

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023, la economía chilena continuó con el ajuste de los desequilibrios macroeconómicos observados en años previos producto del exceso de gasto como consecuencia de las políticas expansivas adoptadas para enfrentar la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), por lo que la variación del PIB fue positiva, del 0,2%. El ajuste se produjo en el consumo privado y la inversión, con caídas interanuales que se atenuaron a lo largo del año, mientras que el consumo del gobierno anotó un leve aumento. La caída del consumo de los hogares afectó considerablemente al comercio, mientras que la caída de la inversión se concentró en el sector de la construcción. La disminución de la demanda interna se reflejó en una reducción de las importaciones muy superior a la de las exportaciones, lo que explica en parte el menor déficit de la cuenta corriente.

Las cuentas del gobierno central registraron un déficit equivalente al 2,4% del PIB en 2023, luego del ajuste en los gastos que permitió un superávit fiscal del 1,1% en 2022. La alicaída demanda interna influyó en los menores ingresos tributarios, mientras que los gastos corrientes sufrieron un incremento por la implementación de la Pensión Garantizada Universal y las ayudas para enfrentar las emergencias asociadas a incendios y lluvias. Por su parte, la deuda bruta anotó un incremento en el cual destacan las emisiones de bonos temáticos vinculados a la sostenibilidad y a la igualdad de género. Para 2024 se estima un déficit fiscal del 1,9% del PIB y un aumento de la deuda pública que bordearía el 40% del PIB.

La desaceleración de la inflación continuó en 2023, finalizando el año con una variación anual del índice de precios al consumidor (IPC) del 3,9%. En 2024, la inflación ha bordeado el 4%, límite superior del objetivo del banco central. Sin embargo, desde marzo se ha observado un ligero aumento de la inflación, aunque las expectativas a dos años se encuentran dentro del rango objetivo del banco central. La evolución de los precios durante el presente año ha determinado disminuciones cada vez menores de la tasa de política monetaria, que alcanzó un 5,75% en junio. Se estima que la política monetaria seguirá con el proceso de disminución de tasas, pero a un ritmo menor que el esperado a inicios de año, dada la persistencia de la inflación desde abril de 2024.

El déficit de la cuenta corriente se redujo en 2023, al pasar de un 9,0% del PIB en 2022 a un 3,6% del PIB en 2023. La menor demanda interna se tradujo en una caída de las importaciones de bienes y servicios, que impulsó un aumento del superávit de la balanza comercial y una caída del déficit de la cuenta de servicios. Por otra parte, el déficit de la balanza de rentas anotó un aumento. Por el lado de la cuenta financiera, se registraron entradas netas por 10.345 millones de dólares, producto de la reinversión de utilidades y aportes de capital en inversiones extranjeras en el país y por la emisión de deuda por parte del gobierno. Durante el primer trimestre de 2024 se ha observado en las cuentas de la balanza de pagos un comportamiento similar al año anterior. Para 2024 se espera un déficit de cuenta corriente en torno al 2% del PIB.

En el primer trimestre de 2024 se han observado aumentos en la variación interanual del consumo de los hogares y en la formación bruta de capital, lo que se cree será la tendencia para el resto del año. Además, se registra un impulso por parte del sector externo debido a mejores perspectivas de

crecimiento de los socios comerciales y al alza del precio del cobre. La CEPAL estima que el crecimiento del PIB será del 2,6% en 2024 y del 2,3% en 2025.

2. La política económica

a) La política fiscal

El balance del gobierno central presentó un déficit equivalente al 2,4% del PIB en 2023.

Los ingresos totales sufrieron una caída real del 12,4%, atribuible principalmente a menores ingresos tributarios (16,6%), tanto de la minería privada como del resto de los contribuyentes, y a una caída de los ingresos provenientes de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) (44,1%), disminuciones que no se compensaron con los aumentos de ingresos por rentas de la propiedad (16,5%) generados por los arrendamientos de propiedad estatal para la explotación del litio y otros ingresos (13,3%).

Los gastos del gobierno central aumentaron un 1,1% en términos reales. El incremento obedece a un crecimiento del gasto corriente (1,6%) producto del mayor desembolso de prestaciones previsionales derivado de la nueva Pensión Garantizada Universal, lo que significó una ampliación del número de beneficiarios, así como del monto del beneficio. Además, hubo un mayor gasto de personal, sobre todo vinculado a las Fuerzas Armadas, y en recursos destinados a atender emergencias y catástrofes. Por otra parte, los subsidios y donaciones registraron una caída debido a que en 2023 no se realizaron transferencias para moderar el alza de combustibles, lo que sí ocurrió en 2022, y, además, se dio por terminado el Ingreso Familiar de Emergencia Laboral (IFE Laboral), beneficio creado durante la pandemia de COVID-19.

