

En esta entrega del Boletín de precios y coyuntura de APROB¹ se abordan sucintamente temas relacionados con la evolución de los precios y la coyuntura. Específicamente, se reporta: i) un resumen y comentarios de las cifras del IPC difundidas por el INE correspondientes al mes de noviembre 2024; ii) persisten dudas sobre el impacto de la coyuntura internacional sobre la economía chilena; iii) expectativas de inflación para Chile se reducen en 2025 y 2026; iv) nueva alza en las cuentas de la luz llegará a alrededor de 10% en enero del 2025; v) ¿cual será el impacto de la Reforma tributaria?.

- i) Como indica el Instituto Nacional de Estadísticas, en el mes de noviembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 0,2%, acumulando 4,7% en el año y 4,2% a doce meses respecto de la serie empalmada del índice.

Se destaca en este mes el alza de precios de artículos esencialmente importados como artefactos eléctricos para el hogar (2,4%); lavadoras (5%); computadoras (3,8%). De este modo, el IPC hacia fines de año terminará más cerca del 5% que del 4% que se proyectó en el mercado hasta antes de desencadenarse el reajuste de los precios de la electricidad.

Tabla n.1: Chile, Índice de Precios al Consumidor, **noviembre 2024**
Cobertura nacional. Año base 2023.

Glosa	Índice	Variación Mensual (%)	Variación Acumulada (%)
Alimentos	106,83	-0,3	4,4
Bienes	103,48	0	3,1
Energía	112,94	-0,6	10,2
Frutas y verduras frescas	109,26	-1,1	-0,6
IPC General menos alimentos y energía	104,62	0,5	4,1
IPC Sin volátiles	105,24	0,3	4,3

¹ 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 (especialmente de los precios) y su impacto en el bienestar de la población; y 3. proyectar la inflación como guía para los usuarios y consumidores.

IPC volátiles	106,79	0,2	5,4
No transables	106,8	0,5	4,8
Servicios	108,71	0,5	6,7
Servicios menos Vivienda	109,03	0,6	7,1
Transables	105,13	0,1	4,7
Vivienda	107,17	0,3	5

Fuente: INE: www.ine.gob.cl

Pese a la reducción este mes del precio de los alimentos y del rubro energía, seguirán teniendo un impacto significativo en la inflación durante 2024.

2

II. PERSISTEN DUDAS SOBRE EL IMPACTO DE LA COYUNTURA INTERNACIONAL SOBRE LA ECONOMÍA CHILENA

Cabe destacar en todo caso que los impactos sobre la economía chilena, cualesquiera que sean, son intermediados por las decisiones de EE. UU. con respecto a China y no de manera directa sobre el país. Es decir, los analistas chilenos más que nunca deberán profundizar sus conocimientos acerca de las alternativas y estrategias de China para actuar ante un eventual proteccionismo agudizado por el presidente Trump. La corredora Larraín Vial indica que la “única forma de mitigar el efecto antiglobalizante del nuevo ciclo es un estímulo fiscal desde China que impulse la construcción y no solo el consumo privado” (Pulso 10.11.2024). Asimismo, como lo dijo APROB en entregas pasadas, esta vez el Banco Central al presentar el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) en noviembre enfatizó que el triunfo de Donald Trump a la Casa Blanca presenta un nuevo escenario geopolítico, mayor incertidumbre y confirma las tendencias hacia la desglobalización, es decir, el impacto en la coyuntura interna se está jugando en un terreno internacional entre grandes potencias.

ÍNDICE DE GASTOS DE CONSUMO PERSONAL DE LOS EE. UU.

