

# Se ajustan a la baja las expectativas económicas para el cierre del año y crecimiento en 2025 sería en torno a 2%

En la víspera de que el Banco Central decida el futuro de la tasa de interés referencial y entregue sus nuevas proyecciones económicas en el Congreso, el gremio empresarial y el centro de estudios realizan sus balances y ponen foco en los desafíos para el próximo año.

A. DELA JARA Y E. OLIVARES



La CPC alerta sobre la precariedad del mercado laboral, con creciente informalidad y baja creación de puestos de trabajo.

## CPC: La inversión cerraría negativa en 2024 y podría crecer sobre 4% en 2025

Chile crecerá tímidamente en 2024 y mantendrá ese rubor en 2025, de acuerdo con los cálculos del mercado. La Confederación de la Producción y del Comercio (CPC) lo cifra así: un aumento de la actividad de hasta 2,2% este año y apenas por encima del 2% el próximo.

El motor de cualquier avance en el producto interno bruto (PIB) es la demanda interna, que a su vez está empujada por el consumo y la inversión. La CPC proyecta debilidad en ambas variables justo días antes de que el Banco Central aclare su propia visión al respecto por medio del Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre.

Aun cuando el ítem de inversión fija exhibe señales de una "recuperación en el margen", el reporte de la CPC recuerda que acumula cinco trimestres consecutivos de tasas anuales negativas. El componente de maquinaria y equipos es el más retraído (-6,1% anual acumulado a septiembre), pero no está solo: construcción y otras obras ha retrocedido 1% anual en el mismo período.

"En el último trimestre de 2024, la menor base de comparación y un mejor desempeño de las importaciones de bienes de capital permiten estimar que la inversión fija exhibirá un crecimiento anual positivo en el trimestre, de tal forma de permitir que en el año en su conjunto la inversión fija muestre una caída cercana a 1,5% anual", indica el informe.

"La inversión en construcción no ha logrado dinamizarse, estimándose un leve crecimiento positivo en el último trimestre del año, comportamiento en línea con el débil desempeño de los permisos de edificación y los despachos de cemento", apunta.

La inversión podría crecer sobre 4% en 2025, estima la entidad gremial.

**El tenue consumo**

Un camino en paralelo recorre el consumo privado. Si, es verdad que crece, pero lo hace a un ritmo bajo (0,9% anual acumulado a septiembre). "En lo fundamental, se esperaba una mayor recuperación del consumo de bienes; sin embargo, su recuperación ha sido más lenta, especialmente de bienes no durables, mientras el consumo de servicios (que representa la mitad de este componente privado), que venía creciendo con cierta fuerza durante el año

2023, ha tendido a estabilizarse durante el 2024", plantea el reporte de la entidad presidida por Ricardo Mewes.

"El acotado dinamismo del consumo privado se refleja en el comportamiento del sector comercio, el cual recién en la CPC. "En esta misma línea, los últimos meses muestra un mejor desempeño, principalmente en su componente de ventas minoristas", afirman en la CPC. "En esta misma línea, las importaciones de bienes de consumo han tendido a recuperarse en los últimos meses, exhibiendo un crecimiento anual promedio de 6,2% en el período septiembre-noviembre de 2024", explica.

Hay expectativas de recuperación para el último trimestre que permitirán un avance en el consumo privado de 3,5% anual para ese cuarto de 2024. Prevén un dinamismo de 2,2% a 2,3% para 2025.

En ese contexto, desde la multigremial privada creen que "descontando el efecto directo de las alzas de las tarifas eléctricas, la inflación ha continuado exhibiendo un comportamiento de tendencia hacia la meta del Banco Central, la cual se alcanzaría hacia la primera parte de 2026".

**Los 300 mil empleos faltantes**

"El mercado laboral continúa exhibiendo un pobre desempeño en creación de empleos, situación que ha generado que la tasa de desempleo se mantenga fluctuando en la cercanía de 8,6% durante gran parte del presente año, niveles muy similares a los observados el año anterior", resume el informe.

La debilidad laboral se nota, por ejemplo, en que se han creado 264 mil empleos anuales promedio en 2024, de los cuales solo el 53% es formal. Los datos desestacionalizados confirman una tendencia en la precarización: la tasa de nuevos puestos de trabajo entre enero y abril fue "modesta en perspectiva histórica", pero a partir de mayo fue peor, con una pérdida promedio de casi 2 mil empleos mensuales, dice la CPC.

