



En esta entrega del Boletín de Precios de APROB<sup>1</sup> se abordan sucintamente temas que tienen relación con la evolución de los precios. Específicamente, se reporta i) un resumen y comentarios de las cifras difundidas por el INE correspondientes al mes de agosto 2024; ii) El mercado previó cambios en USA sobre producción y tasas de interés para evaluar el impacto de las reacciones locales; iii) remuneraciones reales en 2024; iv) crecimiento poblacional cero en Chile ¿qué hacer?

\*\*\*\*\*

Tal como fue difundido por el Instituto Nacional de Estadísticas en agosto de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 0,3%, acumulando 3,4% en el año y 4,7% a doce meses respecto de la serie empalmada del índice. Vestuario y calzado (2,4%) y restaurants y alojamiento (0,9%) son los rubros que más aumentaron en este mes.

\*\*\*\*\*

### **SE REDUCE LA TASA DE INTERÉS A 5,5%**

El Consejo del Banco Central de Chile, en su sesión del 31 de julio de 2024 había decidido mantener inalterada la tasa de política monetaria en función del contexto internacional (la Reserva Federal tampoco modificó su tasa rectora) y de factores internos (elevación del precio de las tarifas eléctricas, del transporte urbano y la volatilidad cambiaria, principalmente) que obviamente generan presiones inflacionarias. El Consejo en su reunión del 4.9.2024 decidió bajar la tasa en 25 puntos base (hasta 5,5%) como se comentaba entre los analistas.

La titular del Instituto Emisor, Rosanna Costa, señaló en su reunión en el Senado (5.9.2024) que la economía enfrenta algunos desafíos en lo inmediato. “En el segundo trimestre la actividad y la demanda se debilitaron respecto de inicios de año. Si bien se esperaba un menor crecimiento de la actividad respecto al primer trimestre, el descenso fue mayor a lo previsto”. Añadió que el análisis de las series trimestrales desestacionalizadas resalta la caída del consumo y la estabilidad de la inversión.

Sobre la inflación, Costa detalló que, si bien ésta subió hasta 4,4% en julio, esto “se asoció a los ítems volátiles, principalmente por el alza de las tarifas eléctricas y los precios de los

---

<sup>1</sup> Este boletín tiene por objeto 1. difundir aspectos relacionados con la inflación y su impacto en la coyuntura; 2. interpretar y analizar la evolución coyuntural de los precios; y 3. proyectar la inflación como guía para los usuarios y consumidores.

bienes incluidos en esa medida del IPC”, destacando que la inflación subyacente se ubica en 3,4%.

El anuncio de un crecimiento anualizado del PIB entre 2,25% y 2,75% (R. Costa presentación Icare) para 2024 redujo el margen alto que estaba en 3%. Este ajuste está influido por el consumo de los hogares que también se moderó más de lo que se preveía, en particular, en los componentes de servicios y de bienes no durables.

De todos modos, se muestra una cierta volatilidad en los resultados de la semana, el alza del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) que llegó a 4,2% anualizado no refleja una tendencia sostenible esperándose resultados menores en los meses siguientes, señaló el Ministro de Hacienda Mario Marcel. Como sea, este guarismo ayuda a la convergencia del crecimiento proyectado por Hacienda, sobre 2,5% para la totalidad del año en curso

Cuadro n.1: Chile, Índice de Precios al Consumidor, agosto 2024  
Cobertura nacional. Año base 2023.

Glosa	Índice	Variación Mensual (%)	Variación Acumulada (%)
Alimentos	105,28	0,5	2,9
Bienes	103,0	0,2	2,6
Energía	110,99	0,1	8,3
Frutas y verduras frescas	108,55	1,6	-1,2
IPC General menos alimentos y energía	103,38	0,2	2,9
IPC Sin volátiles	104,17	0,1	3,2
IPC volátiles	104,92	0,5	3,6
No transables	105,48	0,3	3,5
Servicios	106,24	0,3	4,3
Servicios menos Vivienda	106,16	0,3	4,3
Transables	103,72	0,2	3,3
Vivienda	106,41	0,5	4,2

Fuente: INE: [www.ine.gob.cl](http://www.ine.gob.cl)

Ya en el mes de julio el impacto de los precios de la luz en la glosa energía fueron cuatro veces superior al promedio del IPC. En ese mes pasado los servicios junto con frutas y verduras frescas fueron los rubros que mas impactaron en el alza de precios. En el mes de agosto frutas y verduras frescas como los demás alimentos, fueron los rubros que mas impactaron en el IPC.

\*\*\*\*\*

### **EL MERCADO PREVIO LA BAJA DE LA TASA DE INTERÉS EN CHILE SIGUIENDO LA COYUNTURA EN EE. UU.**

El Banco Central estadounidense señala que la inflación ha disminuido durante el año pasado y ha reconocido que en los últimos meses se han producido "más avances" en esta materia, pero la inflación sigue siendo "algo elevada" (en julio, la inflación interanual fue de 2,8%).

Por otro lado, la institución consideraba que los indicadores recientes sugerirían que la actividad económica seguiría expandiéndose a un ritmo sólido (el PIB habría crecido 0,8% en el segundo trimestre), con un crecimiento anualizado del 2,8% frente al 1,4% del trimestre previo. La economía estadounidense creció más rápido de lo esperado en el segundo trimestre de este año. Según la segunda estimación (3.9.24), el PIB se incrementó a una tasa anualizada de 3,0%, lo cual estuvo por sobre las estimaciones que apuntaban a un 2,8%. Por su parte, la tasa de desempleo se mantiene relativamente baja (4,3%), pero cuya difusión provocó una suerte de "pánico bursátil" a nivel mundial.