Este 27 de noviembre el Departamento de Comercio de los EE. UU. entregó las cifras del Índice de Gastos de Consumo Personal del mes de octubre de 2024: los datos muestran un incremento de 2,3 % respecto de igual mes del año anterior, más rápido que el 2,1% de septiembre. Eliminando los volátiles (alimentos y combustible), el índice "básico" subió un 2,8% respecto del año anterior. Ese nivel fue superior al 2,7 observado en septiembre. Estas cifras muestran que la inflación está estable después de meses de progreso constante, pero sigue siendo ligeramente más rápida que el ritmo del 2% que busca la Fed.

La ausencia de progreso en el recorte de la inflación genera interrogantes en los inversionistas respecto de si la Reserva Federal podrá recortar las tasas de interés nuevamente en diciembre, como se había pronosticado previamente. En efecto, el consumo subió un 0,4% en octubre, Esta constatación lleva a pensar que los consumidores

estadounidenses aún tienen algo de energía y los ingresos de los hogares aumentaron más marcadamente de lo esperado.

Todos estos antecedentes sugieren que la economía mantiene su impulso. La pregunta es si eso dará a las empresas la capacidad de subir los precios sin asustar a los consumidores, lo que amenazaría con mantener alta la inflación. Hasta ahora, los funcionarios de la Reserva Federal han expresado su esperanza de que la fortaleza económica provenga de un aumento de la oferta sin impactos inflacionarios.

Fuente: Smialek J., NY Times

El Informe técnico del FMI sobre Chile correspondiente a 2024 publicado este 26 de noviembre de 2024 señala dos grandes temas en que hay un relativo consenso entre especialistas:

- i) **PIB e inflación para 2024 y 2025.** “Para 2024 se espera que el PIB real se expanda un 2,3 por ciento, impulsado por exportaciones mineras y de servicios robustas, y entre un 2 y un 2,5 por ciento en 2025, dada la esperada recuperación de la demanda interna. Se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo del 3 por ciento hasta principios de 2026, principalmente debido al aumento acumulado del 60 por ciento en las tarifas eléctricas entre junio de 2024 y febrero de 2025. Además, la inflación subyacente ha aumentado en los últimos meses impulsada por mayores costos de transporte y una inflación de servicios con mayor rigidez a la baja”.
- ii) **El entorno externo es más inestable e incierto.** “La volatilidad de los precios de las materias primas vinculada a las perspectivas económicas de los principales socios comerciales de Chile y el ritmo de la transición verde global es un riesgo externo importante. Asimismo, la incertidumbre que rodea a la política monetaria y fiscal en las economías avanzadas podría generar condiciones financieras restrictivas durante períodos más prolongados y volatilidad financiera. En el frente interno, persisten las preocupaciones sobre la delincuencia, la migración y la desigualdad, mientras que la polarización política está obstaculizando el progreso de las reformas”.

De cualquier modo, antes de tomar decisiones las autoridades y el empresariado seguramente consideran la estructura del comercio de exportaciones de Chile. De acuerdo con la última publicación del BC² acerca de las exportaciones en el tercer trimestre de 2024 se entrega la tabla siguiente:

² Banco Central de Chile. INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR. Tercer trimestre 2024 (publicado noviembre 2024)

Tabla n.2. EXPORTACIONES DE CHILE CLASIFICADAS POR REGION DE DESTINO Y PAISES SELECCIONADOS
Tercer trimestre 2024 (En millones de dólares)

	DESTINO	MONTO	%
1	AMERICA	7991	32,9%
	Aladi	3218	13,2%
2	EE UU	4171	17,2%
3	EUROPA	2926	12,0%
4	ASIA	13047	53,7%
5	China	8239	33,9%
5	Japón	2129	8,8%
7	Corea del sur	1177	4,8%
8	RESTO DEL MUNDO	322	1,3%
9	TOTAL (1+3+4+8)	24287	100,0%

Fuente: BC. Elaboración propia

La tabla 2 muestra que anualmente (el valor trimestral multiplicado por cuatro aproximadamente) representa cerca de un tercio del PIB chileno. Es decir, un cambio significativo en las reglas que incentivaron al país a integrarse al mundo en una perspectiva de libre intercambio internacional de bienes podría llevar a un descalabro estratégico del modelo. Los gobiernos de los últimos 30 años en Chile han basado el desarrollo en Acuerdos de Libre Comercio que se han firmado con 34 países o regiones y que se basan en la apertura económica cuya piedra angular es la reducción de aranceles.