Economistas como David Bravo han alertado sobre otro elemento: la tasa de ocupación —el nivel de personas empleadas del total de quienes podrían trabajar— está desfasada en 14 años. "Hay que retroceder hasta el año 2010 para encontrar una tasa de ocupación tan baja",

mencionó a "El Mercurio" el 30 de noviembre.

La tasa de ocupación de 56,3% del trimestre móvil julio-octubre es casi 2 puntos porcentuales menor que en la era del covid-19. "Implica que, para alcanzar la tasa de ocupación pre-pandemia, se requerirá crear alrededor de 300 mil empleos adicionales", calcula la CPC.

**Proyecciones**

En su escenario central, la CPC plantea las siguientes proyecciones:

- **Crecimiento del PIB:** En 2024, prevé una expansión de 2,1% o 2,2% anual, y para 2025, "algo por encima de 2% anual".
- **Inversión:** Caída de 1,3% a 1,7% en 2024, y un alza de 3,8% a 4,3% en 2025.
- **Consumo privado:** Aumento de 1,5%-1,8% en 2024. Anticipa un alza de 2,2%-2,3% en 2025, "apoyado fundamentalmente por menores tasas de interés".
- **Tasa de desempleo promedio:** 8,5% en 2024 y similar en 2025.
- **Inflación anual:** Cierre de 4,8% en diciembre de 2024, y expectativa de 3,5% a 3,7% en diciembre de 2025.

**Riesgos**

Los riesgos para la materialización del escenario de proyecciones se resumen así:

- **Riesgos geopolíticos:** Mayor tensión en Medio Oriente, impacto del retorno de Donald Trump a la Casa Blanca en la guerra Rusia-Ucrania y proteccionismo global (con posible caída en los precios de algunos commodities), entre otros.
- **Tasas de interés:** Podrían ser algo mayores que las previstas en el mundo.
- **Fisco:** "Existe un riesgo importante en que no se cumplan las metas fiscales".
- **Actividad:** "La falta de medidas de estímulo para el empleo y el fomento de la inversión".

## Clapes UC: "Para volver a crear empleos y bajar el desempleo, se necesita un crecimiento mayor del PIB"

Este año no es para olvidar, sino para sacar lecciones en materia económica, ya que sin crecimiento el país no prospera y las demandas sociales se agudizan, advierten en Clapes UC, al estimar que la actividad cerrará con una expansión de 2,2%, presionada por un menor desempeño de la demanda interna, mientras ajustan a la baja sus expectativas de 2025.

En la antelala de la Reunión de Política Monetaria y la entrega de nuevas proyecciones esta semana en el Banco Central, el centro de estudios precisa que, a diferencia de 2024, se proyecta que el crecimiento del próximo año se dará con una mayor contribución de la inversión y del consumo, y un menor aporte del sector externo.

En ese contexto, el PIB de 2025 aumentaría en un rango de 1,5% a 2,5%, por debajo de estimaciones previas, "principalmente por una señal de cautela frente al aumento de los riesgos internacionales", afirma Felipe Larraín, director de Clapes UC.

### Proyecciones económicas

Variación %	2024	2025
PIB	2,20	1,5-2,5
Demanda interna	1,00	2,7
Inversión fija	-1,50	3,5
Consumo privado	1,30	2,2
Exportaciones	5,50	3,0
Importaciones	0,70	2,9
PIB Mundial	3,00	2,7
Inflación diciembre	4,70	3,5
TPM Dic	5,00	4,0
Cobre (US\$ por libra)	4,15	4,30
Petróleo (US\$ por barril)	76,00	71

Fuente Clapes UC

EL MERCURIO

### Los ausentes del balance

Aunque los cálculos a principios de año apuntaban a que la economía podría crecer hasta 3%, lo cierto es que en los primeros 10 meses de 2024 acumuló un alza de 2,1% para el PIB total. Incluso, el propio Gobierno redujo sus "visos de optimismo" en su proyección de crecimiento para el año desde 2,6% a 2,4%, igualmente por encima de las expectativas del mercado.

Detrás de este bajo desempeño inciden diversos factores, destacan en el centro de estudios.

