



INFORME

Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Noviembre 2023



Universidad
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE
POLÍTICAS PÚBLICAS

I. RESUMEN EJECUTIVO

El Barómetro de la Economía Chilena y el Índice Económico IPP UNAB acumulan 8 meses de inestabilidad y estancamiento en la economía que no permiten concluir un asentamiento concreto en el terreno positivo. Así, un 50% de las variables se mantienen en el mismo cuadrante que en marzo de 2023.

En esta versión se contabilizan seis cambios de cuadrante, entre los 4 positivos se encuentra la inflación que pasó de “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando”, la participación laboral que pasó de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando”, la creación de empleos que pasó de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” y las exportaciones que pasaron de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Entre los negativos se encuentran la Incertidumbre Económica y los Deudores Morosos, donde ambos pasaron de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”.

La distribución en los cuadrantes fue tal que un 25% de los indicadores se ubicó en el cuadrante “Bien y Mejorando”, otro 35% en “Bien, pero Empeorando”, un 25% en “Mal, pero Mejorando” y finalmente el 15% restante en “Mal y Empeorando”.

II. EL BARÓMETRO Y EL ÍNDICE ECONÓMICO IPP UNAB

El Barómetro de la Economía Chilena continúa mostrando un estancamiento de la economía chilena, situación que se ha repetido durante 8 meses, desde marzo de 2023. El Índice Económico IPP UNAB para esta versión se posiciona en el límite entre el cuadrante “Bien y Mejorando” y “Bien, pero Empeorando” y más cercano al centro de la separación de los cuadrantes, llevando a la conclusión de que los valores de los indicadores no permiten afirmar que hoy existe

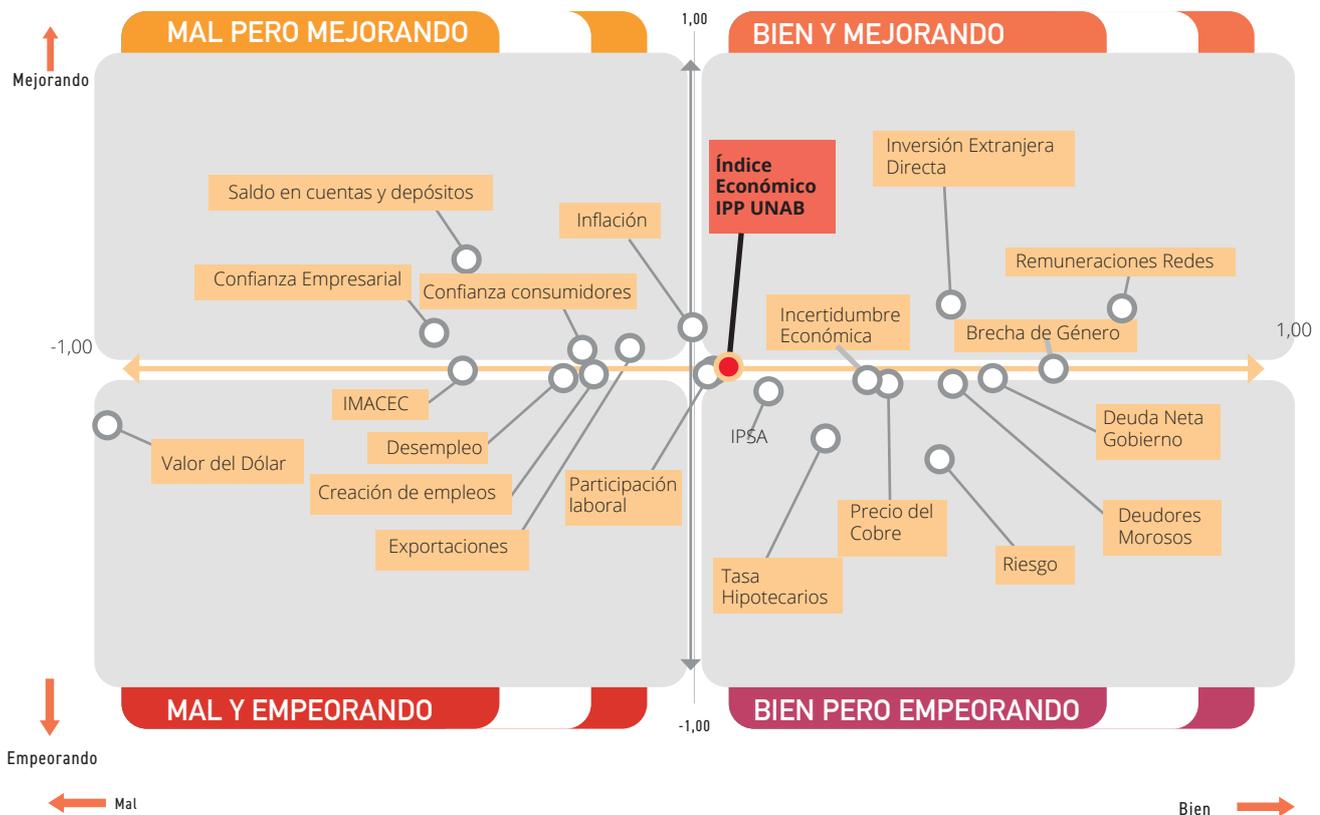
una estabilidad de la situación económica ni que ésta se encuentra completamente asentada en un terreno positivo.