Sin duda, de producirse una transformación en los parámetros que rijan al mundo influirá en un país como Chile que se ha jugado sin desconfianza ni resguardos en el modelo aperturista.

III. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA CHILE SE REDUCEN EN 2025 Y 2026

La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) es una encuesta mensual que realiza el Banco Central a un grupo (56) de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras, la cual entrega información de expectativas de distintas variables macroeconómicas. Se publica entre el 10 y el 13 de cada mes. Versión completa en [Encuestas económicas - Banco Central de Chile](#)

Se adjuntan los resultados de las expectativas de inflación de este panel

Variable	Mediana	Decil 1	Decil 9	N° respuestas
01. Inflación (variaciones IPC en %)				
En el mes	0,30	0,20	0,50	56
El próximo mes	0,10	-0,10	0,40	56
En 11 meses (var. 12 meses)	3,60	3,00	4,30	56
En 23 meses (var. 12 meses)	3,00	3,00	3,50	56
En 35 meses (var. 12 meses)	3,00	3,00	3,10	55
Diciembre 2025	3,50	3,00	4,30	57
Diciembre 2026	3,00	3,00	3,50	57
02. Inflación sin volátiles (variaciones IPC en %) (**)				
En el mes	0,20	0,10	0,40	43
El próximo mes	0,10	0,00	0,20	42
En 11 meses (var. 12 meses)	3,50	3,00	3,90	42
En 23 meses (var. 12 meses)	3,00	3,00	3,30	42
En 35 meses (var. 12 meses)	3,00	2,90	3,10	42
Diciembre 2025	3,30	3,00	4,00	42
Diciembre 2026	3,00	2,90	3,20	42

IV.- NUEVA ALZA EN LAS CUENTAS DE LA LUZ LLEGARÁ A ALREDEDOR DE 10% EN ENERO DEL 2025, LO QUE IMPACTARÁ SOBRE EL IPC.

20.11.2024 La Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios CONADECUS informó que La Comisión Nacional de Energía (CNE), publicó el informe técnico preliminar que fija los aumentos en las cuentas de luz que se materializaran en enero del 2025, de acuerdo con el “sinceramiento” de las tarifas eléctricas.

El informe revela que los clientes residenciales con consumos menores a 350 kWh/mes, tendrán un alza del 9,5% en enero del 2025. Esto representa el 55% de alza en comparación al año pasado cuando la tarifa estaba aún subsidiada.

La región más afectada con el alza de la energía eléctrica es Valparaíso que tendrá un alza promedio del 15%, seguido de la Región Metropolitana con un 11%, para el Ñuble será de un 9%, en tanto Los Ríos y Antofagasta será de un 6%.

Recordemos que, para las alzas tarifarias residenciales, el gobierno activó un subsidio a las cuentas. Hasta noviembre se habían inscrito 1.920.379 hogares para un beneficio dirigido a familias que pertenecen al 40% más vulnerable del Registro Social de Hogares (RSH). En diciembre 2024 el gobierno convocará a un tercer proceso de postulaciones.

V. ¿CUAL SERÁ EL IMPACTO DE LA REFORMA TRIBUTARIA?

Las reformas tributarias tienen siempre importancia por sus efectos distributivos entre los agentes económicos. En particular, en este caso podría tener impactos negativos sobre las arcas fiscales y sucesivamente sobre los gastos sociales y el bienestar de la población. A. Gallegos examina esa posibilidad en el recuadro siguiente.

