



# INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG  
ISSN 2735-7589

N° 338  
ENERO 2025

## Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	7
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	9
V. INDICADORES ECONÓMICOS.....	10

## LA VIGA MAESTRA

---

En la última encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central se sitúa en 2,2% el crecimiento estimado para el año 2024. En ello la minería tuvo un rol muy relevante y, de hecho, la producción de cobre habría crecido cerca de 3,5%, llegando a un total estimado de 5,4 millones de toneladas, lo que se tradujo en exportaciones por US\$ 50,8 miles de millones, equivalente a la mitad del total exportado por Chile. En el total de la producción, la minería estatal representa cerca del 25%, mientras el 75% restante son yacimientos privados. En el sector estatal, Codelco terminará el año 2024 con una caída de producción cercana a un 3%, dada la dificultad que ha tenido con el desarrollo de sus inversiones estructurales. En el sector privado, el aumento sería de 6% aproximadamente, en donde Quebrada Blanca es quien explica gran parte del aumento observado durante el año pasado.

El total producido por Chile implica una participación en la producción mundial de 23,6% aproximadamente, lo que era 32% hace una década atrás. Es decir, hemos perdido cerca de 8 puntos porcentuales de relevancia mundial, donde países como el Congo han tenido aumentos sustanciales, pasando de 4,5% en 2013 a más de 11% en la actualidad, gracias a cuantiosas inversiones que no solo le permitieron aumentar su producción de cobre sino también de Cobalto, que es esencial para la industria de la electromovilidad.

La mirada al futuro, de acuerdo a Cochilco, nos debería acercar a una producción de 6 millones de toneladas antes de que finalice la actual década, para luego retroceder nuevamente hasta 5,5 millones de toneladas en 2034. Esta evolución deja de manifiesto una tensión sustancial entre los proyectos de expansión y la perisología vigente, siendo numerosos los casos de inversiones detenidas por la burocracia. De hecho, Joaquín Villarino, Presidente Ejecutivo del Consejo Minero, ha señalado que “Chile podría estar produciendo siete millones de toneladas, hay una cartera de proyectos de más de US\$ 40.000 millones... hay inversionistas que le creen a Chile. Hay capital humano. Hay recursos, hay infraestructura”

En una dimensión de mayor preocupación es lo referido al proyecto Dominga, donde la política sobrepasó todo criterio técnico y ha generado una inquietud global por el precedente que ha ocurrido. De hecho, el fallo del Primer Tribunal Ambiental de Antofagasta señala de manera categórica la suficiencia y completitud de la línea de base. La sentencia, además, considera que los impactos en especies marinas se encuentran suficientemente evaluados, con medidas concretas para proteger su hábitat y comportamiento, destacándose que todo lo anterior se estructuró con base en estudios sistematizados y una sólida bibliografía científica.

## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **La inflación en EE.UU. continúa acelerándose por tercer mes consecutivo y la FED concretó una nueva reducción de tasas en diciembre.**
- **Inflación en la Eurozona se acelera en el margen y el BCE concretó una nueva reducción de tasas en diciembre.**

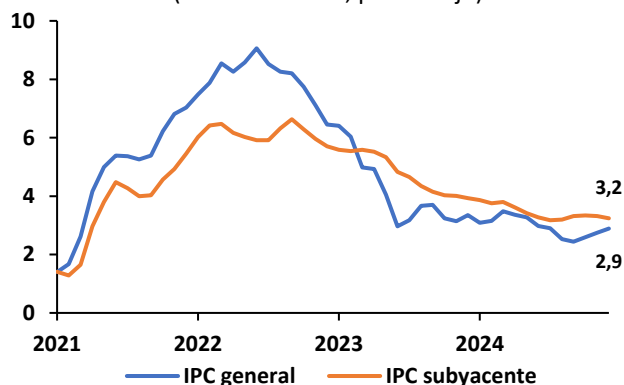
### La inflación en EE.UU. continúa acelerándose por tercer mes consecutivo y la FED concretó una nueva reducción de tasas en diciembre

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos presentó una variación positiva de 0,4% respecto al mes anterior en términos desestacionalizado. En tanto, la inflación anual subió por tercer mes consecutivo y se ubicó en 2,9%, en línea con lo esperado.

