



# INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

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

N° 337  
DICIEMBRE 2024

## Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	8
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	10
V. INDICADORES ECONÓMICOS.....	11

## NUEVAMENTE EL DÓLAR A \$1.000

---

En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, el Banco Central estima un crecimiento de 2,3% y 2% para los años 2024 y 2025 respectivamente, lo cual permite concluir que durante el actual Gobierno la expansión promedio de la economía será de solo 1,6%. Este resultado es el más bajo de los últimos 50 años y sólo el Gobierno de Allende tuvo un resultado más bajo aún, de 1,4%, por lo cual se puede concluir que en materia de crecimiento económico el actual Gobierno ha sido muy deficitario.

En este mediocre resultado es la inversión la variable más rezagada, ya que acumula dos años consecutivos de caídas, y es en el sector construcción donde se observan indicadores de actividad que nos hacen retroceder en varios años. La gran cantidad de permisos, miles en algunos casos, hacen muy engorroso el proceso y a su vez costoso, ya que se estima que cerca del 10% de la inversión total debe gastarse en estudios y tramitación de las autorizaciones.

En relación a la trayectoria de los precios, en el IPoM de septiembre se estimaba la inflación de 2024 en 4,5%, lo que fue elevado a 4,8% en el último reporte. Dado que este resultado está muy influido por el aumento de las tarifas eléctricas, cuyo último ajuste se registrará en enero próximo, se estima que en los meses siguientes la inflación comenzará a converger a su equilibrio de largo plazo que es de 3%. Esta evolución esperada de la inflación ha llevado al Banco Central a pausar la normalización de la tasa de política monetaria (TPM) y, de hecho, es muy probable que en enero próximo la TPM se mantendrá constante, para reducirse en 25 pb en marzo.

El mundo crecerá menos durante el 2025, principalmente por la desaceleración de China, que lo haría en torno a 4%, lo cual ha afectado los precios de los *commodities*, como el cobre, llevando a un nivel cercano a US\$ 4 por libra. Esta reducción, junto con un dólar más fuerte a nivel mundial, ha llevado nuevamente el tipo de cambio nominal a \$1.000 por dólar, lo que nos lleva a julio de 2022 cuando dicho nivel fue alcanzado y que llevó al Consejo del Banco Central a implementar un sustancial programa de intervención cambiaria. En ese entonces estábamos *ad portas* del plebiscito de la propuesta de la Convención Constitucional que contenía elementos radicales contra una sociedad de libertades. Dicha propuesta fue rechazada por el 62% de los votos válidamente emitidos el 4 de septiembre de ese año.

En la actualidad, la situación es diferente y, dado que los fundamentos explican el dólar a \$1.000, no habrá intervención cambiaria y dicho nivel será incorporado en los precios domésticos.

## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **Continúa aceleración inflacionaria en EE.UU. a la vez que la FED concreta un nuevo recorte de tasas.**
- **Favorables perspectivas de inflación en la Eurozona y nuevo recorte de tasas en diciembre por parte del BCE.**

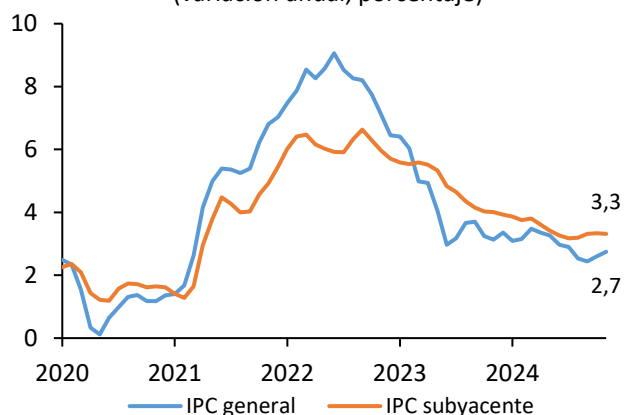
**La inflación en EE.UU. se acelera por segundo mes consecutivo y la FED concreta una nueva reducción de tasas**

En noviembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos disminuyó en 0,1% respecto al mes anterior. Luego de una caída de seis meses, la inflación anual se aceleró y anota su segunda alza consecutiva, ubicándose en 2,7%, en línea con lo esperado.

