



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 336
NOVIEMBRE 2024

Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	7
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	10
V. INDICADORES ECONÓMICOS	11

Informe preparado por el Programa Económico, Libertad y Desarrollo.
Responsable: Tomás Flores Jaña tflores@lyd.org / Redacción: Nicolás Durán nduran@lyd.org

DURANTE EL ACTUAL GOBIERNO EL PIB PER CAPITA CRECERÁ SÓLO 1%

El Banco Central de Chile dio a conocer las Cuentas Nacionales del tercer trimestre del 2024. En el reporte se muestra que la actividad económica creció en 2,3% con respecto al mismo trimestre de 2023, levemente por sobre de la cifra estimada preliminarmente con los indicadores mensuales. En esta modesta expansión, 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, por su parte, continuó en senda negativa en la última medición, con una fuerte caída de -0,2% explicado por la menor inversión en construcción (-1,1%), mientras que en maquinaria y equipos hay un leve repunte de 1,2%. Cabe recordar que en 2023 la inversión se contrajo en 1% y para este año, de acuerdo a la encuesta de Expectativas Económicas, se espera que caiga en torno a 1,5%.

La inversión ha caído sistemáticamente durante los últimos 5 trimestres a una variación promedio de -3,5%, en donde la construcción ha sido sustancialmente afectada y ello se nota tanto por una situación crítica en el sector inmobiliario, como por las dificultades que deben enfrentar los grandes proyectos para obtener los permisos correspondientes.

De esta manera, el promedio de crecimiento de los tres trimestres del año es de sólo 2,1%, y si en el último cuarto del año se registrase una expansión de 2,4% podríamos cerrar el año en torno a 2,2%. Para el próximo año, la encuesta de *Consensus Economics* estima que el crecimiento debería bordear un 2,1%, al igual que la encuesta realizada por el Banco Central. Si consideramos esas cifras, durante la administración Boric la economía chilena habrá crecido en un 1,7% en promedio, a lo cual, si es restado el aumento de la población -que es 0,7%-, nos permite concluir que durante el actual Gobierno el ingreso per cápita habrá crecido en sólo 1%.

Este incremento de 1% en el ingreso per cápita es la cifra más baja de las últimas décadas y basta señalar que en el periodo 1990-2022 el crecimiento per cápita fue de 3,2%, destacándose lo observado durante la administración Aylwin donde alcanzó a 5,6% anual.

De esta manera, el aumento de sólo 1% en nuestro ingreso per cápita es insuficiente para la resolución de múltiples necesidades sociales, así como para las perspectivas de los más jóvenes, quienes al parecer ya están buscando una vida más promisoriosa fuera de nuestro país.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **IPC de EE.UU. se acelera y continúa el recorte de tasas por parte de la FED.**
- **Inflación se sitúa dentro de la meta del BCE y se concreta una nueva rebaja en las tasas de interés.**

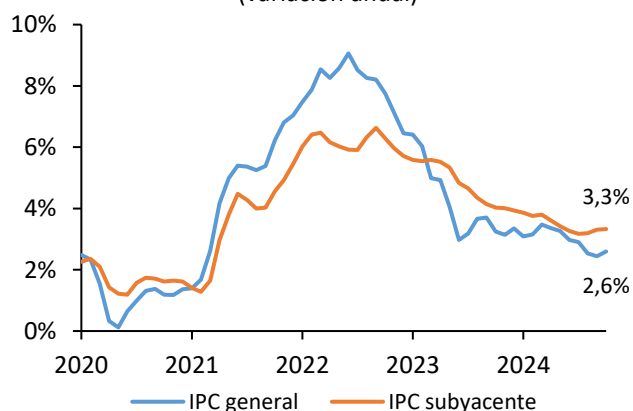
Inflación de EE.UU. se acelera en la punta y continúa recorte de tasas por parte de la FED

En octubre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos creció 0,1% respecto al mes anterior. Así, luego de una caída de seis meses la inflación anual se aceleró, ubicándose en 2,6%, en línea con las expectativas.

