

# CHILE: Estancamiento económico, ajustes fiscales y monetarios, y desafíos en competitividad internacional y crecimiento

## (noviembre de 2024)

Ignacio Rodríguez Rodríguez  
Universidad de La Frontera



### Hitos económicos más relevantes

Situación económica y sistema productivo	Inserción internacional
<ul style="list-style-type: none"> <li>Chile enfrenta estancamiento económico con IMACEC en 0% y caída de 0,8% mensual en septiembre.</li> <li>La inversión y sectores clave, como minería e industria, muestran contracción y limitan el crecimiento.</li> <li>Alta informalidad laboral y desempleo reflejan debilidad del mercado laboral.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones crecieron 6,6%, impulsadas por minería y agricultura; industria cayó 4,2%.</li> <li>China reduce demanda de litio, afectando ingresos por exportación de este recurso estratégico.</li> <li>Salidas de capitales aumentan, reflejando preferencia por inversión en otras economías emergentes.</li> </ul>
Política fiscal	Política monetaria
<ul style="list-style-type: none"> <li>Gobierno recorta 1.000 millones de dólares de gasto público en 2024, proyectando un déficit fiscal de 2,3% del PIB.</li> <li>Ley de Presupuestos 2025 incluye ajuste de gasto público de 2%, protegiendo sectores clave.</li> <li>Se establecen medidas adicionales de recorte en 2025 si los ingresos fiscales no cumplen proyecciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación sorprende con alza de 1% en octubre, impulsada por costos de electricidad.</li> <li>Banco Central reduce tasa de interés a 5,25% para estimular crédito y consumo.</li> <li>Expectativas proyectan inflación cercana al 3% a mediano plazo, pese a alzas recientes.</li> </ul>
Perspectivas económicas	
<ul style="list-style-type: none"> <li>FMI y Banco Mundial proyectan crecimiento de 2,5% para Chile en 2024, mientras que organismos nacionales lo sitúan en 2,2%.</li> <li>FMI estima que el PIB per cápita alcanzará 33.574 dólares en 2024, superando expectativas previas.</li> <li>Proyecciones de crecimiento moderado en 2024, y especialmente en 2025, reflejan desafíos estructurales y entorno global complejo.</li> </ul>	

## Diagnóstico Económico

### Situación económica y sistema productivo

La situación económica y el sistema productivo en Chile en noviembre de 2024 refleja cierto estancamiento que ha desafiado las proyecciones iniciales. A pesar de los intentos del Gobierno por impulsar un crecimiento sostenido, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) para septiembre mostró una variación interanual de 0% y una caída del 0,8% respecto al mes anterior. Este nivel de actividad económica es el más bajo desde diciembre de 2023, lo que llevó al Gobierno del presidente Gabriel Boric a ajustar a la baja la proyección de crecimiento del 2,6% para el cierre del año, en una señal clara de la fragilidad económica actual.

El promedio de crecimiento acumulado para 2024 es de apenas 2,1%, por lo que el cuarto trimestre debería alcanzar un crecimiento del 4% para cumplir con la meta establecida por el Ministerio de Hacienda, una cifra que los analistas consideran poco realista. Esta situación ha causado preocupación en las autoridades y el sector empresarial. Mario Marcel, ministro de Hacienda, reconoció públicamente que los niveles de crecimiento proyectados no serán alcanzados y calificó las cifras como muy decepcionantes. La desaceleración mensual del IMACEC, la más pronunciada desde julio de 2022, se atribuye principalmente a la caída en los sectores de minería e industria manufacturera (2,8% y 1,6%, respectivamente), sectores clave en la economía nacional que emplean a una gran proporción de trabajadores en puestos formales. Además, los niveles de inversión, otro indicador clave de dinamismo económico, también muestran signos de contracción, lo que sugiere una reticencia de los inversores frente a la incertidumbre económica actual.