Esta aceleración estuvo influenciada, en parte, por los bajos efectos de base del año anterior. Por otra parte, esta alza estuvo marcada por la menor reducción de los precios de la energía (-3,2%) debido a la gasolina (-8,1%) y al petróleo (-19,5%), mientras que los precios del gas natural subieron 1,8%. La inflación de alimentos se aceleró (+2,4%) y los precios de la vivienda anotaron un incremento de 4,7%.

En tanto, el IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó en 0,1% mensual y se ubica en 3,3% en términos anuales, en línea con las expectativas de mercado.

**Gráfico N°1:** Índice de Precios al Consumidor (IPC), EE.UU. (variación anual, porcentaje)

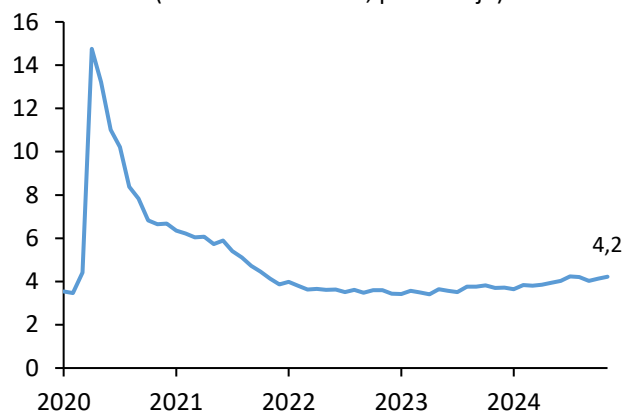


Fuente: FRED.

En su reunión de diciembre, la Reserva Federal (FED) recortó la tasa de interés en 25 puntos base, dejándola en 4,5%, lo que constituye la tercera reducción consecutiva este año. En su comunicado, la FED ve que los indicadores muestran un buen ritmo de crecimiento y que las condiciones del mercado laboral se han suavizado en general, ya que a pesar de que la tasa de desempleo ha subido, esta sigue siendo baja.

En particular, la tasa de desempleo de noviembre subió a 4,2%, en línea con lo esperado por el mercado. Mientras tanto, la tasa de participación disminuyó 0,1 puntos porcentuales (p. p.), situándose en 62,5%.

**Gráfico N°2:** Tasa de desocupación, EE.UU. (desestacionalizada, porcentaje)



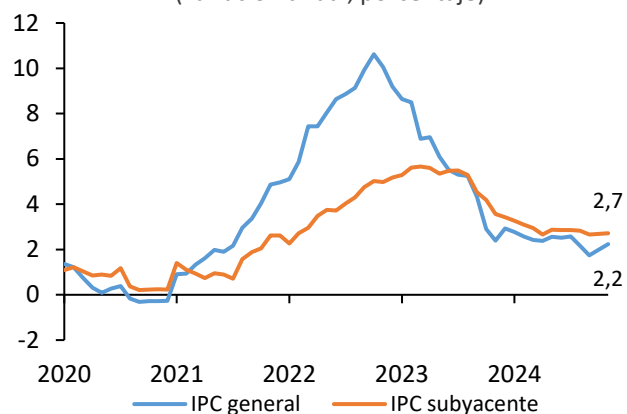
Fuente: FRED.

**Inflación en la Eurozona se ubica en la meta del BCE y se concreta una nueva reducción de tasas**

El IPC en la Eurozona disminuyó en 0,3% en noviembre respecto al mes anterior. Así, la inflación en términos anuales llegó al 2,2%. Esta aceleración a final del año era esperada dado los fuertes descensos en los precios de la energía del año pasado que ya no se tienen en cuenta.

En noviembre, el precio de la energía cayó 2%, mientras que para los alimentos, alcohol y tabaco se observó un incremento de 2,7%, al igual que para los servicios, donde hubo un aumento de 3,9%, y para los bienes industriales sin energía (+0,6%).

