



# INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

[WWW.LYD.ORG](http://WWW.LYD.ORG)  
ISSN 2735-7589

N° 330  
MAYO 2024

## Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	5
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	7
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	9
V. INDICADORES ECONÓMICOS .....	10

Informe preparado por el Programa Económico, Libertad y Desarrollo.  
Responsable: Tomás Flores Jaña [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) / Redacción: Soledad Monge  
[smonge@lyd.org](mailto:smonge@lyd.org)

## PRECIO DEL COBRE EN US\$ 5 POR LIBRA

---

En los últimos días, el precio del cobre superó los US\$ 5 por libra, generando, como es habitual, una significativa caída del tipo de cambio nominal. Actualmente la cotización del dólar se encuentra en \$885, es decir, \$100 por debajo de lo registrado en los últimos 30 días. Esta apreciación de aproximadamente 10%, impactará en la evolución de los precios de bienes transables. Las dos futuras bajas del precio de los combustibles son un buen ejemplo de ello.

Al observar las últimas décadas, se puede notar que entre los años 1987 y 2003, el precio del metal rojo bordeó US\$ 1 por libra. Sin embargo, esto comenzó a cambiar con el *boom* de los *commodities*, que llevó la cotización del cobre a un máximo de US\$ 3,94 por libra en abril de 2008 (ad portas de la crisis *subprime* que generó el desplome de la economía mundial). Luego, hubo que esperar hasta febrero de 2011 para marcar un nuevo récord de US\$ 4,5 por libra, aunque posteriormente el precio comenzó a caer nuevamente. Post pandemia el precio del cobre ha exhibido importantes fluctuaciones con sesgo alcista y a la fecha, exhibe un nuevo récord.

Ahora bien, el reporte de Cuentas Nacionales del primer trimestre del año da cuenta de una economía que creció 2,3%, donde la minería aportó notoriamente con un alza de 7% anual, mientras que el PIB no minero se expandió en solo 1,5%.

En el caso de la minería de cobre, el reporte de Cochilco muestra una caída de 9,6% de la estatal Codelco, donde el atraso de los proyectos de inversión estructurales y una pesada deuda agobian a la compañía. En la minera privada, en tanto, tenemos a Escondida, que aumentó su producción en 14,7%, a lo cual se agrega la producción del proyecto Quebrada Blanca Fase 2. En cuanto a la minería no metálica, el Instituto Nacional de Estadísticas reportó un aumento de 15,7% en la producción de carbonado de litio en el primer cuarto del año. De esta manera, el sector minero es y seguirá siendo un puntal del crecimiento del PIB durante el presente año.

Lamentablemente, en el resto de la economía se siguen observando sectores rezagados, como la construcción, la pesca, el comercio y los servicios profesionales, cuyos resultados continúan siendo negativos. Asimismo, la caída de la inversión (-6,1% en el 1T24), con una contracción de 13,1% en la adquisición de maquinarias y equipos, es una señal de alerta de que hay sectores de nuestra economía que continúan rezagados y que presentan adicionalmente, perspectivas negativas.

De esta manera, es sustancialmente relevante que la autoridad, frente al buen desempeño del sector minero, no postergue las reformas en marcha, como la anti permisología, ya que, si descontamos el efecto de la minería, se puede ver que la economía chilena sigue en dificultades.

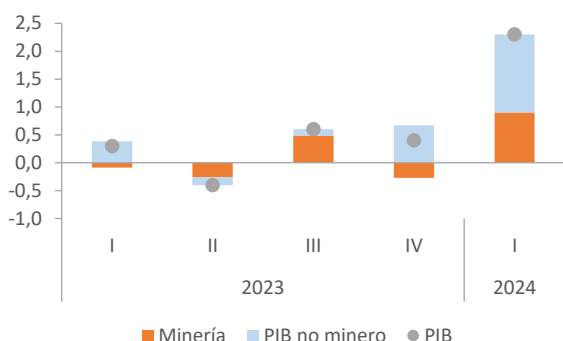
## TEMA DEL MES

### CUENTAS NACIONALES PRIMER TRIMESTRE DE 2024

El Banco Central de Chile dio a conocer las cuentas nacionales del primer trimestre del 2024. En ellas se muestra que la actividad económica creció 2,3% con respecto al mismo trimestre de 2024, dos décimas por debajo de la cifra preliminar. En términos desestacionalizados exhibe un incremento de 1,9% en comparación al último trimestre de 2023.