Esta aceleración estuvo marcada por la menor reducción de los precios de la energía (-4,9%) debido a la gasolina (-12,2%) y al petróleo (-20,8%), mientras que los precios del gas natural subieron 2%. Los precios de la vivienda se estabilizaron en 4,9%. La inflación de los alimentos (2,1%) y del transporte (8,2%) se ralentizó respecto al mes anterior, en tanto, los vehículos nuevos y usados continuaron cayendo (-1,3% y -3,4%, respectivamente).

En tanto, el IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó en 0,2% mensual, y se ubica en 3,3% en términos anuales, en línea las expectativas de mercado.

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



Fuente: FRED.

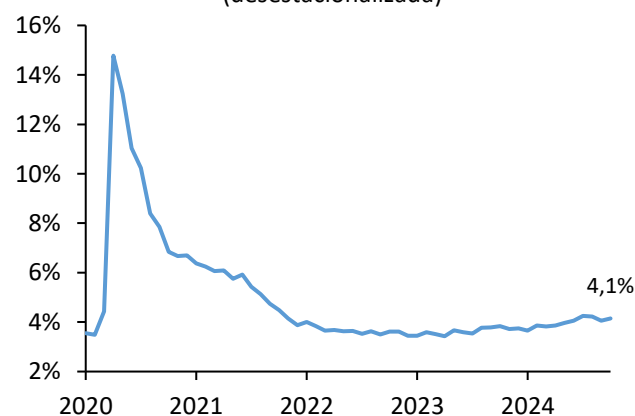
En su reunión de noviembre, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 25 puntos base, dejándola

en 4,75%, según la visión de la FED de que las condiciones del mercado laboral se han suavizado, la tasa de desempleo ha permanecido relativamente baja y la inflación ha avanzado hacia la meta del 2%.

Por otra parte, la actividad económica creció a un ritmo anual del 2,8% en el tercer trimestre de 2024, por debajo de las proyecciones de 3%. Este crecimiento se explica por un crecimiento más acelerado del gasto personal respecto al segundo trimestre (3,7% vs. 2,8%), impulsado por el aumento del 6% en el consumo de bienes, y el gasto en servicios de 2,6%. El consumo de gobierno tuvo un incremento importante del 5%, impulsado por el gasto en defensa. Hubo un aumento tanto de las exportaciones (8,9%) como de las importaciones (11,2%), encabezadas por los bienes de capital, excluidos los automóviles. La inversión en capital fijo se ralentizó, creciendo solo 1,3% (frente al 2,3% del segundo trimestre), guiada por el descenso de infraestructura (-4%) y la inversión residencial (-5,1%), mientras que la inversión en bienes de capital aumentó 11,1%.

La tasa de desempleo se mantuvo en 4,1%, en línea con lo esperado por el mercado. Mientras tanto, la tasa de participación disminuyó 0,1 puntos porcentuales, situándose en 62,6%

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



Fuente: FRED.

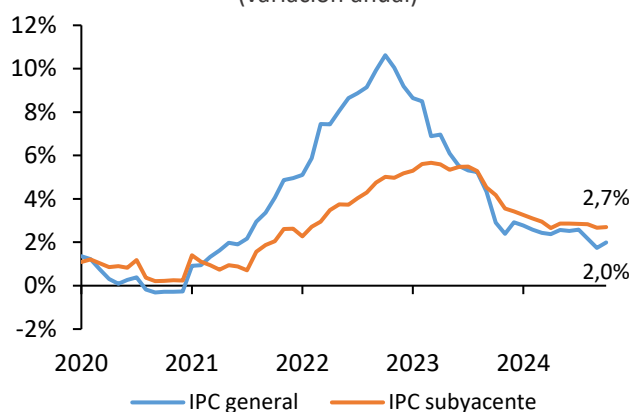
Inflación en la Eurozona se ubica en la meta del BCE y se concreta una nueva reducción de tasas

El Índice de Precios al Consumidor en la Eurozona se incrementó en 0,3% en octubre respecto al mes

anterior. Así, la inflación en términos anuales llegó al 2,0%, en torno a lo esperado.