**Gráfico N°3:** Índice de Precios al Consumidor (IPC),  
Eurozona  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: EUROSTAT.

En materia de Política Monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir la tasa de interés en 25 puntos base en la reunión de diciembre, llevándola a 3%. Así, el BCE concreta el cuarto recorte de tasas durante el presente año.

## II. PRECIOS

- **Inflación anual de noviembre se modera respecto al mes anterior y se ubica en 4,2%.**
- **El peso muestra una depreciación en los últimos tres meses.**

### IPC de noviembre se modera, pero perspectivas para diciembre empeoran

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para noviembre de 2024, el cual registró una variación mensual de 0,2% y una variación de 4,2% a doce meses. Respecto a la cifra de inflación conocida en octubre, este mes presenta una desaceleración significativa, ubicándose algo por debajo de las expectativas del mercado, que esperaba una cifra en torno al 0,3%.

10 de las 13 divisiones de la canasta aportaron incidencias positivas en la cifra general, mientras que tres presentaron incidencias negativas. La división que tuvo una mayor incidencia fue equipamiento y mantención del hogar, con 0,093 puntos porcentuales (pp.), anotando una variación mensual de 1,6% y acumulada de 3,2%. Dentro de esta división, hubo un aumento en ocho de sus once clases, donde la más importante fue muebles y artículos para el hogar, que tuvo un aumento de 6,1%, lo que incidió en 0,057 puntos, seguida de grandes artefactos eléctricos o no para el hogar, con una contribución de 0,021 puntos y una variación de 2,4%. Entre los productos que presentaron alzas, destacan muebles para living (9,4%) y lavadoras (5,2%).

La división con la segunda mayor incidencia positiva fue información y comunicación, con una contribución de 0,050 pp. y una variación mensual de 0,8%. Cinco de sus ocho clases presentaron alzas mensuales. La más importante fue computadores, con un alza de 3,8% y un aporte de 0,022 puntos, seguida de equipos de telefonía móvil con 1,4% y 0,012 puntos, respectivamente.

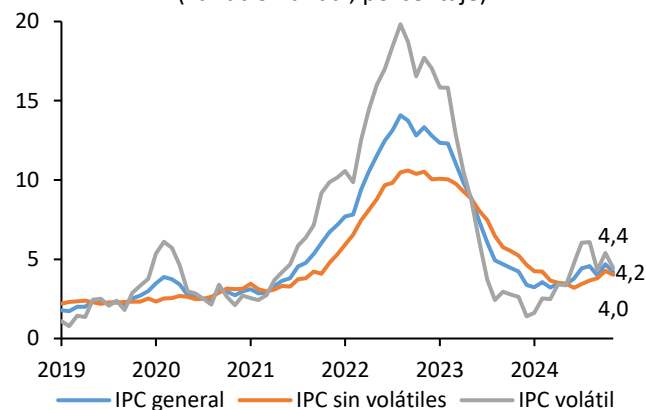
Las mayores incidencias positivas en la variación del índice se concentraron en vivienda y servicios básicos (3,1%), y equipamiento y alimentos y bebidas no alcohólicas (2,2%). Dentro de la división de vivienda y

servicios básicos, la clase más importante fue suministro de electricidad (18,9%), que tuvo la mayor incidencia, seguida por gastos comunes (5,6%).

En tanto, entre las divisiones que presentaron incidencias negativas, la más destacada fue alimentos y bebidas no alcohólicas con -0,058 puntos porcentuales y una variación mensual de -0,3%. Siete de sus quince clases registraron bajas, destacando hortalizas, legumbres y tubérculos con una disminución de 2,4% y un aporte de -0,062 puntos. Algunos productos que bajaron de precio son las bebidas gaseosas (-3,1%) y papas (-3,8%).

La serie referencial del IPC, es decir, aquella ajustada por el Banco Central, muestra un IPC subyacente que se ubica en 4% a 12 meses. Mientras que el componente más volátil del IPC registra una variación anual de 4,4%. Ciertamente, el componente volátil fue el que presentó una gran desaceleración, pasando de una variación mensual de 1,9% en octubre a 0,2%, lo que contribuyó a la gran moderación en la cifra general del índice.

