

## Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central

# Para 2025, economista ajustan PIB más a la baja, ven dólar más caro y más inflación en enero

“No se ven cambios estructurales el próximo año que nos den fuerza para alejarnos de la tendencia”, dicen.

Felipe O’Ryan

**E**l próximo año parece estar pintando cada vez peor en cuanto a cifras. La última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) a diciembre, donde el Banco Central recogió las estimaciones de más de 50 economistas de la plaza, registraron un 2025 en que Chile crecerá aún menos de lo que se esperaba en noviembre, con un dólar más caro y con una inflación persistente.

Por el lado del PIB, la mediana de los economistas bajó sus perspectivas de crecimiento desde el 2,1% que proyectaban para 2025 el mes pasado, a 2% en el documento publicado hoy.

Un 54% de los economistas creen que el país crecerá 2% o menos el próximo año, mientras que 45% espera que lo haga sobre este nivel.

“Es lo que estamos viendo ahora: más bajas en las proyecciones de economistas y bancos al crecimiento de Chile el próximo año. Yo no creo que sea del 2,2% que es el consenso actual. Y es que no hay nada que nos diga que el producto va a crecer más allá del PIB Tendencial. No se ven indicaciones de que, por ejemplo, el proyecto de Permisología del Gobierno que está en el Congreso vaya a causar una gran diferencia en la inversión. No se ven cambios estructurales el próximo año que nos den fuerza para alejarnos de la tendencia”, dice el economista y docente investigador del CIES-UDD, Carlos Smith.

El Banco Central dio a conocer un pobre PIB Tendencial -la capacidad de crecimiento económica a largo plazo- de 1,8% promedio para el periodo entre los años 2025 y 2034 en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre pasado, donde de hecho lo ajustó a la baja en 0,1 puntos porcentuales.

Para el crecimiento de la economía, el Central fijó un rango entre 1,5% y 2,5% para 2025 y entre 2,25% y 2,75% para este



año, pero los economistas ya concuerdan en que quizá la autoridad monetaria pecó de optimista. Dicen lo mismo del ministro de Hacienda, Mario Marcel, que tras el crecimiento 0% de septiembre, bajó sus proyecciones de 2,6% a 2,4% para 2024.

“El Central tendrá que corregir para abajo sus proyecciones para este año en el IPoM que dará a conocer el próximo miércoles. Me sorprendió también que el ministro Marcel, cuando hizo su propia corrección, lo hizo aún a niveles altos que es muy poco probable que se cumplan. Para que se den sus supuestos, la economía tendría que crecer 3,5% en noviembre y lo mismo de nuevo en diciembre. Difícil”, sentencia el economista de LyD, Tomás Flores.

El FMI ajustó de 2,5% a 2,3% el crecimiento el próximo año para Chile a fines de noviembre.

### Qué pasa con el dólar

En cuanto a la corrección a la baja en

las proyecciones de PIB para el próximo año, Flores apunta a un factor específico: China.

“Ya hay grandes fondos de inversión y bancos internacionales que están diciendo a sus clientes que China crecerá sólo 4%, o incluso 3,8% en 2025, y eso obviamente impactará nuestra actividad”, comenta el economista.

Diversos estudios de economistas han ligado el crecimiento de China con el de Chile, explicando que una desaceleración de un punto porcentual en el crecimiento del gigante asiático podría reducir el crecimiento del PIB chileno en aproximadamente 0,3 puntos porcentuales.

“Todo esto tiene que ver con la incertidumbre que está generando en las economías y mercados la victoria de Donald Trump en las presidenciales de Estados Unidos en noviembre. El no saber si es que será tan duro o no como decía que lo sería en su campaña en cuanto a tarifas

para China y otras medidas proteccionistas”, explica Smith.

Y es que la EEE también acusó recibo del impacto de las elecciones en Estados Unidos, sobre todo en las proyecciones del tipo de cambio.

La media de los economistas pasó de ver el dólar a febrero en \$945, a estimarlo ahora en \$960 para marzo. Dentro de los próximos 11 meses, ven un dólar en \$930, versus los \$920 que proyectaron el mes pasado.

“Incluso diría que va a ser más que eso. El dólar, en la EEE, siempre se ve con un sesgo a la baja. Para que el peso subiera de valor frente al dólar, tendríamos que ver un cobre con tendencia fuerte al alza, cosa que no veo que esté sucediendo”, explica Flores, de LyD, que estima un dólar que se mantenga más cercano a los \$980 el próximo año, en línea con la situación de debilidad de la economía china.

Hoy, el dólar subía levemente hasta los \$972, acumulando un alza de 50% en los últimos 6 meses. Bancos internacionales, como Wells Fargo, ya se han sumado a las opiniones de que el tipo de cambio podría incluso superar los \$1.000 el próximo año. LarrainVial incluso dijo en un informe que podría llegar a \$1.200.

### Otras proyecciones.

Los economistas también concuerdan en que el Banco Central reducirá la Tasa de Política Monetaria de 5,25% a 5% en su próxima Reunión de Política Monetaria este mes. Otra mala noticia para el próximo año es que proyectan también un repunte de la inflación en el primer mes del 2025, principalmente debido al último ajuste de las cuentas de luz que queda para enero.

La media de los economistas espera un IPC que cierre con un alza de entre 4,5% y 4,8% este año, y que salte 0,6% en enero próximo.

# \$960

es la proyección del dólar para los próximos dos meses.

# 2%

es la mediana de las proyecciones para el PIB de 2025.

# 1,8%

es el PIB Tendencial no minero del Banco Central.

# 0,6%

podría subir la inflación en enero, según los economistas.