



# INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG  
ISSN 2735-7589

N° 333  
AGOSTO 2024

## Contenido

TEMA DEL MES.....	4
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)

## ECONOMÍA CHILENA NO MINERA CRECIÓ SÓLO 1% EN SEGUNDO TRIMESTRE

---

El Banco Central reportó los resultados de Cuentas Nacionales del segundo trimestre del presente año, en donde la economía chilena habría crecido en sólo 1,6% con respecto a igual periodo del año pasado, en donde la minería lo hizo en 5,5%, mientras que el resto de la economía lo hizo en sólo un 1%.

Estos magros resultados, ya anticipados por el Imacec, dan cuenta de que el ritmo de recuperación de la producción cambió a principios de año y en la actualidad el desempeño es mucho más modesto de lo que se consideraba en las proyecciones de hace pocos meses atrás, en donde la debilidad de la inversión y del consumo de familias han disparado señales de alerta.

Ahora bien, en el caso de la inversión, se conocen todos los días nuevos casos en donde hay proyectos cuyas carpetas son desechadas por el Servicio de Evaluación Medioambiental (SEA) con observaciones y solicitudes de información que parecen, a ratos, sólo un pretexto para que los proyectos no se realicen. El caso de los naranjillos para el proyecto canadiense de tierras raras en Penco es un ejemplo de ello. No es posible que por una parte el Presidente de la República realice un llamado a invertir y al mismo tiempo la permisología haga todo lo posible para impedirlo.

Lamentablemente, el consumo de familias también refleja la debilidad del mercado laboral, en donde la tasa de creación de empleo formales se ha debilitado y la informalidad ya llega a un 28,2% de los ocupados. Esos trabajadores no tienen contrato de trabajo, ni cotizaciones previsionales y en el momento de jubilar se pondrán a la fila de los que exigen una pensión de gobierno que la financian los cada vez más escasos empleos formales. Revertir este aumento de la informalidad es algo sustancialmente difícil y hasta el momento el Ministerio del Trabajo no ha hecho nada para mitigar el preocupante fenómeno.

De esta manera, sólo el comercio exterior ha ayudado a que la cifra final del PIB no sea más negativa, pero ese horizonte también se ha visto ensombrecido y de hecho las proyecciones muestran bajas más agresivas en las tasas de interés en el G7 para contrarrestar la debilidad en el crecimiento económico. China, en particular, ha generado una creciente preocupación de que su proyección de expansión de 5% está siendo cuestionada y se anticipa una brusca corrección a la baja con lo cual las perspectivas para el mundo durante el segundo semestre y próximo año cambiarían radicalmente.

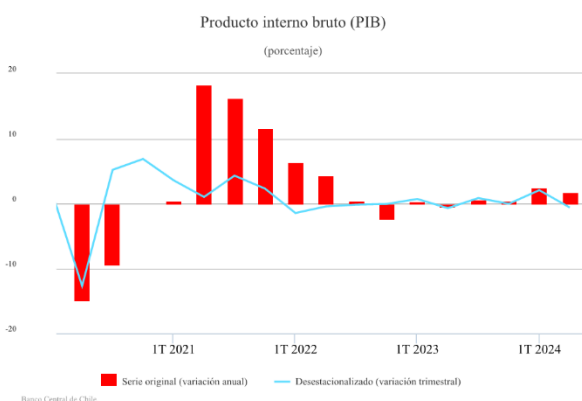
## TEMA DEL MES

### CUENTAS NACIONALES SEGUNDO TRIMESTRE DE 2024

El Banco Central de Chile dio a conocer las cuentas nacionales del segundo trimestre del 2024. En él se muestra que la actividad económica creció 1,6% con respecto al mismo trimestre de 2024, por debajo de la cifra preliminar. En términos desestacionalizados exhibe una contracción de -0,6% en comparación al primer trimestre de 2024.

El crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año estuvo explicado en gran medida por la minería, que creció 5,5% en términos anuales, mientras que el PIB No Minero lo hizo en solo 1%. En el caso del PIB no minero destacan los aportes de EGA (electricidad, gas, agua y gestión de desechos) y de transporte, mientras que la agricultura y la pesca volvieron a caer.