Esta aceleración estuvo influenciada, en parte, a los efectos de base del año anterior, particularmente de la energía. Por ello, los costos de la energía bajaron tan solo 0,5%, debido principalmente a la gasolina (-3,4%), el petróleo (-13,1%) y el gas natural (+4,9%). En tanto, la inflación de alimentos se aceleró (+2,5%), así como también el transporte (+7,3%) y los precios de los vehículos nuevos bajaron menos que en el mes anterior (-0,4%).

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

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

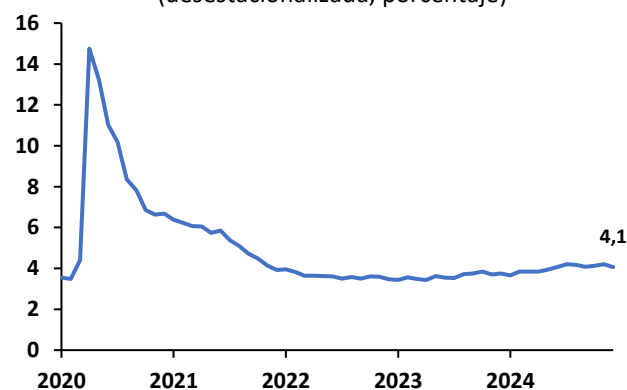


Fuente: FRED.

En su reunión de diciembre, la Reserva Federal (FED) recortó la tasa de interés en 25 puntos base, dejándola en 4,5%, lo que constituyó la tercera reducción consecutiva del 2024. La FED cree que los riesgos al alza de las perspectivas de inflación han aumentado y que el proceso de convergencia a la meta podría llevar más tiempo de lo previsto. Con todo, los recortes de tasas en las próximas reuniones podrían ser menos agresivos.

La tasa de desempleo de diciembre cayó a 4,1%, por debajo de las expectativas de mercado de 4,2%. En tanto, la tasa de participación se mantuvo en niveles del 62,5%.

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



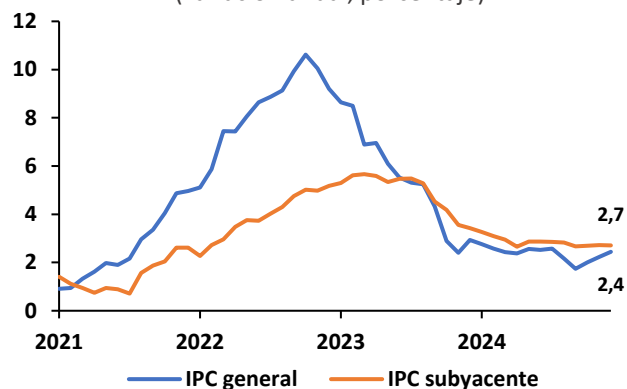
Fuente: FRED.

### Inflación en la Eurozona se acelera en el margen y el BCE concretó una nueva reducción de tasas en diciembre

El IPC en la Eurozona aumentó en 0,2% en diciembre respecto al mes anterior en términos desestacionalizados. Así, la inflación anual se sitúa en 2,4%, en línea con lo esperado por el mercado, y es la tasa más alta desde julio. Esta aceleración a final del año era esperada a pesar los fuertes descensos en los precios de la energía del año pasado.

En diciembre, los precios de la energía aumentaron en 0,1%, 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 4,0%. En tanto, para los bienes industriales, sin energía, los precios cayeron 0,5%.

**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%, tal como se esperaba. Así, el BCE concretó el cuarto recorte de tasas durante el 2024. Se espera que la inflación disminuya gradualmente, alcanzando el 2,1% en 2025 y 1,9% en 2026.

## II. PRECIOS

- **Cae el costo de la vida en diciembre.**
- **Tipo de cambio alcanza los \$1.000.**

### Cae el costo de la vida en diciembre

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de diciembre de 2024, el cual registró una variación mensual de -0,2%, acumulando 4,5% en los últimos 12 meses, lo cual es menor que lo estimado previamente.