Dentro del cuadrante más positivo “Bien y Mejorando”, se ubicó el 25% de las variables al igual que en la versión pasada, abarcando a la Inflación, las Remuneraciones Reales, la Participación Laboral, la Brecha de Género y la Inversión Extranjera Directa. Luego, en el cuadrante “Bien, pero Empeorando” se ubicó el 35% - área que más concentró variables – conteniendo a la Deuda Neta del Gobierno Central, la Incertidumbre Económica, la Tasa de Créditos Hipotecarios, los Deudores Morosos, el precio del Cobre, el Riesgo País y el IPSA. Por otra parte, en el sector “Mal, pero Mejorando” se encontró el 25% de las variables, considerando la Confianza Empresarial y de los Consumidores, la Creación de Empleos, las Exportaciones y los Saldos en Cuentas Corrientes y Depósitos. Por último, en el cuadrante más negativo se posicionó el 15% restante, ubicándose el desempleo, el IMACEC y el precio del dólar. Lo anterior se muestra en la Figura N°1.

Los cambios de cuadrante fueron 4 positivos y 2 negativos. Dentro de los primeros, a la inflación que pasó de “Mal, pero Mejorando” a encontrarse justo en el límite entre el área “Bien” y “Mal” - pero aun Mejorando. Luego, la participación laboral pasó de “Bien, pero Empeorando” a “Bien y Mejorando” aunque nuevamente, con una posición muy cercana al límite. Lo anterior también sucede para la creación de empleos que pasó de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando” discretamente. Además, las exportaciones presentaron un cambio de cuadrante positivo pasando de “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”. Por último, entre los cambios negativos se encuentran la Incertidumbre Económica y los Deudores Morosos, donde ambos pasaron de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”.



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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre 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] Las inversiones extranjeras directas fueron actualizadas en sus valores debido a la revisión periódica de esta estadística, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.

[4] No hubo actualización de la Deuda Neta del Gobierno Central.

Al analizar el estancamiento de la economía, comparando la situación en la que se encontraba cada variable en marzo de 2023 versus la de hoy, se encuentra que la mitad de las variables mantiene en el mismo cuadrante. Dentro de “Mal y empeorando” se ha mantenido solamente el desempleo, mientras que en “Mal, pero Mejorando” se conserva la confianza empresarial y de los consumidores y el saldo en cuentas corrientes y depósitos. Luego, en el área “Bien, pero empeorando” se mantiene la deuda neta del gobierno central – variable que cuenta con menos actualizaciones anuales –, los deudores morosos y el IPSA. Por último, en el cuadrante “Bien y Mejorando” se ha mantenido la brecha

de participación laboral de género y la tasa de participación laboral.