Gráfico N°1: Producto Interno Bruto (porcentaje)

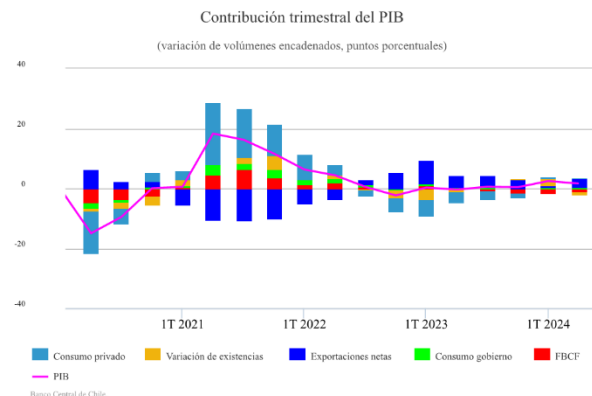


Fuente: Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

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

La inversión en capital fijo, por su parte, continuó en senda negativa en la última medición, con una fuerte caída de 4,1% 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 0,3%.

Gráfico N°2: Contribución trimestral del PIB



Fuente: Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

En conclusión, la economía chilena continúa débil y el dato en el margen da cuenta de que, al restar la minería, el resultado es poco auspicioso. 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, debido al incentivo a la mayor producción, el panorama para otros aspectos como la inversión no es muy auspicioso. De esta manera, se necesitan urgentemente medidas concretas que estimulen la actividad.

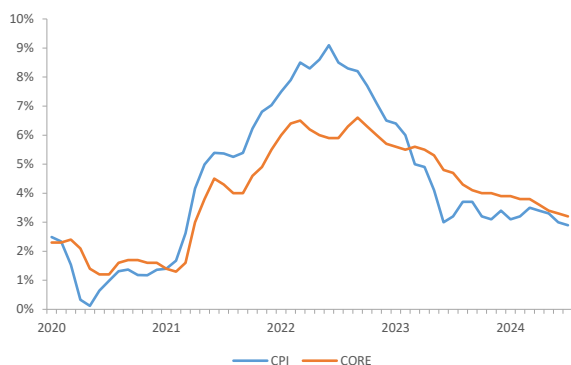
## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- Se mantiene moderación de la inflación en EE.UU. con un recorte de tasa en septiembre próximo.
- BCE inició la flexibilización de la política monetaria en junio pasado.

### Menores presiones inflacionarias en EE.UU.

En julio, el Índice de Precios al Consumidor en Estados Unidos creció 0,2%, donde la moderación viene desde alimento y gasolina, mientras que en servicios de vivienda aún se mantiene elevada. De esta manera, la inflación anual se redujo nuevamente hasta 2,9%. El IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, también subió 0,2% con respecto a junio y en 12 meses, y descendió a 3,2% (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 mantiene una moderación gradual de las presiones inflacionarias, lo cual generó reacciones positivas debido a la reducción de la tasa de interés que realizaría la FED en septiembre próximo.

Por otro lado, en comparación al año anterior, se observa un cierto dinamismo en EE.UU., con un crecimiento de la economía de 2,8% en el segundo trimestre (con respecto al trimestre anterior), lo que fue superior a lo observado en el primer trimestre como también en relación a las proyecciones. Esta mayor expansión se explica por el dinamismo del consumo de familias y la inversión no residencial. Sin perjuicio de lo anterior, el mercado laboral ha perdido fuerza, donde se registra una menor creación de

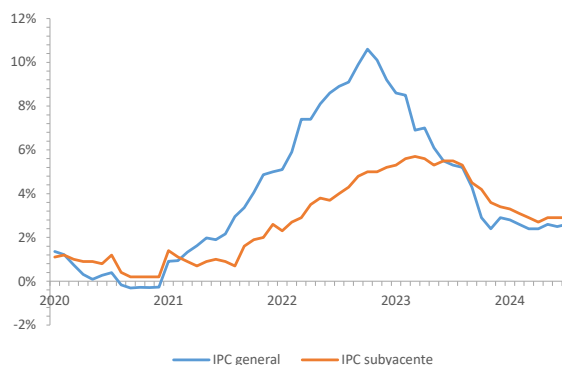
empleos y una moderación en el crecimiento de los salarios.