En diciembre, cinco de las trece divisiones de la canasta contribuyeron a la caída mensual del IPC, en donde la mayor incidencia negativa se observa en la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, que bajó en -0,9% mensual y registra un alza de 3,5% en 12 meses, con una incidencia de -0,192 pp. en la variación del mes. En esa división, la caída en el precio de las papas, -16,6%, y del pan en -2,6% fueron muy relevantes. La división de Bebidas Alcohólicas y Tabacos, por su parte, también exhibió una caída, de -1,3% en el mes y un aumento de +1,8% en 12 meses, en donde se destaca la reducción mensual del precio del vino, de -6,6%.

En el otro extremo, se registraron alzas en productos como Transporte Aéreo Nacional con un incremento de 19,4%, lo que sumó a la variación del mes +0,039 pp., con un incremento en 12 meses de 16,5%.

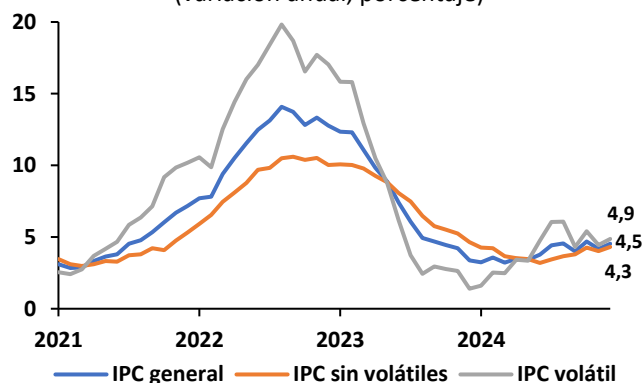
Dado este resultado para diciembre, el IPC total en 12 meses llega a 4,5%, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en una trayectoria relativamente estable en comparación con lo observado en los meses previos. Este resultado para el año 2024 contiene el incremento de la tarifa eléctrica, sin la cual probablemente el resultado hubiera estado bastante más cercana a la meta del Banco Central.

La variación anual del IPC volátil llegó a 4,9%, lo que implica un alza sustancial con respecto al 4,4% observado en el mes previo y se espera se modere en los siguientes meses por las bajas estacionales de frutas y verduras frescas. El IPC sin volátiles -medida que ha sido foco de la discusión en el último tiempo y ha influido en las decisiones de política monetaria del

Banco Central-, reportó un aumento de 4,0% a 4,3% en 12 meses.

Con todo, si bien el IPC de diciembre es una buena noticia, ya que muestra una reducción de la presión inflacionaria, es necesario considerar que aún falta para llegar a la meta de 3% anual, por lo cual no deberá extrañarnos que el Banco Central sea muy cauteloso en las futuras rebajas de la tasa de política monetaria.

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

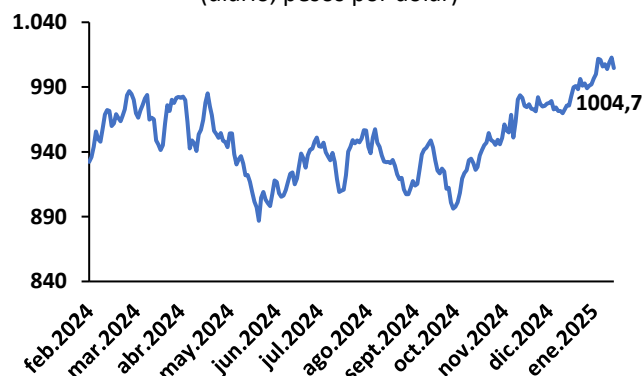


Fuente: Banco Central de Chile.

### Tipo de cambio alcanza los \$1.000

En diciembre, el dólar tuvo un aumento de 1,4% respecto al peso chileno. A comienzos de enero, el dólar alcanzó los \$1.000 y la serie muestra una depreciación del tipo de cambio a partir de octubre del año pasado. Al cierre de este informe el dólar se encuentra en \$1.005 CLP y el cobre en 4,4 USD/libra.

**Gráfico N°5:** Dólar observado, 2024-2025 (diario, pesos por dólar)



Fuente: Banco Central de Chile.