Por otra parte, el Índice Económico IPP UNAB, que se encuentra representado históricamente en la Figura N°2, 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 mejoran-

do 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.

Los componentes del Índice, como se muestra en la figura, toman tendencias distintas, con la comparación a tres meses aún en caída y posicionándose casi en el límite a pasar a un estado negativo – “empeorando” - mientras que la comparación a largo plazo presenta un leve cambio de tendencia a la mejora. Nuevamente, los cambios, la posición actual del Índice y sus movimientos en las últimas versiones del Barómetro como se observa en la Figura N°2 no muestran una estabilidad en la economía chilena ni una situación que permita concluir positivamente sobre su estado, ya que su posicionamiento es considerablemente débil.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre 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] Las inversiones extranjeras directas fueron actualizadas en sus valores debido a la revisión periódica de esta estadística, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.

[4] No hubo actualización de la Deuda Neta del Gobierno Central.

III. PRINCIPALES MOVIMIENTOS

En esta versión del Barómetro se aprecian seis cambios de cuadrante.

Cambios positivos

El primer cambio positivo se encuentra en la tasa de participación laboral, que pasa levemente de ubicarse en “Bien, pero Empeorando” a “Bien, pero Mejorando”, con un aumento de 10,7 mil personas en el mercado laboral. Luego, la creación de empleos también tuvo un cambio positivo, desde “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, con un aumento en los empleos creados a un año de 179,9 mil, en comparación con lo que sucedía el trimestre justo anterior, que llegaba a 152,1 mil.

En las exportaciones también se encuentra un cambio positivo desde “Mal y Empeorando” a “Mal, pero Mejorando”, variable que alcanzó los 7.725,7 millones de dólares FOB en octubre de 2023, generando un aumento intermensual de 7,2% y una caída de 4,3% a doce meses. Según ProChile, entre enero-octubre 2023, la mayoría de las exportaciones chilenas de bienes y servicios no cobre-litio fue a Asia con 12.287 millones de dólares, aumentando en 5,3% respecto al año pasado.

Como último cambio positivo, se encuentra lo que sucede con la inflación, variable que pasó del cuadrante “Mal, pero Mejorando” a “Bien y Mejorando” aunque se posiciona justo en el límite entre el área “Bien” y “Mal”. Esta alcanzó un valor de 5% a doce meses, mientras que la variación mensual fue de 0,4%, con alzas destacadas en bebidas alcohólicas y tabaco, y caídas en vestuario y calzado.

Cambios negativos

Se contabilizan dos cambios de cuadrante negativos de variables que experimentaron el mismo movimiento, pasando de “Bien y Mejorando” a “Bien, pero Empeorando”. Primero, la Incertidumbre Económica tuvo un aumento pasando de 143,1 en septiembre a 148,2 en octubre, aunque aún por debajo de su valor el mismo mes en 2022, en un 37%. Segundo, los deudores morosos que aumentaron en 12,4 mil personas entre julio y agosto de 2023, llegando a un total de 639,6 mil personas, por encima de lo encontrado los tres meses previos.

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”

Dentro de este cuadrante se mantuvieron, primero, las remuneraciones reales, con el índice llegando a 97,7 a septiembre de 2023 y un aumento de 3,6% a doce meses, acumulando siete meses de aumento continuo del poder adquisitivo de los hogares.

Luego, la brecha de participación laboral de género también se mantuvo en este cuadrante, manteniendo una tasa de participación laboral

femenina de 51,7% y masculina de 70,6%.

Por último, la inversión extranjera directa, con un flujo de 1.466,5 millones de dólares en septiembre de 2023 y llegando a 16.330,5 millones de dólares acumulados entre enero y septiembre de 2023, valor casi igual a lo encontrado entre enero y septiembre de 2022 (16.317,4 millones de dólares).