De esta manera, se reafirman las expectativas que la flexibilización de la política monetaria comenzaría en septiembre. Es necesario reiterar que, 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 seguirá con los recortes en la tasa de interés

En la Eurozona, el descenso de los precios se estancó en abril y la inflación anual permaneció en torno a 2,6%. La medición subyacente, en tanto, que excluye alimentos y energía, también se estancó en 2,9% (Gráfico N°4).

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



Fuente: tradingeconomics.com

Aún con este resultado, el Banco Central Europeo inició el primer recorte de tasas en junio, realizándose un nuevo recorte en septiembre próximo, aunque mantendría su cautela a lo largo del año dependiendo de la evolución de la economía.

## II. PRECIOS

- IPC de julio impulsado por el “tarifazo”.
- Dólar a la baja, a pesar de un menor 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 julio de 2024, el cual registró una variación mensual de 0,7%, y se ubicó en torno a las proyecciones del mercado.

Este resultado inflacionario responde en gran medida al aumento de la tarifa eléctrica, que subió en 12% en virtud del decreto 7T del 28 de junio relativo a los precios regulados de energía. Adicionalmente, subió la tarifa de transporte aéreo internacional, así como el ítem de gastos comunes. Por otra parte, bajó la bencina y los paquetes turísticos internacionales.

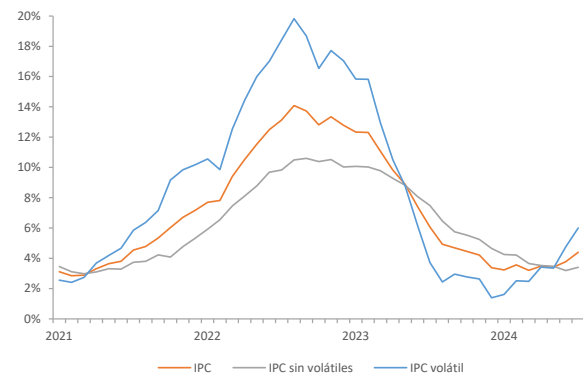
El IPC sin volátiles, por su parte, subió 0,5% respecto a junio, impulsado por arriendo (al igual que en los meses anteriores) y algunos alimentos.

De esta manera, en 12 meses, el IPC subió de 4,2% a 4,6% en julio, mientras que la serie referencial pasó de 3,8% a 4,4%.

Con todo, el IPC de julio estuvo explicado principalmente por factores transitorios (tarifa eléctrica), sin perjuicio que ello volverá a impactar en los siguientes meses. Basta recordar que el Banco Central estimó que el aumento total de la tarifa será de 57% para los hogares.

Es tan sustancial el impacto de este “tarifazo” que las proyecciones de inflación para el año 2024 se han elevado hasta 4,5%, después de haberse situado en 3% en febrero pasado.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

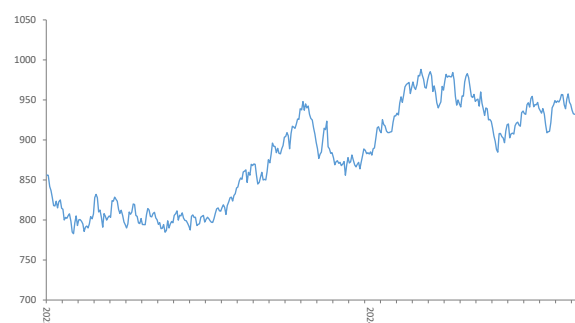
### Dólar se aleja de los \$1.000

Si bien en los primeros 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 volatilidad del peso chileno ha estado explicada por el vaivén del precio del cobre, producto de una demanda inestable (China) 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 en septiembre próximo.

Al cierre de este informe el precio del cobre se encuentra en \$4,17 USD/libra, y el dólar en \$923 (Gráfico N°6).

Gráfico N°6: Tipo de Cambio diario (\$/USD)



Fuente: Bolsa Electrónica de Chile.

