



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

*Agosto 2023*



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

- La situación de la economía chilena medida por el Barómetro de la Economía se encuentra en una situación mejorada en cuanto a la versión anterior, con el Índice Económico IPP UNAB ubicándose dentro del cuadrante “Bien y Mejorando” con mayor claridad, y mostrando que la economía se encuentra en camino hacia su recuperación, aunque aún con ciertas variables que no alcanzan sus valores prepandemia.

- En esta versión del Barómetro se contabilizan 5 cambios de cuadrante, donde todos ellos fueron positivos. De estos, 3 variables pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, correspondientes al IMACEC, la Confianza Empresarial y la Confianza de los Consumidores, mientras que las otras 2 restantes pasaron de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, las cuales son los Deudores Morosos y el Precio del Cobre.

- La distribución de los indicadores dentro de los cuadrantes cambió respecto a lo que se mostraba en la versión anterior, donde un 35% de las variables se encuentra en el cuadrante “Bien y Mejorando”, otro 35% se encuentra en “Mal, pero Mejorando”, luego otro 20% en el área “Bien, pero Empeorando” y, finalmente, el 10% restante en el área “Mal y Empeorando”.



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

El Barómetro de la Economía Chilena, en su versión de agosto 2023, muestra noticias positivas respecto al estado de la economía en comparación con lo que se encontró en julio, y aún mejor que la situación en el mismo mes el año 2022, momento en que la economía se encontraba “Mal y Empeorando”. Actualmente, la economía se posiciona dentro del cuadrante “Bien y Mejorando” con mayor claridad que en la versión anterior.

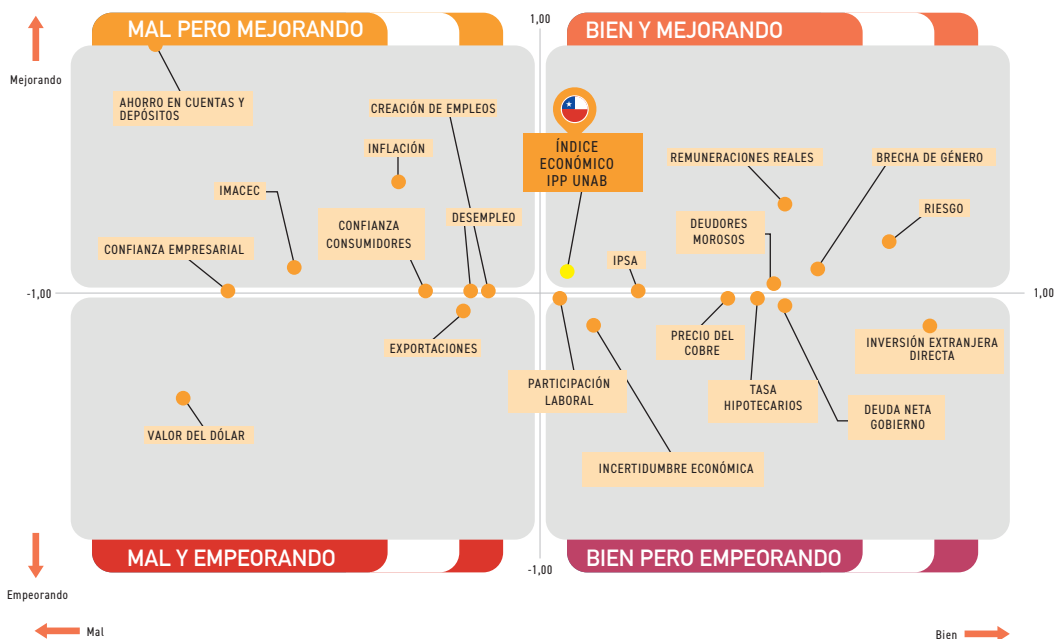
Este resultado se produjo debido a que entre la versión anterior y la actual ocurrieron 5 cambios de cuadrante, siendo todos estos cambios positivos. En la Figura N°1 se puede ver el Barómetro, donde se muestra cuál es la distribución actual de las variables en los cuadrantes, y se puede ver que los dos que más concentran variables -70% de estas- son los que indican que estas están “Mejorando”. Dentro del cuadrante “Bien y Mejorando”, donde se posicionó el 35% de las variables, se encuentra el Índice de Remuneraciones Reales, la Tasa de Créditos Hipotecarios, los Deudores Morosos, el Precio del Cobre, el Riesgo País, el IPSA y la Brecha de Género de Participación Laboral. Luego, dentro del cuadrante “Mal, pero Mejorando” con otro 35% de las variables, se ubicó

el Desempleo, la Inflación, el IMACEC, la Confianza Empresarial, la Confianza de los Consumidores, la Creación de Empleos y el Ahorro en Cuentas Corrientes y Depósitos a Plazo.