REFORMA TRIBUTARIA, EQUILIBRIO TRIBUTARIO E IGUALDAD DE INGRESOS.*

La prensa ha informado recientemente los rasgos principales de la reforma tributaria sobre la que el gobierno habría llegado a acuerdo con los gremios empresariales. Esos rasgos son la introducción de nuevos impuestos a los dividendos, uno de 16% al receptor final y otro de 4% de cargo de la empresa que los distribuye, mientras que el impuesto a las utilidades corporativas baja dos puntos desde el actual 27% a un nuevo nivel de 25%. El efecto neto es una reducción de la carga tributaria a las rentas del gran capital en 5 puntos desde un 44,5% a un 39,5%. Respecto de las Pymes, ofrece la exención del impuesto de primera categoría por un sistema de “monotributo” para renta e IVA y una nueva versión del régimen transparente. Si una Pyme no opta por tales esquemas, la tasa de impuesto a las utilidades se duplica desde el actual 12,5% a la nueva tasa general de 25%.

Así, mientras el quintil de menores ingresos de la población soporta una carga tributaria total de IVA y Renta del orden de 16%, superior al 12% que paga el quintil de mayores ingresos, esta reforma reduce la carga tributaria de las rentas del gran capital. Su efecto neto en la recaudación fiscal es ambiguo. Tal parece que la guía de la reforma se encuentra en la “curva de la servilleta”, como se conoce a la improvisada curva de Laffer en la que se basó el recorte de impuestos de Ronald Reagan. Sus resultados empíricos fueron un retroceso para los equilibrios fiscales y para la igualdad de ingresos. No se aprecia por qué en Chile podría ser diferente.

***Alvaro Gallegos. Economista**

6

Algunos precios “clave”

2024	31 enero	31-julio	31-ägosto	30-septiembre	31-óctubre	30-noviembre
Tipo de cambio (pesos por dólar)	932,66	956,58	917,38	896,25	950,89	977,32
Unidad de fomento (pesos)	36.733,04	37.578,95	37.754,47	37.910,42	37971,42	38.247,92
Tasa de Política Monetaria (%)	8,25	5,75	5,75	5,5	5,25	5,25
Precio del cobre (dólares por libra)	3,84	4,03	4,14	4,47	4,26	4,04

Fuente: Banco Central de Chile. Precios último día hábil del mes.

En síntesis:

1. Si bien, se redujo la inflación con respecto a años anteriores En 2024 no se podrá alcanzar la meta de 4% alcanzando a un valor próximo al 5%. En el año, combustibles (electricidad) y la volatilidad de los alimentos jugaron contra la meta.
2. Hay coincidencias en resultados modestos -pero en la franja positiva- para 2025, tanto para el PIB como para la inflación. El Informe anual del FMI sobre Chile coincide en este pronóstico, aunque destaca el carácter inestable e incierto de la economía mundial lo que puede cambiar la tendencia. En lo interno, indica el FMI, “persisten las preocupaciones sobre la delincuencia, la migración y la desigualdad, mientras que la polarización política está obstaculizando el progreso de las reformas”.
3. Las opiniones recogidas de un panel seleccionado que hace el Banco Central llevan las expectativas de inflación a alrededor de 3% para 2025 y 2026 pese a que un estudio de la Comisión de Energía, analizado por Conadecus, afirma que en enero 2025 habrá un nuevo e importante efecto en los precios por un alza de hasta 10% en la electricidad.
4. El impacto de la reforma tributaria resta indefinido porque podrían reducirse los ingresos fiscales con sus consecuencias en el financiamiento de las políticas sociales.

Aprovechamos para informar que está disponible el No 4 correspondiente al cuatrimestre septiembre-diciembre 2024 de la Revista Sistemas de Salud y Bienestar Colectivo de APROB en www.aprobienestar.cl

https://aprobienestar.cl/wp-content/uploads/2024/08/Sistemas_Salud_Sept_2024.pdf

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



Macroeconomía y
Bienestar
Diciembre 2024