



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 335
OCTUBRE 2024

Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
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 / Redacción: Nicolás Durán nduran@lyd.org

CHINA EN ALERTA ROJA

La economía china ha seguido mostrando señales de alerta al acentuarse la percepción de que la proyección de crecimiento para el presente año se aleja del 5% considerado originalmente, lo que ha llevado al Gobierno chino a anunciar medidas monetarias y fiscales para tratar de alterar ese recorte en las estimaciones. Así es como el 24 de septiembre pasado el Banco Popular de China (BPC) anunció la reducción del porcentaje de fondos que una entidad no puede prestar (tasa de encaje), liberando cerca de 140 mil millones de dólares de liquidez en el mercado, y que rebajará las tasas a una de sus principales herramientas para financiar a los bancos, lo que debería traducirse en una reducción de la tasa de interés. Además, reducirán la tasa de interés de créditos hipotecarios ya existentes, con un ahorro de 21 mil millones de dólares a 50 millones de hogares y se bajará al 15 % la cuota mínima de entrada que deben abonar quienes deseen comprar una segunda vivienda.

Junto con lo anterior, el ministerio de Finanzas anunció el sábado pasado que utilizarían 2,3 billones de yuanes, equivalente a unos 300 mil millones de euros, de fondos de bonos especiales de gobiernos locales en el cuarto trimestre. Además, también planean emitir "bonos gubernamentales especiales" para mejorar "la resistencia al riesgo y las capacidades de préstamo" de los bancos estatales, con el objetivo "de servir mejor al desarrollo de la economía real".

Si bien en un primer momento la bolsa de Shanghái reaccionó positivamente, desde el 8 de octubre hasta la fecha el índice ha caído en 13%, lo que refleja la preocupación de que los anuncios realizados no evitarán que el crecimiento siga menguando.

Este fenómeno ha impactado el equilibrio mundial y es así como el precio del cobre, durante octubre ha caído cerca de -6,1%, transándose en la actualidad en US\$4,3 por libra después de haber iniciado el mes en un valor cercano a US\$4,6 por libra. En el caso del petróleo WTI, el precio ha caído en -11.5% en los 10 días, transándose actualmente en US\$70 por barril.

Evidentemente, siendo China la segunda economía del planeta y principal socio comercial de Chile, esto también ha alterado nuestros indicadores y es así como el tipo de cambio se empina actualmente por sobre los \$ 940 por dólar, con una depreciación de 4,8% en lo que va del mes de octubre.

Esta situación, en donde es posible que China crezca menos de 4% durante el próximo año, ha generado preocupación mundial y debería llevarnos a extremar las precauciones en relación a la economía chilena, dada nuestra debilidad estructural en materia de crecimiento, fragilidad en la situación fiscal y una convergencia inflacionaria que aún no se concreta.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

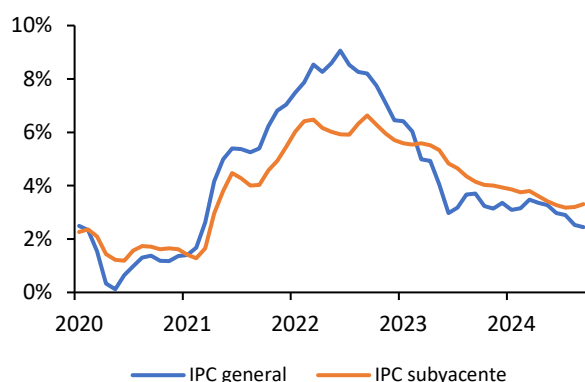
- **IPC de EE.UU. continúa a la baja y se concretó el primer recorte de tasas por parte de la FED.**
- **Inflación general se sitúa dentro de la meta del BCE y se llevó a cabo una rebaja en las tasas de interés.**

Inflación continúa a la baja en EE.UU.

En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Estados Unidos subió 0,2% respecto al mes anterior. Así, la inflación anual se ralentizó por sexto mes consecutivo hasta el 2,4%, la más baja desde febrero de 2021 (desde el 2,5% de agosto), pero estuvo por sobre lo esperado. Esta ralentización estuvo marcada por el menor aumento de la vivienda (4,9%) y la caída en los costos de la energía (-6,8%), incididos principalmente por la caída de la gasolina (-15,3%) y el petróleo (-22,4%). La inflación de los alimentos se redujo levemente respecto al mes anterior (2,1%), a la vez que subió el de la vivienda (5,2%).

