



**INFORME**

# Barómetro de la Economía Chilena

Autores: Francisca Espinoza y Gonzalo Valdés

Marzo 2024



Universidad  
Andrés Bello®



INSTITUTO UNAB DE  
POLÍTICAS PÚBLICAS

## I. RESUMEN EJECUTIVO

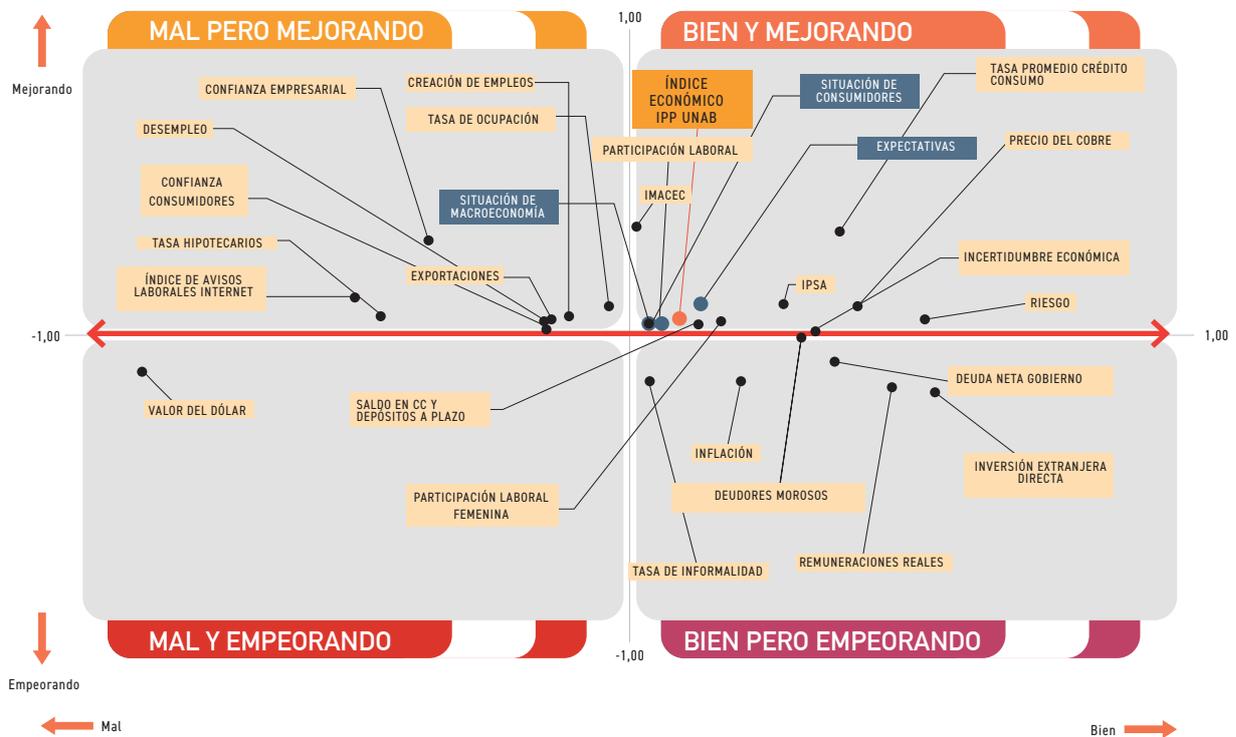
- El Barómetro de la Economía Chilena para marzo de 2024 muestra un asentamiento más certero de la situación económica en el cuadrante “Bien y mejorando”, generando expectativas de una economía más saludable que en meses anteriores, y solo con una variable -el dólar- en el cuadrante más negativo, “Mal y Empeorando”.
- Para esta versión, un 38% de las variables se ubicaron en el cuadrante “Bien y mejorando”, mientras que otro 25% se mantuvo en la zona “Bien, pero empeorando”, un 33% en “Mal, pero mejorando” y finalmente, un 4% en el cuadrante “Mal y empeorando”.
- El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo, al igual que en la versión anterior, dentro del cuadrante “Bien y Mejorando”, debido a que los cambios de área negativos se contrarrestaron con los positivos. Primero, respecto a las variables que tuvieron cambios desfavorables, la inflación y el índice de remuneraciones reales tuvieron el mismo movimiento, pasando del cuadrante “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Por otra parte, los indicadores que tuvieron un cambio positivo corresponden al IMACEC, que pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, y el precio del cobre que pasó de “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”.
- Todos los subíndices - el de expectativas, de situación macroeconómica y de situación de los consumidores – se encuentran en el área positiva. Dentro del subíndice de expectativas no hubo cambios de cuadrante, y el spread soberano con la incertidumbre económica continúan contribuyendo con más fuerza que otras variables a un posicionamiento positivo del subíndice, mientras que la confianza empresarial empuja hacia un escenario negativo. En el subíndice de situación macroeconómica, el precio del cobre es la variable que empuja con más fuerza en dirección positiva, mientras que el dólar en dirección negativa. Finalmente, en el subíndice de situación de los consumidores, las remuneraciones reales contribuyen más fuertemente a que este se encuentre en el área positiva y la tasa de créditos hipotecarios en la negativa.