Cuadrante “Bien, pero Empeorando”

Dentro del cuadrante “Bien, pero Empeorando” se mantiene la Tasa de Créditos Hipotecarios, variable que llegó a 4,7% en promedio para octubre de 2023, alcanzando su valor más alto promedio desde 2009. Lo anterior ha repercutido fuertemente en la demanda por inmuebles y, por tanto, en las empresas dentro del mercado inmobiliario y de la construcción. Lo anterior se muestra, por ejemplo, en que entre enero y octubre de 2023 aumentó en un 292% el número de liquidaciones, insolvencias, reorganizaciones o renegociaciones iniciadas de las empresas al comparar con la situación entre enero y octubre 2019, según la información de la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento.

El precio del cobre, por su parte, también se mantuvo en esta área, con un valor de US\$ 3,6 por libra el 13 de noviembre de 2023, similar al precio en octubre, y por debajo de lo encontrado para los 10 meses previos en ese día. Esta variable es muy volátil, y noticias como, por ejemplo, el aumento por encima de lo estimado de la producción industrial China aumentó el precio el 15 de noviembre, mientras que el 20 de noviembre experimentó subidas llegando a US\$3,84 la libra debido a posibles disminuciones en la oferta total de este metal y menores tarifas en las fundiciones chinas para productos del mineral.

Respecto a este indicador, como consideración de mediano y largo plazo, se debe tener en cuenta la advertencia del presidente de Codelco que destaca una caída en las ventas de cátodos en China debido a la expansión de la capacidad de fundición en ese país y otras partes de Asia. Lo anterior no plantea una amenaza a la exportación de cobre a este país, sino que un requerimiento de éste como concentrado y no procesado, forma en la que vende principalmente Codelco el metal.

El riesgo país también se mantuvo en este cuadrante, con un spread soberano de 149 puntos

base promedio en octubre, con un aumento tanto en América Latina como en Europa, pero que no se presentó en el continente asiático.

El IPSA, por su parte, se posicionó nuevamente en esta área, con el índice alcanzando un valor de 5.726,9 puntos el 13 de noviembre. Como última actualización, durante el 20 de noviembre se anotó el máximo – 5.841,75 puntos - desde el 17 de octubre, impulsado por los títulos de SQM y por la victoria de Javier Milei en Argentina que generó incrementos en CCU y Cencosud, empresas con mayor presencia en ese país.

Por último, la Deuda Neta del Gobierno Central no tuvo actualizaciones en sus valores, por lo que se mantiene dentro del mismo cuadrante.

Cuadrante “Mal, pero Mejorando”

La confianza empresarial y de los consumidores se mantuvieron en este cuadrante. Primero, el Índice de Confianza Empresarial llegó a 43,91 en octubre, un aumento de 12,7% a doce meses y su máximo desde mayo de 2022. Los sectores de la Construcción y Minería tuvieron incrementos mientras que Comercio e Industria presentaron caídas en la confianza. De todas formas, estas expectativas se encuentran aún en un nivel pesimista según las categorizaciones del índice.

Por otra parte, el Índice de Confianza del Consumidor llegó a 41,5, su mayor valor desde abril de 2022 y con un aumento de 0,8 puntos respecto a septiembre, que se explica principalmente por un incremento en la capacidad de ahorro e inversión y de las expectativas económicas a 6 meses. De todas formas, al igual que el índice anterior, este se encuentra en la zona pesimista.

Por último, el saldo en cuentas corrientes y depósitos también se mantuvo dentro de este cuadrante, variable que al ser medida en UF y por personas mayores de 18 años tuvo una disminución de 2,9% a doce meses.

Cuadrante “Mal y Empeorando”

Al igual que en la versión anterior del Barómetro, el desempleo se ubicó en este cuadrante, con una tasa de 8,9% para el trimestre móvil julio-agosto-septiembre, con 882,9 mil personas dentro de la fuerza laboral que no se encuentran ocupadas, 170,3 mil más que las que se encontraban en agosto de 2019.