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

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

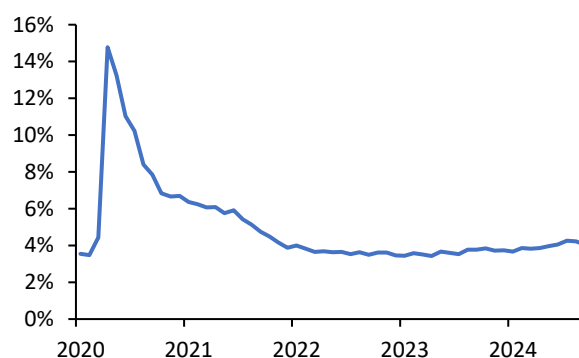


Fuente: FRED.

En su reunión de septiembre, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 50 puntos base, dejándola en 5%, dando así inicio a la flexibilización monetaria.

Por otra parte, la actividad económica creció a un ritmo anual del 3,0% en el segundo trimestre de 2024 (frente al 2,8% de la estimación inicial), impulsada por el aumento del gasto de los consumidores, la inversión en inventarios y la inversión fija no residencial. Mientras tanto, la tasa de desempleo se redujo a 4,1% en septiembre, la más baja de los últimos tres meses, y la tasa de ocupación registró un alza hasta el 60,2% (del 60% anterior).

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

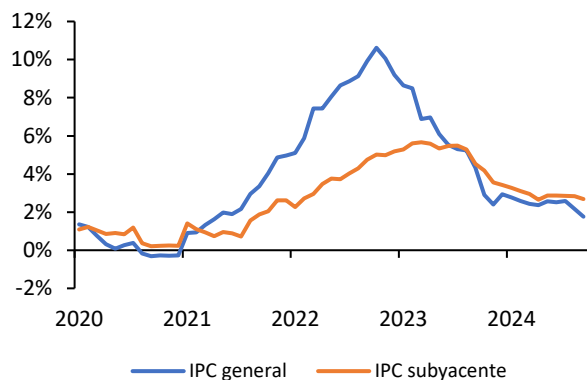


Fuente: FRED.

Inflación en línea con lo esperado en la Eurozona, se espera una reducción de tasas este mes por parte del BCE

Bajo lo esperado por el mercado, el Índice de Precios al Consumidor en la Eurozona se redujo un 0,1% en septiembre, respecto al mes anterior. Así, la inflación en términos anuales llegó al 1,8%, la más baja desde abril de 2021, y se sitúa por debajo del objetivo del 2% del Banco Central Europeo. La ralentización en la subida de los precios se debió a una caída de los costos de la energía (-6%) y a una ralentización en el crecimiento de los precios de los servicios (4%). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se situó 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 septiembre, llevándola a 3,5%, en vista de que los datos habrían reforzado la confianza en que la inflación volvería a la meta a finales de 2025.

II. PRECIOS

- **Inflación se sitúa en 4,1% anual en agosto y subyacente en 3,8%.**
- **Depreciación del peso.**

Inflación de septiembre sorprende a la baja

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

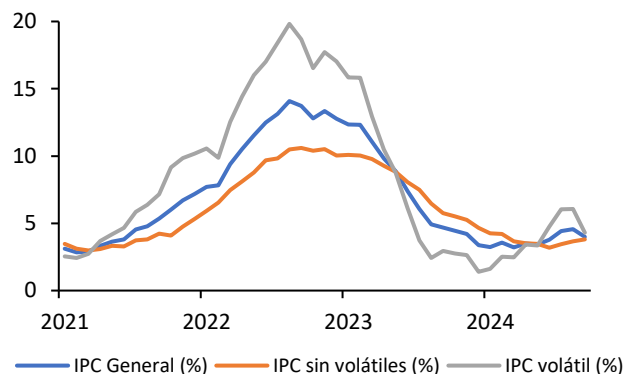
En el noveno mes del año, las mayores incidencias positivas en la variación del índice se concentraron en vestuario y calzado (3,3%), y equipamiento y mantención del hogar (0,9%). Dentro de la división de vestuario y calzado, la clase más importante fue calzado (7,4%), que tuvo la mayor incidencia, seguida por vestuario (1,1%).

En tanto, entre las mayores incidencias que presionaron a la baja el índice se encuentran los alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,5%), donde la clase más importante fue hortalizas, legumbres y tubérculos (-2,4%), seguida de carnes (-1,2%).