Por otra parte, dentro de los cuadrantes con variables que se encuentran empeorando, particularmente en el área “Bien, pero Empeorando” se posiciona el 20% de las variables que corresponden a la Participación Laboral, la Inversión Extranjera Directa, la Incertidumbre Económica y la Deuda Neta del Gobierno Central<sup>1</sup>. Finalmente, en el área “Mal y Empeorando” se ubica el 10% de las variables, correspondientes al Dólar y las Exportaciones.

Como se puede ver dentro de la figura 1, el Índice Económico IPP UNAB, indicador que, considerando las 20 variables económicas que componen el Barómetro, busca resumir y explicar el estado general de la economía, se ubica en el cuadrante “Bien y Mejorando” de una manera más clara que en los dos periodos de estudio anteriores, pero todavía lejos de los niveles precisos.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 16 de agosto 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.

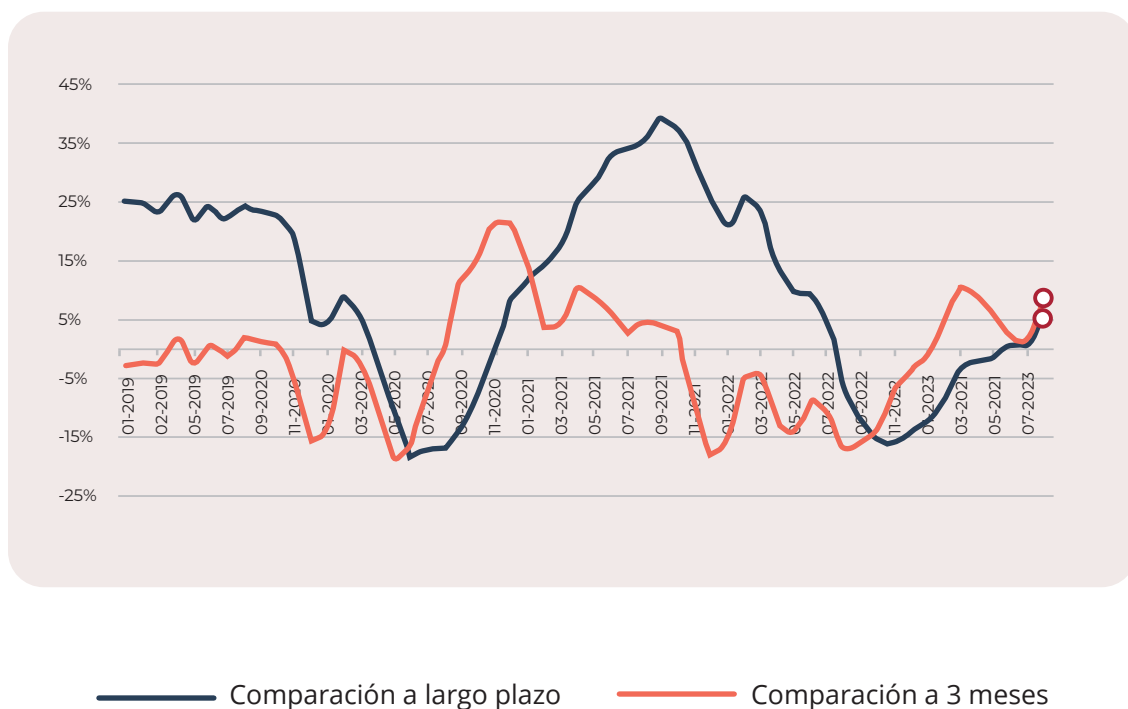
[3] La Deuda Neta del Gobierno Central y el Índice de Incertidumbre Económica no tuvieron actualización en esta versión.