El crecimiento de la economía en el primer trimestre del año estuvo explicado en gran medida por la minería, que creció 7% en términos anuales. En el caso del PIB no minero, destacan los aportes de EGA (electricidad, gas, agua y gestión de desechos) y de transporte, mientras que construcción y servicios empresariales volvieron a caer.

**Gráfico N°1:** PIB y Contribución PIB minero y no minero, 2023 (var.% anual)

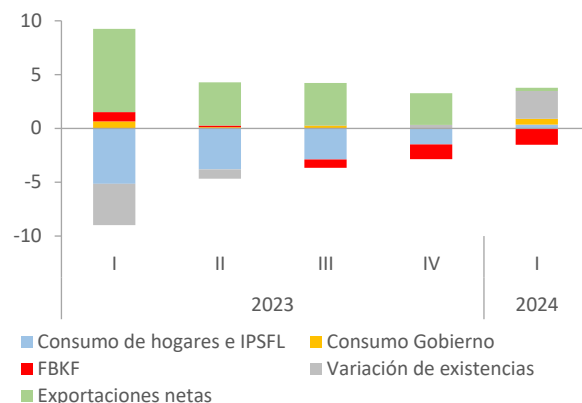


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

Ahora bien, mirando más en detalle la variación del PIB por destino, el Gráfico N°2 muestra que, en el primer trimestre, la variación de existencias presentó la mayor contribución al crecimiento del PIB, seguido de consumo de gobierno, y en menor medida, de consumo de hogares y exportaciones netas.

La inversión en capital fijo, por su parte, continuó en senda negativa en la última medición, con una fuerte caída de 6,1% explicado por la menor inversión en construcción y, sobre todo, en maquinaria y equipos. Cabe recordar que en 2023 la inversión se contrajo en 1,1% y para este año se espera que caiga en torno a 2%.

**Gráfico N°2:** Contribución del PIB por destino (var.% anual)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

En conclusión, la economía chilena continúa débil a pesar de que el ciclo contractivo este llegando a su fin. Queda demostrado que los mayores aportes obedecen principalmente a factores transitorios y no evidencian una notoria recuperación de la economía.

Si bien el mayor precio del cobre incidirá positivamente en el crecimiento de este año, el panorama para otros aspectos como la inversión no es muy auspicioso. De esta manera, se necesitan urgentemente medidas concretas que estimulen la actividad.

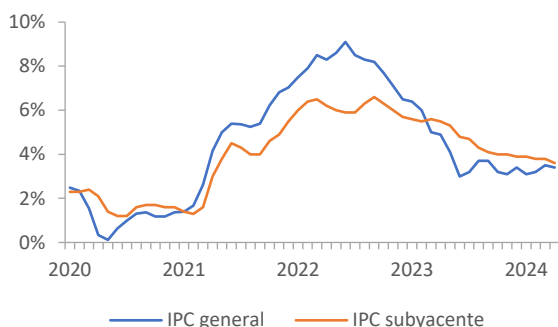
## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **Leve moderación de la inflación en EE.UU., aunque recortes de tasas serían en los últimos meses del año.**
- **BCE daría inicio a la flexibilización de la política monetaria en junio.**

### Menores presiones inflacionarias en EE.UU.

En abril, el Índice de Precios al Consumidor en Estados Unidos creció 0,3%, donde al igual que el mes anterior los mayores aportes estuvieron en vivienda y gasolina. De esta manera, la inflación anual retrocedió a 3,4%. El IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, también subió 0,3% con respecto a marzo y en 12 meses, descendió a 3,6% (Gráfico N°3).

