

Proyecciones 2025:

# Economistas anticipan una “mediocre” expansión de 2% del PIB y presiones inflacionarias

La baja inversión sigue frenando la recuperación productiva, mientras que discusiones como la reforma de pensiones y la incertidumbre política, así como los eventos en EE.UU. y China, serán un desafío para la actividad económica. Por otra parte, los expertos miran cómo será la contención ante las presiones inflacionarias.

GABRIELA GEISSE

## Carolina Grünwald

PRUDENTIAL AGF

**INFLACIÓN:** 3,5%  
**CRECIMIENTO:** 2%  
**DESEMPLEO:** 8,7-8,8%

“Cuando el alza del dólar es persistente (como ha sido), el traspaso a precios locales (y su impacto en inflación) es un tanto inevitable. Sin embargo, estamos en un contexto donde las empresas están enfrentando también aumentos de costos por otro lado (como los salarios) y con ventas débiles. Por lo tanto, el traspaso no es tan obvio y creo yo que se dará apenas haya ‘espacio’ para subir precios. Creo que esto podría darle aún más persistencia a la inflación. Es un riesgo”.

“Vemos una economía en ‘modo crucero’. Estimamos un 2% de crecimiento para el 2025. Inversión es lo que se necesita en primer lugar, y para tener inversión hay que generar confianza como país, en las instituciones, seguridad y eficiencia”.

“El anuncio de Walmart es una buena noticia, también vemos en carpeta atractivos proyectos mineros. Todo esto sin duda sirve, pero hay que tener ojo con la heterogeneidad que estamos teniendo en términos de crecimiento de la actividad. La minería fue la que empujó el carro este 2024, pero permanece el rezago en varios sectores, como la construcción, además de las ventas. Estas no han estado boyantes. Si bien no es lo mismo, los indicadores de consumo muestran señales. El que ha crecido este año (2024) ha sido el de Gobierno, mientras que el consumo privado ha permanecido muy débil y lejos de sus promedios históricos”.



## Carmen Gloria Silva

BANCO SANTANDER

**INFLACIÓN:** 3,7%  
**CRECIMIENTO:** 2,2%  
**DESEMPLEO:** 8%

“Proyectamos un crecimiento del PIB de 2,2%, que estaría beneficiado por una sólida inversión minera y un consumo privado que iría ganando tracción de la mano de un mercado laboral que lentamente recupera dinamismo. A esto se suma que las tasas cortas se continuarán beneficiando del traspaso de la normalización monetaria, dando un entorno financiero más holgado, especialmente, para los hogares y las empresas. Al mismo tiempo, si bien la demanda externa pueda desacelerarse dependiendo de cómo se desenvuelvan las tensiones comerciales, la depreciación del tipo de cambio real amortiguará este efecto”.



## Andrés Pérez

ITAU

**INFLACIÓN:** 3,7%  
**CRECIMIENTO:** 2%  
**DESEMPLEO:** 8,5%

“Proyectamos que la economía crezca 2,2% en 2024 y en torno a 2% en 2025. Por cierto, tras el importante ajuste macro que hemos tenido, podríamos tener una salida con mayor dinamismo si es que se logra fortalecer la inversión privada. En el escenario externo, surge la preocupación de un eventual deterioro del crecimiento en China y su efecto sobre nuestros términos de intercambio. En el ámbito interno, será clave seguir reduciendo la incertidumbre de política económica, especialmente en torno a medidas que puedan nuevamente elevar los costos del capital y trabajo”.