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

El Barómetro de la Economía Chilena en este mes no se mueve hacia un escenario negativo como sucedió en los meses anteriores, manteniéndose y posicionándose con más fuerza en el cuadrante “Bien y mejorando”. Lo anterior debido a que los tres subíndices que componen el Índice Económico IPP UNAB se ubicaron en terreno positivo y, nuevamente, el cuadrante que acumuló el mayor porcentaje de variables corresponde a “Bien y mejorando” mientras que solo una variable – el dólar – se ubicó en el cuadrante más negativo “Mal y empeorando”.

Al desagregar por zona, como se muestra en la Figura N°1 y se detalla en el anexo, un 38% de las variables se ubican en el cuadrante “Bien y mejorando”, correspondientes al IMACEC, la incertidumbre económica, el precio del cobre, la participación laboral, el saldo de cuentas corrientes y depósitos a plazo, el spread soberano, el IPSA, la participación laboral femenina y la tasa promedio de créditos de consumo. Luego, en el área “Bien, pero empeorando” se mantiene un 25% de los indicadores correspondientes a la inflación, las remuneraciones reales, la deuda neta del gobierno central, los deudores morosos, la inversión extranjera directa y la tasa de informalidad. Luego, en el cuadrante “Mal, pero mejorando” se ubicó el 33% de las variables, considerando el desempleo, la tasa de créditos hipotecarios, la confianza empresarial y de los consumidores, la creación de empleos, las exportaciones, la tasa de ocupación y el índice de avisos laborales de internet. Por último, en el cuadrante más negativo “Mal y empeorando” se encuentra solo una variable, correspondiente al dólar. Si se compara con la situación en el mes anterior, dentro del cuadrante “Mal y empeorando” disminuye la presencia de variables pasando de 17% a 4% en la versión actual, y el área “Mal, pero mejorando” y “Bien, pero empeorando” ganan variables, pasando de abarcar el 29% de las variables a un 33% y de 17% a 25%, respectivamente.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de marzo 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 fue actualizada.

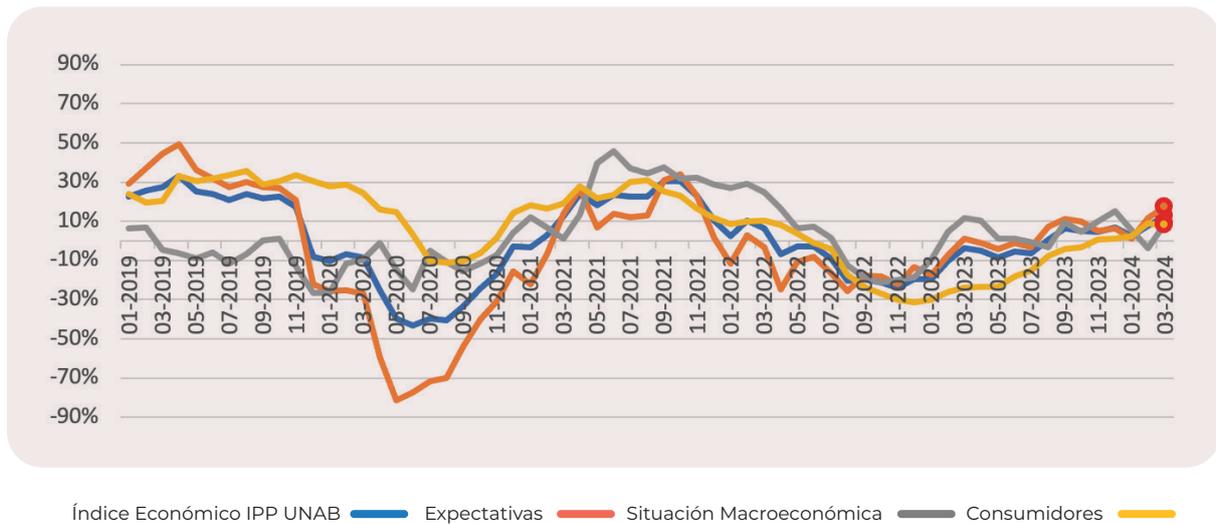
[4] El índice de avisos laborales fue actualizado tanto para su valor de enero como de febrero debido a que en la versión anterior su valor para enero no se encontraba disponible.

