

## Último Informe de Política Monetaria trajo malas noticias

# BC ajusta a la baja inversión y consumo el próximo año

Por primera vez el ente emisor reconoce que “los aumentos más recientes del salario mínimo se han reflejado en un aumento de los costos laborales y un impacto negativo en el nivel de empleo” formal.

Felipe O Ryan

**H**oy en la mañana, el Banco Central (BC) publicó su Informe de Política Monetaria (IPoM) del cierre de este año, donde dio a conocer sus últimas proyecciones para la economía chilena el 2025. Las noticias no fueron buenas.

Como era esperado por lo economistas, el ente rector ajustó a la baja sus estimaciones de inversión y consumo para 2025, además de afirmar que la economía crecerá sólo 2,3% este año 2024, por debajo de las proyecciones del Ministerio de Hacienda, que ya las había reducido de 2,6% a 2,4% a principios de este mes.

Para 2025, eso sí, el Central mantuvo sus expectativas de alza del PIB entre 1,5% y 2,5%.

La presidenta del instituto emisor, Rosanna Costa, se refirió a estos ajustes a eso de las 10 de la mañana en la Comisión de Hacienda del Senado: “El principal factor tras el ajuste de las proyecciones es el estrechamiento de las condiciones financieras externas en el marco de la alta incertidumbre internacional (...) y una depreciación del peso”, dijo respecto a la inversión del próximo año.

### ¿Qué pasa con la inversión?

Desde septiembre, el BC tenía una optimista proyección de alza de la inversión para 2025 de 5,1%, pero que hoy la redujo a sólo 3,6%. Lo preocupante de la cifra es el historial de bajos registros de inversión que ha mantenido el país. En 2023, la caída fue 1,1%, y según el último informe de Cuentas Nacionales, este año, creció 3,3% en el primer trimestre, pero luego cayó 9% en el segundo y 3,8% en el tercero. Según el Central, la inversión caerá 1,3% al cierre de 2024.

“Ese 5,1% del Banco Central era demasiado optimista. Nosotros esperábamos una revisión como la de hoy”, señala el economista jefe del Banco BCL, Sergio Lehmann.

“El argumento que dan del ajuste de inversión, y que utilizó en su momento



**El principal factor tras el ajuste de la proyecciones es el estrechamiento de las condiciones financieras”**

también el Ministerio de Hacienda, era que a partir de la información de catastro de la Corporación de Bienes de Capital, se pensaba que la inversión estaba reactivándose, pero esa mirada no recogía que esos proyectos están en etapas preliminares, y todos sabemos el problema que hay con la permisología, que hará que no sea tan fácil que estas inversiones se concreten”, detalla Lehmann.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, destacaba a mediados de este año la cifra de la corporación, que en ese entonces señalaba un incremento de US\$7 mil millones en proyectos de inversión entre 2024 y 2027, y decía en julio que estos proyectos hacían “desaparecer la caída de la inversión anticipada para 2024”.

Pero el problema con los aportes al capital fijo no es el único, dicen los economistas. Y es que en su IPoM de hoy, el Central reconoce que no todos los sectores de la economía están gozando de cifras saludables. El alza se centra en la mi-

nería, pero se ve contrarrestada por la debilidad de la construcción y el consumo, tendencia que se mantendrá el próximo año.

“A nivel sectorial persiste la heterogeneidad en la inversión que fue reportada en el IPoM anterior, caracterizada por un fuerte impulso en el sector minero y un rezago en el resto de los rubros”, dijo hoy el Central.

Esa debilidad de algunos sectores como la construcción crean un efecto, explican los economistas.

### El consumo y el empleo, también con malas perspectivas

“Este crecimiento heterogéneo está absorbiendo poca mano de obra, como hemos visto en las cifras de empleo de es-

te año. Y si tienes malas perspectivas de trabajo, no consumes, y si no hay consumo, la economía crece menos”, explica la economista jefe de Prudential AGF, Carolina Grunwald.

El IPoM sí ve un alza en el Consumo total para el próximo año, de 1,8%, pero ajustó a la baja específicamente el Consumo privado, de su proyección previa de 1,9% a la de hoy de 1,6%.

“Es muy débil si se comparan con cifras históricas, cuando el consumo crecía alrededor de 4% al año”, agrega la economista.

Grunwald incluso hace una advertencia en base a las cifras. Y es que lo que ha empujado la débil alza del consumo ha sido más el gasto del Gobierno, y no las familias. En el antes mencionado informe de Cuentas Nacionales, el Banco Central registró que el ítem “Consumo gobierno” creció 5,3% el tercer trimestre de este año, mientras que el “Consumo de hogares” sólo lo hizo 1%.

“El menor crecimiento del consumo privado ocurre en un contexto de bajo dinamismo de la creación de empleo. Los datos que reportan las encuestas y los registros administrativos muestran una caída o estancamiento en varias dimensiones, como en la ocupación formal, en el empleo de algunos sectores y también en grupos de menor nivel educacional. A la lentitud de la creación de empleo contribuyen la baja inversión que se ha registrado desde hace varios trimestres en los sectores no mineros”, sintetiza el Banco Central en el IPoM de hoy.

“La minería es la que está tirando el carro del crecimiento, y eso es positivo, pero este sector representa poco más de un 10% del PIB, mientras otros sectores como las pymes, el comercio y la construcción se mantienen deprimidos, absorbiendo menos empleo”, explica Grunwald.

Todo esto refleja que el mercado laboral seguirá débil el próximo año. También, el Central reconoció en este informe, por primera vez, el efecto negativo que han tenido en el trabajo políticas públicas como el alza del salario mínimo.

“Los aumentos más recientes del salario mínimo se han reflejado en un aumento de los costos laborales y un impacto negativo en el nivel de empleo de las empresas con más trabajadores sujetos a este”, dice el ente rector.



**El consumo es muy débil versus cifras históricas, cuando crecía cerca de 4% al año”, Carolina Grunwald,** economista jefe de Prudential AGF.



**Ese 5,1% del Banco Central era demasiado optimista. Nosotros esperábamos una revisión”, Sergio Lehmann,** economista jefe BCL.