**Gráfico N°3:** IPC general e IPC subyacente, EE.UU. (var.% anual)



Fuente: tradingeconomics.com

Si bien la inflación continúa por sobre la meta del 2%, se reconoce una moderación gradual de las presiones inflacionarias, lo cual generó reacciones positivas en los mercados financieros y una debilitación del dólar a nivel global.

Por otro lado, en comparación al año anterior, se observa un menor dinamismo en EE.UU. con un crecimiento de la economía de 1,6% en el primer trimestre (con respecto al trimestre anterior), lo que se suma a un estancamiento de las ventas minoristas en abril. El mercado laboral también ha perdido fuerza, donde se registra una menor creación de empleos y un descenso en el crecimiento de los salarios.

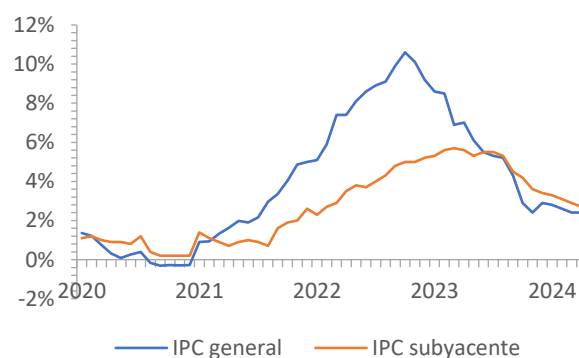
Con todo, las expectativas apuntan a que la flexibilización de la política monetaria comenzaría en septiembre. En esta línea, la FED ha insinuado que no

tiene apuros en comenzar con los recortes y las autoridades necesitan mayores indicios de una inflación controlada para bajar los tipos de interés. Actualmente la tasa de referencia se encuentra en 5,5% desde julio de 2023, nivel altamente contractivo y que corresponde al más alto en 23 años.

### BCE daría inicio a recortes en junio

En la Eurozona, el descenso de los precios se estancó en abril y la inflación anual permaneció en 2,4%. La medición subyacente, en tanto, que excluye alimentos y energía, continuó cayendo (Gráfico N°4).

**Gráfico N°4:** IPC general e IPC subyacente, Eurozona (var.% anual)



Fuente: tradingeconomics.com

Aún con este resultado, se espera que el Banco Central Europeo dé inicio al primer recorte de tasas en junio, aunque mantendría su cautela a lo largo del año dependiendo de la evolución de la economía (que, a pesar del leve repunte, se encuentra más bien estancada).

### Los riesgos futuros de la economía de China

En el primer trimestre del año la economía china creció 5,3%, superando las proyecciones de mercado. El impulso estuvo principalmente en la industria, aunque el sector inmobiliario continúa a la baja y la demanda interna sigue débil, lo que genera incertidumbre en cuanto al dinamismo hacia fines de año.

China, a diferencia del resto del mundo, sufre los riesgos de una deflación, lo que da cuenta de la debilidad del consumo. Al mismo tiempo, las autoridades han entregado estímulos monetarios para dar impulso a la economía.

## II. PRECIOS

- **IPC de abril impulsado por volátiles.**
- **Dólar a la baja, de la mano de un mayor precio del cobre.**

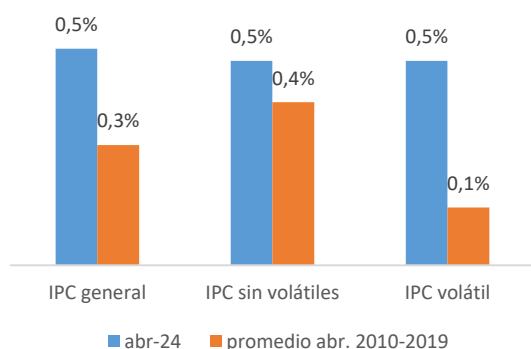
### Estancamiento de la convergencia inflacionaria por shocks transitorios

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para abril de 2024, el cual registró una variación mensual de 0,5%, y se ubicó en la parte alta de las proyecciones del mercado.