Esta aceleración a final del año era esperada dado los fuertes descensos en los precios de la energía del año pasado. Así, la inflación ha alcanzado la meta del Banco Central Europeo. En octubre, el precio de la energía se redujo 4,6% (cayendo menos que el 6,1% del mes anterior), mientras que, para los alimentos, alcohol y tabaco y los bienes industriales no energéticos, se observó un incremento de precios de 2,9% y 0,5%. La inflación de los servicios se aceleró hasta el 4%. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se mantuvo en 2,7% anual.

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



Fuente: EUROSTAT.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir la tasa de interés en 25 puntos base en la reunión de octubre, llevándola a 3,25%.

II. PRECIOS

- **Inflación se sitúa en 4,7% anual en octubre. La subyacente, en 4,3%.**
- **Continúa la depreciación del peso y se ubica en \$976.**

Inflación de octubre se acelera

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para octubre de 2024, el cual registró una variación mensual de 1,0%, destacando las alzas en vivienda y servicios básicos y de alimentos y bebidas no alcohólicas, y la disminución de equipamiento y mantenimiento del hogar.

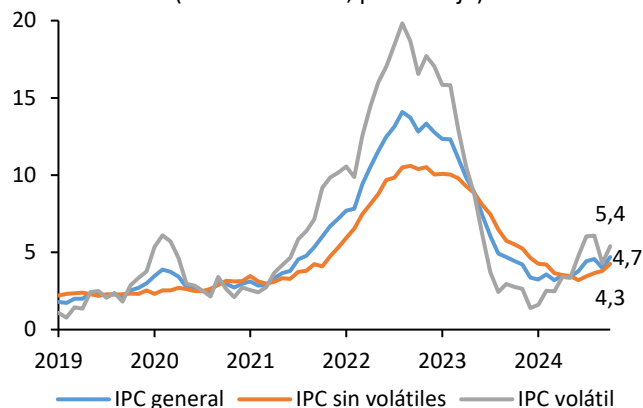
Las mayores incidencias positivas en la variación del índice se concentraron en vivienda y servicios básicos (3,1%), y equipamiento y alimentos y bebidas no alcohólicas (2,2%). Dentro de la división de vivienda y servicios básicos, la clase más importante fue suministro de electricidad (18,9%), que tuvo la mayor incidencia, seguida por gastos comunes (5,6%).

En tanto, entre las mayores incidencias que presionaron a la baja el índice se encuentra equipamiento y mantenimiento del hogar (-1,5%), donde la clase más importante fue muebles y artículos para el hogar (-7,0%), seguida de textiles para el hogar (-3,6%).

De esta forma, la variación a 12 meses del IPC se ubicó en 4,7%, al igual que la serie referencial (ajustada por el Banco Central). Esta alza ha estado impulsada primordialmente por el componente volátil del IPC, que registra un alza de 5,4%, mientras que el IPC sin volátiles (o inflación subyacente) tuvo un aumento de 4,3%.

En la Reunión de Política Monetaria (RPM) de octubre, el Consejo del Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, ubicándola en 5,25%.

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

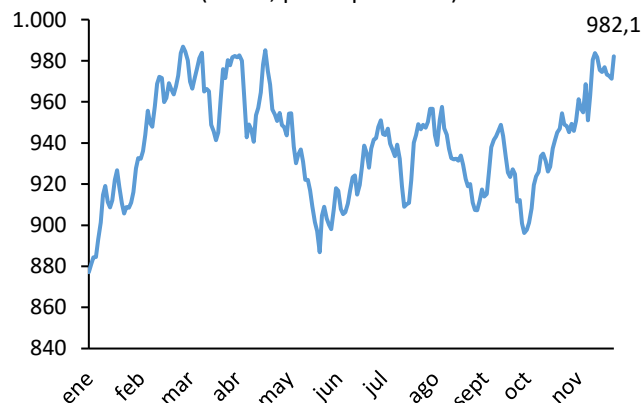


Fuente: Banco Central de Chile.

Tipo de cambio se deprecia en lo que va del mes

En lo que va del mes de noviembre, el dólar ha aumentado 2,2% respecto a inicios del mes, lo que muestra una depreciación del tipo de cambio. Al cierre de este informe el dólar se encuentra en \$976 por dólar y el cobre en 4,03 USD/libra.