## Hermann González

CLAPES UC

**INFLACIÓN:** 3,5%  
**CRECIMIENTO:** 2%  
**DESEMPLEO:** 8,5%

“Proyectamos que la economía crecerá en torno a 2% este año. En el resultado final será relevante, por un lado, la evolución del escenario internacional en el cual hay tres fuentes de riesgo que podrían llevar a un crecimiento menor: el aumento de las tensiones comerciales, la materialización de riesgos geopolíticos y el endurecimiento de las condiciones financieras provocado por una mayor persistencia inflacionaria. Por otro lado, en el ámbito interno es probable que la confianza de los agentes mejore frente al cambio de gobierno, lo que podría dar un impulso a la economía durante la segunda parte del año, que se prolongue a los primeros meses del año siguiente. Ello requiere que se vislumbre un cambio hacia una administración con una clara visión procrecimiento, decidida a promover y facilitar la inversión y a modernizar la economía. En general, una administración que apunte a mejorar el ambiente de negocios que ha estado tan golpeado en el país en los últimos cinco años sería bien recibida por los mercados”.



## Gabriela Clivio

UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ

**INFLACIÓN:** 3,8%  
**CRECIMIENTO:** 1,5% - 2,5%  
**DESEMPLEO:** SOBRE 8%

“El crecimiento para el año 2025 se espera que se encuentre entre 1,5% y 2,5% lo que es muy bajo. Para nadie es una novedad que los ciclos de buen crecimiento han coincidido con ciclos positivos del sector exportador y en este sentido espero un mayor aporte de las exportaciones al crecimiento. También un aumento del gasto público puede impulsar la actividad económica, pero lo más importante es que Chile recupere la competitividad tributaria, lo que se logra recordando la tasa de impuesto a las empresas que hoy se ubica muy por sobre el promedio de la OCDE y que ha tenido un efecto muy negativo en materia de inversiones. Además, espero que finalice la incertidumbre con respecto a la reforma de pensiones y se avance en una propuesta que no implique un retroceso en materia de libertades individuales ni de elección”.



## Rodrigo Aravena

BANCO DE CHILE

**INFLACIÓN:** 3,8%  
**CRECIMIENTO:** 2%  
**DESEMPLEO:** 8,5%

“Creemos que la economía crecerá alrededor de un 2% en 2025, con riesgo de que incluso este porcentaje sea menor. Es decir, vemos muy difícil que se expanda menos en este año, pese al cuadro recesivo que enfrentamos en 2023 y al débil crecimiento del presente periodo (2024). Entre los principales factores que explicarían esta cifra destaca la ralentización que está teniendo China, país que difícilmente crecerá más de 4% el 2025. En la misma línea, las tasas de interés no solo en Chile, sino que en el mundo, estarán en valores superiores a los que esperábamos, sobre todo los de largo plazo, lo cual podría retrasar algo el ciclo de inversión global (que en el caso de nuestro país se puede ver exacerbado por el encarecimiento de las importaciones de bienes de capital, a raíz de la depreciación que ha tenido el peso). En este contexto, es muy probable que la composición del crecimiento siga mostrando un dinamismo relativamente mayor en las exportaciones, con una leve recuperación de la inversión”.

“De todas maneras, es importante tener en consideración que, más allá de que un crecimiento de 2% sea una cifra baja, refleja la capacidad tendencial de crecimiento del país”.



## Sergio Lehmann

BCI

**INFLACIÓN:** 3,4%  
**CRECIMIENTO:** 2,1%

“2025 anotaría un crecimiento de 2,1%, de la mano con alguna recuperación en el consumo de hogares y un repunte, aunque sin mayor fuerza, de la inversión. Para los efectos anteriores, sin embargo, será clave que el Banco Central continúe con el proceso de recortes en la tasa de política. Fundamental será, adicionalmente, resolver los problemas con la ‘permisología’, que aún el Congreso debate. Avanzar en una reforma de pensiones daría también un impulso, dado su impacto positivo sobre el mercado de capitales y confianza, así como la reducción de incertidumbre”.