**Gráfico N°4:** Índice de Precios al Consumidor, IPC (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Además, el Banco Central de Chile (BCCCh) presentó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre. El informe muestra peores perspectivas de inflación a diciembre, que en el informe de septiembre se ubicaban en 4,5%, y en el de diciembre se corrige al alza hasta el 4,8%. En tanto, la proyección del componente subyacente de la inflación se ajusta del 3,9% en septiembre al 4,5% en diciembre.

Durante el primer semestre de 2025 se espera que la inflación fluctúe en torno al 5%, que responde a un aumento de factores de costos, influenciado por la apreciación global del dólar y el alza de los costos laborales locales.

Con todos estos antecedentes, en la Reunión de Política Monetaria (RPM) de diciembre, el Consejo del Banco Central acordó reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, ubicándola en 5%.

### Tipo de cambio se deprecia y muestra una tendencia

En lo que va del mes de diciembre, el dólar ha aumentado 1,1% respecto a inicios del mes, lo que muestra una depreciación del tipo de cambio que se ha extendido por tres meses. Al cierre de este informe el dólar se encuentra en torno a los 1.000 CLP/USD y el cobre en 4,02 USD/libra.



Fuente: Banco Central de Chile.

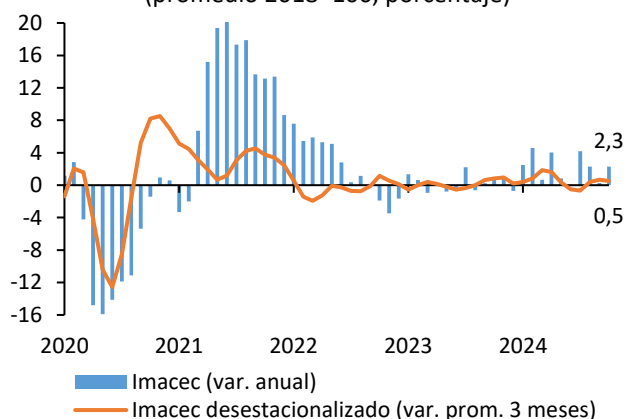
### III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **IPoM de diciembre empeora proyecciones de actividad económica.**
- **Mercado laboral muestra moderación en la tasa de crecimiento del empleo informal.**

#### IMACEC de octubre muestra una mejora, pero proyecciones de mediano plazo se ajustan a la baja

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de octubre de 2024 creció un 2,3% respecto al mismo mes del año anterior. Mientras tanto, la serie desestacionalizada muestra un aumento de un 0,4% en comparación al mes anterior. El mes registró un dos hábiles más que octubre de 2023.

**Gráfico N°6:** Indicador Mensual de Actividad Económica, IMACEC (promedio 2018=100, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

El resultado del Imacec se explica por el crecimiento de todos sus componentes, destacando la contribución de los servicios de 1,1 puntos porcentuales y la del comercio de 0,5 puntos en términos anuales.

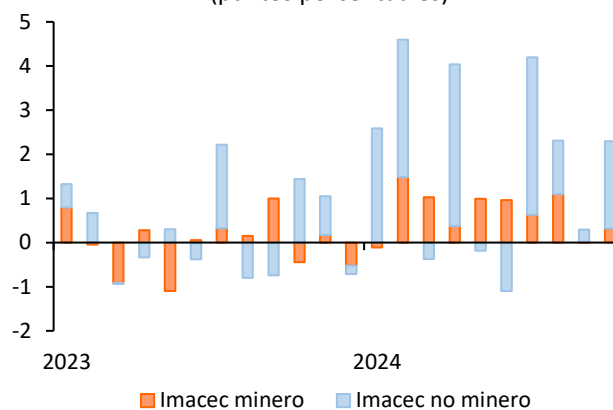
Durante octubre, la producción de bienes creció 1,7% en términos anuales, explicado mayormente por la minería con un crecimiento de 3,5%, destacando una mayor extracción de cobre. Por su parte, la industria creció 2,8% con una mayor producción de alimentos y productos metálicos. Mientras que el resto de bienes tan solo tuvo un aumento de 0,3%.