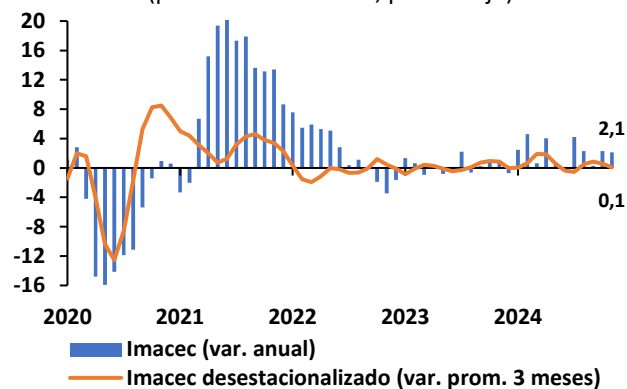
### III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **IMACEC de noviembre se ubica por sobre lo esperado por el mercado.**
- **Continúa la desaceleración en la creación de empleo.**

#### IMACEC de noviembre por sobre lo esperado por el mercado

El Banco Central de Chile (BCCh) dio a conocer el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de noviembre de 2024, el cual registró una variación de 2,1% respecto del mismo mes del año anterior. El mes presentó un día hábil menos que noviembre de 2023. La serie ajustada por estacionalidad presentó un aumento de 0,3% respecto al mes anterior, ubicándose en 2,5% en términos anuales. Luego de conocerse las cifras sectoriales publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el mercado esperaba una cifra por debajo del 2%.

**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 cada uno de sus componentes. Al considerar la serie original, este incremento fue incidido principalmente por el rendimiento de los servicios, mientras que el resultado de la serie desestacionalizada fue incidido principalmente por los resultados de la industria.

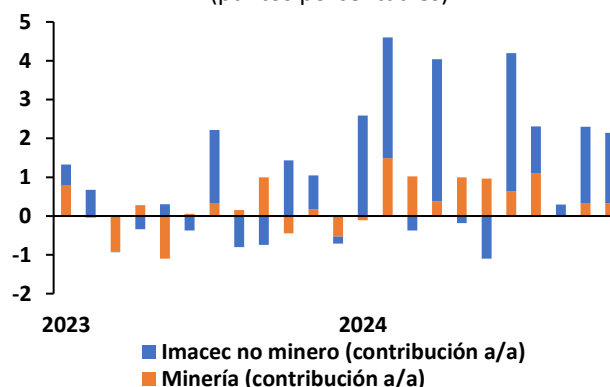
Si se excluye la minería, el Imacec no minero presentó una variación anual de 2,0%, mientras que la serie desestacionalizada creció 0,4% respecto al mes anterior.

En cuanto a la actividad por sectores, la producción de bienes tuvo un alza de 2,7% en términos anuales, explicado principalmente por el crecimiento de la minería (+3,5%) y el resto de bienes (+3,4%). En la minería destacó la mayor extracción de cobre, mientras que en el resto de bienes lo hizo la actividad agropecuario silvícola. En tanto, la industria presentó una variación más pequeña de 1,2%, lo cual de igual manera contribuyó al resultado.

El comercio presentó un aumento de 4,8% anual, donde todos sus componentes tuvieron un aumento. El comercio minorista fue impulsado por las ventas en establecimientos de vestuarios, las grandes tiendas y a través de las plataformas de venta online. El comercio mayorista, en tanto, estuvo impulsado por las ventas de alimentos y enseres domésticos.

Los servicios mostraron un alza de 1,4% en términos anuales, resultado que estuvo influido por los servicios personales, particularmente la salud y la educación.

**Gráfico N°7:** Contribución respecto de igual periodo del año anterior (puntos porcentuales)



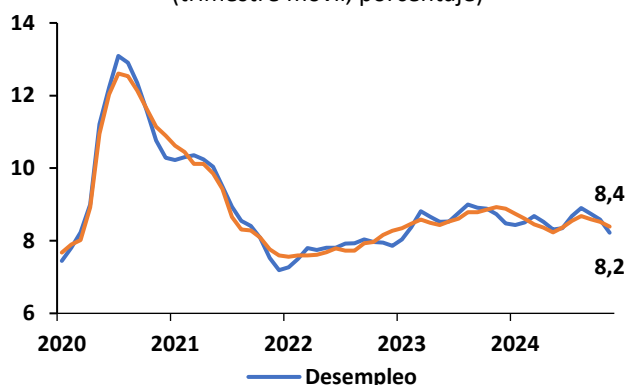
Fuente: Banco Central de Chile.