Este índice se encuentra representado históricamente en la Figura N°2 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, ambos componentes del indicador se encuentran en terreno positivo, mostrando que la economía actualmente se encuentra “Bien y Mejorando”, rompiendo la tendencia negativa que mostraron ambas partes del índice en la versión anterior y, como se mencionó, definiendo más precisamente la situación económica del país, que si bien se enmarca en cifras negativas en cuanto a actividad, muestra una tendencia que permite asumir mayor control inflacionario y mayores probabilidades de un recuperación sostenido de la economía.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 16 de agosto 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 y el Índice de Incertidumbre Económica no tuvieron actualización en esta versión.

### III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

En esta versión del Barómetro se aprecian 5 cambios de cuadrante que solo fueron en direcciones positivas.

#### Cambios positivos

Como primer cambio positivo se encuentra la variable Deudores Morosos que pasó de estar en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, donde 20 mil personas dejaron de ser deudoras morosas entre abril y mayo según la información publicada por la CMF. Sin embargo, este cambio debe tomarse con cautela debido a que desde 2016 se ve una caída de los deudores morosos en este periodo del año. Por otra parte, si comparamos la cantidad de personas morosas respecto al mismo mes en 2022, la cifra actual se encuentra por encima en 93 mil personas. Al mismo tiempo, al comparar con mayo 2019, se encuentran 114 mil menos deudores morosos, disminución que se mantiene aún controlando por población mayor a 17 años.

Por otra parte, el IMACEC pasó de estar “Mal y Empeorando” en julio a “Mal, pero Mejorando” en agosto, debido a que hubo una caída de 1% del indicador a doce meses, donde la serie desestacionalizada también tuvo una caída a doce meses de 1,1%. Esta disminución se produce mayormente por un decrecimiento en la actividad del comercio de 6,1% a doce meses, empujado por el comercio automotor y menores ventas en supermercados y grandes tiendas. Por su parte, la minería creció 1,1% mientras que la producción del resto de bienes un 2,4%.

El precio del cobre también tuvo un cambio de cuadrante, moviéndose desde “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando” debido a que este se mantuvo en 3,79 dólares por libra al igual que el mismo día en el mes de julio, y por encima de los precios en esos días en mayo y junio. Aun así, durante finales de julio se publicó el Informe de Tendencia del Mercado del Cobre del segundo trimestre de 2023, donde se proyecta que el precio del cobre llegue a un precio de 3,85 dólares

por libra en 2023, inferior a lo proyectado en la versión anterior de este informe, y para 2024 se pronostica un precio de 3,75 dólares por libra. Todo debido, en parte, a la incertidumbre sobre la situación económica en China, que disminuye el crecimiento proyectado para esa economía. Por otra parte, las variables que podrían aumentar el precio corresponderían a inventarios en las bolsas oficiales históricamente bajos, el consumo positivo de China que aún se mantiene y que la producción mundial de cobre se encuentra por debajo de lo proyectado.

Por último, las otras dos variables que sufrieron cambio de cuadrante son los dos índices de confianza que considera el Barómetro. Primero, la Confianza de los Consumidores pasó de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Esto debido a un aumento en el índice de 2% respecto al mes anterior, donde el subíndice de Trabajo tuvo el mayor cambio positivo de 2,8%. Al comparar con el nivel de confianza hace doce meses, vemos que hay un aumento de 6,8% en el índice general de confianza, con un aumento mayor en el subíndice de inversiones de 11,7% y de 11,1% respecto a la situación económica actual, mientras que en el subíndice de empleo se aprecia una caída en la confianza de 0,7%.

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial en julio alcanzó un valor de 41,05 puntos, mayor a lo encontrado en junio, pero aún posicionando a las expectativas empresariales en un nivel pesimista, donde el sector de Minería aumentó en 0,7 puntos, ubicándose en un nivel superior al neutral, mientras que los otros sectores (comercio, construcción e industria) también aumentaron, pero se posicionaron en niveles pesimistas. Si se compara a doce meses tanto el índice total como los subíndices por sector, vemos un aumento de 5% en el general, con aumentos tanto en Comercio, Industria y Minería, mientras que en Construcción se ve un retroceso del subíndice de 4%.

#### 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”**

En primer lugar, entre las variables que se encuentran en el cuadrante “Bien y Mejorando”, se sitúa el Índice de Remuneraciones Reales, el cual alcanzó un valor de 97,4 y anotó una variación de 2,5% a doce meses, esto como resultado directo de la caída en la inflación que permite que el poder adquisitivo de las familias no se siga deteriorando.