El comercio tuvo un aumento de 6,2% respecto al mismo periodo del año anterior, donde todos sus

componentes presentaron resultados positivos, destacando el comercio mayorista y minorista.

Los servicios presentaron un incremento de 2,2% anualizado, explicado principalmente por los servicios personales (salud y educación particularmente) y, en menor medida, por el transporte.

**Gráfico N°7:** Contribución sectores año/año (puntos porcentuales)



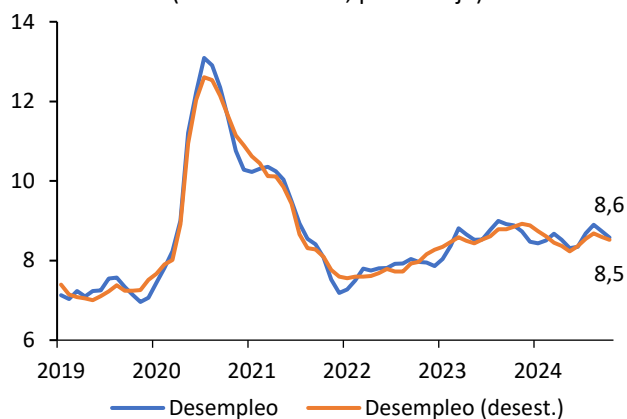
Fuente: Banco Central de Chile.

El IPoM de diciembre proyecta el crecimiento económico de 2024 en la parte baja del rango estimado en septiembre. Así, las perspectivas de crecimiento del PIB se sitúan en 2,3% para este año, y se mantienen en el rango 1,5-2,5% para los años 2025 y 2026. Además, las proyecciones de demanda interna y sus componentes se revisan a la baja. Se estima que la inversión caiga en 1,3% este año y el consumo privado crezca 1,1%.

#### El mercado laboral muestra moderación en el crecimiento del empleo informal

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil agosto-octubre de 2024. La tasa de desocupación nacional fue de 8,6%, sólo 0,3 puntos porcentuales por debajo del mismo período del año anterior. Esta disminución se explica porque la fuerza de trabajo creció a una tasa menor que la registrada por los ocupados (1,8% vs. 2,2%), con una población desocupada que cayó 1,7% en este mismo periodo de comparación. Por otro lado, la tasa ajustada por estacionalidad, se ubicó en 8,5%, disminuyendo 0,1 pp. respecto del dato del trimestre anterior y 0,3% respecto del dato del año anterior.

**Gráfico N°10: Tasa de desempleo**  
(trimestre móvil, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

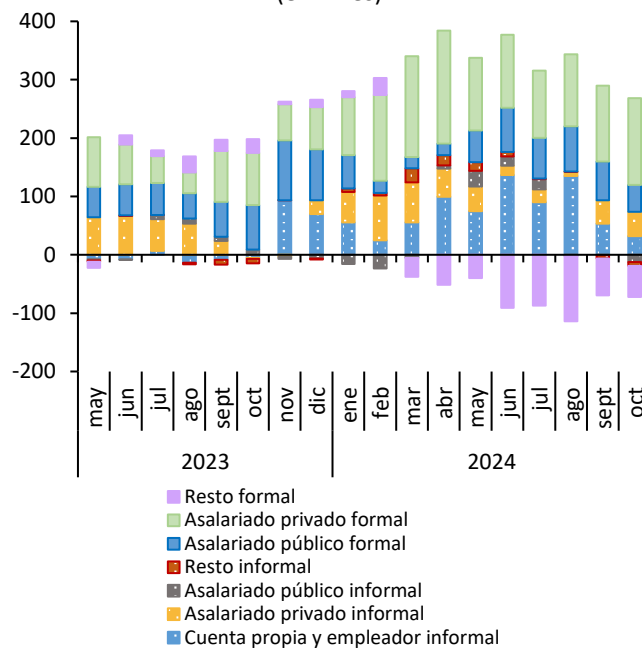
La tasa de crecimiento anual de los ocupados alcanzó el 2,2%, la más baja de los registros de los últimos 12 meses, lo que significa que se crearon solamente cerca de 196.000 nuevos puestos de trabajo. Desde el segundo semestre de 2022 ha habido una importante desaceleración en la creación de empleo, creación que durante 2024 ha estado principalmente sustentada en empleos informales.