[5] La IED fue actualizada para todos los años disponibles debido a política de revisión del Banco Central, lo que generó cambios en la posición de este indicador en los cuadrantes tanto para esta versión como las anteriores.

El Índice Económico IPP UNAB se mantuvo dentro del área positiva y posicionándose más fuertemente en ella, como se muestra en la Figura N°2, alejándose con mayor significancia del límite entre el área negativa y positiva, y alcanzando su mayor valor (de 11 puntos) desde noviembre de 2021 cuando alcanzó el valor de 23 puntos. Lo anterior sucede

ya que tanto el subíndice de expectativas como el de situación macroeconómica mejoran considerablemente en esta versión, pasando de 11,6 puntos a 17,1 y de -4 puntos a 8,4 respectivamente. Más aún, para el caso del subíndice de expectativas, también se encuentra su mejor nivel desde noviembre de 2021.

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



[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de marzo 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 fue actualizada.

[4] El índice de avisos laborales fue actualizado tanto para su valor de enero como de febrero debido a que en la versión anterior su valor para enero no se encontraba disponible.

[5] La IED fue actualizada para todos los años disponibles debido a política de revisión del Banco Central, lo que generó cambios en la posición de este indicador en los cuadrantes tanto para esta versión como las anteriores.

### 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

En las variables que componen el subíndice de expectativas no se generó ningún cambio de cuadrante, lo que resultó en que este se mantuviera en el área “Bien y mejorando”. Aun cuando no hubo cambios, sí se actualizaron los valores de las variables que permiten su construcción, lo que generó que este subíndice se ubicara con más fuerza dentro del área positiva del Barómetro.

En principio, los índices de confianza empresarial y de los consumidores se mantuvieron en el cuadrante “Mal, pero Mejorando”, manteniéndose ambos en escenarios pesimistas y en niveles similares a los de la versión anterior de la herramienta. Luego, el IPSA presentó una mejoría llegando a los 6.478 puntos al momento de la

recolección de datos, y habiendo llegado el martes 12 de marzo a máximos históricos de 6.502,18 puntos. Lo anterior se explicó por expectativas respecto a un recorte de tasas por parte del Banco Central, lo que permitiría incentivar y acelerar la actividad económica y el consumo.

Por otra parte, el índice de incertidumbre económica y el spread soberano se mantuvieron dentro de los mismos niveles que en la versión anterior del Barómetro, así, estas dos variables siguen siendo las que contribuyen con más fuerza a un escenario positivo del subíndice, mientras que la confianza empresarial es el indicador que empuja con más fuerza hacia un escenario negativo.

#### 2) Subíndice de Situación Macroeconómica

El subíndice de situación macroeconómica presentó una mejora considerable respecto a su valor en la versión anterior, trasladándose hacia el área positiva del gráfico. Lo anterior debido a que dos variables que componen este subíndice cambiaron de cuadrante y lo hicieron en sentido positivo. Primero,

el IMACEC, indicador que pasó de “Mal y empeorando” a “Bien y mejorando”, alcanzó un crecimiento de 2,5% anual en enero de 2024 – en comparación con la caída de 0,9% anual experimentada en diciembre 2023 -, valor que se ubicó por encima de las expectativas del mercado. Esta variación positiva se explicó por todas las actividades, tanto de la producción de bienes que creció un 4,1% anual, como de la actividad comercial que creció en un 3,7% y los servicios en un 1,9%.

