

## Las proyecciones para el resto del año y 2025: CPC sube cálculo de crecimiento y repara en riesgos políticos que tendrían efectos “nocivos” en economía

Condiciones crediticias más estrictas, tasas de largo plazo persistentemente más altas y amenazas de aumentos en los costos —mayores impuestos, regulaciones del mercado laboral más rígidas, entre otros— seguirán teniendo efectos en los niveles de inversión, advierte la cúpula empresarial

A. DE LA JARA

Los datos al primer trimestre reflejan que la economía se encuentra en un proceso de recuperación gradual, lo que permite proyectar un crecimiento del país en un rango de entre 2,25% y 2,75% este año (desde un cálculo previo de 1,5%-2,5%), aunque riesgos internos podrían tener efectos “nocivos” o “negativos” a nivel económico, estimó la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC).

En un informe previo al Informe de Política Monetaria (IPoM), que divulgará a mitad de semana el Banco Central, la multigremial destacó que las sucesivas rebajas de la tasa de interés referencial del organismo rector, mejores términos de intercambio y señales de una demanda externa algo más dinámica, “permitirán a la economía chilena retornar a los niveles de crecimiento tendencial este año”.

En el plano externo, destacó la CPC, “las condiciones de los principales socios comerciales de Chile muestran señales de preocupación, aunque variables clave, como el precio del cobre, han registrado fuertes aumentos”. Se profundizó que la fuerte demanda externa de productos relacionados con la energía verde, como el cobre y el litio, podría impulsar significativamente las exportaciones si se agiliza el avance de los proyectos de inversión.

“Estos sectores podrían dar un impulso adicional a las condiciones económicas, dado su peso en el mercado global y su papel en la transición hacia energías más sostenibles”, dijo el informe de la cúpula empresarial.

Para 2025, la CPC prevé una expansión del producto interno bruto (PIB) en un rango de 1,5% a 2,5%.

Junto con un esperado mejor desempeño de las exportaciones, también ha contribuido un gradual repunte del consumo privado, que anotaría un alza de 2,5% en 2024 y un avance del 2% el próximo año, según la cúpula empresarial. Este incremento se basa en la reducción de las tasas de interés y menores restricciones crediticias en el segmento personas.

### Inversión sin repunte

Pese a las mejores condiciones externas y un gradual repunte del consumo privado, en la CPC remarcan que una de las principales preocupaciones que frenan un mayor impulso de la actividad es la negativa evolución de la inversión, arrastrada por un escenario marcado por la incertidumbre ligada principalmente a factores internos.

Se destacó que la inversión volvió a contraerse con fuerza en el primer trimestre, profundizando la caída del segundo semestre de 2023. La formación bruta de capital fijo se hundió 6,1% en el primer trimestre, el peor desempeño desde fines de 2020 y sumando tres caídas anuales consecutivas.

Así, la entidad espera que la inversión se contraiga un 1% en 2024.

“Condiciones crediticias más estrictas, tasas de largo plazo persistentemente más altas y amenazas de aumentos en los



La proyección de crecimiento de la CPC para este año se sitúa en el rango de 2,25% a 2,75%.

costos —mayores impuestos, regulaciones del mercado laboral más rígidas, entre otros— seguirán teniendo efectos en los niveles de inversión, manteniendo acotada su recuperación”, señaló en su informe la CPC.

Durante el próximo año, la inversión anotaría un alza del 1,5%, según la multigremial.

### Empleo e inflación

El negativo desempeño de la inversión en los últimos dos años ha incidido en un dinamismo acotado de la recuperación del empleo.

Aunque el mercado laboral ha dado muestras de recuperación en lo reciente, el desempleo sigue estando en niveles elevados, en especial la tasa de desocupación de las mujeres, indicó la CPC.

“El mayor dinamismo registrado en los últimos meses no cambia nuestras perspectivas de

un mercado laboral con niveles de desempleo todavía altos en términos históricos. Además, las reformas que han encarecido los costos laborales —como la reducción de la jornada a 40 horas y el aumento del salario mínimo a \$500 mil—, además de otras en proceso —aumento de las cotizaciones en pensiones, entre otros— seguirán impactando en la generación de empleos formales y cuyos efectos se verán con mayor fuerza hacia mediados de 2024”, advirtió la entidad.

En materia de inflación y pese a la reciente alza puntual, en la CPC esperan que la inflación siga avanzando a niveles en torno al 3% hacia el primer semestre de 2025. “Esperamos una inflación de 3,2% a diciembre de este año, para converger a 3% —el objetivo del Banco Central— hacia el primer semestre de 2025”, dijo la multigremial en su informe.

## Los riesgos que tiene en la mira la CPC

**Inestabilidad política.** La cercanía con un nuevo proceso electoral podría alentar proyectos de ley que tengan foco electoral, como el avance de proyectos con efectos nocivos en el mercado laboral, y con resultados negativos en lo económico.

**Nueva reforma tributaria.** La discusión tributaria puede tener efectos adicionales y significativos sobre las decisiones de inversión y sobre el empleo formal.

**Problemas de orden público.** De profundizarse los problemas en materia de seguridad, podrían tener impactos adicionales en la inversión y el crecimiento.

**Propuestas de nuevos retiros de los fondos de pensiones.** La cercanía con el periodo electoral y la alta polarización política podrían incentivar la aprobación de nuevos retiros de los fondos de pensiones, lo que tendría consecuencias muy negativas en los niveles de inflación y en la recuperación de la actividad.

**Tensiones geopolíticas.** De profundizarse los conflictos, estos pueden afectar negativamente la recuperación económica mundial, interrumpir los flujos de comercio de *commodities* y aumentar la inflación, con efectos significativos sobre la economía local.

**Ola proteccionista.** La proliferación de restricciones comerciales puede tener fuertes impactos en los países abiertos al mundo y dependientes del comercio exterior, como Chile.