LITORALPRESS

Fecha: 17-06-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: Por acotado crecimiento, se corre el riesgo de un nuevo incumplimiento en meta fiscal

Pág. : 2
Cm2: 393,8

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Informe trimestral de Clapes UC:

Por acotado crecimiento, se corre el riesgo de un nuevo incumplimiento en meta fiscal

Proyectan que economía crezca entre 2% y 2,75%, impulsada por la demanda interna y un incremento de la inversión fija.

EYN

Con un acotado impacto de la guerra comercial hasta ahora y un desempeño algo mejor de la actividad en el primer cuatrimestre, la economía chilena crecería entre un 2% y 2,75% este año. Pero ese nivel sería insuficiente para minimizar los riesgos de un incumplimiento en las metas fiscales, advierte el centro de estudios Clapes UC en un informe.

La entidad remarca que el consumo privado y la inversión muestran un avance en el margen, mientras que las exportaciones y el consumo de gobierno registran una tendencia de crecimiento clara. Dentro de la inversión, contrasta el bajo desempeño de la inversión en construcción, con un repunte del componente de maquinaria y equipos.

"Hasta ahora las cifras muestran un impacto acotado de la guerra comercial. Si bien eliminamos la parte baja de la proyección de crecimiento que teníamos el trimestre pasado (1,75%), esperamos que la economía vaya de más a menos a lo largo del año (...) impulsado por la demanda interna y un incremento de la inversión fija", explica Felipe Larraín, director de Clapes UC.

Entre los riesgos que menciona el centro de estudios destaca la política fiscal. Tras haber cerrado el 2024 con un incumplimiento de la meta de balance estructural, un déficit estructural de 3,3% del PIB y un nivel de deuda pública equivalente al 41,7% del PIB, el Gobierno anunció que modificaría la meta de balance estructural de 2025, aunque condicionó su cumplimiento a la implementación de ciertas "acciones correctivas", incluyendo proyectos de ley en discusión o de futura discusión en el Congreso.

"Si bien las proyecciones apuntan a una estabilización de la deuda pública en los próximos años, estas estimaciones asumen un estricto cumplimiento de las metas definidas en el informe de la Dipres, un acotado crecimiento del gasto público y ausencia de *shocks* en el horizonte de proyección. En consecuencia, los riesgos para estas proyecciones están sesgados hacia un endeudamiento mayor", advierte el organismo.

Explican que dada la naturaleza legislativa de las propuestas, "no es posible descartar un nuevo incumplimiento de la meta fiscal para este año", afirma la entidad, aludiendo a que los proyectos no sean aprobados.

En materia de inflación y política monetaria, los ajustes respecto de marzo son marginales e incorporan una leve revisión a la baja de la inflación, lo que es compatible con dos o tres recortes de la TPM de 25 puntos base en lo que resta del año.

"Los escenarios de riesgo al alza para la inflación no se han materializado y todo indica que esta convergerá a la meta de 3% a inicios del próximo año. Esto permitirá que el Banco Central retome en el corto plazo (este mes o el próximo) los recortes de tasas de interés", señala Hermann González, coordinador macroeconómico Clapes UC.

Persistente desocupación

Otro de los focos en los que pone énfasis el informe trimestral es el alza en la tasa de desocupación, la que se mantiene significativamente por encima de los niveles prepandemia. "La persistencia del desempleo en niveles elevados, especialmente para aquellas personas que llevan más de un año buscando trabajo, da cuenta de un posible cambio estructural vinculado con aumento de los costos de contratación formal de los últimos años, como son la reducción de la jornada laboral, el significativo aumento del salario mínimo, el incremento en las cotizaciones previsionales y el debate por una negociación ramal", afirma Larraín. Y agrega: "El deterioro del mercado laboral es una señal de alerta, una luz roja que no podemos ignorar", agregó.

2026

Para el próximo año, la entidad incorpora una primera proyección con un rango de crecimiento de 1,5% a 2,5%.

Dicha proyección incorpora en la parte baja la posibilidad de un deterioro de las condiciones externas, así como también en la parte alta, un escenario en que, con una situación externa estable, la economía puede sostener un año más de crecimiento por arriba de su capacidad de expansión de largo plazo.

"Se suman las mejores expectativas que genera el cambio de ciclo político hacia un período en el que el crecimiento económico y la seguridad estarán en el centro de la agenda", dijo González.

La proyección considera también que la inflación alcanza la meta en el primer trimestre de 2026 y que la TPM se mantiene en torno a su nivel neutral estimado de 4,25%.

Proyecciones económicas 2025-2026

Variación %	2024	2025	2026
PIB	2,6	2,0-2,75	1,5-2,5
Demanda interna	1,3	2,5	2,2
Inversión fija	-1,4	3	2,5
Consumo privado	1	2,4	2,1
Exportaciones	6,6	5,4	3
Importaciones	2,5	4,4	2
PIB mundial	3,2	2,8	2,5
Precio del cobre (cent. de dólar por libra)	414	430	420
Precio del petróleo WTI (dólares/barril)	76	65	62
Inflación Dic (%)	4,5	3,9	3,0
Inflación Promedio (%)	3,9	4,3	3,1
TPM Dic (%)	5	4,25-4,5	4,3

Fuente Clapes UC

EL MERCURIO