De su lado, el índice de precios del consumo personal (estadística preferida por la Fed para monitorizar la inflación), se situó en junio en el 2,5%, una décima menos que en el mes anterior. La variable subyacente cerró en el 2,6% interanual, sin cambios con respecto al mes previo. (Fuente: Cadena SER31/07/2024 - 18:31 UTC).

De su lado, se ha reafirmado la visión de que empezarán los recortes a las tasas en EE.UU. Varios analistas tienen previsto que la FED anuncie una modesta reducción de un cuarto de punto en su tasa de referencia cuando se reúna a mediados de septiembre.

"Ha llegado el momento de ajustar la política", dijo el presidente de la FED, Jerome Powell en su discurso de apertura de la conferencia económica anual de la Reserva Federal en Jackson Hole. En esto coinciden los analistas. En el próximo número se comentará sobre los indicadores "favoritos" para examinar inflación y tasas de interés en EE. UU.

3

**REMUNERACIONES REALES DEFLACTADAS POR IPC.** En el primer semestre de 2024 en términos de remuneraciones reales promedio (es decir, deflactadas por el IPC) según el INE estas han aumentado solo en 0,7% como se observa en el cuadro siguiente.

Chile: Tasa de crecimiento de las Remuneraciones reales de los trabajadores base 100 = 2023 (fuente: INE)

enero	102,42
febrero	101,77
marzo	102,07
abril	101,96
mayo	102,11
junio	103,14

**CRECIMIENTO POBLACIONAL CERO EN CHILE.** El Boletín de Estadísticas Vitales Coyunturales de agosto de 2024 publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) destaca un hecho relevante que APROB ha caracterizado como de envejecimiento poblacional acelerado y que supera a las proyecciones de los organismos especializados. Según el INE, durante junio de 2024 ocurrieron 10.561 nacimientos y también 10.346 defunciones. Con estos guarismos proyectados, el crecimiento poblacional es, desde ya, igual a cero.

En la variación interanual (junio 2023 - junio 2024) se observó una disminución de nacimientos de 28,4%. Si esto continua, el país -pese a que cuenta con casi dos millones de migrantes- deberá pensar en resolver los problemas de empleo, pobreza, educación, salud (entre otros) con una estructura de edad muy diferente a la de hace 10 años, para lo cual habrá que adecuar el sistema político, económico e institucional general.

Adicionalmente, la canasta actual del IPC puede quedar obsoleta en el corto plazo ya que, obviamente, los cambios en la estructura de edad de la población traen aparejados cambios en la demanda y estructura del consumo en el país.

\*\*\*\*\*

Algunos precios “clave”

2024	31 enero	30 abril	31 mayo	30 junio	31 julio	31 agosto
Tipo de cambio (pesos por dólar)	932,66	943,62	917,98	951,02	956,58	917,38
Unidad de fomento (pesos)	36733,04	37261,98	37438,91	37571,86	37.578,95	37.754,47
Tasa de Política Monetaria (%)	8,25	6,5	6	5,75	5,75	5,75
Precio del cobre (dólares por libra)	3,84	4,47	4,68	4,26	4,03	4,14

Fuente: Banco Central de Chile. Precios a finales de mes

En síntesis:

1. La inflación mensual en el mes de agosto 2024 fue de 0,3% y la variación interanual del IPC de 4,7%, que se alinean con el impacto del alza del precio de la electricidad
2. La inflación moderada, pese a las alzas de combustibles, ha permitido una leve mejoría en el promedio de las remuneraciones reales de los trabajadores en el primer semestre de 2024 (0,7%).
3. La situación internacional, finalmente, no tuvo impacto negativo sobre la estructura de precios en Chile. Nuestro criterio es que el alza de precios del cobre reduce el de la divisa y neutraliza los impactos inflacionarios. Esto se “complementa” con la proyectada reducción de la tasa de interés en EE.UU. que

ayudó a impulsar una reducción de las mismas en Chile aliviando los costos por créditos.

4. La drástica, aunque no tan sorprendente, reducción de los nacimientos en Chile, informada este mes por el INE lleva a estimar un crecimiento poblacional cero desde 2024. Esto tendrá efectos sobre muchos aspectos sociales y económicos e, incluso, deberá evaluarse la estructura de la canasta de bienes y servicios con la que se calcula el IPC.

Aprovechamos la oportunidad para informar que está disponible el No 4 de septiembre de 2024 de la Revista Sistemas de Salud y Bienestar Colectivo de APROB en [www.aprobienestar.cl](http://www.aprobienestar.cl)

[https://aprobienestar.cl/wp-content/uploads/2024/08/Sistemas\\_Salud\\_Sept\\_2024.pdf](https://aprobienestar.cl/wp-content/uploads/2024/08/Sistemas_Salud_Sept_2024.pdf)

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:  
Gabriela Tello y Rafael Urriola con la colaboración  
de Ramón Barceló y René Ruiz  
Área de Macroeconomía y Bienestar de APROB



Macroeconomía y  
Bienestar  
Septiembre 2024