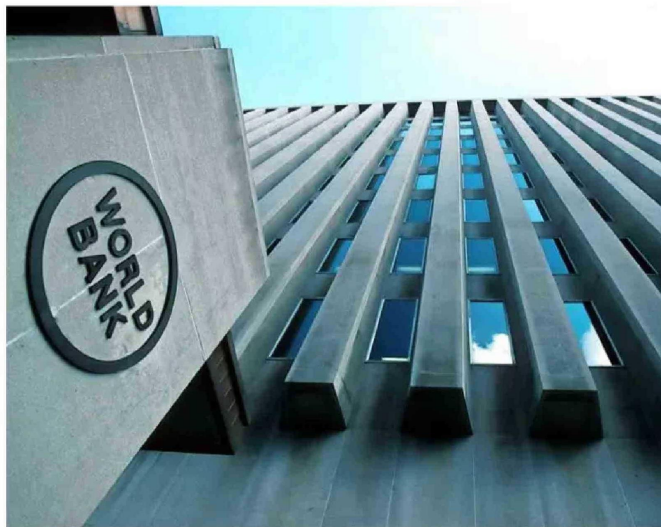


¿Efectos transitorios?

Qué hay detrás de las mejores de perspectivas internacionales para el crecimiento de Chile

Ayer el Banco Mundial mejoró su visión, sumándose a anteriores cambios del Fondo Monetario Internacional, la Cepal y la OCDE.



Por Felipe O'Ryan.

La mayoría de los bancos y organismos multilaterales, como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional (FMI), han ido mejorando las perspectivas de crecimiento para Chile. Se han sumado además visiones más positivas de bancos chilenos, que también han mejorando sus proyecciones.

¿Qué está cambiando sus perspectivas?

La señal más reciente la dio el Banco Mundial, que ayer aumentó de 2% a 2,6% el crecimiento esperado para la economía chilena este 2024. Ya en abril la había mejorado desde 1,8%. Y las proyecciones del FMI también se incrementaron, pasando del 1,8% que dio a conocer a fines del año pasado a un 2%, en su última estimación en abril.

"Hay que considerar que el año pasado nos estábamos preguntando si es que Estados Unidos iba a tener o no una recesión, cosa que finalmente no se ha concretado. Lo que suma a factores externos que están mejorando las perspectivas para países como Chile", asegura César Guzmán, gerente de Macroeconomía de Inversiones Security.

En su último reporte el banco chileno esperaba que la economía creciera 2%, pero Guzmán dice que la cifra está en revisión.

Junto con mejorar su visión para Chile, el Banco Mundial hizo lo propio con Estados Unidos y el mundo. Ayer informó que espera que la mayor economía del mundo se expanda un 2,5% en 2024 y que el total del producto mundial lo haga un 2,6%, frente a la proyección anterior de 2,4% de enero pasado.

"La economía global se estabilizará en 2024 por primera vez en tres años", afirmó el organismo internacional en su informe.

Proyecciones de crecimiento para Chile		
	2024	2025
Banco Mundial	2,6%	2,2%
Fondo Monetario Internacional	2,0%	2,5%
Cepal	2,3%	2,2%
OCDE	2,3%	2,5%

"Estamos en un escenario favorable también en términos de intercambio. Tenemos un precio del petróleo bajo y del cobre alto, lo que es muy favorable para nuestra economía", dice el economista jefe para Latinoamérica de Banco Itaú, Andrés Pérez. Esta semana el banco también revisó al alza sus estimaciones para Chile: desde 2,4% a 2,8%

Si bien ha seguido una senda volátil estas últimas semanas, el precio del cobre acumula un aumento importante en lo que va del año. Hoy en la Bolsa de Metales de Londres cerró a US\$4,4 la libra, con un alza de 15,7% desde el cierre de 2023.

"Una parte de las mejores perspectivas tiene que ver con factores externos, como un mejor desempeño de las exportaciones mineras, a la que se sumó la entrada en operación de algunos proyectos de cobre", sostiene el economista jefe del banco BCI, Sergio Lehmann. El banco aumentó su proyección de crecimiento para la economía desde 1,9% a 2,6%.

Factores transitorios

Mientras la Cepal espera que Chile crezca un 2,3% en 2024, por sobre América del Sur (1,6%) y toda América Latina (1,9%), solo superado por Uruguay (3,6%), Paraguay (3,8%) y Perú (2,5%) en la región.

La OCDE, según un reporte del mes pasado, espera que la economía chilena

se expanda un 2,3% este año, por sobre América Latina (1,4%), pero por debajo de la proyección para el mundo (3,1%).

"Han mejorado las perspectivas de crecimiento global, lo que impulsa a Chile. También hemos visto mejoras en los términos de intercambio por las alzas antes mencionadas en los precios de las materias primas. A la vez que los costos de financiamiento, que son las tasas de interés más el *spread* del riesgo del país, se han mantenido fijas", resume Guzmán.

Los economistas mantienen, eso sí, una nota de cautela hacia 2025 y en adelante. Si bien pareciera que los precios del cobre estarían afianzándose sobre US\$4 la libra en el largo plazo esto no sería suficiente para impulsar el crecimiento de Chile mucho más allá de su potencial.

"Al final, este crecimiento de 2,6%

que proyectamos (para 2024) tiene muchos componentes de carácter más transitorio, que no cambian la lectura del crecimiento potencial de 2% de Chile en el largo plazo. Si bien tenemos un buen año, en los próximos seguiremos viendo cifras más cercanas al 2%", advierte Lehman.

Un componente de carácter transitorio puede ser también el mayor gasto fiscal del Gobierno, dice Pérez del Itaú, que publicó un informe que indica que el gasto fiscal creció un 8,4% real interanual al mes de abril.

¿Y el próximo año?

Para 2025 el Banco Mundial y la Cepal esperan que el crecimiento de Chile se desacelere respecto de este año. El primero observa una desaceleración desde el 2,6% de 2024 a un 2,2% para el próximo año. Mientras, la Cepal cree que en 2025 Chile crecerá 2,2% (versus 2,3% de 2024).

El FMI y la OCDE ven, en cambio, una mejoría: ambos proyectan al producto de Chile creciendo 2,5% en 2025.

Los economistas apuntan a que estos organismos podrían hacer nuevos ajustes en sus próximas proyecciones, acercándose a la visión del Banco Mundial y la Cepal de un crecimiento mayor este año, y una desaceleración leve el próximo.

"La economía chilena creció más de lo esperado el primer trimestre, lo que cambió las perspectivas, porque empezamos este año con un mejor pie", dice Guzmán, del Security.

"El problema es que la inversión va a volver a caer. Las cifras de importaciones de bienes de capital no son buenas y hay muchos proyectos de inversión nuevos que están frenados. Eso es lo que nos mantendrá cercanos al 2% el próximo año", agrega Lehmann.

Las importaciones de bienes de capital registraron una contracción de 13% interanual en mayo, según el Banco Central.

2,6%

Crecería la economía chilena este año según el Banco Mundial, para desacelerarse a 2,2% en 2025.