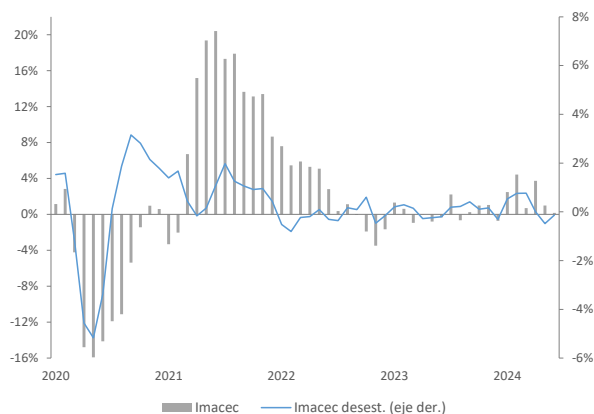
### III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

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

#### Decepcionante resultado del Imacec de junio

El Banco Central de Chile dio a conocer el Imacec de junio de 2024, el cual aumentó 0,2% en comparación al mismo mes del año anterior, muy por debajo de lo esperado por el mercado. A pesar de que junio tuvo un día hábil menos que en 2023, la serie desestacionalizada aumentó 0,4% con respecto a mayo, con una caída en los servicios.

**Gráfico N°7:** Imacec (var.% anual) e Imacec desestacionalizado (var.% mensual)



Fuente: Banco Central de Chile.

En términos anuales, destacó el desempeño de la minería, que subió 6,1%, en línea con los datos publicados por el INE que explican una mayor producción, debido principalmente a Quebrada Blanca y a un aumento en la producción de litio. En menor medida, el resto de bienes experimentó un alza, impulsado por generación eléctrica.

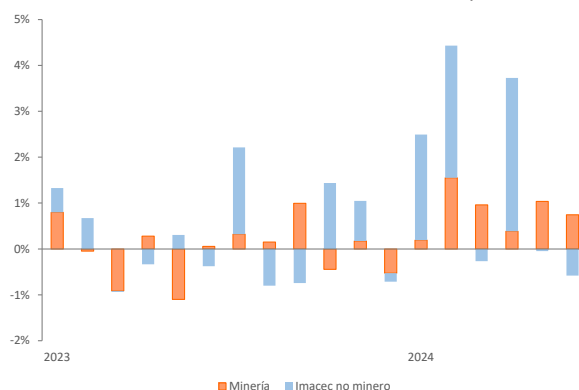
A lo anterior se agregó el aumento del comercio mientras que la industria manufacturera exhibió una contracción.

Es muy probable que los masivos cortes de suministro eléctrico de agosto tengan un impacto sustancial en el indicador de actividad para dicho mes.

Luego del ajuste experimentado por la economía el año anterior, el 2024 ha mostrado mejores resultados,

y en el primer trimestre, la actividad creció 2,5%, mientras que en el segundo lo hizo en 1,6%. Sin embargo, esta alza está impulsada principalmente por la minería y la generación eléctrica, que son factores más bien puntuales y no evidencian una notoria recuperación de la economía. Cabe destacar que es probable que en el IPoM de septiembre, el Banco Central corrija a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2024 que, desde la estimación de junio, está situada en 2,6%.

**Gráfico N°8:** Contribución sectores a/a (var.% anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

#### A pesar de cierto grado de recuperación, la tasa de creación de empleos se modera

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil abril-junio 2024, los cuales confirman cierta moderación de la recuperación en el mercado del trabajo postpandemia.

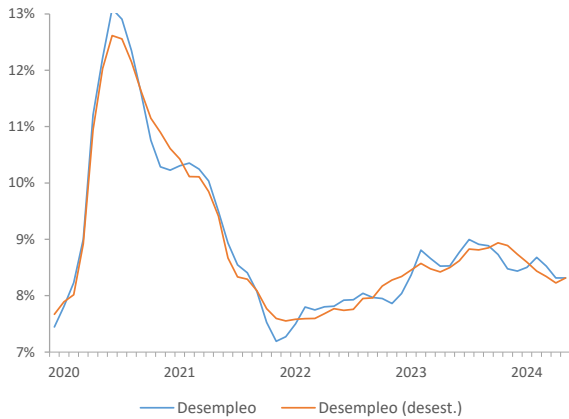
Con respecto al trimestre anterior, la tasa de desocupación nacional se mantuvo en 8,3%, a pesar de que, históricamente, el desempleo tiende a subir en este período, luego del mayor dinamismo que exhibe el sector agrícola en los primeros meses del año.

En términos anuales, en tanto, la tasa de desocupación se redujo en 0,2 puntos porcentuales. A su vez, la tasa ajustada por estacionalidad tuvo un leve incremento, situándose en 8,3%, lo que da cuenta de una leve moderación en la tasa de creación de empleos (Gráfico N°9).