La segunda variable que tuvo un cambio de cuadrante fue el precio del cobre, que pasó de la zona “Bien, pero empeorando” a “Bien y mejorando”, ya que alcanzó los 4,06 dólares por libra el 15 de marzo, por encima del promedio de los 3 meses anteriores. Este aumento en el precio fue motivado por un acuerdo de las fundiciones de cobre de China para reducir la operación en sus instalaciones, relacionado con el cierre de una operación importante en Panamá y la reducción de las perspectivas de producción de Anglo American en Chile y Perú para 2024 y 2025. Debido a lo anterior, la agencia Fitch Ratings aumentó la proyección del precio promedio durante 2024 a \$3,81 por libra por encima de lo pronosticado previamente de \$3,76 la libra. Lo anterior se debe a que la recuperación de la demanda en mercados distintos al chino generaría presión a la menor oferta disponible antes mencionada, lo que tiene un efecto alcista en los precios.

Por otra parte, es importante volver a destacar el alza en el valor del dólar. Si bien esta variable no cambió de cuadrante, es la única que se ubica en el área más negativa de todo el Barómetro. Según las estadísticas del Banco Central, el 15 de marzo de 2024 el tipo de cambio llegó a \$945,5 por dólar, por debajo del valor máximo en ese mes que alcanzó el 8 de marzo de \$983,8 por dólar, pero aún en niveles altos. Lo anterior ha generado incluso dudas en si el Banco Central debiese o no intervenir y en cómo este aumento del tipo de cambio tendrá efectos en la inflación en Chile. Si bien la noticia del crecimiento anual del PIB de 0,2% anual en 2023 permiten controlar levemente el valor del tipo de cambio, el diferencial de tasas y las expectativas que sustentan la depreciación del peso chileno se mantienen y suponen que este podría durar más de lo esperado.

Al momento de la redacción de este informe, el martes 19 de marzo de 2024, el dólar cerró con su mayor alza diaria desde junio de 2023

umentando \$17,21 debido, primero, a un alza universal de esta moneda, y segundo, como reacción a lo dicho por la Presidenta del Banco Central que refuerza las expectativas de rebaja en la tasa de política monetaria, además de una baja en el precio del cobre. En esta versión del subíndice de situación macroeconómica, las variables que más contribuyen a un escenario positivo pasan a ser el precio del cobre y la deuda neta del gobierno central, mientras que la principal que empuja hacia un escenario negativo corresponde al dólar.

### **3) Subíndice de Situación de los Consumidores**

El subíndice de los consumidores se mantuvo dentro del área positiva, y si bien disminuyó su valor, esta reducción es pequeña para provocar cambios significativos a nivel general. Dos variables que componen este subíndice tuvieron cambios de cuadrante, pasado de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”.

El primer indicador que se desplaza corresponde a la inflación, donde la variación del IPC a doce meses alcanzó un valor de 4,5% para febrero de 2024, por encima de lo encontrado los dos meses previos, diciembre 2023 y enero 2024. Se destaca el aumento en precios en transporte, principalmente en transporte aéreo de pasajeros, más fuerte en el transporte internacional que tuvo un incremento mensual de 19,4%, y vivienda y servicios básicos, donde el aumento más fuerte se encuentra en arriendo, de 1,7% mensual y 2,1% acumulado al segundo mes del año. Como se puntualizó en el análisis del dólar, se debe considerar el efecto que tiene su alza en la inflación y si puede generar desviaciones significativas respecto a la tendencia que esta presentaba en los últimos meses.

Luego, en completa relación con la inflación, las remuneraciones reales también cambiaron de cuadrante, pasando de “Bien y mejorando” a “Bien, pero empeorando”. Este cambio de área se produce ya que el aumento del índice de remuneraciones reales creció en 2,6%, menor al crecimiento anual reportado los tres meses anteriores. Sin embargo, aún esta variable se encuentra en un escenario positivo y según cómo se comporte la inflación se podrá concluir sobre la posibilidad de que este índice empeore y los sueldos pierdan su poder adquisitivo.

#### IV. CONCLUSIONES

El Barómetro de la Economía Chilena muestra ciertas luces de una economía más saludable y que se posiciona con más fuerza en el escenario positivo, con el Índice Económico IPP UNAB llegando a su mayor nivel desde noviembre de 2021 y ubicándose en el cuadrante “Bien y mejorando”, al igual que todos los subíndices – de expectativas, situación de los consumidores y situación macroeconómica – que también se posicionan en esa área. Lo anterior permite despejar con cierta levemente la idea de que la “transición” en la que se encuentra la economía comienza a acercarse a un escenario más seguro.

El subíndice de situación macroeconómica pasó de un valor de -4 puntos a 8,4, moviéndose de un escenario negativo a uno positivo, mientras que el subíndice de expectativas pasó de 11,6 puntos a 17,1 y el de situación de los consumidores de 9 puntos a 8. Lo anterior resulta en que todos los subíndices se encuentren en valores positivos.

