

# La guerra comercial amenaza los brotes verdes de la economía local

Expertos coinciden en que 2025 comenzó con sorpresas positivas en actividad y en expectativas. Llamam a cuidar el ambiente para que esos datos se sostengan, sobre todo, en un contexto externo más complejo.

POR DAVID LEFIN

La economía chilena comenzó el 2025 "con el pie derecho" dijo hace algunas semanas el ministro de Hacienda, Mario Marcel. El jueves insistió en el punto, en el seminario Latin Focus, de BTG Pactual, al afirmar que desde el punto de vista macro la economía no tiene grandes impedimentos para crecer en 2025 igual o más que en 2024. Sin embargo, advirtió que el escenario externo es más incierto, aunque las principales consecuencias de las políticas arancelarias de Trump se verían desde 2026 en adelante.

Los analistas privados coinciden en que la economía comienza a mostrar algunos brotes verdes. Pero los efectos de una escalada en la guerra comercial iniciada por el Presidente Trump, que termine frenando la actividad global, constituyen una amenaza para el mejor ánimo que se observa a nivel local.

### Perspectivas para este año

"Se ha visto alguna mejora en las expectativas, que, a su vez, llevarán este año a una mejora en la demanda interna. Sin embargo, la economía está altamente expuesta a los desarrollos globales, por lo que las tensiones comerciales tendrán un impacto sobre el impulso externo", plantea el economista jefe del Banco BCI, Sergio Lehmann, quien proyecta un avance del PIB de 2,3% en 2025, pero sesgo negativo debido a estos riesgos.

Los últimos datos de Imacec han reflejado una aceleración de la actividad desde fines del año pasado. En diciembre creció 6,6% anual y elevó el resultado de todo 2024 a un crecimiento estimado de 2,5%, mientras que en enero el Imacec también creció 2,5%. Asimismo, ha habido mejores datos en el Imacec desestacionalizado, lo que, según Marcel, viene desde fines de 2023.

Pese a ello, el ministro advirtió que el dato de febrero tendrá el "clímax" de elementos ne-

### Expectativas de crecimiento del PIB

(EEE. Var.% anual)



gativos, que se asocian a un día hábil menos, ya que se compara con un 2024 que fue bisiestro, a lo que se suma el "apagón" que se vivió en casi todo el territorio nacional. Marcel recalcó que esos son elementos estacionales y pide analizar los datos más allá de esa coyuntura. Según la encuesta de expectativas del Banco Central, los economistas estiman un Imacec de 1% para febrero.

El economista de Clapes UC y Valtin Consulting, Hermann González, destaca que también han mejorado las expectativas económicas, se ha recuperado la confianza empresarial, se observa un mayor número de proyectos de inversión catastrados y la bolsa local cerró la semana en niveles récord. "Es efectivo que tenemos mejores cifras, pero el desafío es mantener este dinamismo el resto del año. Ya sabemos que febrero fue un mes malo. Y, por otro lado, las cifras de los últimos meses reflejan algunos elementos transitorios, como el alto flujo de turistas argentinos o el significativo incremento del volumen exportado de cerezas", dice González, quien advierte: "Quizás lo más importante está por verse y es el efecto de la guerra comercial". Para este año proyecta una expansión del PIB en torno a 2%.

Para Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Banco Itaú, "se percibe un optimismo cauteloso" que, probablemente, se pueda relacionar con el mayor consenso

en torno a la importancia del crecimiento económico que ha habido en el país. Añade que sostener este mejor ambiente requiere varios factores, como evitar nuevas discusiones que eleven el costo del capital y del trabajo, o que aumenten la incertidumbre de política económica. "Sería bien visto, además, un mayor avance en reformas que faciliten la inversión, y contribuyan a una consolidación fiscal más rápida", agrega. Pérez espera un crecimiento de 2,3% este año.

El exministro de Hacienda Ignacio Briones alertó el martes, en un seminario de Vinci Compass, que las tensiones generadas por las políticas del Presidente Trump traerán efectos a la economía local. Estimó que, si las perspectivas de crecimiento para el PIB de Chile este año son de 2,5%, "uno debería ajustarlas por lo menos medio punto a la baja". "La experiencia nos muestra que esto nos pega", dijo.

El economista de Itaú explica que el riesgo se relaciona con un eventual deterioro en las perspectivas de crecimiento de nuestros principales socios comerciales y de los términos de intercambio. "Elo podría interrumpir el proceso de recuperación de actividad económica del país", alerta.

Por ahora, según la última encuesta de expectativas del Banco Central, publicada el martes, el consenso de los economistas consultados mantiene una proyección de crecimiento de 2,2% para este año y de 2% para 2026. 

