

# FMI baja proyecciones para PIB de Chile y pone en la mesa la urgencia de crecer más

El Fondo planteó priorizar más actividad y el empleo, reforzar las reservas fiscales, del sector financiero e internacionales.

POR CATALINA VERGARA

El Fondo Monetario Internacional (FMI) se sumó a las menores expectativas de crecimiento de Chile. Para este año recortó la proyección de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) desde el 2,5% informado en octubre a 2,3%; mientras que para 2025 el ajuste fue de 2,4% a un rango de entre 2% y 2,5%.

Como parte de la evaluación económica del país dada a conocer este martes, conocido como Artículo IV, se espera que el PIB nacional se vea impulsado este 2024 por exportaciones mineras y de servicios, mientras que en 2025 por la recuperación de la demanda interna.

En cuanto a la inflación, ven que persistirá sobre la meta de 3% hasta principios de 2026, debido principalmente al aumento acumulado del 60% de las tarifas eléctricas entre junio de 2024 y febrero de 2025,

dijo el Fondo, pero agregó que la medición subyacente ha repuntado en los últimos meses por el alza de costos de transporte y "la pegajosa inflación de los servicios".

De todas formas, destacó el análisis, "los desequilibrios de la economía se han resuelto en gran medida. La actividad económica crece en torno a su potencial y la balanza por cuenta corriente ha seguido reforzándose".

Pero, tal como lo ha destacado el Banco Central, señaló que "la recuperación ha sido desigual en los distintos sectores".

"Las necesidades políticas son ahora principalmente de carácter estructural. Las prioridades incluyen impulsar el crecimiento y el empleo a mediano plazo, reforzar las reservas fiscales, del sector financiero e internacionales, especialmente en el contexto de un entorno mundial difícil, y seguir reduciendo la desigualdad".



LAS PERSPECTIVAS DEL FONDO PARA EL PAÍS

	2023	2024	2025	2026	2027
(% DE VARIACIÓN ANUAL)					
PIB	0,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Demanda total	-4,2	0,8	2,7	2,2	2,3
Consumo	-3,9	1,5	2,1	2,0	2,1
Formación bruta de capital fijo	-1,1	-1,0	4,6	3,7	3,7
Exportaciones de bienes y servicios	-0,3	5,5	4,4	4,7	3,9
Importaciones de bienes y servicios	-12,0	0,3	5,1	4,2	3,2
Tasa de desempleo (en porcentaje, promedio anual)	8,7	8,6	8,2	7,8	7,7
PRECIOS					
IPC al final del período	3,9	4,7	3,5	3,0	3,0
IPC promedio de período	7,6	3,9	4,2	3,1	3,0
FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO (PORCENTAJE COMO PROPORCIÓN DEL PIB)					
Balance fiscal del Gobierno Central	-2,4	-2,5	-1,6	-0,6	-0,2
Balance fiscal estructural del Gobierno Central	-3,4	-2,9	-2,0	-1,0	-0,3
Deuda bruta del Gobierno Central	39,4	42,1	43,2	43,4	42,7

FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

En el caso del mercado laboral, para el FMI la tasa de desempleo sigue siendo alta -sobre 8% en 2025 aún-, en parte debido a la debilidad cíclica de sectores intensivos en mano de obra como la construcción. "También puede haber influido la confluencia de otros factores, como el notable aumento del salario mínimo real, las inciertas perspectivas empresariales y las nuevas normativas", opinaron.

Sobre el escenario externo, este es "más inestable e incierto", advirtió el Fondo.

De hecho, añadió que "la volatilidad de los precios de las materias primas vinculada a las perspectivas económicas de los principales socios comerciales de Chile y al ritmo de la transición ecológica mundial constituye un riesgo externo clave".

A su vez, alertó que la incertidumbre en torno a las políticas monetarias y fiscales en las economías avanzadas podría dar lugar a condiciones financieras restrictivas durante periodos más largos y a la volatilidad financiera.

En el plano interno, puso una nota de preocupación sobre la delincuencia, la migración y la desigualdad, así como en la polarización política que obstaculiza el avance de las reformas.

## Aumentar la velocidad

A juicio de la entidad, es "urgente" impulsar el potencial de crecimiento de Chile.

"Su modesto crecimiento potencial podría deberse en parte a las conexiones más débiles entre sus industrias en comparación con sus homólogos de la OCDE de rápido crecimiento en Asia y Europa del Este. En particular, el sector minero tiene vínculos limitados con otros", consignó el documento.

Para el organismo, "un mayor

## Los otros énfasis del Fondo: "Se necesitan más esfuerzos para crear colchones fiscales y garantizar la sostenibilidad fiscal"

El organismo ve probable que el déficit sea mayor a lo previsto este año, puso nota de cautela por salario mínimo y llamó a avanzar en la reforma de pensiones.