Si bien el IPC de abril se ubicó por sobre el promedio histórico (0,3%), se debe en gran medida al alza en bienes y servicios volátiles, tales como gasolina y otros combustibles, respondiendo a un mayor precio del petróleo y tipo de cambio. Como era de esperar, destaca también en este grupo el aumento en el precio de los huevos.

El IPC sin volátiles, por su parte, subió 0,5% respecto a marzo, impulsado por automóviles nuevos, arriendo (al igual que el mes anterior) y algunos alimentos como el pan.

Gráfico N°5: IPC (var.% mensual)



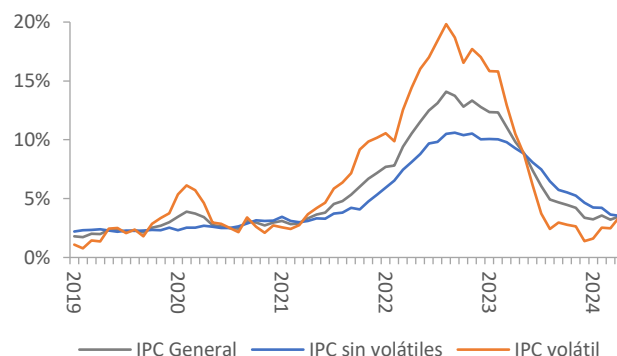
Fuente: Banco Central de Chile.

De esta manera, en 12 meses, el IPC subió de 3,7% a 4% en abril, mientras que la serie referencial pasó de 3,2% a 3,5%, como se observa en el Gráfico N°6.

Con todo, el IPC de abril estuvo explicado principalmente por factores transitorios y no responde a un aumento generalizado de precios por una mayor demanda.

En mayo, el precio de combustibles debiese reducirse por la baja del precio del petróleo y la apreciación del tipo de cambio. De esta forma, el Banco Central debiese continuar con la flexibilización de la Política Monetaria.

Gráfico N°6: IPC empalmado, base 2023=100 (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

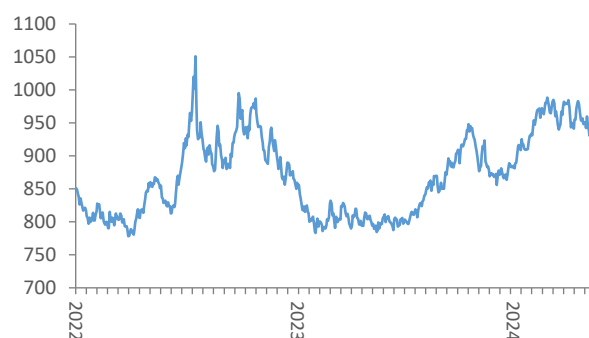
### Dólar se aleja de los \$1.000

Si bien en los primeros cuatro meses del año el dólar se acercó rápidamente a los mil pesos, principalmente por el menor diferencial de tasas, en los últimos días ha comenzado a descender.

La reciente apreciación del peso chileno ha estado impulsada por el alza del precio del cobre, producto de una mayor demanda y una caída de la oferta a nivel global. Por otro lado, el proceso de ajuste de la economía estadounidense, junto a menores presiones inflacionarias, han reforzado las expectativas de recorte de tasas por parte de la FED.

Al cierre de este informe, el precio del cobre se encontraba en \$5 USD/libra, su mayor nivel en dos años y el dólar en \$885 (Gráfico N°7).

Gráfico N°7: Tipo de Cambio diario (\$/USD)



Fuente: Bolsa Electrónica de Chile.