Al igual que en la versión anterior del Barómetro, el cuadrante que más porcentaje de variables acumula corresponde a “Bien y mejorando” con el 38% de ellas, mientras que la zona “Bien, pero empeorando” acumuló un 25% de los indicadores y “Mal, pero mejorando” concretó un 33%. Por último, en el cuadrante más negativo “Mal y empeorando”, se ubicó solo una variable.

Dentro de la contingencia económica, el Banco Central entregó el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales que, entre otras estadísticas relevantes, permitió concluir que en 2023 el PIB tuvo un crecimiento de 0,2%. Lo anterior muestra – como ha sucedido durante al menos los últimos 10 años – la desaceleración de la economía chilena, con caídas en la actividad, capacidad de producción y competitividad.

Al hacer un zoom en la composición del crecimiento para el año recién pasado, se puede notar que la demanda interna se encuentra deprimida, con una caída para 2023 de 4,2% anual, al igual que el consumo total que también presentó una disminución de un 3,9%. Lo anterior ocurrió directamente por una reducción mayor del consumo de los hogares de 5,2%, con una caída tanto en bienes durables como no durables, aunque más fuerte en estos últimos. Lo anterior refleja dos realidades, primero, debido a una disminución en el ingreso disponible, las familias debieron recortar su gasto en consumo, y segundo, debido al alza en la tasa de política monetaria – y por precios más altos – los hogares destinaron su ingreso al ahorro, ya que, tal como muestran las estadísticas, se aprecia un incremento del ahorro nacional para 2023 de 22,6%.

Luego, el menor consumo también se puede ver reflejado en la caída de las importaciones, que tuvieron una variación anual de -12%, mientras que las exportaciones presentaron una variación de -0,3% anual. La caída de las importaciones pasa a ser una de las explicaciones contables para presentar un crecimiento de 0,2% incluso cuando el consumo y la actividad se encuentran tan deprimidas, al igual que la inversión, variable que tuvo una caída de 5,3% debido a una desacumulación de existencias, y particularmente una caída en la formación bruta de capital fijo de 1,1% por menor inversión en construcción y maquinaria.

El escenario reflejado por el informe de Cuentas Nacionales y el diagnóstico del Barómetro muestran un panorama donde, si bien la economía no se encuentra en un estado negativo, la desaceleración económica que se ha evidenciado en el país pone presión en cuáles serán las medidas a nivel nacional, gubernamental y político que permitirán una reactivación de la producción, de la competitividad del país y de las posibilidades de consumo de los hogares, para romper la tendencia de una economía cada vez más lenta y menos próspera.

## ANEXOS

### A) Tabla N°1: Estado de las variables que componen el Barómetro de la Economía Chilena, marzo 2024.

Indicador	Estado	Movimiento
Desempleo	-0,12	0,06
Inflación	0,25	-0,17
Remuneraciones Reales	0,54	-0,19
IMACEC	0,02	0,37
Deuda Neta Gobierno	0,44	-0,09
Incertidumbre Económica	0,40	0,02
Tasa Hipotecarios	-0,46	0,09
Deudores Morosos	0,37	-0,01
Confianza Empresarial	-0,36	0,35
Confianza Consumidores	-0,13	0,03
Dólar	-0,93	-0,13
Precio del Cobre	0,48	0,11
Participación Laboral	0,08	0,03
Creación de empleos	-0,07	0,07
Exportaciones	-0,14	0,04
CC y depósitos a plazo	0,17	0,05
Riesgo	0,61	0,06
IPSA	0,33	0,12
Participación Laboral Femenina	0,22	0,05
Inversión Extranjera Directa	0,63	-0,21
Tasa de Ocupación	0,00	0,12
Tasa promedio Crédito Consumo	0,45	0,38
Índice de Avisos Laborales Internet	-0,50	0,13
Tasa de informalidad	0,07	-0,16

[1] La fecha de recolección de todas las variables actualizadas fue el 15 de marzo 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 fue actualizada.

[4] El índice de avisos laborales fue actualizado tanto para su valor de enero como de febrero debido a que en la versión anterior su valor para enero no se encontraba disponible.

[5] La IED fue actualizada para todos los años disponibles debido a política de revisión del Banco Central, lo que generó cambios en la posición de este indicador en los cuadrantes tanto para esta versión como las anteriores.



 @ippunab

 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

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