## Patricio Rojas

ROJAS Y ASOCIADOS

**INFLACIÓN:** 3,5% Y 3,6%  
**CRECIMIENTO:** 2%  
**DESEMPLEO:** 8,5%

“Estimamos un comportamiento no muy distinto al observado en el 2024, con una demanda interna que mostraría una recuperación modesta, sobre todo en el consumo privado, mientras la inversión fija continuaría mostrando un lento dinamismo en los sectores no mineros. Con ello, la economía crecería en la cercanía de 2% anual en el 2025. Si bien la baja de la tasa de interés por parte del Banco Central de Chile ayudará al dinamismo, este efecto será acotado, por cuanto las tasas de interés de mercado se mantendrán en niveles altos, sobre todo las de largo plazo. Con ello, el financiamiento continuará siendo caro condicionando la recuperación de la inversión y con ello la del empleo. Otro factor que continuará afectando el crecimiento en el 2025 será el pobre desempeño del Gobierno en generar un cuadro de mayor certeza institucional. La discusión de los proyectos de reformas de pensiones y de impuestos, junto a otros como el de fraccionamiento pesquero, han terminado por generar una inactividad en materia de inversión”.



## Tomás Flores

LIBERTAD Y DESARROLLO

**INFLACIÓN:** 3,4%  
**CRECIMIENTO:** 2%

“La presión de salarios y un tipo de cambio bordeando los \$1.000 por dólar generan desafíos para la convergencia a 3% (en la inflación)”. “La inversión es la variable más rezagada y sin un cambio sustancial en 2025 tendremos un nuevo año mediocre, creciendo al 2% (en PIB). En la medida que el crecimiento se mantenga en 2% no hay muchas expectativas de cambio en el mercado laboral, en donde lo único que subirá será el empleo informal”.



## Juan Ortiz Castillo

OCCEC-UDP

**INFLACIÓN:** 4,9%  
**CRECIMIENTO:** 2,2%

“El desafío de aminorar el alza del IPC anual será significativo, dado no solo el alza que se espera en el mes de enero, como el impacto del alza de los costos laborales nominales, cuya alza se traspasa parcialmente en los precios, en medio de un tipo de cambio nominal, el cual responde principalmente a factores externos”.

“Esperamos un crecimiento de 2,2% con sesgo a la baja. Ahora los factores vía gasto, que tendrán una incidencia significativa es su dinámica, es el crecimiento débil del consumo privado, de acuerdo con un mercado laboral poco auspicioso y expectativas de los consumidores que se mantendría en terreno negativo, en medio de un stock de colocaciones reales, que se ha mantenido por debajo del promedio”.

“Además de la dinámica del consumo privado, la inversión será un actor fundamental para el próximo año. Para 2025 es fundamental la materialización de los proyectos de inversión, cuya cartera de proyectos ha aumentado en forma significativa según el catastro de la CBC”.



## Cecilia Cifuentes

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES

**INFLACIÓN:** 4%  
**CRECIMIENTO:** 2%

“Yo comparto el diagnóstico del Banco Central. Comparto que durante el primer semestre del próximo año la inflación se va a mantener en términos de 5% medida en 12 meses, y una vez que empieza a pasar el efecto de las tarifas eléctricas va a empezar a bajar, para terminar el año todavía lejos de la meta de 3%. Yo creo más probable cercano a 4% a fines del 2025”.

“El crecimiento para el próximo año se ve bien mediocre, similar al que vamos a tener este año. La economía está creciendo a su ritmo de tendencia y uno percibe que pudiera haber noticias que nos permitirían salir de ese ritmo en torno a 2%. Tanto por el lado interno y básicamente por temas de política, y por el lado externo, la incertidumbre externa que hoy también es un elemento que nos está jugando en contra”.

“Esos son los dos principales factores. La situación política interna, es un año electoral en que las posturas tienden a polarizarse. Entonces, se hace más difícil lograr acuerdos a nivel político y, en ese sentido, va a ser la tónica que le ha tocado a este gobierno durante todos los años que ha tenido elecciones. La situación externa es compleja, por la incertidumbre que genera este segundo mandato de (Donald) Trump bastante empoderado, respecto a su primer mandato”.