En específico, los ocupados crecieron 3,2%, lo que significa un total de 286 mil nuevos puestos de trabajo con respecto al mismo trimestre del año anterior, lo

que implica una leve tendencia de moderación en la creación de empleos en relación a los trimestres móviles anteriores.

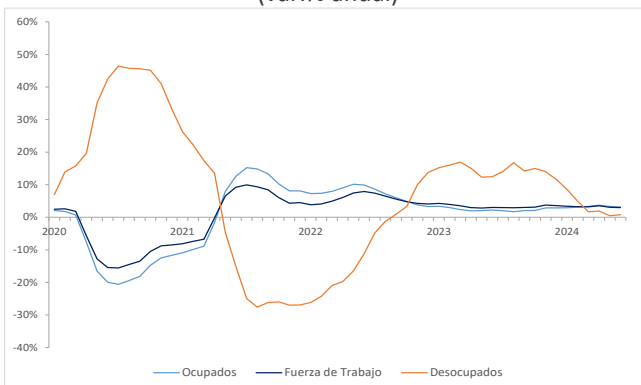
**Gráfico N°9:** Tasa de desempleo



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

A pesar de lo anterior, cabe señalar que la proporción de trabajos privados formales sigue siendo baja. En esta línea, en el trimestre móvil abril-junio 2024, el 45% de los empleos creados corresponde a empleo asalariado privado formal. Preocupa en esta medición el alza exhibida en los trabajadores informales, que aumentaron 7,2%, por lo que la tasa de informalidad subió a 28,2% de los ocupados.

**Gráfico N°10:** Ocupados, Desocupados y Fuerza de Trabajo (var.% anual)



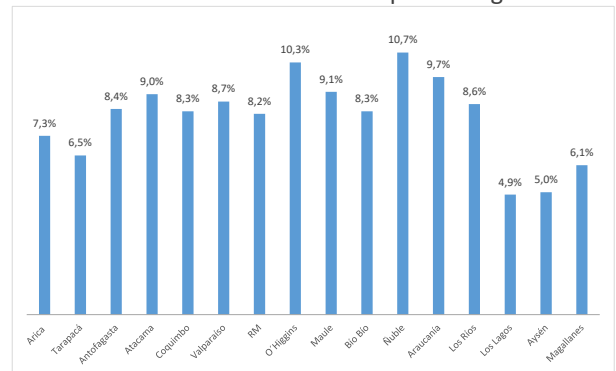
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

En conclusión, el mercado laboral había exhibido una cierta recuperación de la tasa de creación de empleos, pero dicho dinamismo se ha moderado en las últimas mediciones. Este menor dinamismo viene de la mano del enfriamiento del crecimiento económico, en donde la inversión es lo más rezagado.

### Ñuble registra la mayor tasa de desempleo

En el trimestre abril-junio 2024 la Región de Ñuble registró la mayor tasa de desempleo (10,7%), seguido por la Región del Libertador Bernardo O'Higgins (10,3%) y La Araucanía (9,7%), como se observa en el Gráfico N°11. En las zonas agrícolas es habitual observar estas mayores tasas de desempleo durante el otoño, las cuales se comienzan a moderar en la próxima primavera.

**Gráfico N°11:** Tasa de desocupación regional



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

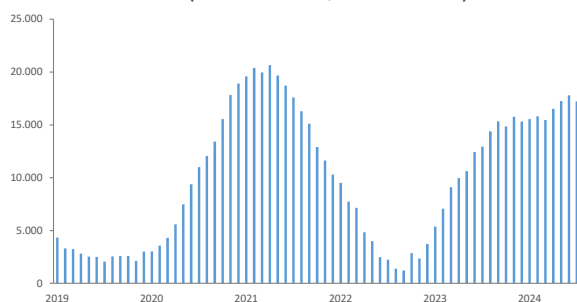
## IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Leve recuperación del comercio exterior.**
- **Importaciones de bienes de capital continúan cayendo**

### Leve moderación de la balanza comercial

En julio, las exportaciones e importaciones de Chile crecieron 16,2% y 6,8%, respectivamente, luego de un negativo resultado en ambas variables para el mes anterior (Gráfico N°12). De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de US\$ 1.295 millones, 125% por sobre el mismo mes de 2023.