Entre los gastos considerados sociales, destacan los asignados a la realización de los Juegos Panamericanos y Parapanamericanos de 2023 y al beneficio Bolsillo Familiar Electrónico, aporte mensual por carga familiar creado con el fin de enfrentar el alza de los precios de los alimentos.

El financiamiento del déficit fiscal, así como las amortizaciones de deuda y el pago de bonos de reconocimiento, fue posible gracias a la venta neta de activos financieros y de endeudamiento, lo que llevó a que la deuda bruta del gobierno central aumentara de un 37,9% del PIB en 2022 a un 39,4% en 2023. Este porcentaje se encuentra aún por debajo de la recomendación de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y del Consejo Fiscal Autónomo (CFA) de Chile del 45% del PIB, nivel de deuda considerado prudente a mediano plazo. La proporción del saldo de deuda interna y externa se mantuvo estable, en un 64% y un 36%, respectivamente.

Para 2024 se espera un déficit del gobierno central cercano al 1,9% debido a una política expansiva sustentada en una mayor inversión pública. Por otra parte, se prevé que la deuda bruta del gobierno central se ubique alrededor del 40% del PIB.

b) La política monetaria

El banco central comenzó en julio de 2023 un ciclo de reducción de la tasa de política monetaria, luego de diez meses de bajas casi consecutivas de la inflación y cuatro meses en que el índice mensual de actividad económica (IMACEC) presentó caídas interanuales, lo que refleja la efectividad de las políticas monetaria y fiscal contractivas iniciadas en 2022. El máximo nivel alcanzado por la tasa de política fue del 11,25%, hasta llegar a un 5,75% en junio de 2024. Desde principios de 2024 se ha observado una persistencia de la inflación, especialmente de alimentos y energía, lo que ha influido en que las disminuciones de la tasa de política monetaria sean cada vez menores y se moderen las

perspectivas sobre la frecuencia e intensidad de las futuras bajas de este instrumento, a pesar de que la expectativa de inflación a dos años permanece anclada en el centro de la meta de la política monetaria.

La disminución de la tasa de política se ha visto mayormente reflejada en las tasas de consumo y comerciales, que han pasado de su máximo mensual del 29,4% anual en febrero de 2023 al 24,9% anual en junio de 2024 en el caso de las primeras y del 16,6% anual al 10% anual en el mismo período en el caso de las segundas. Por el contrario, las tasas hipotecarias han estado al alza desde 2021, lo que responde a factores como el largo plazo del financiamiento de este crédito, mayores restricciones crediticias y la menor actividad en el sector de la construcción. Las bajas de las tasas de interés señaladas se han traducido en menores contracciones de las carteras de crédito de consumo y comercial en términos reales, pasando de la contracción interanual máxima del 3,4% y el 7,7%, respectivamente, en junio de 2023, a una caída del 1,8% en mayo de 2024 para ambas carteras. Por otra parte, el crédito hipotecario sigue experimentando crecimientos reales cercanos al 3% desde mediados de 2022, aunque esa cifra es el porcentaje más bajo de los últimos 25 años.

En términos de política macroprudencial, el banco central acordó en mayo de 2023 activar el requerimiento de capital contracíclico para la banca en un nivel del 0,5% de los activos ponderados por riesgo, lo que se ha mantenido hasta mediados de 2024. Además, la autoridad monetaria implementó en junio de 2023 un programa de reposición y ampliación de reservas internacionales. Sin embargo, debido a la depreciación que enfrentó el peso desde julio, el banco central decidió suspender este programa en el mes de octubre. No obstante, las reservas continuaron aumentando hasta alcanzar en enero de 2024 un máximo de 47.085 millones de dólares, un incremento de casi 6.500 millones de dólares con respecto a enero de 2023. Hasta junio de 2024 el acervo de reservas internacionales se ha reducido a 44.063 millones de dólares.

c) La política cambiaria

El año 2023 estuvo marcado por dos tendencias en cuanto a la evolución del tipo de cambio: un primer semestre de apreciación, debido principalmente a la menor incertidumbre local y a la tendencia mundial del dólar, y un segundo semestre de depreciación, como resultado de la disminución del diferencial entre la tasa de política monetaria interna y la de los países desarrollados. Así pues, el año se inició con un tipo de cambio de 856 pesos por dólar, bordeando los 800 pesos por dólar a fines de junio y terminando 2023 con un tipo de cambio de 885 pesos por dólar, a pesar del fin del mencionado programa de reposición y ampliación de reservas internacionales.