Junto con las proyecciones, el FMI también planteó que en Chile "se necesitan más esfuerzos para crear colchones fiscales y garantizar la sostenibilidad fiscal".

"El objetivo a mediano plazo del Gobierno de alcanzar una situación presupuestaria globalmente equilibrada en 2027 sigue siendo adecuado, pero se ha convertido en un reto mayor", advirtieron.

De hecho, consideraron probable que el déficit presupuestario de 2024 supere su objetivo debido a la insuficiencia de los ingresos, lo que también podría complicar la política fiscal de 2025.

Y, a su vez, para lograr una posición fiscal ampliamente equilibrada en los próximos tres años, se necesitan medidas políticas adicionales de al menos el 1% del

PIB, calculó el FMI. "La Ley de Cumplimiento Tributario podría suplir parte de esa laguna si los rendimientos se materializan según lo previsto", añadieron.

El organismo llamó además a aumentar la transparencia de los factores de la deuda pública que no forman parte del saldo presupuestario; revisar los métodos de previsión utilizados actualmente; preservar y reconstituir el tamaño del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES); entre otros.

Un advertencia del Fondo fue sobre los sueldos: "Tras las recientes y rápidas subidas del salario mínimo real, debería procederse con cautela a nuevos aumentos del salario mínimo, dado el impacto potencial sobre el empleo formal".

## PGU y edad de jubilación

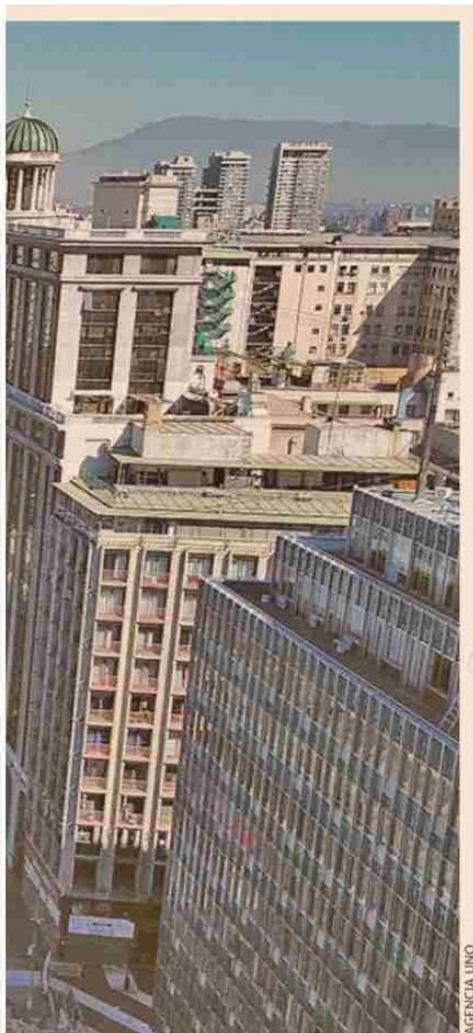
Para el FMI, la reforma de las pensiones sigue siendo "fundamental" para garantizar montos de jubilación adecuados y hacer frente a los costos fiscales derivados del

envejecimiento de la población.

"Debería estudiarse la posibilidad de orientar más la PGU hacia las personas mayores más vulnerables, además de limitar los aumentos de la PGU a la inflación", sugirieron, a la par de avanzar gradualmente a la misma edad de jubilación de mujeres y hombres, vinculando la edad de jubilación a la esperanza de vida.

En su reporte, el FMI hizo un llamado a recomponer el nivel de reservas internacionales del Banco Central. "El acceso del Banco Central a la liquidez internacional puede proporcionar un escudo adicional frente a posibles choques externos", declaran.

Si bien dijo que los efectos de los retiros de fondos de pensiones y el aumento de la deuda pública no plantean riesgos inmediatos, acotó que "el aumento de la tasa de contribución a las pensiones incrementaría el conjunto de ahorros invertibles y profundizaría aún más los mercados de capitales locales", acotan.



dinamismo económico es imprescindible para hacer frente a muchas presiones sociales y fiscales, entre ellas reforzar la inclusión y abordar los retos del envejecimiento de la población y el cambio climático”.

“La estrategia de crecimiento del Gobierno tiene aspectos importantes que pueden reportar dividendos significativos si se aplica de forma rápida y coherente”, mencionó la entidad y admitió que “se están realizando esfuerzos importantes”.

Entre las prioridades para un mayor PIB, el FMI citó agilizar las solicitudes de permisos de inversión y las evaluaciones medioambientales; atraer inversiones y aumentar la producción en industrias clave en la transición energética; facilitar la I+D; e integrar a las mujeres en el mercado laboral.

La IA también puede ayudar a aumentar la productividad.