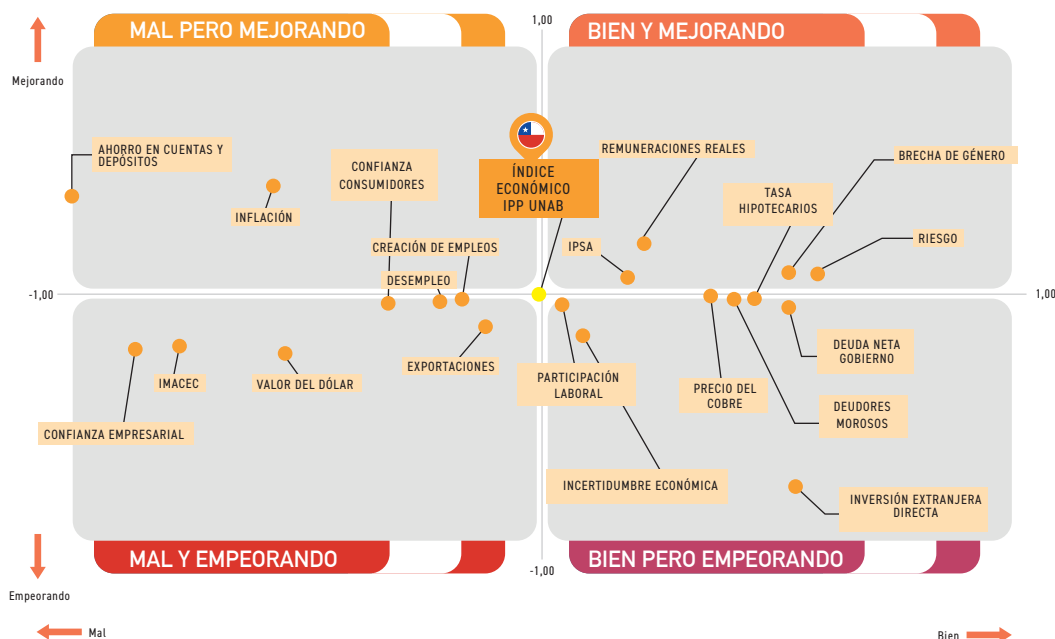
La situación de la economía nacional medida en el Barómetro de la Economía Chilena por el Índice Económico IPP UNAB no muestra cambios significativos respecto a su versión de junio, ubicándose en un punto del Barómetro que no permite obtener conclusiones sustantivas. Si bien el Índice se mantiene en el cuadrante “Bien y Mejorando”, se encuentra muy al borde de ubicarse en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” debido a la tendencia decreciente del componente de corto plazo del Índice desde marzo del 2023, que se aprecia en la Figura N°2. De todas formas, un empeoramiento de la situación económica no es sorpresivo debido a que son los efectos esperables de las políticas monetarias restrictivas impulsadas por el Banco Central en su objetivo por disminuir la inflación.

En la Figura N°1 a continuación se encuentra el Barómetro con los 20 indicadores que lo componen y el cuadrante en el que se encuentran cada uno de ellos. Como se puede apreciar, el área que concentra mayor porcentaje de variables corresponde a “Bien, pero Empeorando” con el 30% (6) de ellas, donde se encuentran la Deuda

Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, los Deudores Morosos, el Precio del Cobre, la Participación laboral y la Inversión Extranjera Directa. Esto sugiere un cambio respecto a lo presentado en la versión anterior del Barómetro donde la mayoría de las variables se encontraban en el cuadrante “Bien y Mejorando”.

Por otra parte, un 25% (5) de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y Mejorando” correspondientes a las Remuneraciones Reales, Tasa de Créditos Hipotecarios, el Spread Soberano, el IPSA y la Brecha de Participación laboral de Género. Asimismo, el cuadrante “Mal y Empeorando” contuvo el 25% (5) de los indicadores del Barómetro, correspondientes al IMACEC, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores, el Dólar y las Exportaciones. Por último, en el cuadrante restante “Mal, pero Mejorando” se ubicaron un 20% (4) de las variables que fueron el Ahorro en Cuentas y Depósitos, la Creación de Empleos, la Inflación y el Desempleo.

Figura N°1: Barómetro de la Economía Chilena, julio 2023.