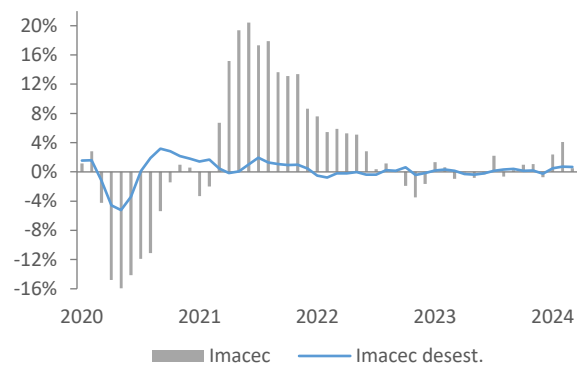
### III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **Actividad crece menos de lo previsto.**
- **Mercado laboral comienza a mostrar signos de una leve recuperación.**

#### Moderación de la economía en marzo

El Banco Central de Chile dio a conocer el Imacec de marzo de 2024, el cual aumentó 0,5% en comparación al mismo mes del año anterior, por debajo de lo esperado por el mercado. A pesar de que marzo tuvo tres días hábiles menos que en 2023, la serie desestacionalizada cayó 0,7% con respecto a febrero, con aportes negativos de todos los sectores.

**Gráfico N°8:** Imacec (var.% anual) e Imacec desestacionalizado (var.% mensual, promedio 3 meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

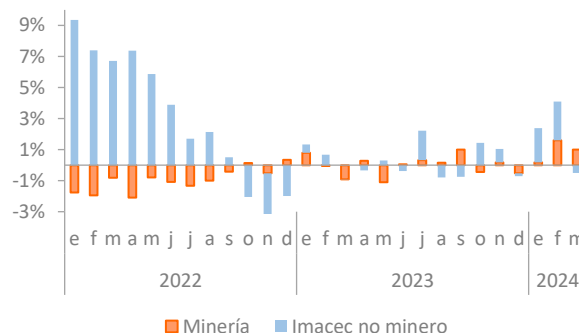
En términos anuales, destacó el desempeño de la minería, que subió 8,3%, en línea con los datos publicados por el INE que sugieren una mayor producción debido al incremento en la extracción y procesamiento de cobre por una mejor ley de mineral y un aumento en la producción de litio. En menor medida, resto de bienes experimentó un alza de 1,8%, impulsado por generación eléctrica.

Lo anterior, fue compensado por las bajas registradas en comercio (-6%) y la industria (-3%). En el caso del primero destacan las menores ventas de alimentos y automotrices.

Luego del ajuste experimentado por la economía el año anterior, el 2024 ha mostrado mejores resultados, y en el primer trimestre, la actividad creció 2,3%. Sin embargo, esta alza está impulsada principalmente por la minería y generación eléctrica, que son factores más bien puntuales y no evidencian una notoria

recuperación de la economía. Cabe destacar que en el IPoM de marzo, el Banco Central corrigió a la baja sus proyecciones de inversión, donde estima que este año vuelva a caer en torno a 2%.

**Gráfico N°9:** Contribución sectores a/a (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

#### A pesar de cierto grado de recuperación, empleo continúa débil

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil enero - marzo 2024, los cuales confirman cierto grado de recuperación en el mercado del trabajo.

Con respecto al trimestre anterior, la tasa de desocupación nacional aumentó a 8,7% dado que, históricamente, el desempleo tiende a subir en este período, luego del mayor dinamismo que exhiben los sectores comercio y agrícola en los últimos meses del año.

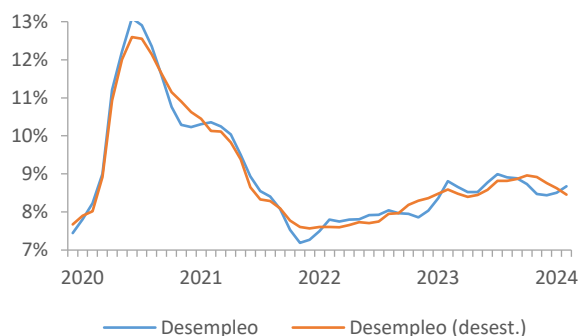
En términos anuales, en tanto, luego de 16 alzas consecutivas, la tasa de desocupación se contrajo en 0,1 puntos porcentuales. A su vez, la tasa ajustada por estacionalidad anotó su cuarta baja mensual consecutiva, situándose en 8,5%, lo que da cuenta de una leve tendencia en la recuperación del desempleo (Gráfico N°10).