El Informe de Política Monetaria (IPoM) presentado en 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 2024, y se mantienen en el rango 1,5 – 2,5% para este año y el próximo. Además, las proyecciones de demanda interna y sus componentes se revisan a la baja. Se estima que la inversión haya caído en 1,3% en 2024 y el consumo privado haya crecido 1,1%.

## Continúa la desaceleración en la creación de empleo

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil septiembre - noviembre de 2024. La tasa de desocupación nacional fue de 8,2%, 0,5 puntos porcentuales (pp.) 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 (1,0% vs 1,6%), con una población desocupada que cayó 4,9%, en este mismo periodo de comparación. Por otro lado, la tasa ajustada por estacionalidad, se ubicó en 8,4%, disminuyendo solamente 0,1 pp. respecto del dato del trimestre 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 1,6%, la más baja desde el trimestre terminado en el mes de agosto de 2023. Esto equivale a la creación de cerca de 147.541 nuevos puestos de trabajo. Desde el segundo semestre de 2022 ha habido una importante desaceleración en la creación de empleo, creación que durante gran parte de 2024 ha estado sustentada en empleos informales.

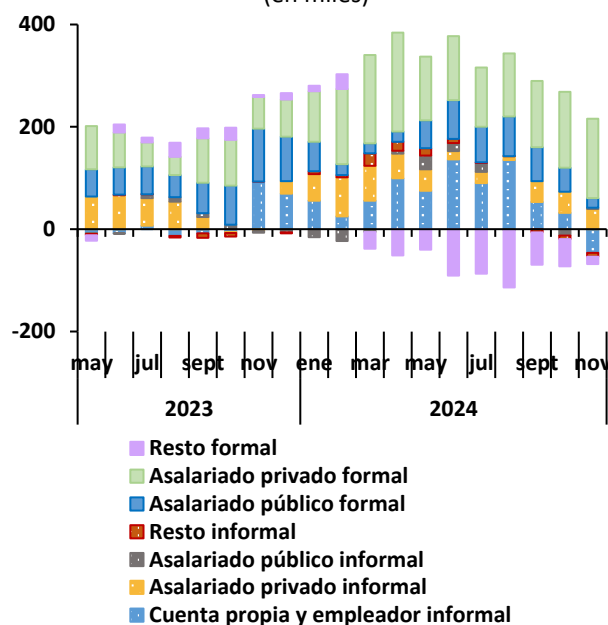
No obstante, de acuerdo al último registro, los empleos que se crearon respecto del mismo trimestre del año anterior son formales, acompañado además de la destrucción de algunos puestos de trabajo informal. Así, mientras los trabajadores formales crecen al 2,4%, se destruyeron 0,5% puestos de trabajo informal. De todas maneras, en los últimos 3 registros, el número total de informales se ha mantenido estable en torno a los 2,5 millones de personas.

El análisis de la composición por categoría del crecimiento del empleo muestra que los puestos de trabajado que se destruyeron fueron mayoritariamente informales y que los puestos que se crearon fueron formales. Sin embargo, dentro del grupo de los informales, aumentó la creación del empleo asalariado informal (trabajadores que tienen un empleador, pero que no cotizan) como ha sido la tónica en los últimos meses. Esto fue compensado con la destrucción de empleos por cuenta propia informal, lo que da como resultado neto una disminución de empleo informal. Por otro lado, el crecimiento del empleo público continúa incidiendo positivamente en la creación de empleo.

Con todo, los datos muestran la baja capacidad de la economía para crear nuevos empleos, con una tasa de creación de empleos cada vez más baja, con empleos informales que siguen creándose y una tasa de desempleo que se mantiene por sobre 8%, lo que es consistente con el complejo panorama económico por el que atraviesa el país.

Por lo tanto, si bien en el último dato los empleos creados son mayoritariamente formales, se debe tener cautela con su lectura, y 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.