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de julio de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

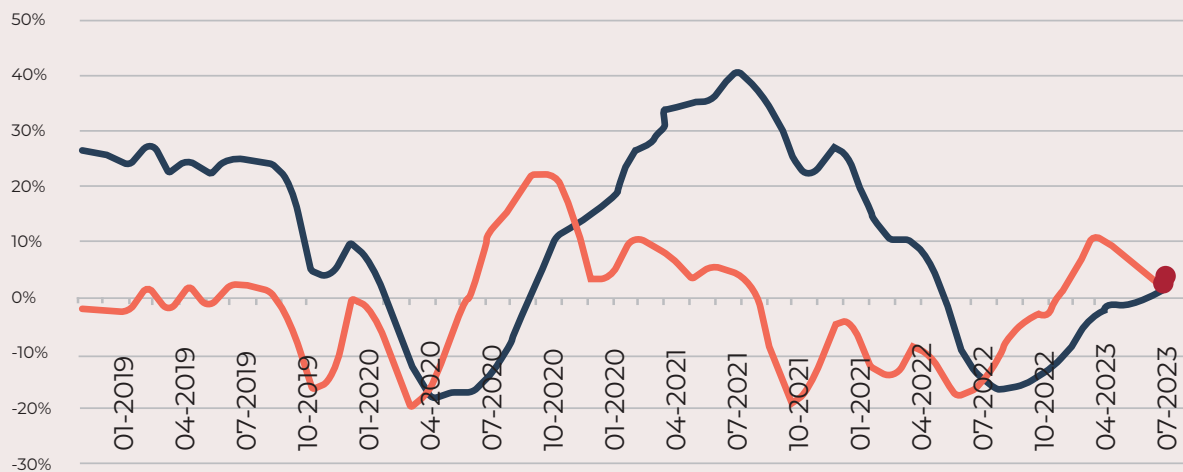
Por otra parte, en la Figura N°2 se encuentra el Índice Económico IPP UNAB el cual, como se mencionó anteriormente, se presenta como una aproximación al estado de la economía nacional y se calcula en base a la posición de las 20 variables económicas del Barómetro de la Economía Chilena.

Este Índice se compone de dos líneas, las que al encontrarse bajo el cero muestran un estado negativo, y sobre el cero un estado positivo. La línea naranja muestra, para cada momento del tiempo, si la economía se encontraba mejorando o empeorando, al compararse con los 3 meses previos. Por otra parte, la línea azul muestra el estado de la economía al compararse con cifras de largo plazo en el pasado, según la disponibilidad de datos para cada indicador.

Como se puede ver, el Índice se encuentra en una posición neutra en general, donde el componente de largo plazo (línea azul) que pasó a un estado positivo en la versión anterior, ralentizó el ritmo de mejora que venía manteniendo desde noviembre de 2022, mientras que el componente de corto plazo (línea naranja) que se encuentra en terreno positivo, pero disminuyendo el ritmo de mejora y acercándose al empeoramiento desde marzo del 2023, también se estancó en esta versión.

Debido a estos cambios poco conclusivos, el Índice Económico IPP UNAB se mantiene aún en un estado “Bien y Mejorando” y es necesario evaluar su ubicación en los próximos meses para obtener conclusiones más robustas.

**Figura N°2: Índice Económico IPP UNAB, julio 2023.**



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de julio de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.

— Comparación a largo plazo      — Comparación a 3 meses

### III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

Para esta versión del Barómetro se presentan 6 cambios de cuadrante, donde 3 de ellos son positivos y 3 de ellos son negativos.

#### Cambios positivos

Dentro de los positivos podemos encontrar al Desempleo, que cambia de encontrarse “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, esto debido a que la tasa de desempleo para el trimestre móvil marzo-abril-mayo fue de 8,5%, cifra menor al promedio de lo encontrado en los 3 trimestres anteriores. Así, un total de 841,9 mil personas que se encuentran dentro de la fuerza laboral no encuentran empleo, mientras que en el trimestre móvil anterior esa cifra llegaba a las 853,9 mil personas. La tasa de desocupación laboral de mujeres fue 9,1% para este trimestre mientras que para los hombres fue de 8,1%.

En relación con lo anterior, la Creación de Empleos también mostró un cambio positivo de cuadrante, pasando de estar en “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, reportando una creación de 179,1 mil empleos para este trimestre móvil, por encima en 7,9 mil empleos a los creados en el trimestre móvil anterior.

El último cambio de cuadrante positivo se encontró en la Brecha de Participación Laboral de Género, que se movió desde “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando” debido a razones positivas y negativas. Respecto a las razones positivas, las mujeres aumentaron su participación laboral en comparación al trimestre anterior en 23,6 mil mujeres, cifra mayor al aumento en la población femenina en edad de trabajar que fue de 6,2 mil mujeres. Sin embargo, la participación laboral masculina disminuyó en 8,1 mil hombres mientras que la población en edad de trabajar aumentó en 6 mil hombres, lo que resulta en una disminución de la tasa de participación masculina.