En específico, los ocupados crecieron 3,4%, lo que significa un total de 302 mil nuevos puestos de trabajo con respecto al mismo trimestre del año anterior, consolidándose una leve tendencia al alza en la creación de empleos. Los desocupados, en cambio, continúan desacelerándose como se puede notar en el Gráfico N°11.

A pesar de lo anterior, cabe señalar que la proporción de trabajos privados formales sigue siendo baja. En

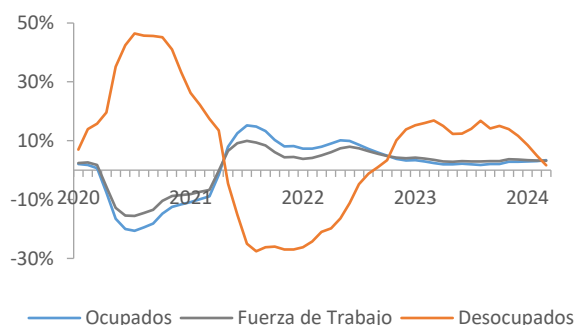
esta línea, en el trimestre móvil enero - marzo 2024, el 57% de los empleos creados corresponde a empleo asalariado privado formal. Preocupa en esta medición el alza exhibida en los trabajadores informales, que aumentaron 5,8%, por lo que la tasa de informalidad subió a 28,1%.

**Gráfico N°10:** Tasa de desempleo



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Gráfico N°11:** Ocupados, Desocupados y Fuerza de Trabajo (var.% anual)



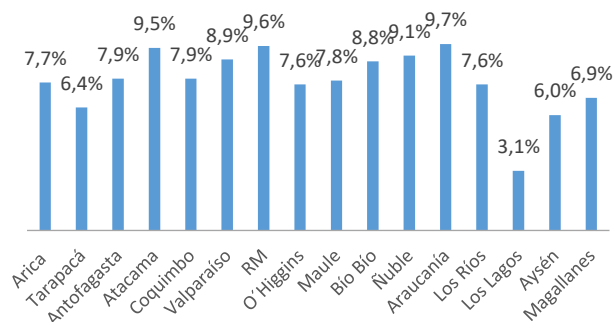
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

En conclusión, a pesar de que el mercado laboral este mostrando algunas señales de recuperación, todavía existen ciertos reparos. En el contexto de debilidad de la economía es fundamental que el Gobierno implemente medidas concretas para fomentar el crecimiento económico y con ello la contratación formal en las empresas.

### La Araucanía registra la mayor tasa de desempleo

En el trimestre enero-marzo 2023, la Región de La Araucanía registró la mayor tasa de desempleo (9,7%), seguido por la Región Metropolitana (9,6%) y Atacama (9,5%), como se observa en el Gráfico N°12. En términos anuales, solo se ven aumentos del desempleo en 7 regiones del país, aunque preocupa la importante alza exhibida en Magallanes (2,7 pp.) y en La Araucanía (2,3 pp.).

**Gráfico N°12:** Tasa de desocupación regional



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

## IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Leve recuperación del comercio exterior.**
- **Fuerte alza en las exportaciones de cobre.**
- **Importaciones de bienes de capital continúan cayendo**

### Leve recuperación del comercio exterior

En abril las exportaciones e importaciones de Chile crecieron 15% y 1,6%, respectivamente, luego de dos meses consecutivos en terreno negativo (Gráfico N°13). De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de US\$ 1.868 millones, 114% por sobre el mismo mes de 2023.