La depreciación del peso chileno continuó hasta mediados de abril de 2024; no obstante, el aumento observado en el precio del cobre disminuyó el tipo de cambio promedio del segundo trimestre con respecto al período anterior. Cabe señalar que las oscilaciones del precio del dólar han respondido principalmente a los movimientos en la cotización de dicho metal.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente disminuyó 14.263 millones de dólares en 2023, por lo que se pasó de un déficit equivalente al 9,9% del PIB en 2022 a un 3,6% del PIB. Esta mejora se debe al mayor superávit de la balanza comercial, un menor déficit de la balanza de servicios y el paso de un déficit a un superávit de las transferencias corrientes o ingreso secundario. La cuenta de rentas o ingreso primario, cuyo déficit aumentó 2.785 millones de dólares, determinó el resultado de la cuenta corriente.

El superávit de la balanza comercial fue de 15.323 millones de dólares. Las exportaciones e importaciones de bienes presentaron caídas con respecto a 2022; sin embargo, la disminución de las importaciones superó la caída de las exportaciones por 11.594 millones de dólares. Las menores exportaciones obedecieron sobre todo a los menores envíos de litio, cobre y productos forestales, mientras que la alicaída demanda interna determinó la baja de las importaciones en todas las categorías, lideradas por los bienes intermedios y luego de consumo. Respecto de los productos, las mayores caídas de las importaciones se observaron en productos energéticos, automóviles y vestuario.

En 2023 la cuenta financiera registró entradas netas de capital por 10.345 millones de dólares, gracias al aumento de los ingresos de capital procedente de la inversión extranjera directa, que alcanzó los 15.460 millones de dólares, cifra que no se veía desde 2014. La inversión extranjera en el país se destinó, en gran medida, a aportes de capital y reinversión de utilidades. Por otra parte, la inversión de cartera consignó salidas netas de capital por 1.771 millones de dólares, y la inversión en el extranjero de las administradoras de fondos de pensiones superó las entradas por emisión de bonos del gobierno.

En el primer trimestre de 2024 se registró un déficit en la cuenta corriente de 104 millones de dólares, equivalentes a un 0,1% del PIB, atribuible a los déficits en la cuenta de rentas y la balanza de servicios, y que no logró compensarse con el superávit en la balanza de bienes. En el primer semestre de 2024 destacan el aumento de las exportaciones de cobre y de cerezas y la caída de los envíos de litio respecto del mismo período de 2023. Las importaciones volvieron a mostrar una caída interanual en el primer semestre de 2024, en las que incidieron las menores importaciones de bienes intermedios y de capital. Mientras que en el primer trimestre de 2023 se registraron salidas netas de capital, en 2024 se observa una entrada neta de capitales producto de la inversión extranjera y la inversión de cartera.

Para 2024 se espera un alza del precio del cobre, el que a julio marca un promedio de 4,14 dólares por libra (el precio promedio en 2023 fue 3,85 dólares la libra), lo que implicaría una mejora de las exportaciones y una nueva reducción en la cuenta corriente, de forma tal que alcance un equivalente cercano al 2% del PIB.

b) El crecimiento económico

Tras el proceso de ajuste que vivió la economía chilena en 2022, 2023 puede considerarse un año de estabilización, en el que comienzan a observarse contracciones cada vez menores de la demanda interna, lo que, junto al crecimiento del consumo público y la evolución de la demanda externa neta, permitió que la variación del PIB fuera del 0,2%.

El consumo de los hogares presentó una caída anual del 5,2%, atribuible a las bajas de bienes duraderos y no duraderos. El sector de servicios mostró resiliencia durante todo el año, al crecer un 0,9% en 2023. La formación bruta de capital fijo cayó un 1,1% debido al alto costo de financiamiento, la depreciación cambiaria y la incertidumbre política y social de la primera mitad del año. Los componentes de construcción y maquinarias y equipos comenzaron el año con aumentos de la variación interanual, para terminar el segundo semestre con caídas. El consumo del gobierno moderó su expansión con respecto a los años previos, con un aumento del 1,8%.