Gráfico N°5: Dólar observado, 2024 (diario, pesos por dólar)



Fuente: Banco Central de Chile.

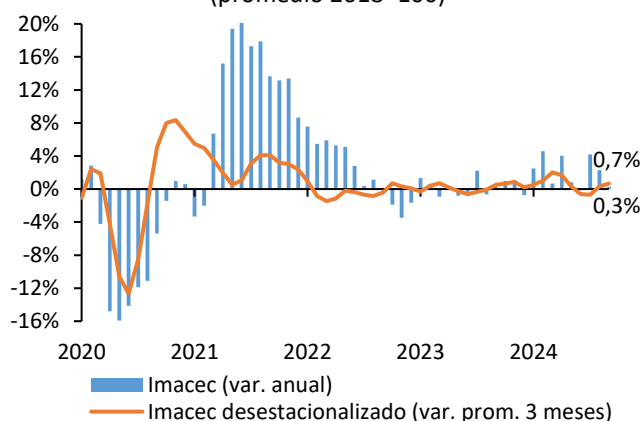
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- PIB del tercer trimestre fue de 2,3% y repunta respecto al segundo trimestre.
- Mejoras en la punta en el mercado laboral.

IMACEC de septiembre decepciona

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de septiembre de 2024 creció un 0,3% respecto al mismo mes del año anterior. Mientras tanto, la serie desestacionalizada muestra una reducción de un 0,7% en comparación al mes anterior. El mes registró un día hábil menos que septiembre de 2023.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

El resultado del Imacec se explica por el crecimiento de los servicios y el comercio, donde la contribución de los primeros fue de 0,7 puntos porcentuales y la del comercio de 0,2 puntos en términos anuales.

Durante septiembre la producción de bienes disminuyó en 1,3%, influida por el componente de resto de bienes (-2,6%), en particular, por el menor valor agregado de la generación eléctrica. Por su parte, la industria disminuyó en 1,1% en términos anuales. Mientras que la minería exhibió una variación positiva de 1,3%.

El comercio tuvo un aumento de 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por las ventas minoristas y, en menor medida, por ventas mayoristas.

Los servicios presentaron un incremento de 1,4% anualizado, explicado principalmente por los servicios personales y, en menor medida, por el transporte. Mientras que presionó a la baja este componente, la caída de los servicios empresariales.

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

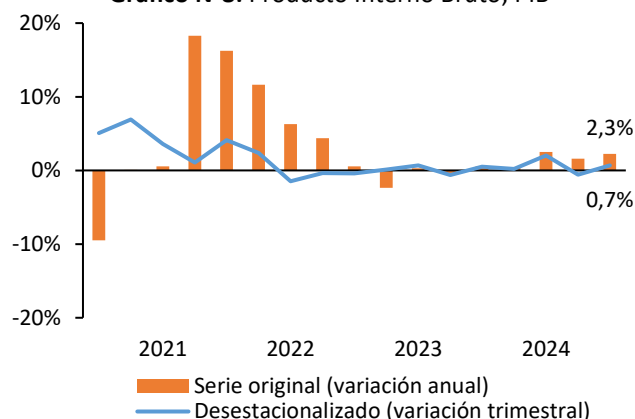


Fuente: Banco Central de Chile.

El PIB del tercer trimestre muestra un repunte respecto al segundo trimestre

El Banco Central de Chile dio a conocer las cifras de cuentas nacionales del tercer trimestre del año. La actividad económica creció 2,3% respecto al año anterior. En términos desestacionalizados, esto significa un aumento de 0,7% en comparación al segundo trimestre de 2024.

Gráfico N°8: Producto Interno Bruto, PIB

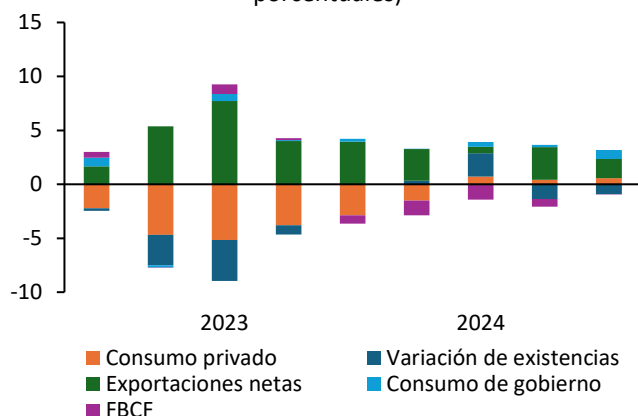


Fuente: Banco Central de Chile.

