

FACTOR ECONÓMICO

Gobierno reduce a 2,5% proyección de crecimiento para 2025

En el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cierre del 2024, Hacienda y la Dipres comunicaron que el resultado del balance estructural del año pasado arrojó un déficit de 3,2% del PIB, lejos de la meta de -1,9% y el saldo negativo más alto desde la pandemia.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

El crecimiento por sobre lo esperado del Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec), que se expandió un 6,6% en el mes de diciembre del 2024, llenó de optimismo a los pronósticos para el cierre del año pasado y el inicio del actual ejercicio. Sin embargo, el Gobierno optó por la cautela.

Aquello se refleja en las nuevas estimaciones del Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos (Dipres), plasmadas en el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre del 2024, dado a conocer la tarde de este viernes. En el documento, el Ejecutivo recortó en dos décimas su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este año, desde el 2,7% con que elaboró la Ley de Presupuestos del actual ejercicio a un 2,5%.

Así, la cifra se alinea con la parte alta del rango entregado por el Banco Central en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, cuando proyectó una expansión del Producto entre 1,5% y 2,5%. Asimismo, es más alta que la media de los analistas consultados por el instituto emisor en la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de enero pasado, cuando proyectaron un avance de 2,1%.

La corrección viene de la mano de un crecimiento del PIB no minero de 2,2% este año, una reducción de tres décimas en comparación con el IFP anterior. Esto es compensado con un mejor pronóstico para el desempeño del Producto del sector minero, que crecerá un 3,9% este ejercicio, según estiman Hacienda y la Dipres, una mejora de cuatro décimas si se contrasta con el IFP de octubre pasado.

La demanda interna crecerá un 2,5% este año, una corrección

a la baja de casi un punto porcentual si se compara con la estimación previa del Ejecutivo. La inversión, medida como formación bruta de capital fijo, se espera que crezca un 3,9% en el presente ejercicio, lo que de todas formas implica una rebaja de dos puntos porcentuales versus la estimación anterior.

Asimismo, Hacienda tomó nota de las mayores presiones de precios y revisó al alza en cinco décimas su apuesta para el cierre del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para este año,

situándolo en 4,7%. El dólar promedio, en tanto, también se revisó al alza a \$ 992 por unidad, desde los \$ 887 del reporte anterior.

El precio del cobre que proyecta el Gobierno se revisó a la baja en cuatro centavos, a US\$ 4,26 promedio la libra para este año.

Situación fiscal

Una de las novedades que trae este IFP es que entrega información adicional sobre el cierre fiscal del año 2024, cuando el Fisco incumplió su meta de déficit efectivo, el que se empujó a un 2,9% del PIB, versus el

2% que se proyectaba en octubre. Asimismo, la deuda pública bruta cerró en 42,3% del Producto, más de un punto sobre la proyección más reciente.

En el informe, se entregó el resultado del balance estructural del año pasado (o sea, el resultado limpiando por efectos del ciclo económico), que arrojó un déficit de 3,2% del Producto, 0,9 punto del PIB peor que la proyección del Ejecutivo y lejos de la meta de -1,9% del tamaño de la economía.

Este es el saldo negativo más alto desde la pandemia, cuando en 2021 el registro superó el 10% del PIB. Descontando el efecto de la crisis sanitaria, hay que remontarse a 2009 para observar un déficit tan alto.

Ahora, de cara a este año, Hacienda y Dipres prevén que el saldo negativo se reducirá a la mitad, a un 1,6% del PIB. Esto de todas formas implica un deterioro al contrastar con el -1,1% estimado en el IFP precedente.

El saldo efectivo de las finanzas públicas (o sea, sin limpiar por los efectos del ciclo económico) representará un 1,7% del PIB este año, empeorando si se contrasta con la estimación de -1% del Producto del anterior Informe de Finanzas Públicas.

La deuda pública bruta, en tanto, se ubicará en un nivel similar al cierre del 2024, de 42,1% del PIB según Hacienda y Dipres. Dado que el cierre del año pasado fue mayor a lo esperado, el pronóstico de 2025 difiere del 41,3% del tamaño de la economía que se esperaba en el IFP pasado.

El Ejecutivo mantuvo su estimación de crecimiento del gasto público en 2,7% para este año en comparación con la ejecución presupuestaria del 2024, mientras que la expansión sería de 1,7% si se compara versus la ley aprobada por el Congreso. 