#### Cambios negativos

En este ámbito, los Deudores Morosos pasaron a ubicarse en el cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando” debido a un aumento de esta población respecto al mes anterior en 24,5 mil personas. Sin embargo, este crecimiento es característico de abril ya que, en marzo, como se ve a lo largo de la serie, comúnmente hay una disminución de personas morosas, lo que advierte mirar con cautela este movimiento. Luego, la Confianza de los Consumidores también se movió hacia un terreno más negativo, pasando desde “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando” debido a una caída del índice que cumple con cuatro años de posición pesimista por parte de los consumidores. Particularmente en este mes se observa un empeoramiento en el subíndice del área laboral y de las expectativas económicas de los consumidores, mientras que el subíndice de situación económica actual y de inversiones tuvieron una mejora en este periodo.

El último cambio negativo se encontró en la Participación Laboral, que pasó del cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando” debido a que la tasa para el periodo actual es menor al promedio de los tres trimestres móviles previos. En el último trimestre con información disponible la tasa de participación laboral fue de 60,9%, con un aumento en la fuerza laboral de 15,5 mil personas respecto al trimestre anterior y de 271,5 mil personas a 12 meses. Por su parte, la población en edad de trabajar aumentó en 12,3 mil personas respecto al mes anterior y en 150,2 mil personas respecto al mismo periodo el año anterior.

#### IV. VARIABLES DENTRO DEL MISMO CUADRANTE

En esta sección se analizan las variables que no tuvieron cambios de cuadrante, pero que tuvieron actualizaciones para esta versión del Barómetro.

##### **Cuadrante “Bien y Mejorando”**

Comenzando con las variables que se encuentran en el cuadrante más positivo, el Índice de Remuneraciones Reales tuvo un aumento de 1,2% al comparar con el mismo periodo en 2022, anotando su tercer mes con variación positiva desde el periodo negativo que acumuló 17 meses de caída para las remuneraciones reales. Esto muestra cómo el poder adquisitivo de los asalariados se comienza a recuperar debido a la tendencia a la baja de la inflación. Luego, la Tasa de Créditos Hipotecarios también se mantuvo en este cuadrante, alcanzando un valor de 4,2% promedio en mayo de 2023, continuando con la tendencia a la baja que la lleva hacia valores prepandemia.

El Spread Soberano también se posicionó en el área “Bien y Mejorando” con un valor de 136 puntos base promedio, en línea con el escenario a nivel global, donde tanto los spreads de América Latina, Asia y Europa mostraron bajas en este periodo.

Finalmente, el IPSA se encontró también en este cuadrante, índice que anotó valores históricos superando los 6.000 puntos. Esto último influido primero por expectativas de una disminución en la tasa por parte del Banco Central, y luego por la disminución en la inflación estadounidense, que se encontró en 3% bajo el 3,1% esperado, lo que generó en el mercado mayores expectativas de recortes de tasas y mejores expectativas para la economía mundial.

##### **Cuadrante “Bien, pero Empeorando”**

En este lugar se encuentra la Incertidumbre Económica, indicador que anotó una disminución a 12 meses de 29% y de 2% respecto al mes anterior, mostrando un escenario menos volátil en la economía chilena, tanto por la estabilización general

de sus variables más estructurales, y en el espectro político por menores interrupciones tanto en el proceso constitucional como en las diversas iniciativas legales que se discuten actualmente. Esto también se produce por un escenario internacional más estabilizado, donde existen ciertas luces de un mejoramiento de la economía mundial.

El precio del cobre se mantuvo también en este cuadrante, anotando un valor de 3,79 dólares por libra, cifra por debajo del promedio en los tres meses previos, y que se explica por el panorama económico en China, que aunque anunció medidas de estímulo para su economía, no fueron suficientes para impactar fuertemente el precio del cobre.

Por último, la Inversión Extranjera Directa también se ubicó en “Bien, pero Empeorando”, con un valor de 1.130 millones de dólares para mayo, último mes con información disponible, cifra menor al promedio de los últimos 12 meses (1.761,9 millones de dólares) y una disminución de 928 millones de dólares respecto a abril.

La Deuda Neta del Gobierno Central también se encontró en este cuadrante, pero no se cuenta con actualizaciones de la variable para esta versión del Barómetro.

##### **Cuadrante “Mal, pero Mejorando”**

Acá se encuentra la Inflación, variable que alcanzó un valor de 7,6%, por debajo de lo encontrado en los 15 meses precedentes y que continúa con la tendencia decreciente de la variación a 12 meses del IPC. La variación intermensual en junio fue de -0,2% con caídas mensuales destacadas en vestuario, calzado y transporte.