El Índice de Actividad Económica (IMACEC) también se mantuvo en este cuadrante, el cual no

presentó variación a 12 meses (0,0%), mientras que la serie desestacionalizada aumentó en un 0,6% respecto de agosto y 0,2% a doce meses. La no variación se produjo por compensación en la variación de los componentes, donde la producción de bienes creció en 4,3%, el comercio disminuyó 5,1% y los servicios cayeron en un 1%.

Finalmente, el dólar se ubicó en este cuadrante, el cual alcanzó un valor de 916,5 pesos el 13 de noviembre, por debajo del valor encontrado el mismo día en octubre. Si bien el tipo de cambio se ha mantenido en valores altos, ha marcado grandes variaciones respondiendo a nuevas noticias tanto internas como externas. Una de las caídas se produjo el 16 de noviembre debido a la información entregada al mercado respecto a las solicitudes de beneficios por desempleo en Estados Unidos, lo que muestra un posible enfriamiento de esa economía. Luego, el 20 de noviembre tuvo una nueva caída llegando a su mínimo en dos meses y medio - \$880 – en parte como respuesta a la variación positiva del PIB de 0,6% en el tercer trimestre de 2023.

CONCLUSIONES

Como se ha mencionado en las versiones anteriores más cercanas del Barómetro, la economía se encuentra estancada y con movimientos que no permiten consensuar su posición en terreno positivo, ya que este es considerablemente débil. Si se compara la situación de cada variable con lo que sucedía en marzo – mes en el que se comienza a notar más fuertemente la inestabilidad de la economía – se encuentra que un 50% se encuentra en el mismo cuadrante que en la actualidad.

Al analizar la distribución en los cuadrantes se encuentra que un 25% de los indicadores se ubicó en el cuadrante “Bien y Mejorando”, otro 30% de las variables se posicionó en “Bien, pero Empeorando”, un 20% en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, y, finalmente, el 25% restante se ubicó en el área “Mal y Empeorando”. Además, se contabilizan 6 cambios de cuadrante, 4 positivos y 2 negativos.

Se destaca el aumento de la tasa de créditos hipotecarios promedio, la cual llegó a su máximo desde 2009 y pone nuevamente la atención en el mercado inmobiliario que se encuentra en tensión y no ha podido recuperarse desde el

aumento de tasas que comienza en 2021. Este aumento se explica mayormente por la situación internacional, particularmente por el aumento en la tasa de largo plazo en Estados Unidos, la cual ha ido en constante aumento y que también tiene efectos en otros factores dentro de la economía chilena. Así, la gran variación en las situaciones económicas de los países más avanzados y la dependencia de Chile respecto a ellas sería una de las razones por las que la economía se encuentra en una inestabilidad constante.

Por otra parte, la incertidumbre económica, que tuvo una subida en esta versión del Barómetro y que afecta directamente la estabilidad de la economía, puede tener fuertes variaciones según los resultados del proceso constitucional que se vota el 17 de diciembre y el camino político que se siga luego de él.

Anexos

A) Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, noviembre 2023.

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,22	-0,03
Inflación	0,00	0,13
Remuneraciones Reales	0,75	0,20
IMACEC	-0,39	0,00
Deuda Neta del Gobierno	0,52	-0,01
Incertidumbre Económica	0,31	-0,03
Tasa Hipotecarios	0,24	-0,23
Deudores Morosos	0,45	-0,04
Confianza Empresarial	-0,44	0,12
Confianza Consumidores	-0,19	0,056
Valor del Dólar	-1,00	-0,18
Precio del Cobre	0,34	-0,03
Participación laboral	0,04	0,00
Creación de empleos	-0,16	0,00
Exportaciones	-0,10	0,06
Saldo en cuentas y depósitos	-0,39	0,35
Riesgo	0,43	-0,29
IPSA	0,14	-0,07
Brecha de Género	0,63	0,01
Inversión Extranjera Directa	0,45	0,21

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 12 de noviembre 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] Las inversiones extranjeras directas fueron actualizadas en sus valores debido a la revisión periódica de esta estadística, pero que no incidió en la posición del indicador en la versión anterior del Barómetro.

[4] No hubo actualización de la Deuda Neta del Gobierno Central.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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