Por actividad económica, el comercio fue el sector que presentó la mayor baja en términos absolutos, con una variación anual del 3,5%, resultado que guarda directa relación con la caída del consumo. Le sigue la minería del cobre, con una contracción del 2,3% en 2023 debido a mermas productivas, un aumento de los costos de producción y, en el caso de CODELCO, las dificultades operativas en distintos yacimientos. Como ya se mencionó, esta menor producción cuprífera tuvo implicancias en los ingresos fiscales y en las exportaciones.

En el primer trimestre de 2024 la demanda interna volvió a crecer después de seis trimestres consecutivos de caídas, un 2,0% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que el PIB creció un 2,3%. Los principales aportes para este aumento del PIB fueron los sectores de la electricidad, el gas y el agua y el sector minero. Por el momento, solo la inversión en construcción y maquinarias y equipos continúa con contracciones interanuales.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Tras alcanzar un máximo del 14,1% en agosto de 2022, en 2023 la inflación continuó su firme tendencia a la baja, para finalizar el año con una tasa del 3,9%, dentro del rango objetivo del banco central. Esta evolución fue resultado de las medidas adoptadas por el banco central y el Gobierno para enfriar una economía sobrecalentada, un menor tipo de cambio, sobre todo a principios de año, y la disminución de los precios de los alimentos y la energía. En 2024, la inflación ha mostrado una persistencia asociada a un mayor dinamismo de la demanda interna y al aumento de los precios de la energía y los alimentos, de forma tal que, en el primer semestre, ha estado en torno al 4%. En 2023 también se evidenció una disminución de la inflación subyacente (sin alimentos, energía y otros componentes volátiles), que alcanzó un 4,7% en diciembre, tendencia que ha continuado en 2024, hasta alcanzar un 3,2% en junio de ese año. Se espera que la inflación vaya disminuyendo paulatinamente y que a fin de año llegue a cerca del 4% y alcance el objetivo del 3% en 2026.

A partir de marzo de 2023 se han registrado incrementos interanuales de las remuneraciones reales, con un aumento del 3,6% a fin de año. Si bien las remuneraciones nominales aumentaron entre junio de 2022 y junio de 2023 por sobre el 10%, el incremento de las remuneraciones obedece sobre todo al descenso de la inflación. El promedio de aumento real de las remuneraciones hasta mayo de 2024 es del 2,4% como variación interanual y se advierte sobre todo en las empresas grandes y medianas y en los sectores de comercio, manufactura y servicios.

En 2023 la tasa de desempleo sufrió un alza de 0,6 puntos porcentuales, alcanzó un máximo del 9% en agosto y llegó a fin del año al 8,5%, reflejo de un aumento de la fuerza laboral del 3,6%, mayor que el 2,9% de aumento de los ocupados. Hasta mayo de 2024 esta relación se ha invertido, con un incremento de un 3,3% interanual de ocupados y un 3,1% de la fuerza laboral, lo que ha llevado a que la desocupación sea del 8,3% en este período.

En 2023, los sectores en que más empleos se crearon fueron salud, comercio y manufacturas, mientras que en los cinco primeros meses de 2024 se destacan administración pública y defensa, transporte y construcción. Cabe señalar que, si bien en noviembre de 2023 se logró recuperar los puestos de trabajo perdidos durante la pandemia, la creación de empleos se ha ralentizado desde entonces. Por último, en 2023 aumentó la informalidad, que alcanzó una tasa del 27,5%, en la que incidieron principalmente las mujeres, con un aumento del 7,2% en el año, mientras que la informalidad masculina creció un 0,5%. En mayo de 2024, la tasa de informalidad aumentó a un 28,2%.