No obstante, de acuerdo al último registro, los empleos que se crean son en un 72% formales, consistente con una moderación en la tasa de crecimiento del empleo informal. Así, mientras los trabajadores formales crecen al 2,1%, los informales crecen 2,2% en el mismo periodo.

El análisis de la composición por categoría del crecimiento del empleo sigue siendo negativo, pues continúa la destrucción de puestos de trabajo formales y siguen creándose en una magnitud similar empleos informales, como ha sido la tónica de los últimos meses. Asimismo, la destrucción de empleos formales en la economía contrasta con el crecimiento del empleo público que continúa incidiendo positivamente en la creación de empleo.

Por lo tanto, si bien en el último dato los empleos creados son mayoritariamente formales, no necesariamente significa un cambio permanente en la trayectoria de la composición del empleo, sobre todo considerando las perspectivas de crecimiento económico.

**Gráfico N°11: Creación de empleos por categoría**  
(en miles)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

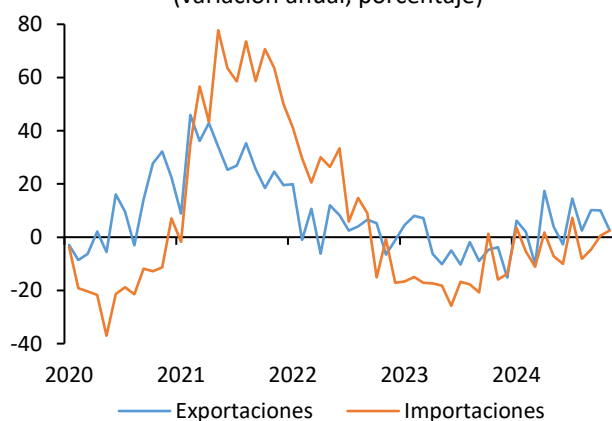
## IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Balanza comercial crece tan solo 3,2% a 12 meses.**
- **En el mediano plazo se observa una recuperación en la tasa de crecimiento de las exportaciones e importaciones.**

### Comercio exterior con tendencia al alza

En noviembre, las exportaciones presentaron un crecimiento de 2,6% interanual, ascendiendo a un valor de 7.941 millones de dólares, mientras que las importaciones registraron un alza de 2,5%, llegando a 6.559 millones de dólares. De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de US \$1.383 millones de dólares, lo que corresponde a un crecimiento anual de sólo 3,2%.

**Gráfico N°12:** Exportaciones e importaciones (variación anual, porcentaje)

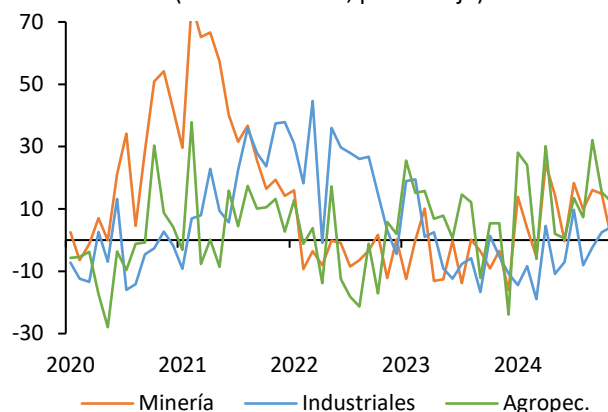


Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones

El crecimiento de las exportaciones fue impulsado por los mayores envíos de productos manufacturados (+4,1%); productos mineros (+1,1%), especialmente cobre (+7,1%); y agricultura, silvicultura y pesca (+12,3%).