El debilitamiento del sector productivo también ha afectado el mercado laboral. Las ofertas de empleo en el tercer trimestre de 2024 experimentaron una contracción del 14,3%, alcanzando su punto más bajo desde julio de 2020. Esta disminución en la oferta laboral se traduce en un incremento de la informalidad, que ha alcanzado el 60% de los nuevos empleos en el último trimestre, reflejando la debilidad de la demanda por empleo asalariado formal en el sector privado. La tasa de desempleo se sitúa en 8,7%, un nivel elevado en comparación con los promedios históricos, mientras que las tasas de participación y ocupación se mantienen por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Conforme al calendario de difusión de las cifras de Cuentas Nacionales, los resultados preliminares del PIB correspondientes al tercer trimestre del año 2024, así como las revisiones del primer y segundo trimestres, serán difundidos el lunes 18 de noviembre.

En síntesis, la economía chilena enfrenta un período de estancamiento caracterizado por un crecimiento modesto y problemas en el mercado laboral y en el sector productivo. A pesar de los esfuerzos gubernamentales y las políticas monetarias expansivas, las perspectivas de crecimiento siguen siendo limitadas, lo que plantea importantes desafíos para la sostenibilidad del sistema productivo y el bienestar económico del país en el corto y mediano plazo.

## Inserción internacional

La inserción internacional de Chile en 2024 ha mostrado un dinamismo moderado, impulsado principalmente por un incremento en las exportaciones y un ajuste en las importaciones en el contexto de una economía global cambiante. En el segundo trimestre del año, las exportaciones chilenas totalizaron 24.410 millones de dólares, reflejando un crecimiento del 6,6% respecto al mismo período de 2023. Este aumento se debió principalmente al desempeño positivo de los sectores de minería y agricultura, que crecieron 12,3% y 9,5%, respectivamente, mientras que la industria experimentó una caída de 4,2%.

La minería sigue siendo el sector más relevante para las exportaciones chilenas, destacándose los aumentos en las ventas de concentrados y cátodos de cobre, que sumaron 2.342 millones y 215 millones de dólares adicionales, respectivamente. Sin embargo, esta alza fue parcialmente contrarrestada por la caída en las exportaciones de litio, en particular de carbonato y óxido/hidróxido de litio, cuyos envíos disminuyeron en 483 y 345 millones de dólares, respectivamente. Este retroceso en el sector del litio responde a variaciones en la demanda global, especialmente de países como China, que afectan los ingresos por exportación de este recurso estratégico.

Las importaciones, por su parte, totalizaron 20.125 millones de dólares, lo que representa una disminución del 5,3% en comparación al mismo trimestre de 2023. Las caídas más significativas se observaron en los sectores de agricultura (10,4%) e industria (5,8%), mientras que la minería registró un leve crecimiento del 0,4%. Entre los productos con mayor reducción en importaciones destacan motores y generadores de corriente continua, gasolinas para vehículos terrestres y camionetas, con disminuciones de 246, 174 y 144 millones de dólares, respectivamente.

En cuanto a los destinos y orígenes de las transacciones comerciales, Asia se posicionó como el principal receptor de exportaciones chilenas, representando el 55% del total, seguida de América con el 33%. Se registraron aumentos en los envíos a todas las regiones, excepto a algunos mercados específicos como Argentina, que cayó un 25,1%. Las importaciones, en cambio, provienen mayoritariamente de América (49%) y Asia (33%), ambas regiones registrando una disminución del 4,9% en el valor de sus exportaciones hacia Chile, reflejando una tendencia a la baja en las importaciones desde las principales zonas comerciales.

Paralelamente, el flujo de salida de capitales ha sido un tema relevante en la inserción económica de Chile. Entre enero y septiembre de 2024, se registraron salidas netas de capital por un total de 4.068 millones de dólares, la cifra más alta desde 2021. Esta tendencia refleja una preferencia por la diversificación de inversiones fuera de Chile, impulsada en parte por el bajo rendimiento de la economía nacional en comparación con otras economías emergentes.

Expertos señalan que, a pesar de la estabilidad alcanzada, los inversores han seguido prefiriendo opciones en otros mercados emergentes con perspectivas de crecimiento más sólidas y estables. Este fenómeno representa un desafío para Chile en su estrategia de inserción internacional, pues si bien su comercio exterior sigue mostrando resultados positivos, la atracción de capitales se ha debilitado, lo que podría limitar su capacidad para competir en un contexto de economías globales cada vez más interconectadas y dinámicas.