El crecimiento del PIB en el tercer trimestre se debe al crecimiento de las actividades de servicios personales, minería, transporte, industria manufacturera y

comercio. Por su parte, la demanda interna presentó una variación de 0,5%, explicado por un mayor consumo. Mientras que la inversión en capital fijo registra una caída de 0,2%.

Gráfico N°9: Contribución trimestral del PIB
(variación de volúmenes encadenados, puntos porcentuales)



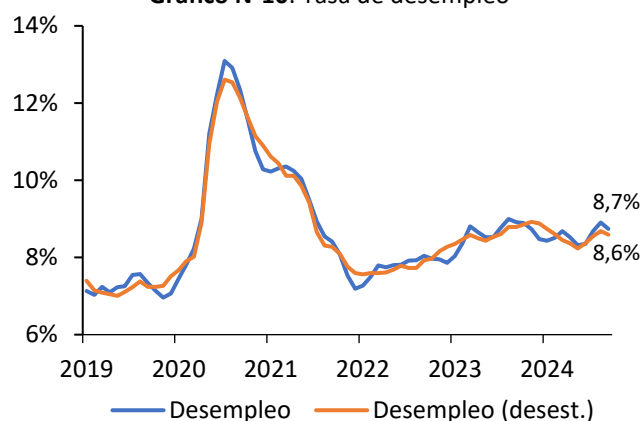
Fuente: Banco Central de Chile.

La contribución al crecimiento del PIB del tercer trimestre es encabezada por las exportaciones netas (1,8 p. p.), seguido del consumo de gobierno (0,8 pp.) y, en menor medida, del consumo de hogares (0,6 pp.).

El mercado laboral muestra señales de moderación en el margen

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil julio - septiembre 2024. La tasa de desocupación nacional fue de 8,7%, disminuyendo 0,2 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior. La tasa de desocupación ajustada por estacionalidad se situó en 8,6%, posicionándose 0,1 puntos porcentuales bajo el trimestre móvil anterior.

Gráfico N°10: Tasa de desempleo

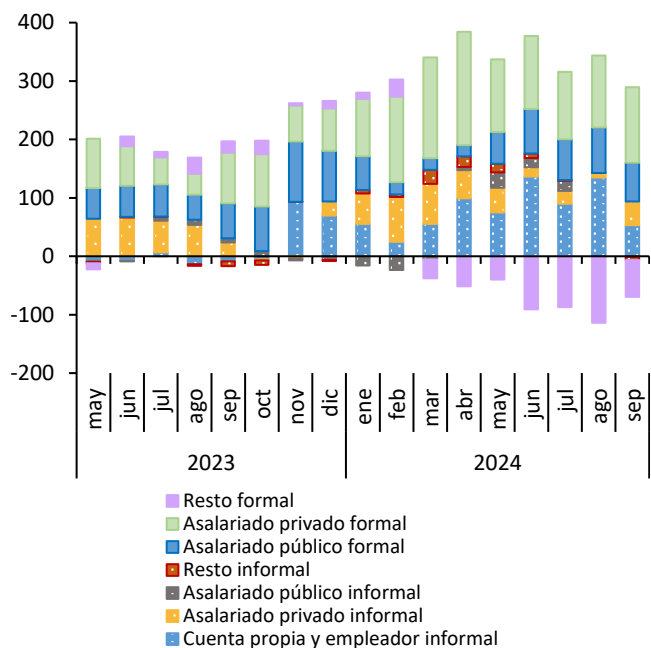


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Los ocupados crecieron 2,4%. Este aumento fue conducido, primordialmente, por los sectores de comercio (2,7%), enseñanza (5,3%) y alojamiento y servicio de comidas (5,4%). De esta forma, la tasa de ocupación se sitúa en 56,3%, correspondiente a 9,243 millones de personas ocupadas. El crecimiento de la ocupación informal llega al 3,6%.