De esta forma, la variación a 12 meses del IPC se ubicó en 4,1%, mientras que la serie referencial (ajustada por el Banco Central) se encuentra en 4,0%. Esta alza ha estado impulsada primordialmente por el componente volátil del IPC, que registra un alza de 4,3%, mientras que el IPC sin volátiles (o inflación subyacente) tuvo un aumento de 3,8%.

En la Reunión de Política Monetaria (RPM) de septiembre, el Consejo del Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, ubicándola en 5,5%, y para la reunión de octubre se espera una baja de 25 puntos.

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

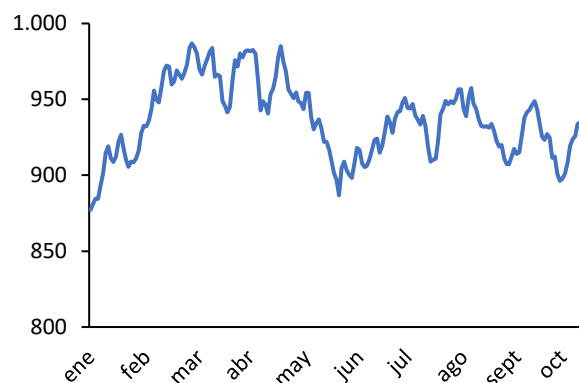


Fuente: Banco Central de Chile.

Tipo de cambio se deprecia en lo que va del mes

En lo que va del mes de octubre, el dólar ha aumentado 4,8% respecto a inicios del mes, lo que muestra una depreciación del tipo de cambio. Al cierre de este informe el dólar se encuentra en 942 CLP y el cobre en 4,34 USD/libra.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

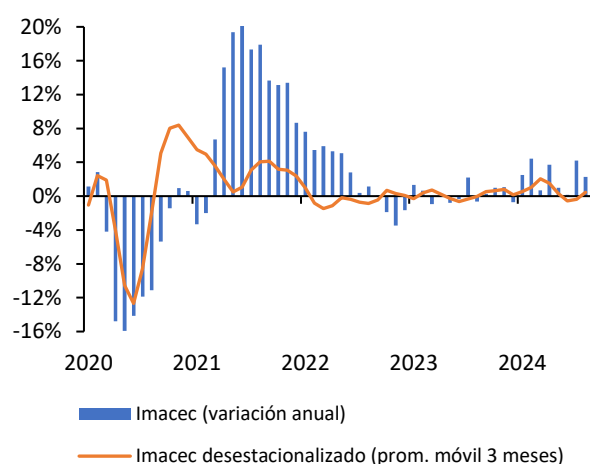
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **Actividad en agosto creció 2,3%.**
- **Desempleo continúa aumentando.**

IMACEC de agosto bajo lo esperado

El Indicador de Actividad Económica Mensual (IMACEC) de agosto de 2024 creció un 2,3% respecto al mismo mes del año anterior. Mientras tanto, la serie desestacionalizada muestra una reducción de un 0,2% en comparación al mes anterior.

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 la minería, particularmente por la contribución de los servicios (contribución de 1 punto porcentual) y la minería (contribución de 0,9 puntos porcentuales) en términos anuales.

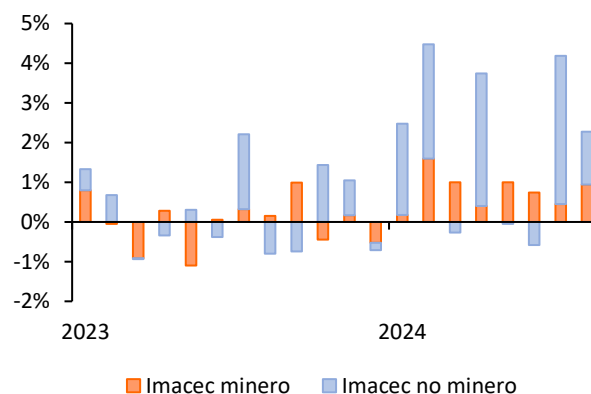
Durante agosto la producción de bienes aumentó en 2,8%, influenciada por la minería del cobre primordialmente (8%). Por su parte, la industria se incrementó en 2,7% en términos anuales, incidido por la producción de alimentos, particularmente por la industria pesquera. Mientras que el resto de bienes exhibió una variación negativa de 1,6%.

El comercio tuvo un aumento de 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por las ventas minoristas de establecimientos especializados en vestuario y calzado, supermercados

y farmacias; y, en menor medida, por ventas mayoristas, impulsado por las ventas de enseres domésticos y combustibles.