## Política fiscal

La política fiscal de Chile en el último trimestre de 2024 se ha centrado en un ajuste cuidadoso del gasto público, respondiendo a una situación económica desafiante y a la necesidad de asegurar la sostenibilidad fiscal. A principios de noviembre, el gobierno anunció un recorte de gastos superior a los 1.000 millones de dólares para cerrar el año, decisión que se enmarca en la proyección de un déficit fiscal de 2,3% del PIB al cierre de 2024, según el Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre. Este déficit se estima en un contexto de ingresos fiscales limitados y una deuda pública proyectada en 140.582 millones de dólares, equivalente al 41,2% del PIB. La Posición Financiera Neta (PFN), que mide la diferencia entre los activos y pasivos del sector público, se espera en -37,5% del PIB, lo cual refleja un deterioro en la situación fiscal del país.

Uno de los factores que ha influido en la estrategia fiscal ha sido el precio del cobre, que en 2024 promedia 4,13 dólares por libra. Aunque el precio ha sido impulsado en gran medida por las expectativas de una oferta más restringida y la creciente demanda vinculada a la transición energética, en los últimos dos meses se observó una moderación, asociada a la incertidumbre en la demanda de China, uno de los principales compradores del metal. Este ajuste en el precio del cobre incide directamente en los ingresos fiscales del país, dada la relevancia de este recurso en las exportaciones y la recaudación pública.

En octubre, el Gobierno presentó la Ley de Presupuestos para 2025, en la cual se contempla un recorte adicional de 612 millones de dólares en el gasto público previsto. Esta ley establece un recorte del gasto del 2% respecto a la Ley de Presupuestos de 2024, totalizando aproximadamente 92.400 millones de dólares. No obstante, el gobierno ha decidido proteger ciertos sectores clave del recorte, excluyendo a los servicios de salud, las fuerzas de seguridad (policías y gendarmería), el sistema escolar, las concesiones y los subsidios de vivienda. Esta medida busca preservar los recursos esenciales para servicios críticos, asegurando su funcionamiento y continuidad a pesar de las restricciones presupuestarias.

Un aspecto relevante de la política fiscal para el próximo año es la adopción de medidas adicionales en caso de que los ingresos proyectados no se materialicen. El Ministerio de Hacienda ha establecido que, si la recaudación en 2025 resulta inferior a las proyecciones, el gobierno procederá con recortes adicionales en el gasto para mantener el equilibrio fiscal. Este enfoque refleja un compromiso con la responsabilidad fiscal y la cautela ante la volatilidad económica global y sus efectos en los ingresos públicos.

En conclusión, la política fiscal en el último trimestre de 2024 y las proyecciones para 2025 reflejan una estrategia de ajuste en el gasto, impulsada por la necesidad de contener el déficit y la deuda en un contexto de ingresos fiscales inciertos. Los esfuerzos del gobierno se enfocan en mantener un equilibrio fiscal, priorizando sectores clave y estableciendo mecanismos de ajuste que permitan responder de manera flexible a los desafíos económicos venideros.

## Política monetaria

La política monetaria en Chile en el tercer trimestre de 2024 ha estado marcada por una combinación de ajuste en la tasa de interés de referencia y una inflación que ha superado las expectativas de los analistas. En octubre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento mensual del 1,0%, la mayor variación en casi dos años, sorprendiendo a los expertos que esperaban un alza de aproximadamente 0,6%. Este incremento en la inflación ha sido impulsado principalmente por el alza en los costos de la electricidad, efecto del descongelamiento de las tarifas después de un período de cinco años sin cambios significativos, con aumentos observados en julio y octubre, y una nueva subida esperada para enero de 2025.

La inflación acumulada en los últimos 12 meses alcanza el 4,7%, afectando principalmente a sectores como vivienda y servicios básicos, donde el suministro de electricidad ha jugado un rol determinante. Asimismo, el alza en alimentos y bebidas no alcohólicas ha contribuido a esta inflación, con aumentos en el precio de carnes, frutas y frutos secos. En general, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) reportó que nueve de las 13 divisiones de la canasta del IPC registraron incidencias positivas en octubre, mientras que solo cuatro mostraron una incidencia negativa en la variación mensual.