La variable de Ahorro en Cuentas y Depósitos también se encuentra en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, suma que tuvo un aumento de 1% respecto al mes anterior controlando por inflación y que se debió mayormente a un incremento en los depósitos a plazo de los chilenos.

### Cuadrante “Mal y Empeorando”

Por último, dentro del cuadrante más negativo se encuentran la Confianza Empresarial, indicador que tuvo una disminución en su última actualización de 1,8 puntos, y una caída de 8% a doce meses. Esto ubica nuevamente las expectativas empresariales globales en niveles pesimistas, con disminuciones en los sectores de Construcción y Minería, mientras que en Comercio e Industria el movimiento fue positivo.

El IMACEC también se encuentra en este cuadrante, el cuál cayó en 2% para mayo 2023 y con una caída desestacionalizada de 0,5% intermensual y de 2,2% a doce meses explicada por caída en Minería y en Comercio. Por su parte, las exportaciones también se mantuvieron en el cuadrante “Mal y Empeorando” y estas alcanzaron un valor de 7.939 millones de dólares en junio, mostrando una disminución de 3,6% respecto al mismo periodo el año anterior.

Como última variable a analizar, el Dólar también se encontró en este cuadrante que alcanzó un valor de \$816 pesos el 12 de julio, y que ha ido en aumento debido a los datos débiles de China y su demanda disminuida, que ponen presión en el precio del cobre, y a las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central más próximas y agresivas.

### V. CONCLUSIONES

La situación de la economía nacional, representada por el Barómetro de la Economía Chilena y el Índice Económico IPP UNAB, muestran que ésta se encuentra en una posición neutral, y aunque si bien se ubica, de manera no conclusiva en el cuadrante “Bien y Mejorando” desde la versión anterior, para esta actualización la ubicación en ese cuadrante se nubla aún más debido a que se estancaron ambos componentes, de largo y corto plazo. Así, podríamos definir que este periodo de transición responde justamente a las acciones del Banco Central, donde por un lado existe disminución en la inflación, lo que es positivo, pero que se produce a costas de caída en la actividad y efectos en el empleo a nivel nacional.

En esta versión del Barómetro la distribución de las variables cambió levemente respecto a la anterior, donde un 30% de los indicadores está en el cuadrante “Bien, pero Empeorando”, otro 25% en el cuadrante “Bien y Mejorando”, un 25% en el cuadrante “Mal y Empeorando”, y finalmente un 20% de las variables en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”.

Además, se contabilizan 6 cambios de cuadrante, 3 positivos y 3 negativos. Los positivos correspondieron al Desempleo y la Creación de Empleos, que pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” y a la Brecha de Participación Laboral de Género que se movió desde “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”. Por el contrario, los cambios negativos sucedieron en los Deudores Morosos y en la Participación Laboral, que pasaron del cuadrante “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando” y a la Confianza de los Consumidores que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Mal y Empeorando”. Como se desprende del análisis entregado, los movimientos que se presentan en la economía se contrarrestan haciendo que el Índice Económico IPP UNAB se ubique en un punto neutro no conclusivo. De esta manera, es necesario observar los movimientos que se produzcan en los meses futuros y permitan aclarar la situación económica actual para obtener conclusiones robustas.

## ANEXO

**Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, julio 2023.**

<b>Indicador</b>	<b>Estado</b>	<b>Movimiento</b>
Desempleo	-0,14	0,02
Inflación	-0,52	0,46
Remuneraciones Reales	0,25	0,27
IMACEC	-0,72	-0,13
Deuda Neta Gobierno	0,53	-0,03
Incertidumbre Económica	0,12	-0,09
Tasa Hipotecarios	0,50	0,04
Deudores Morosos	0,45	-0,03
Confianza Empresarial	-0,81	-0,14
Confianza Consumidores	-0,29	0,00
Dólar	-0,50	-0,15
Precio del Cobre	0,41	-0,02
Participación Laboral	0,04	0,00
Creación de Empleos	-0,13	0,04
Exportaciones	-0,08	-0,04
Ahorro en Cuentas y Depósitos	-1,00	0,33
Riesgo	0,61	0,14
IPSA	0,24	0,07
Brecha de Género	0,52	0,06
Inversión Extranjera Directa	0,56	-0,64

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de julio de 2023, utilizando la última información disponible para cada indicador.

[2] Es posible encontrar la metodología de categorización en el anexo del primer informe publicado.

[3] La Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvo ya que no hubo actualización del valor.





 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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