Gráfico N°13: Exportaciones e Importaciones (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Importaciones de bienes de capital llevan 19 meses en terreno negativo

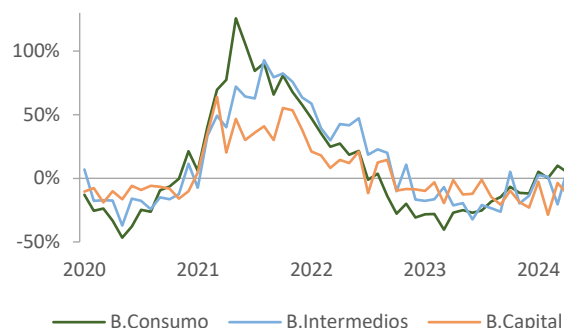
La leve recuperación de las importaciones en abril estuvo incida por bienes de consumo e intermedios, que subieron 4,9% y 5,6%, respectivamente. Las primeras, que explicaron la mayor parte de la caída de las importaciones del 2023, han logrado repuntar en cierta medida este año.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, estuvieron impulsadas por petróleo diésel y productos químicos, mientras que las de petróleo crudo y productos metálicos se redujeron significativamente.

En tanto, las importaciones de bienes de capital, que reflejan en cierta medida la inversión, completan 19 meses de caídas y en abril disminuyeron 11,9%. En esta categoría incidieron las menores compras al exterior

de camiones y vehículos de carga y de maquinaria para la minería y la construcción.

Gráfico N°14: Importaciones (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

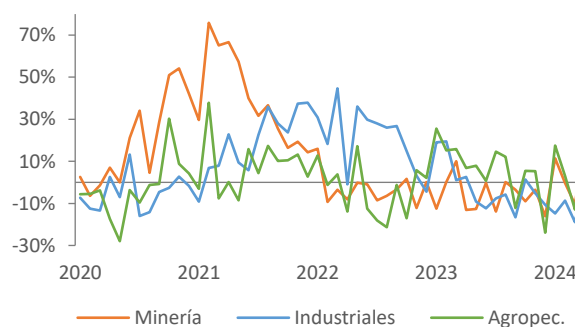
### Alza de las exportaciones por mayor desempeño del cobre

Las exportaciones mineras -que representan más de la mitad de las ventas al exterior-, aumentaron 21,2% en abril, debido al mayor desempeño del cobre (25,3%). Las exportaciones de carbonato de litio, en cambio, completan 13 meses consecutivo de bajas (-22,5% en abril).

Por su parte, los envíos industriales (34% de lo exportado por el país), volvieron a terreno positivo, con un alza de 3,9% en abril. Destacan las mayores ventas de algunos alimentos como carne, fruta congelada, pescados y vino.

Por último, las exportaciones del sector agropecuario-silvícola y pesquero, crecieron 26%, lo cual corresponde a la mayor alza desde febrero de 2020. En este caso incidió positivamente el sector frutícola con las ventas de arándanos, ciruelas y uvas.

Gráfico N°15: Exportaciones (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

## V. INDICADORES ECONÓMICOS

### INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

Var.% mismo Trim. año anterior	2023				2024
	I	II	III	IV	I
PIB	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,3
Minero	-0,2	-1,7	3,5	-2,5	7,0
Resto	0,4	-0,2	0,1	0,8	1,5
Demanda Interna	-7,1	-4,2	-3,1	-2,5	2,0
Form. Bruta de capital fijo	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1
Construcción	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-1,5
Maquinaria y equipos	8,6	2,0	-5,1	-9,1	-13,1
Consumo de hogares e IPSFL	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	0,6
Bienes durables	-29,2	-29,7	-14,5	-9,0	-3,2
Bienes no durables	-12,0	-7,7	-7,9	-4,8	0,4
Servicios	1,1	0,8	0,7	1,0	1,4
Consumo de gobierno	4,2	1,1	1,8	0,4	4,3
Exportaciones	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,2
Importaciones	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,6

\* Variación mismo período año anterior, volumen a precios del año anterior encadenado.