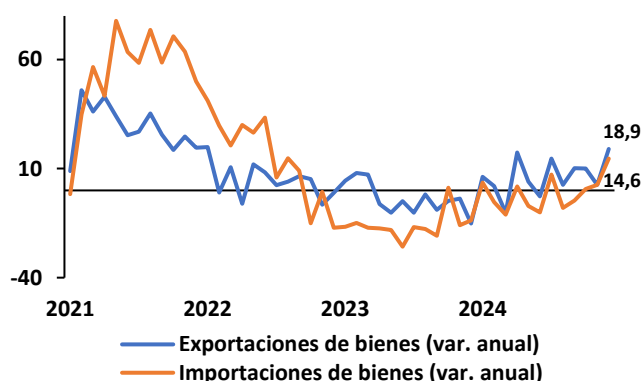
## IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Balanza comercial crece 33,9% en diciembre y es el segundo superávit más alto del 2024.**
- **La tendencia muestra una recuperación en la tasa de crecimiento de las exportaciones e importaciones en el margen.**

### Comercio exterior muestra recuperación en el margen

En diciembre, las exportaciones presentaron un crecimiento de 18,9% interanual, ascendiendo a un valor de 9.442 millones de dólares, mientras que las importaciones registraron un alza de 14,6%, llegando a 7.032 millones de dólares. De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de 2.390 millones de dólares, lo que corresponde a un crecimiento anual de 33,9%, representa el segundo superávit más alto del 2024.

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



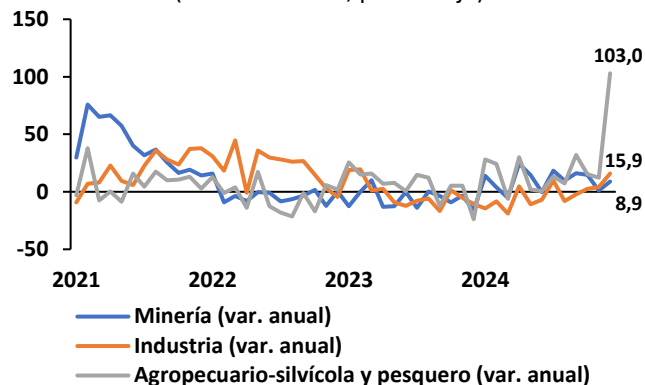
Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones

El crecimiento de las exportaciones fue impulsado por el aumento en los envíos de productos mineros (+8,9%), particularmente del cobre (+12,8%), la plata (+103,5%) y el oro (+45,6%). Asimismo, aumentaron las exportaciones de productos manufacturados

(+15,9%), así como también la agricultura, silvicultura y pesca (+103%), sobre todo de frutas (+105%).

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

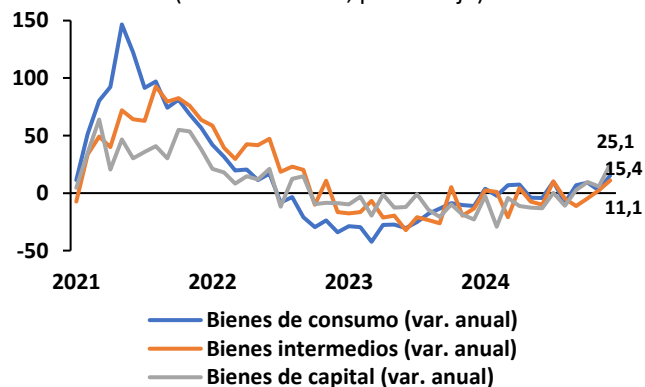


Fuente: Banco Central de Chile.

### Importaciones

El aumento en las importaciones provino del aumento de las compras de bienes de consumo (+15,4%), bienes intermedios (+11,1%) y bienes de capital (+25,1%).

**Gráfico N°14: Importaciones CIF**  
(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.

## 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.

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

CUENTAS EXTERNAS (\$US mills.)

	2020	2021	2022	2023	2024
Cuenta Corriente	-4.952	-22.962	-26.162	-11.899	-
Balanza Comercial	18.917	10.305	3.729	15.323	22.138
Exportaciones	74.024	94.604	98.557	94.557	100.163
Importaciones	55.108	84.299	94.827	79.234	78.025

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.

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.