Para 2024, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta un crecimiento del PIB de un 2,6%. Si bien se espera que en la segunda mitad del año se reduzca la velocidad y magnitud de la baja de la tasa de política debido a la persistencia de la inflación, la demanda interna tendría un mayor crecimiento por el lado del consumo, dado el mejor desempeño que ha venido mostrando el comercio y el sector de servicios. La contracción de la inversión sería menor que la estimada, producto de una mayor inversión pública y el impulso que sigue teniendo la inversión en energías y minería, estimulado por un mayor precio del cobre. Un precio del cobre superior al esperado a principios de año y mejores perspectivas de actividad de los socios comerciales se reflejarían en mayores exportaciones.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	2,2	1,8	1,4	4,0	0,6	-6,1	11,3	2,1	0,2
Producto interno bruto por habitante	1,1	0,6	-0,2	2,1	-1,2	-7,4	10,2	1,5	0,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,4	3,3	3,8	3,8	-0,7	-2,7	3,8	-0,2	-0,3
Explotación de minas y canteras	-1,3	-3,1	-2,1	6,0	-4,5	0,8	-4,5	-6,4	-0,3
Industrias manufactureras	1,6	-0,1	0,9	5,2	-1,8	-2,2	5,7	-4,2	1,9
Electricidad, gas y agua	-1,0	3,5	7,0	3,0	0,7	-0,3	0,6	9,8	17,8
Construcción	5,6	0,9	-4,4	4,7	4,5	-11,6	5,7	2,2	-0,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,7	1,4	2,9	3,6	-0,3	-10,6	23,9	-1,1	-2,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	3,5	3,8	2,0	2,1	-11,6	13,2	8,4	3,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,6	-0,1	-0,7	4,0	3,7	-1,9	9,2	5,0	1,1
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	6,2	2,5	3,8	0,1	-11,1	19,2	8,8	1,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,9	4,1	3,8	3,6	0,7	-6,6	19,5	2,6	-3,9
Consumo del gobierno	5,0	7,6	4,7	3,1	0,6	-3,5	14,1	6,5	1,7
Consumo privado	2,4	3,3	3,6	3,8	0,7	-7,4	21,0	1,6	-5,2
Formación bruta de capital	0,1	-2,4	-3,3	6,5	4,5	-10,8	16,0	3,9	-1,1
Exportaciones de bienes y servicios	-2,3	0,6	-1,0	4,9	-2,5	-0,9	-1,5	0,8	-0,3
Importaciones de bienes y servicios	-0,9	1,2	4,5	8,6	-1,7	-12,3	31,9	1,5	-12,0
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	25,6	23,7	22,6	24,2	24,9	21,1	24,1	25,6	23,0
Ahorro nacional	22,9	21,1	19,9	19,7	19,7	19,1	16,8	16,9	19,4
Ahorro externo	2,7	2,6	2,8	4,5	5,2	1,9	7,3	8,6	3,5
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-6 631	-6 534	-7 616	-13 265	-14 505	-4 952	-22 962	-26 162	-11 899
Balanza de bienes	3 576	4 951	7 490	4 409	3 016	18 917	10 305	3 729	15 323
Exportaciones FOB	62 120	60 769	68 904	74 838	68 792	74 024	94 604	98 557	94 557
Importaciones FOB	58 544	55 819	61 414	70 430	65 776	55 108	84 299	94 827	79 234
Balanza de servicios	-5 571	-5 479	-5 611	-7 341	-8 085	-7 472	-12 494	-15 599	-10 782
Balanza de renta	-5 984	-6 936	-10 756	-12 162	-10 411	-15 865	-17 947	-14 224	-17 009
Balanza de transferencias corrientes	1 348	929	1 260	1 829	974	-532	-2 827	-69	568
Balanzas de capital y financiera d/	6 842	8 340	4 866	14 662	14 353	2 057	35 174	16 961	18 687
Inversión extranjera directa neta	19 681	14 850	7 939	14 039	16 813	16 497	15 781	23 267	38 072
Otros movimientos de capital	-12 839	-6 510	-3 073	623	-2 460	-14 439	19 393	-6 306	-19 385
Balanza global	211	1 805	-2 750	1 397	-152	-2 895	12 211	-9 201	6 788
Variación en activos de reserva e/	-211	-1 805	2 750	-1 397	152	2 895	-12 211	9 201	-6 788
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	99,0	95,3	92,0	98,5	106,3	101,8	109,3	105,2
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	-2,5	3,7	10,2	-2,6	-1,8	11,4	12,2	-8,6	3,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	858	1 404	-5 889	2 500	3 942	-13 807	17 227	2 737	1 678
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	159 613	165 217	179 976	184 220	198 396	208 485	237 690	233 325	240 968
Empleo g/									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación	62,0	62,1	62,7	63,0	62,8	56,1	57,2	59,8	61,2
Tasa de desocupación	6,3	6,7	7,0	7,4	7,2	10,8	8,9	7,9	8,7
Tasa de subempleo visible	9,0	9,6	9,5	9,4	9,5	7,2	5,9	5,0	4,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	2,7	2,3	2,6	3,0	3,0	7,2	12,8	3,9
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	-10,7	10,2	8,4	0,9	6,1	10,2	31,5	3,0	0,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	14,6	3,4	-4,1	-1,0	9,5	12,6	-4,0	14,9	-3,8
Variación de la remuneración media real	...	1,4	2,4	1,9	2,1	0,5	1,1	-1,8	1,8
Tasa de interés pasiva nominal h/	3,9	3,8	4,0	3,0	3,0	2,7	1,7	9,2	9,8
Tasa de interés activa nominal h/	10,8	9,3	10,4	11,5	10,6	8,5	10,0	16,8	18,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	21,2	20,9	21,0	22,2	21,8	19,9	24,2	26,0	23,0
Ingresos tributarios	18,9	18,6	18,6	19,6	19,2	17,6	20,1	22,0	18,8
Gastos totales	23,3	23,6	23,8	23,9	24,6	27,2	31,9	24,9	25,3
Gastos corrientes	19,0	19,5	20,0	20,2	20,8	23,8	28,6	21,4	21,9
Intereses	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1
Gastos de capital	4,4	4,1	3,8	3,7	3,8	3,4	3,3	3,5	3,5
Resultado primario	-1,5	-2,0	-1,9	-0,8	-1,9	-6,3	-6,9	2,1	-1,3
Resultado global	-2,2	-2,7	-2,8	-1,7	-2,9	-7,3	-7,7	1,1	-2,4
Deuda del gobierno central	17,3	21,0	23,6	25,6	28,3	32,5	36,3	38,0	39,4
Interna	13,9	17,3	19,2	20,3	22,3	25,0	23,5	24,5	25,3
Externa	3,4	3,7	4,4	5,3	6,0	7,5	12,8	13,5	14,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	71,7	71,6	72,1	75,0	79,9	79,8	74,0	74,4	71,4
Al sector público	-0,4	-0,4	1,6	1,5	2,2	6,4	7,5	6,5	6,1
Al sector privado	82,5	81,6	80,4	83,8	89,1	89,3	82,6	82,5	79,8
Otros	-10,4	-9,5	-10,0	-10,4	-11,4	-15,9	-16,1	-14,7	-14,5
Base monetaria	5,8	6,1	6,2	6,0	6,3	15,0	9,0	6,7	6,0
Dinero (M1)	17,8	17,4	18,0	18,7	21,7	32,5	33,3	22,5	20,6
M2	56,7	55,2	54,1	54,7	57,5	61,3	56,5	51,9	49,4
Depósitos en moneda extranjera	9,2	8,6	8,0	8,3	10,8	12,2	13,2	12,0	10,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2013.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Operaciones no reajustables, a 90-360 días.