Fuente: Banco Central de Chile.

	2023		2024			
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Inflación (Var. % mensual)	0,7	-0,5	0,7	0,6	0,4	0,5
Inflación (Var. % anual)	4,8	3,9	3,8	4,5	3,7	4,0
Tipo de Cambio Nominal	887	875	908	963	968	960
Tipo de Cambio Real (1986=100)	102,1	100,7	103,2	109,3	109,9	-
IMACEC (Var. % anual)	1,0	-0,7	2,4	4,1	0,5	-

Fuente: Banco Central de Chile.

### INDICADORES ECONÓMICOS ANUALES

#### GOBIERNO CENTRAL COMO % DEL PIB, EN PESOS CORRIENTES

	2019	2020	2021	2022	2023	2024(p)
Ingresos Corrientes (1)	21,7	20,0	23,9	26,1	23,0	23,5
Impuestos	17,7	16,1	18,8	21,1	17,8	19,3
Cobre	0,4	0,5	1,8	0,7	0,4	0,5
Otros	3,7	3,4	3,2	4,3	4,8	3,7
Gastos Corrientes (2)	20,8	23,9	28,2	21,5	21,9	25,3
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	0,9	-3,9	-4,4	4,6	1,1	-
Adquisición Neta Activos No Financieros (4)	3,8	3,4	3,3	3,5	3,5	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3)-(4)	-2,9	-7,3	-7,7	1,1	-2,4	-1,9
Deuda bruta (% PIB)	28,3	32,5	36,3	38,0	39,8	40,6

Fuente: Informe de Finanzas Públicas primer trimestre 2024, Dipres.

## AHORRO – INVERSIÓN

COMO % DEL PIB, A PESOS CORRIENTES, REFERENCIA 2018

	2019	2020	2021	2022	2023
Form. Bruta de Capital	25,0	21,1	24,4	25,4	23,0
Ahorro Nacional Bruto	19,8	19,2	17,0	16,4	19,4
Ahorro Externo	5,2	1,9	7,4	8,7	3,6
Form. Bruta de Capital Fijo	24,5	22,6	23,3	25,3	23,8

Fuente: Banco Central de Chile.

## TASAS DE INTERÉS BANCOS CENTRALES (PROYECCIÓN)

VAR. %

	Actual	Jun-24	Sep-24	Dic-24	Mar-25
Estados Unidos	5,50	5,50	5,00	4,75	4,50
BC Europeo (tasa de depósito)	4,00	3,75	3,50	3,25	3,00
Japón	0,10	0,10	0,25	0,50	0,50
China	2,50	2,40	2,40	2,30	2,30
América Latina	10,35	9,93	9,58	9,25	8,97

Fuente: Bancos de Inversión.

## ECONOMÍA CHILENA

SECTOR REAL (VAR. % ANUAL)

	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	0,6	-6,1	11,3	2,1	0,2
Consumo	0,7	-6,6	19,5	2,6	-3,9
Inversión (*)	4,5	-10,8	16,0	3,9	-1,1
Exportaciones	-2,5	-0,9	-1,5	0,8	-0,3
Importaciones	-1,7	-12,3	31,9	1,5	-12,0

(\*) Excluye inventarios. Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS EXTERNAS (\$US mills.)

	2019	2020	2021	2022	2023
Cuenta Corriente	-14.505	-4.952	-22.962	-26.162	-11.899
Balanza Comercial	3.016	18.917	10.305	3.729	15.323
Exportaciones	68.792	74.024	94.604	98.557	94.557
Importaciones	65.776	55.108	84.299	94.827	79.234

Fuente: Banco Central de Chile.

PRECIOS (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
IPC Promedio	2,6	3,1	4,5	11,6	7,7
IPC dic/dic	3,0	3,0	7,2	12,8	3,9

Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO DEL TRABAJO (PROMEDIO ANUAL, %)

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasa de Desocupación	7,2	10,8	8,9	7,8	8,7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.