Los servicios presentaron un incremento de 1,9% anualizado, explicado principalmente por los servicios personalizados y por el transporte.

Gráfico N°7: Contribución sectores año/año (var. % anual)

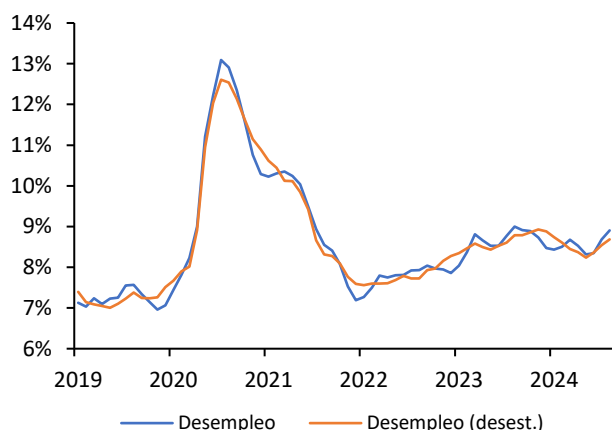


Fuente: Banco Central de Chile.

El mercado laboral se sigue deteriorando

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer las cifras laborales correspondientes al trimestre móvil junio - agosto 2024. La tasa de desocupación nacional fue de 8,9%, disminuyendo 0,1 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior. La tasa de desocupación ajustada por estacionalidad se situó en 8,7%, posicionándose 0,2 puntos porcentuales por sobre el trimestre móvil anterior. En el margen, se refuerza la tendencia al alza observada en el mes previo. Esta subida obedecería, en gran parte, a un mayor número de personas que se encontraban cesantes.

Gráfico N°8: Tasa de desempleo



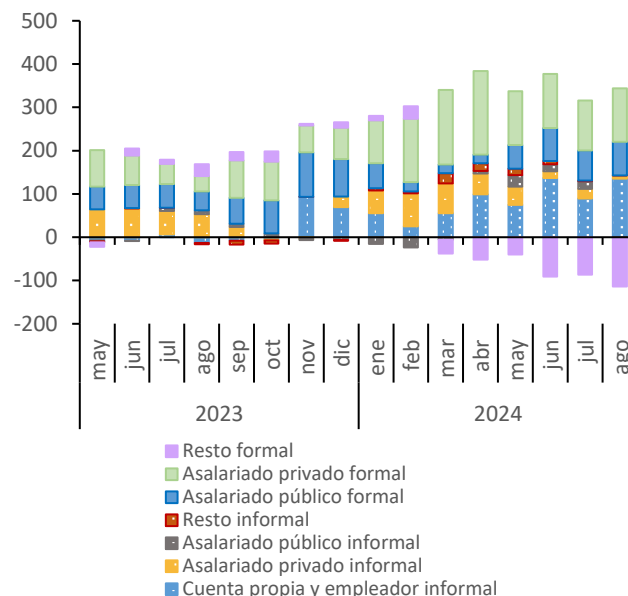
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Los ocupados crecieron 2,5%. Este aumento fue conducido, primordialmente, por los sectores de comercio (4,1%), enseñanza (3,8%) y administración pública (3,6%). De esta forma, la tasa de ocupación se sitúa en 56,3%, correspondiente a 9,235 millones de personas ocupadas.

El crecimiento de la ocupación informal llega al 5,9%, situándose consistentemente durante este año por sobre la tasa de crecimiento de los ocupados formales, que alcanza el 1,3%. La variación en las personas ocupadas informales fue incidida por trabajadores por cuenta propia (9,5%) y empleadores (51,8%).

Finalmente, la tasa de participación laboral fue de 61,8%, lo que representa un aumento de 0,9 puntos respecto al año anterior. Esto se traduce en una fuerza de trabajo de 10,137 millones de personas.

Gráfico N°9: Creación de empleos por categoría (en miles)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

En conclusión, a pesar de las señales de una leve recuperación que mostraban los datos durante el primer semestre, en el margen, se exhibe un mercado laboral que se sigue debilitando. Lo preocupante es que durante el presente año la velocidad de creación de empleos informales ha sido mayor a la de empleos formales.