La Tasa de Créditos Hipotecarios también se mantuvo en esta área, la cual para julio anotó un promedio de 4,24%, 4 puntos porcentuales por encima de la tasa promedio en junio y por debajo también de la tasa promedio en julio 2022. Este aumento rompe con la tendencia a la baja que estaba manteniendo la tasa promedio desde abril. Por otra parte, el riesgo medido por los Spread Soberanos tuvo una caída de 136 a 125 puntos base promedio, en línea con una caída global de estos spreads.

El Ipsi, variable que se ubicó nuevamente en el cuadrante “Bien y Mejorando”, anotó un valor de 6.285,79 puntos durante el 16 de agosto, en contraposición con su valor en julio, y encontrándose por encima de su valor en agosto del año pasado. Así, el Ipsi acumula ganancias de 19,6% hasta principios de este mes, aunque según se informó, este índice se desacopló de la tendencia positiva global que existía luego de que se publicara la cifra de IPC de Estados Unidos.

Por último, la Brecha de Género en Participación Laboral también se mantuvo dentro de esta área, debido a una reducción en la diferencia entre la tasa de participación de hombres y mujeres. Sin embargo, esta disminución no se generó solo por un aumento de la participación laboral por parte de las mujeres, que aumentó en 23 mil personas y fue mayor al aumento en la población en edad de trabajar de este sexo,

sino que también por una disminución en la participación de los hombres que disminuyó en 21,7 mil.

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

La Participación Laboral se ubicó dentro del cuadrante “Bien, pero Empeorando”, con un aumento de las personas que participan en el mercado laboral de 1,2 mil. Como se mencionó antes, esto se debe a un aumento en la participación de las mujeres y una caída en la de los hombres, y que no es mayor al incremento de las personas en edad de trabajar, por lo que la tasa de participación no aumenta. Si bien esta situación es mejor que lo que se encontraba el año 2022, con 290 mil personas más dentro del mercado laboral (y 149 mil más en edad de trabajar), para alcanzar la tasa de participación laboral que existía en el mismo trimestre móvil de 2019 con la población en edad de trabajar de hoy se necesitaría que 306,7 mil personas entren al mercado laboral. Es decir, el mercado laboral no ha corregido este desajuste.

La Inversión Extranjera Directa también se mantuvo en este cuadrante, alcanzando los 1.937 millones de dólares de ingreso al país, 806 millones de dólares por encima de lo reportado en mayo, y acumulando 11.181,3 millones de dólares de inversión extranjera directa durante el 2023. El aumento de ésta se generó por un incremento en las participaciones en el capital y las utilidades reinvertidas, mientras que los instrumentos de deuda disminuyeron respecto a mayo. Finalmente, la Incertidumbre Económica y la Deuda Neta del Gobierno Central se mantuvieron en el mismo cuadrante debido a que no hubo actualización de su valor.

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

Dentro de este cuadrante se ubicó, primero, el Desempleo que para esta nueva actualización del Barómetro alcanzó una tasa de 8,5%. En este trimestre se encuentran 842 mil personas desocupadas, de las cuales un 54,7% son hombres y un 45,2% son mujeres. Luego, si se compara con la tasa de desempleo el mismo periodo en 2019, esta es 1,25 puntos porcentuales superior.

La Inflación, por su parte, también se mantuvo dentro de esta área debido a su disminución entre junio y julio, llegando a una variación del IPC a 12 meses de 6,5%, en línea con la tendencia a la baja que mantiene la variación de los precios desde noviembre de 2022 y que muestra el resultado de la política monetaria realizada por el Banco Central. La variación mensual fue de 0,4% para este mes y la inflación acumulada durante el año alcanzó los 2,5%.

La Creación de Empleos se ubicó en este cuadrante, con 196,6 mil empleos creados anualmente. Esto es mayor a la creación de empleos de los dos trimestres anteriores. Por una parte, este nivel de creación de empleos se corresponde con lo que sucedía previo a la pandemia. Por otra parte, luego de una destrucción de empleos masiva como la vivida durante 2020, se necesita aún mayor creación para recuperar el nivel de empleo prepandemia. Actualmente, al comparar con el mismo trimestre móvil en 2019 y considerando la fuerza laboral actual, faltaría contar con 125,8 mil personas ocupadas más para llegar al nivel original.