**Gráfico N°13:** Exportaciones (variación anual, porcentaje)

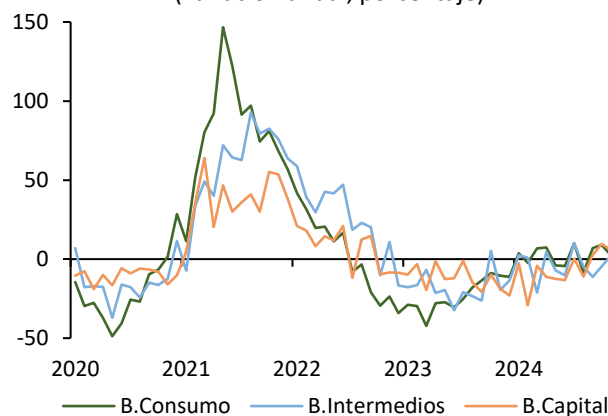


Fuente: Banco Central de Chile.

### Importaciones

El aumento en las importaciones provino del aumento de las compras de bienes de consumo (+4,7%), bienes intermedios (+2,3%) y bienes de capital (+5,8%).

**Gráfico N°14:** Importaciones (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Con todo, tanto las exportaciones como las importaciones muestran una tendencia de recuperación en el mediano plazo, a pesar de la volatilidad que se desprende de las series en corto plazo. Sin embargo, las proyecciones del IPoM corrigen las estimaciones a la baja tanto para las exportaciones como las importaciones en este año. Para 2025 y 2026, en tanto, se espera una mejoría en el crecimiento de las exportaciones, mientras que se prevé un deterioro en el crecimiento de las importaciones, respecto al IPoM de septiembre.

## V. INDICADORES ECONÓMICOS

### INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

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

Notas: Variación mismo período año anterior, volumen a precios del año anterior encadenado.

Fuente: Banco Central de Chile.

	2024									
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct
Inflación (Var. % mensual)	0,7	0,6	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,7	0,3	0,1	1,0
Inflación (Var. % anual)	3,8	4,5	3,7	4,0	4,1	4,2	4,6	4,7	4,1	4,7
Tipo de Cambio Nominal	908	963	968	960	918	926	938	930	926	934
Tipo de Cambio Real (1986=100)	103,3	109,4	109,9	108,1	103,3	103,6	104,4	104,6	104,5	-
IMACEC (Var. % anual)	2,5	4,4	0,7	3,7	1,0	0,2	4,2	2,3	0,3	-

Fuente: Banco Central de Chile.

### INDICADORES ECONÓMICOS ANUALES

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (f)
Ingresos Corrientes (1)	21,7	20,0	23,9	26,1	23,0	22,8
Impuestos	17,7	16,1	18,8	21,1	17,8	18,6
Cobre	0,4	0,5	1,8	0,7	0,4	0,6
Otros	3,7	3,4	3,2	4,3	4,8	3,7
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	-2,0
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	-
Deuda bruta (% PIB)	28,3	32,5	36,3	38,0	39,8	40,2

(f) Proyección.

Fuente: Informe de Finanzas Públicas tercer 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.

## ECONOMÍA CHILENA

SECTOR REAL (VAR. % ANUAL)

	2020	2021	2022	2023	2024 (f)
PIB	-6,1	11,3	2,1	0,2	2,3
Consumo	-6,6	19,5	2,6	-3,9	1,5
Inversión (*)	-10,8	16,0	3,9	-1,1	-1,3
Exportaciones	-0,9	-1,5	0,8	-0,3	5,6
Importaciones	-12,3	31,9	1,5	-12,0	1,7

(f) Proyección IPoM diciembre 2024

(\*) 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 (%)

	2020	2021	2022	2023	2024 (f)
IPC promedio	3,1	4,5	11,6	7,3	3,9
IPC diciembre	3,0	7,2	12,8	3,4	4,8

(f) Proyección IPoM diciembre 2024

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.