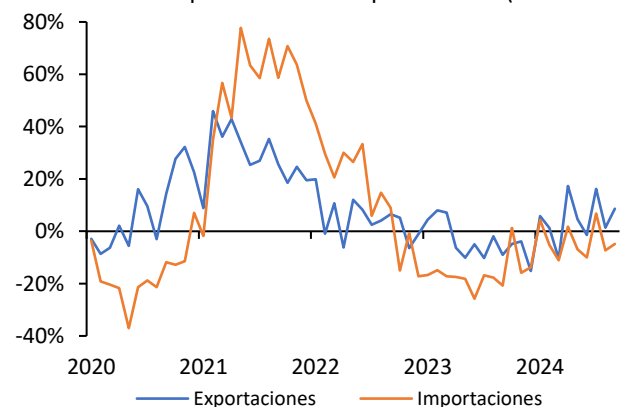
IV. COMERCIO EXTERIOR

- Exportaciones muestran leve mejoría en septiembre.
- Crecimiento de las importaciones sigue en terreno negativo.

Comercio exterior permanece débil

En agosto, las exportaciones presentaron un crecimiento de 8,7% interanual, ascendiendo a un valor de 7.853 millones de dólares, mientras que las importaciones registraron una caída de 4,8%, llegando a 6.037 millones de dólares. De esta manera, la balanza comercial reportó un superávit de US \$1.816 millones de dólares.

Gráfico N°10: Exportaciones e Importaciones (var. % anual)

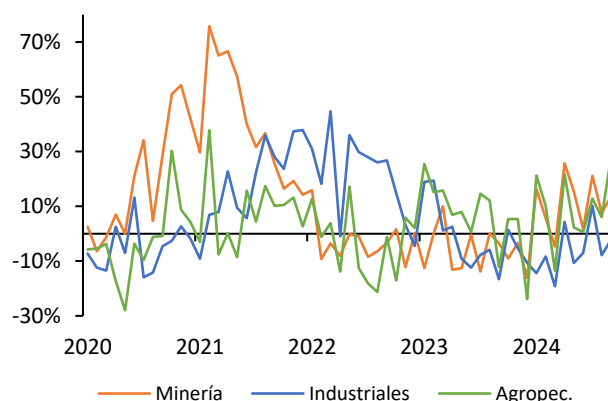


Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones

El componente de las exportaciones que más creció fueron los productos agropecuarios (28,4%). Le siguen la minería con un 13,7%. Por otra parte, las exportaciones de bienes industriales se contrajeron 2,2%.

Gráfico N°11: Exportaciones (var. % anual)

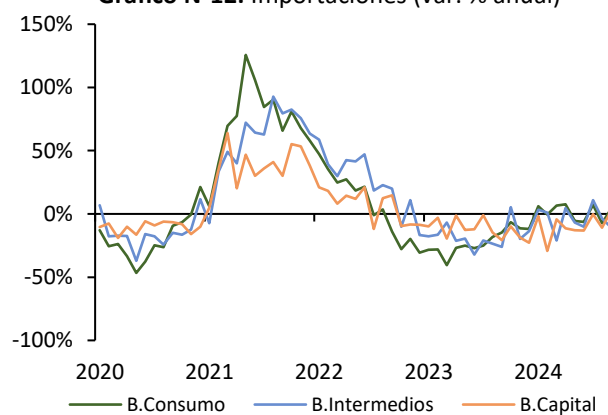


Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

La mayor caída en las importaciones se registró en bienes intermedios (-10,8%). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo crecieron en 4,3%. Mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 2,7%.

Gráfico N°12: Importaciones (var. % anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

V. INDICADORES ECONÓMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

Var. % mismo trim. año anterior	2023			2024	
	II	III	IV	I	II
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
Bienes durables	-29,7	-14,5	-9,0	-0,4	9,2
Bienes no durables	-7,7	-7,9	-4,8	0,3	-0,6
Servicios	0,8	0,7	1,0	2,0	0,2
Consumo de gobierno	1,1	1,8	0,4	4,3	1,6
Exportaciones	-2,2	-0,4	-1,2	3,2	7,3
Importaciones	-12,3	-10,3	-8,1	1,6	-2,2

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
Inflación (Var. % mensual)	0,7	0,6	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,7	0,3	0,1
Inflación (Var. % anual)	3,8	4,5	3,7	4,0	4,1	4,2	4,6	4,7	4,1
Tipo de Cambio Nominal	908	963	968	960	918	926	938	930	926
Tipo de Cambio Real (1986=100)	103,3	109,4	109,9	108,1	103,3	103,6	104,3	104,5	-
IMACEC (Var. % anual)	2,5	4,4	0,7	3,7	1,0	0,2	4,2	2,3	-

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.