La última variable presente en este cuadrante corresponde al Ahorro en Cuentas y Depósitos, que aumentó en 1,4% respecto a abril, y en 6% respecto al mismo periodo en el año 2022, aumento que se mantiene aun controlando por la cantidad de personas mayores a 17 años.

### **Cuadrante “Mal y Empeorando”**

El último cuadrante a analizar es el “Mal y Empeorando”, donde se encuentra primero el dólar, que alcanzó un valor de 851,7 pesos el 16 de agosto según lo informado por el Banco Central y llegando 869,75 pesos a lo largo de la jornada. Este es uno de sus mayores niveles desde diciembre del año pasado. El escenario internacional incide fuertemente en el aumento sostenido del tipo de cambio. Así, las negativas cifras de la situación económica en China (y sus efectos en el precio del cobre), generan aumentos en el precio de la divisa al igual que las expectativas de un alza en las tasas de interés en EEUU y la disminución en las tasas de interés a nivel local.

Por último, las Exportaciones también se encuentran dentro de este cuadrante, las cuales llegaron a los 7.394 millones de dólares a julio del 2023, con una caída de 6,9% respecto al mes anterior y de 7,6% a doce meses. Considerando esta variación anual, la minería tuvo una caída de 9,7% con las exportaciones del cobre siendo menores en 2,8% y las de carbonato de litio en 45%, mientras que el sector frutícola tuvo una variación positiva de 8,5% y las exportaciones industriales una caída de 5,8%.

## V. CONCLUSIONES

Medida por el Barómetro de la Economía Chilena, la situación económica se encontraría “Bien y Mejorando” según lo que muestra tanto el Índice Económico IPP UNAB y la distribución de las variables en los distintos cuadrantes. Esto se puede concluir con cierta certeza, en comparación con lo sucedía en la versión anterior, cuando la posición del indicador se encontraba muy cercana a los límites de cada cuadrante. Así, se puede concluir que la economía se encontraría en un periodo de mejoramiento hacia una situación anterior al estallido social, pero todavía lejos de éste.

En esta versión, la distribución por cuadrantes fue distinta a lo encontrado en la anterior. Primero, el cuadrante “Bien y Mejorando” abarcó el 35% de las variables, al igual que el cuadrante “Mal, pero Mejorando”. Por otra parte, el cuadrante “Bien, pero Empeorando” contuvo el 20% de los indicadores, mientras que el 10% restante se ubicó en el cuadrante “Mal y Empeorando”.

Los cambios encontrados en esta versión del Barómetro fueron 5 y todos positivos. El IMACEC, la Confianza Empresarial y la de los Consumidores pasaron de estar “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, por otra parte, los Deudores Morosos y el Precio del Cobre pasaron del cuadrante “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”.

Como se mencionó anteriormente, la economía se posiciona en terreno positivo de acuerdo con los distintos valores que muestran sus principales indicadores, aunque con algunos más débiles que otros. Sin embargo, la certidumbre de este posicionamiento no es total debido no solo a la incertidumbre política nacional, sino que también a las distintas realidades internacionales, donde el principal consumidor de cobre se encuentra con cifras negativas de actividad y Estados Unidos, que, para manejar su inflación, utiliza política monetaria que repercute directamente en la realidad económica chilena.





## ANEXO

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

<b>Indicador</b>	<b>Estado</b>	<b>Movimiento</b>
Desempleo	-0,14	0,03
Inflación	-0,30	0,45
Remuneraciones Reales	0,53	0,36
IMACEC	-0,54	0,13
Deuda Neta Gobierno	0,53	-0,03
Incertidumbre Económica	0,12	-0,09
Tasa Hipotecarios	0,48	0,00
Deudores Morosos	0,51	0,05
Confianza Empresarial	-0,68	0,03
Confianza Consumidores	-0,25	0,03
Dólar	-0,78	-0,39
Precio del Cobre	0,41	0,01
Participación Laboral	0,04	-0,01
Creación de Empleos	-0,13	0,03
Exportaciones	-0,17	-0,04
Ahorro en Cuentas y Depósitos	-0,84	0,98
Riesgo	0,76	0,22
IPSA	0,22	0,03
Brecha de Género	0,60	0,12
Inversión Extranjera Directa	0,33	-0,11

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 16 de agosto 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 y el Índice de Incertidumbre Económica no tuvieron actualización en esta versión.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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