

Presupuesto 2025: economistas prevén alza en el precio del cobre de largo plazo, pero mantención del PIB tendencial

Para este nuevo proceso se anticipa un cambio principalmente en el precio del cobre, subiéndolo a un valor entre US\$4 y US\$4,2 la libra, pero no en el crecimiento de largo plazo, el que se mantendría en torno a 2%.

CARLOS ALONSO

El 15 de julio, Hacienda entregará la nómina de los economistas que integrarán los comités de expertos para calcular el PIB tendencial y precio del cobre de largo plazo. Sus cálculos lo tienen que hacer llegar el 19 de agosto, y el 30 de ese mes el gobierno lo publica.

Ambos insumos son clave para la elaboración del Presupuesto 2025, puesto que entregan el espacio que tiene el fisco para gastar manteniendo la regla de balance fiscal.

Para el erario público de este año, los expertos fijaron un PIB de 2,3% y de 2,1% como promedio para el período 2024-2028. Mientras que, para el precio del cobre, el valor fijado fue de US\$3,86 la libra.

Y para este nuevo proceso se anticipa un cambio, principalmente en el precio del cobre, subiéndolo a entre US\$4 y US\$4,2 la libra, pero no en el crecimiento de largo plazo, el que se mantendría en torno a 2%. Esto, ya que no hay elementos macroeconómicos que permitan anticipar un alza del PIB tendencial, por lo que se mantendría en niveles de 2%.

“La evidencia muestra que la productividad sigue comportándose muy mal, de hecho, sistemáticamente peor a los supuestos que hace el comité de expertos y también el Banco Central. La inversión no da señales de recuperarse, más bien lo contrario según muestra su evolución en el último tiempo”, señala el economista de Gemines, Alejandro Fernández.

Juan Ortiz, economista del OCEC-UDP, estima que para 2025 se proyectará un 2,3%, valor relevante para el cálculo de la brecha del PIB para el presupuesto. En el horizonte de 2025 a 2029 el valor estaría en torno a 2,1% anual, toda vez que para 2029 el crecimiento se ubicaría en 2%.”

En ese escenario, el experto añade que “los elementos para mejorar el PIB tendencial, responden más a factores acotados durante 2024. Donde el nivel de PIB efectivo se ubicaría en torno al tendencial, con una brecha de actividad cerrada. En medio de un crecimiento del PIB tendencial levemente



mejor sobre el 2% para 2024 .

Otra previsión entrega Juan San Martín, economista de Bci, quien sostiene que “nosotros tenemos un crecimiento de 1,9% para el 2025 y estimamos que durante la próxima década Chile crecerá un 2%. Para mejorar el PIB tendencial es necesario mejorar el crecimiento de la inversión privada, mejorar la calidad de la educación y elevar la productividad”.

Y Pavel Castillo, economista de Corpa comenta que “el PIB tendencial viene constantemente cayendo principalmente porque la productividad del capital va a la baja y el factor de productividad tiene un crecimiento negativo. Es difícil pensar en factores estructurales que hagan que Chile tenga un alza en el PIB tendencial más allá de un buen ciclo de los commodities, que sería un factor externo”.

Otro economista que participa en el comité de expertos señala que “el PIB tendencial no minero de 2025 es cercano al 1,8% y el minero es sobre 2%. Por lo que el total tendencial es cercano a 2%”.

COBRE AL ALZA

Donde sí hay una mejor perspectiva es para el precio del cobre de largo plazo, que hoy se sitúa en US\$3,85 la libra. “Probablemente vamos a ver una mejora en el precio del cobre de largo plazo. Hay varios argumentos a favor que parecen ser más bien permanentes, como la transición hacia una economía más verde y la mayor demanda de energía. Pero hay que ser cautelosos de no profundizar el problema de estrechez fiscal del mediano plazo. Si se comienzan a comprometer gastos contra un mayor precio del largo plazo, sin la claridad de la persisten-

cia del mayor precio, esto podría empeorar aún más la situación”, puntualiza Margarita Vial, investigadora Programa Fiscal de la Universidad San Sebastián.

Fernández indica que “la estimación actual es baja, pero hay que pensar en que esta estimación intenta proyectar el precio del cobre a 10 años, por lo tanto, tampoco parece razonable ponerla en US\$4,5 o algo así. Me parece que algo razonable sería algo entre US\$4,05 y US\$4,15 la libra”. Y Ortiz acota que tiene una proyección para el precio del cobre que “debería ajustarse el alza a US\$4 la libra”.

Mientras que San Martín subraya que en su escenario base está un “precio del cobre de largo plazo es US\$4,2 la libra”. Otra persona que integra este comité, consultada por Pulso, apunta a que el precio debería estar en US\$4 la libra. ●