Por un lado, el consumo de los hogares muestra un dinamismo acotado, debido a condiciones de crédito que siguen restrictivas, un mercado laboral en el que prácticamente no se crean empleos y una inflación que ha sido más persistente de lo previsto y que cerraría en 4,7%. En este contexto, las expectativas de los consumidores se mantienen en terreno pesimista y la actitud hacia el gasto, especialmente de bienes durables, sigue siendo de mucha cautela.

"En este contexto de bajo crecimiento, la economía chilena prácticamente no está creando empleos y la tasa de desocupación se ha mantenido fluctuando en un rango muy superior al que tenía antes de la pandemia. Para volver a crear empleos y bajar el desempleo, se necesita un crecimiento mayor del PIB, mayor inversión y evitar medidas que elevan los costos de contratación", enfatiza Larraín.

Ante la ausencia de la demanda interna privada este año, los protagonistas han sido la demanda externa y la demanda del sector público. En este punto, Clapes UC remarca que las cifras muestran un importante crecimiento del gasto público este año, junto con un retroceso de los ingresos fiscales. El déficit fiscal acumulado a octubre equivale a 2,5% del PIB, mientras que en 12 meses llega a 3,7% del PIB. Ambas cifras superan la proyección oficial de déficit para todo el año (2%), por lo que se advierte que es una mala señal en el cumplimiento de los compromisos, ya que traspasa el peso del ajuste para los años siguientes.

"La economía se encuentra sin holgura siendo escasos recursos en el FEES, lo que la hace más vulnerable para enfrentar eventuales shocks en el futuro", alerta Larraín.



**“No hemos tenido un buen año, pero debemos sacar lecciones: no olvidar que sin crecimiento un país no prospera y los problemas sociales se agudizan”.**

FELIPE LARRAÍN  
DIRECTOR DE CLAPES UC

**“Los recortes de la TPM serán más graduales que lo previsto hace tres meses, sobre todo, en atención a los cambios en la evolución de la política monetaria en EE.UU.”.**

HERMANN GONZÁLEZ  
COORDINADOR MACROECONÓMICO CLAPES UC

### Cómo viene el 2025

En los primeros meses del próximo año se advierte que se volverán a ver registros mensuales de inflación elevados, derivados tanto de la nueva alza de las tarifas eléctricas en enero (en torno a 10% adicional con incidencia de 0,3 pp en el IPC del mes), como de los reajustes que se producen a inicios de años sobre la base de la inflación del año anterior (educación, por ejemplo).

Superar estos efectos, en Clapes UC esperan que la inflación vuelva a evolucionar acorde con la meta de inflación del Banco Central y se ubique a fines de 2025 en torno a un 3,5%, especialmente en un contexto en que la demanda interna permanece débil, el precio del petróleo se mantiene acotado y el peso se aprecia respecto de los niveles alcanzados a fines de este año.

Un riesgo para la convergencia de la inflación a la meta corresponde a la persistencia de la inflación de servicios, que se ha mantenido en torno a 5% durante el segundo semestre de este año.

Desde el centro de estudios estiman que en el escenario más probable, el Banco Central volverá a bajar esta semana la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 5%. Aunque remarcan que este nivel sigue siendo contractivo, esperan nuevos recortes el próximo año para acercarse a ese nivel en la medida en que la inflación se acerque a la meta.

"Proyectamos que el Banco Central bajará el 100 puntos base la TPM durante el próximo año. Después de la alta inflación prevista para el primer trimestre, esperamos que la inflación flúe a tasas anualizadas cercanas a la meta de 3%", señala Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC.

No obstante, precisa que estas rebajas de la TPM serán más graduales que lo previsto hace tres meses, sobre todo, en atención a los cambios en la evolución de la política monetaria en Estados Unidos.

"Hoy se esperan 100 puntos base menos de recortes de la tasa de fondos federales de los que se esperaban a mediados de septiembre", estima González.

En la misma línea, el economista agrega que en los últimos meses se han incrementado los riesgos globales. "Han aumentado los riesgos geopolíticos y con el cambio de gobierno en EE.UU., se han acentuado los temores de un aumento de las tensiones comerciales", lo que debe ser seguido con atención por su impacto en el desempeño de las exportaciones.

Para contrarrestar este complejo escenario externo, desde Clapes UC enfatizan que el próximo año jugará un rol clave la inversión, la que crecerá después de dos años de retroceso, con iniciativas privadas concentradas en minería y localizadas en el norte del país.