Cuadro 2
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2022				2023				2024	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	6,3	4,4	0,5	-2,3	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	43 778	42 529	34 945	36 354	37 063	37 018	38 987	41 319	38 970	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	106,4	108,2	114,0	108,8	102,9	110,1	107,4	108,4	106,0	110,4 d/
Tasa de desocupación	7,8	7,8	8,0	7,9	8,8	8,5	8,9	8,5	8,7	...
Tasa de ocupación	54,9	55,0	54,9	55,5	55,7	55,7	55,5	56,6	57,0	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,4	12,5	13,7	12,8	11,1	7,6	5,1	3,9	3,8	4,2
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	24,9	22,0	17,3	3,0	-1,9	-9,5	-5,8	0,4	8,8	12,5 d/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	808,5	844,3	927,1	913,9	810,5	801,3	853,1419	896,1468	948,1598	958,7555 d/
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,7	-2,0	-2,6	-1,9	-0,5	1,6	2,9	3,1	1,7	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,6	8,7	10,5	11,2	11,0	10,8	8,9	8,3	6,6	...
Tasa de interés activa e/	15,2	16,0	17,9	18,2	20,1	20,0	18,5	16,6	16,6	...
Tasa de interés interbancaria	5,1	7,9	10,0	11,2	11,3	11,3	9,9	9,1	7,6	...
Tasa de política monetaria	6,0	8,1	10,1	11,3	11,3	11,3	9,9	8,8	7,6	6,5 d/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) f/	158	196	208	140	153	132	135	132	127	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	8 404	500	-	2 176	1 084	7 159	5 343	3 570	5 651	1 850
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	6,5	11,2	12,2	11,0	13,9	8,8	3,9	2,6	-92,8	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2018.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Datos al mes de abril.

e/ Operaciones no reajustables, a 90-360 días.

f/ Calculado por J.P.Morgan.