A pesar de este repunte de la inflación en el corto plazo, las expectativas para el mediano plazo se mantienen relativamente optimistas. La debilidad en la demanda interna, reflejada en una disminución del consumo privado, sugiere que la presión inflacionaria podría moderarse. Los analistas proyectan que la inflación podría seguir una tendencia descendente hacia el objetivo del 3% establecido por el Banco Central en su horizonte de proyección a dos años, en la medida que los efectos transitorios en precios de energía y alimentos se disipen y el consumo siga moderado.

En términos de política monetaria, el Banco Central ha avanzado en un ciclo de recortes en la tasa de interés de referencia, situándola en 5,25% en octubre, el nivel más bajo desde enero de 2022. Esta medida busca estimular la economía mediante un mayor acceso al crédito y un impulso a la inversión. Sin embargo, hasta el momento, el impacto de esta reducción en la actividad económica ha sido limitado, y los indicadores de crecimiento y consumo no han respondido con la fuerza esperada. Según la última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central, se prevé que la tasa de interés se ubique en un 5% durante la reunión programada para diciembre. La persistente debilidad económica sugiere que el estímulo monetario podría tardar en traducirse en un impulso significativo al crecimiento, dada la cautela de los consumidores y el entorno de incertidumbre.

En conclusión, el Banco Central enfrenta un escenario complejo donde, por un lado, se requiere estimular el crecimiento económico y, por otro, se debe contener la inflación en el mediano plazo. La institución mantiene su enfoque en una política monetaria expansiva, pero su efectividad dependerá de cómo evolucionen factores clave, como la inflación en servicios básicos y la reactivación de la demanda interna.

## Perspectivas económicas

Las proyecciones económicas para Chile en 2024 presentan un panorama mixto, con elementos de optimismo en el corto plazo, pero también con expectativas moderadas para el mediano plazo. A pesar del nulo crecimiento registrado en el mes de septiembre, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, ha expresado un moderado optimismo para el último trimestre del año, anticipando un desempeño más favorable en comparación con el mismo período de 2023, que fue particularmente débil. Este optimismo se ve respaldado, en parte, por el último reporte de la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) del Banco Central, que señala una leve flexibilización en las condiciones crediticias para el consumo y las empresas, aunque el crédito hipotecario sigue mostrando cierta rigidez.

En cuanto a las proyecciones de crecimiento económico, organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial han ajustado al alza sus estimaciones para Chile en 2024. El FMI, en su informe *World Economic Outlook* de octubre, aumentó su previsión de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) de Chile a un 2,5%, comparado con el 2% estimado en abril. El Banco Mundial ha hecho una previsión similar, también situando el crecimiento en un 2,5% para este año. Sin embargo, para 2025, el FMI ha moderado ligeramente sus expectativas, reduciendo la proyección de crecimiento del PIB a 2,4%, mientras que el Banco Mundial pronostica un 2,2%.

Estas cifras coinciden en buena medida con las estimaciones del Banco Central de Chile. En su último Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, el Banco Central situó el rango de crecimiento del PIB para 2024 entre un 2,25% y un 2,75%. Para 2025, proyectó una expansión en el rango de 1,5% a 2,5%, una cifra algo conservadora que refleja la prudencia ante factores de incertidumbre interna y externa. No obstante, la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), que recoge las proyecciones de analistas y expertos locales, anticipa un crecimiento levemente inferior, estimando una expansión del 2,2% para el cierre de 2024.

En términos de ingreso per cápita, el FMI ha revisado al alza sus proyecciones, indicando que el PIB per cápita de Chile, medido en dólares corrientes a paridad de poder de compra (PPP), alcanzará los 33.574 dólares en 2024. Esta cifra supera la estimación anterior de 31.005 dólares y representa un avance importante para el país, superando la barrera de los 30.000 dólares por persona. Basado en un crecimiento constante del ingreso per cápita de más de 1.000 dólares anuales, el FMI prevé que para 2029 este indicador podría superar los 40.000 dólares, lo cual sería un hito significativo en términos de desarrollo económico y bienestar.

En síntesis, las proyecciones económicas para Chile reflejan una recuperación modesta, impulsada en el corto plazo por condiciones crediticias algo más favorables y un entorno internacional que, aunque desafiante, presenta oportunidades para ciertos sectores estratégicos como la minería. Sin embargo, el crecimiento a mediano plazo se mantiene en niveles moderados, y la economía enfrenta desafíos estructurales que limitan un avance más acelerado.