

Cómo se movieron las expectativas económicas durante el año

FUENTE: ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS (EEE) DEL BANCO CENTRAL



POR CATALINA VERGARA

Tras altos y bajos en pronósticos, mercado prevé que el PIB cerrará el año con alza de 2,2% y una inflación en 4,5%

Este año se apresta a cerrar con una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,2% anual. Esta es la última apuesta para el año según consignó la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) publicada este martes por el Banco Central.

Un resultado que, conforme al tradicional sondeo que hace el ente emisor una vez al mes entre académicos, consultores y ejecutivos de instituciones financieras, se compara favorablemente con el crecimiento del PIB de apenas 0,2% de 2023 y se vuelve a parecer más al 2,1% de 2022.

Este escenario considera, según los encuestados, que el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) habría mejorado 2% en 12 meses en noviembre, lo que se traduciría en un alza de 2,4% en el cuarto trimestre.

Pero, ¿cómo fueron cambiando estas expectativas a lo largo de los meses? Las apuestas para el Producto comenzaron el año más bien tímidas. En enero el mercado se la jugaba con un 1,7% para el ejercicio actual, y recién en marzo subió a 1,8%. Los tres meses siguientes fueron subiendo, llegando a un peak de 2,6% en junio muy de la mano del desempeño de un positivo primer trimestre. Luego las proyecciones se rendirían a sucesivas disminuciones hasta los pronósticos más recientes.

En el caso de los dos próximos años, en el primer mes del año la EEE apostaba por un alza de 2,2% del PIB para 2025 y de 2,4% para 2026. Actualmente, el mercado se inclina por un 2% para ambos ejercicios.

Para la Formación bruta de capital fijo (FBCF), solo en marzo los economistas vieron la opción de que evitara una caída en 2024 (0%). A diciembre, la apuesta es por una baja de 1,5% anual.

En el caso de la inflación, en la encuesta de octubre fue la última vez que se le consultó a los expertos por sus pronósticos para la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre. ¿El consenso? Este ejercicio cerrará la cortina con la inflación en 4,5%.

Aquella apuesta dista de la que hacían los consultados por el ente



■ En las 12 ediciones de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de este año, el pesimismo fue apoderándose de las proyecciones del mercado.

autónomo en enero y febrero, meses en los que proyectaban que para el cierre de 2024 el IPC ya se encontraría en la meta de 3%.

Para el término de 2025, en las EEE de enero a junio los economistas preveían un nivel de 3%, pero en el sondeo de este martes aquella cifra llegó a 3,5%.

En línea con mayores pronósticos de inflación, las estimaciones del mercado para la Tasa de Política Monetaria (TPM) también se fueron corriendo.

El punto más bajo de las apuestas para el tipo rector se dio en la medición de febrero, donde los consultados se la jugaron con una

tasa clave en 4,25% para este mes.

Aquella proyección se dio después de que el comunicado de la Reunión de Política Monetaria (RPM) de enero señalara que “el Consejo considera que la convergencia de la inflación a la meta de 3% se materializaría antes que lo previsto en el IPoM de diciembre y que la TPM llegaría a su nivel neutral durante la segunda parte de 2024”.

A su vez, en la RPM del 18 de junio el comunicado decía: “El Consejo estima que, de concretarse los supuestos del escenario central, la TPM habría acumulado durante el primer semestre el grueso de los recortes previstos para este año”.

En el sondeo publicado inmediatamente después de aquella declaración, el mercado pasó de proyectar una TPM de 4,75% en el último mes del año a una en 5,25%.

Finalmente, hoy el mercado espera un recorte de 25 puntos base en la reunión del 17 de diciembre, que ubicaría al tipo de interés en 5%.

Otra diferencia importante en los pronósticos a lo largo del año se vio en el tipo de cambio. En enero, los consultados esperaban que este se ubicara en \$ 850 en un horizonte de 11 meses. Sin embargo, el valor del dólar en Chile cerró en \$ 975,63 este martes.

IPC en enero

En la EEE los analistas anticipa-

El punto más bajo de las apuestas para el tipo rector se dio en la EEE de febrero, donde se esperaba una tasa clave en 4,25% en diciembre de este año. Hoy, prevén un 5%.

ron que el IPC registrará un avance mensual de 0,1% en diciembre y de 0,6% en enero de 2025.

Además, la tasa clave se mantendría estable en la reunión del 27 y 28 de enero para luego acumular 75 puntos de bajas adicionales y cerrar 2025 en 4,25%.

Adicionalmente, estimaron un tipo de cambio en \$ 960 en dos meses y bajando recién a \$ 930 en 11 meses.