**Gráfico N°12:** Exportaciones e Importaciones (Mills. De US\$ anualizado)

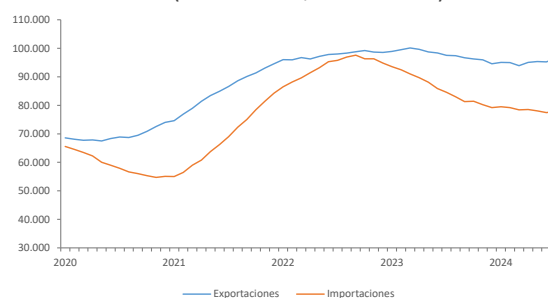


Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones e importaciones repuntan levemente

En julio, las exportaciones anualizadas llegaron a US\$ 96.402 millones, cifra superior en 1,2% al cierre equivalente en el mes anterior. Esto se explica principalmente por el cobre, que crece en 2% medido de igual manera, mientras que las exportaciones industriales lo hicieron en 0,9% y las agropecuarias en 0,6%. Las importaciones, por su parte, llegaron a US\$ 77.878 millones, con una variación de 0,6% con respecto al resultado anualizado de junio, con lo cual detiene la caída sistemática que venía exhibiendo desde principios del año pasado (Gráfico N°13).

**Gráfico N°13:** Exportaciones e Importaciones (Mills de US\$ anualizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

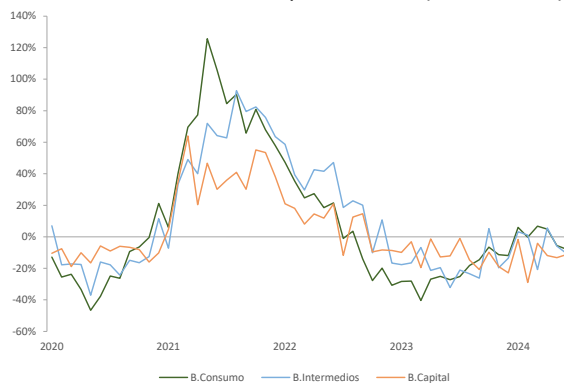
### Alza de las exportaciones por mayor desempeño del cobre

La leve recuperación de las importaciones en julio estuvo incida por bienes de consumo e intermedios, que subieron 7,1% y 10,9%, 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 los productos metálicos se redujeron significativamente.

En tanto, las importaciones de bienes de capital, que reflejan la inversión, completan 22 meses de caídas y en julio disminuyeron -0,2%. 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

## V. INDICADORES ECONÓMICOS

### INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

Var.% mismo Trim. año anterior	II Trim. 23	III Trim. 23	IV Trim. 23	I Trim. 24	II Trim. 24
PIB	-0,4	0,6	0,4	2,5	1,6
Demanda Interna	-4,2	-3,1	-2,5	2,0	-1,4
Form. Bruta de capital fijo	1,0	-2,9	-5,7	-6,1	-4,1
Construcción	0,2	-1,5	-3,3	-0,9	-0,7
Maquinaria y equipos	2,0	-5,1	-9,1	-14,1	-9,1
Consumo de hogares e IPSFL	-6,0	-4,4	-2,5	1,0	0,5
Consumo de gobierno	1,1	1,8	0,4	3,7	1,6
Exportaciones	-2,2	-0,4	-1,2	3,7	7,3
Importaciones	-12,3	-10,3	-8,1	1,3	-2,2

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

Fuente: Banco Central de Chile.

	2024						
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación (Var. % mensual)	0,7	0,6	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,7
Inflación (Var. % anual)	3,8	4,5	3,7	4,0	4,1	4,2	4,6
Tipo de Cambio Nominal	908	963	968	960	918	926	938
Tipo de Cambio Real (1986=100)	103,3	109,4	109,9	108,1	103,23	103,5	
IMACEC (Var. % anual)	2,5	4,4	0,7	3,7	1,0	0,2	

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	22,9
Impuestos	17,7	16,1	18,8	21,1	17,8	18,7
Cobre	0,4	0,5	1,8	0,7	0,4	0,6
Otros	3,7	3,4	3,2	4,3	4,8	3,6
Gastos Corrientes (2)	20,8	23,9	28,2	21,5	21,9	24,8
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	40,1

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

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.