Finalmente, la tasa de participación laboral fue de 61,7%, lo que representa un aumento de 0,8 puntos respecto al año anterior. En tanto, la población fuera de la fuerza de trabajo disminuyó 1,1%, influida por las personas inactivas habituales (-1,5%) e iniciadoras (-42,5%). De esta forma, en el margen, se observa una moderación de las cifras del mercado laboral respecto a los meses previos.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

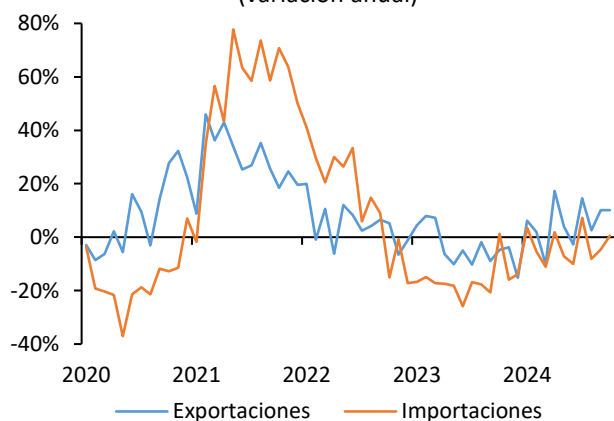
IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Exportaciones continúan creciendo alrededor del 10%.**
- **Importaciones vuelven a terreno positivo con un crecimiento de 0,6%.**

Comercio exterior repunta

En octubre, las exportaciones presentaron un crecimiento de 10,1% interanual, ascendiendo a un valor de 8.588 millones de dólares, mientras que las importaciones registraron una leve alza de 0,6%, llegando a 7.139 millones de dólares. De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de US\$1.449 millones de dólares.

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

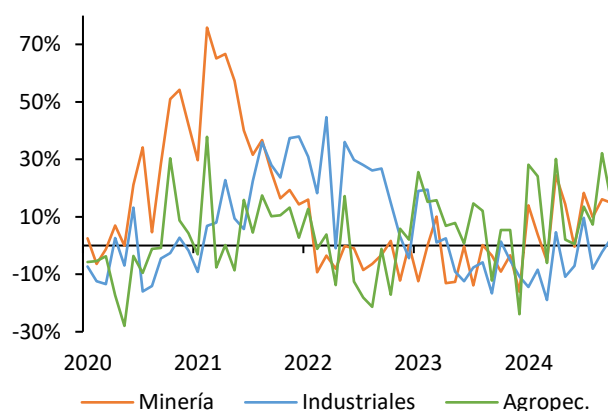


Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones

El crecimiento de las exportaciones fue impulsado por los mayores envíos de productos mineros (+14,8%), en particular el cobre (+25,9%), productos manufacturados (+15,3%) y, en menor medida, agricultura, silvicultura y pesca (+2,5%).

Gráfico N°13: Exportaciones
(variación anual)

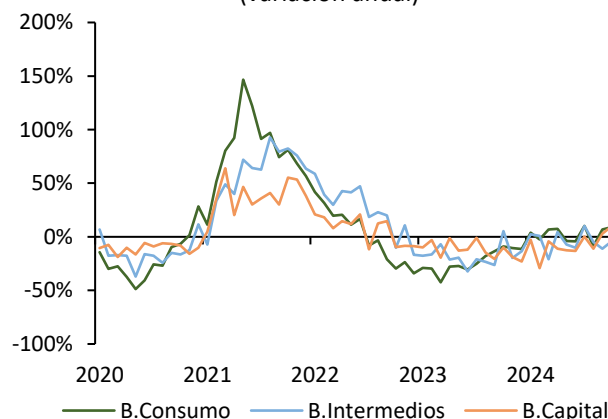


Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

El repunte de las importaciones provino del aumento de la demanda de bienes de consumo (+8,1%) y bienes de capital (+9,6%). Este registro se vio atenuado por una caída de los bienes intermedios (-4,6%).

Gráfico N°14: Importaciones
(variación anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

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(p)
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

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)

	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.