



# Banca de inversión anticipa que la economía chilena **crecerá en torno a 2% en la próxima década**

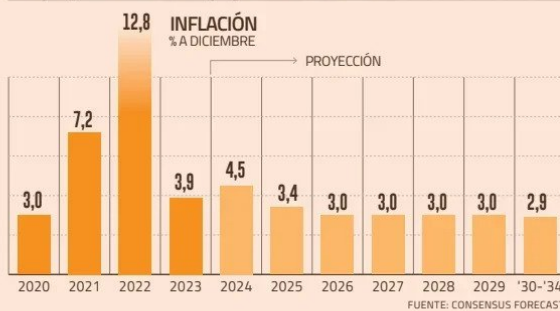
La encuesta de Consensus Forecast consigna peores proyecciones de mercado para los siguientes 10 años en comparación con el sondeo de octubre de 2023.

POR CATALINA VERGARA

Períodos como los '90 y 2000, cuando el Producto Interno Bruto (PIB) crecía a un ritmo en torno a 5% o más, lucen cada vez más lejanos. Hace cerca de una década, Chile se ha acostumbrado a expansiones de la economía en torno a 2%, una realidad que no cambiaría a lo menos en los próximos 10 años.

La última encuesta de Consensus Forecast, que mensualmente agrupa las estimaciones de 29 entidades de mercado, entre bancos, consultoras y universidades, dio cuenta de que este año el PIB terminaría con un alza anual de 2,4% para luego anotar un 2,3% en 2025. Esto dista del 2,7% que proyecta el Ministerio de Hacienda en su última actualización que acompañó al Presupuesto para el ejercicio venidero.

Las proyecciones de largo plazo del mercado



A su vez, en 2026, 2027 y 2028 el crecimiento previsto por el consenso es de 2,2% en cada caso.

Ya para 2029 a 2034, el promedio anual de expansión del Producto se reduciría a 2,1%.

## ¿Y el consumo?

El sondeo, en el que participan actores relevantes de la banca de inversión, como JPMorgan, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Citigroup, Barclays, BTG Pactual y LarraínVial, entre otros, actualiza en octubre y abril los pronósticos de largo plazo para las economías bajo análisis.

Hace un año, el reporte tenía mayores expectativas, con un mercado que se la jugaba por un 2,4% en 2025, 2026, 2027 y 2028. Por otro lado, para el período 2029-2033 esperaba un 2,2% anual.

En la encuesta de abril para 2026 y 2027 también mostraba un mejor panorama, con un avance del Producto de 2,4% y 2,3%, respectivamente.

Para tener una comparación, hay

que remitirse a dos datos: las estimaciones para el PIB tendencial que tiene Hacienda y el Banco Central.

En el caso del ministerio, el comité de expertos convocado en julio entregó a fines de agosto una proyección de Producto de largo plazo de 2,1% para el lapso 2025 a 2029. Mientras que el instituto emisor actualizó su perspectiva de PIB de tendencia en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, recortándola en una décima a 1,8% para el período 2025-2034.

En materia de consumo privado, la mirada de largo plazo del Consensus asume que este año será el de peor desempeño al exhibir un aumento de 1,9% en 12 meses.

El próximo ejercicio algo aceleraría para subir 2,5% y en los cuatro años siguientes 2,4%.

De esta forma, en el período que va entre 2023 y 2034 el alza sería de 2,3%, lo que significa una mejora en relación a abril, cuando se proyectaba un incremento de 2%.

## ¿Y la inflación?

De la mano del descongelamiento de las tarifas eléctricas luego de casi cinco años sin mayores variaciones, las expectativas del mercado para la inflación se han ido corrigiendo al alza.

Si para el cierre de 2024 la encuesta de hace un año esperaba una inflación en 3,2% y la de abril un 3,6%, ahora los consultados se

la juegan con un 4,5%.

De 2026 a 2029, la variación de los precios internos se reduciría hasta llegar a la meta de 3% del Banco Central y entre 2030 y 2034 se ubicaría en 2,9%.

## Perspectivas a corto plazo

Para 2024, los más optimistas en cuanto a la actividad económica son HSBC y Scotiabank, que apuestan por un PIB de 2,7%. Más atrás, JP Morgan se inclina por un 2,6% y dentro del grupo de los que se anotan con una expansión de 2,5% anual están Citi y UBS, entre otros.

El más pesimista es Banco Security, con apenas un 2%.

Para 2025, la proyección más alta es la de Morgan Stanley y Oxford Economics (2,8%), mientras que en el otro extremo Santander, BICE, Deutsche Bank y Security suscriben un 2%.

En la inflación, resalta el pronóstico de un 5% para el cierre de año de Oxford y un 4,9% de Barclays.

**Si para el cierre de 2024 la encuesta de hace un año esperaba una inflación en 3,2% y la de abril un 3,6%, ahora los consultados se la juegan con un 4,5%.**

