

Chile

Se prevé que la producción crezca un 2,3% en 2024 y un 2,5% en 2025. La recuperación de los salarios reales, favorecida por la caída de la inflación y la relajación de las condiciones financieras, respaldará el repunte del consumo en 2024-25. La confianza empresarial ha mejorado, pero el estancamiento del crédito seguirá frenando el crecimiento de la inversión durante 2024. La demanda mundial de minerales reforzará el crecimiento de las exportaciones en 2024-2025. La inflación convergerá hacia el objetivo del 3% para mediados de 2025.

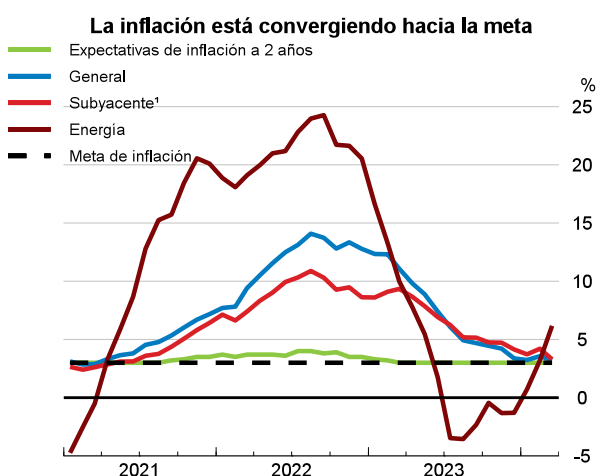
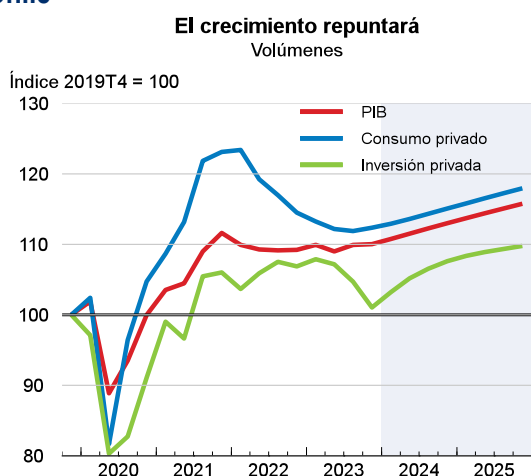
El banco central seguirá reduciendo la tasa de interés oficial en 2024, hasta alcanzar una posición neutral a mediados de 2025. La política fiscal será menos expansiva en 2024 y 2025, lo cual es apropiado, y la deuda se mantendrá en niveles sostenibles. Chile deberá seguir con sus esfuerzos por racionalizar los trámites regulatorios para impulsar la competencia y el emprendimiento, y hacer que su sistema tributario sea más ecológico y progresivo para reducir las desigualdades y estimular un crecimiento más inclusivo y sostenible.

Repunta la actividad

La economía creció en el cuarto trimestre de 2023 debido en gran parte a las exportaciones netas. Los servicios personales fueron los que más contribuyeron al crecimiento, seguidos del transporte. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) aumentó un 2,8% en términos interanuales en febrero, con incrementos en todos los sectores y grandes aportaciones de la minería y los servicios. La confianza empresarial sigue siendo débil, si bien han aumentado la producción industrial y las ventas minoristas con respecto a febrero del año pasado, y las tasas de actividad y de empleo han crecido sostenidamente desde agosto. La inflación medida por el IPC disminuyó por debajo de 4% en marzo, al tiempo que las expectativas de inflación están firmemente ancladas en el objetivo.

Las presiones inflacionistas de los precios de las materias primas han remitido. El crecimiento de China ha sido más débil de lo esperado, lo que ha contribuido a ralentizar las ventas de vehículos eléctricos y al exceso de existencias de los fabricantes de baterías. Esto ha motivado que descendan los precios del litio. Por su parte, los precios del cobre han aumentado recientemente, al tiempo que la demanda de electrificación del transporte y de generación de energías renovables sostendrá las exportaciones.

Chile



1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) excluyendo energía y alimentos.

Source: Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas 115 de la OCDE; y Banco Central de Chile.

Chile: demanda, producción y precios

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Precios corrientes, en CLP mil millones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2018)				
Chile						
PIB a precios de mercado*	200 687.1	11.5	2.1	0.3	2.3	2.5
Consumo privado	117 361.4	21.2	1.6	-5.2	1.8	2.5
Consumo del gobierno	32 254.3	13.2	7.1	2.2	0.9	1.9
Formación bruta de capital fijo	45 306.6	15.9	4.1	-0.7	0.2	3.4
Demanda interna final	194 922.3	18.6	3.0	-3.0	1.3	2.6
Acumulación de existencias ¹	-3 055.8	2.5	-0.5	-1.2	0.7	0.0
Demanda interna total	191 866.5	21.6	2.4	-4.1	2.0	2.7
Exportaciones de bienes y servicios	62 748.9	-1.5	1.0	0.1	2.6	3.2
Importaciones de bienes y servicios	53 928.3	31.6	2.0	-11.7	1.7	3.7
Exportaciones netas ¹	8 820.6	-9.0	-0.4	4.6	0.3	-0.1
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	–	6.9	7.9	6.6	3.8	3.7
Índice de precios al consumidor	–	4.5	11.6	7.6	3.9	3.3
Deflactor del consumo privado	–	4.5	11.1	7.4	4.9	3.4
Tasa de desempleo (% de fuerza laboral)	–	8.8	7.9	8.7	8.1	7.6
Balance financiero del gobierno central (% del PIB)	–	-7.7	1.1	-2.4	-1.9	-1.2
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	–	-7.2	-8.5	-3.4	-4.0	-3.9

* Basado en datos trimestrales desestacionalizados y ajustados por días laborables; puede diferir de los datos anuales oficiales no ajustados por días laborables.

1. Contribución a las variaciones del PIB real, cantidad en la primera columna.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 115.

Se prevé que continúen la relajación monetaria y moderados déficits fiscales

En vista de que la inflación está disminuyendo y las expectativas siguen firmemente ancladas en el objetivo, el banco central seguirá recortando su tasa de interés oficial, hasta alcanzar el 4,5% a finales de 2024, adoptando una posición neutral para mediados de 2025. La política fiscal será moderadamente expansiva en 2024 y el déficit del Gobierno central se situará en el 1,9% del PIB, si bien se endurecerá en 2025 hasta alcanzar un déficit del 1,2% del PIB. El gasto seguirá la regla fiscal basándose en los ingresos ajustados por el ciclo económico. Las ayudas a la población y las empresas afectadas por los incendios forestales registrados a principios de 2024, que ascienden a unos 800 millones de USD (0.3% of GDP), se financiarán con medidas tributarias temporales. El crecimiento de los ingresos se beneficiará de la fuerte demanda de minerales a medio plazo y del aumento de los precios del cobre durante el periodo de previsión, junto con el nuevo canon minero sobre el cobre, que se estima en un 0,45% del PIB. Sin embargo, los ingresos procedentes de contratos mineros serán inferiores en 2024. La deuda se mantendrá por debajo del nivel prudente del 45% establecido por el Gobierno.

El crecimiento se reactivará en 2024 y cobrará impulso en 2025

El PIB crecerá un 2,3% en 2024 y un 2,5% en 2025. La recuperación de los salarios reales y la relajación de las condiciones financieras a corto plazo respaldarán el crecimiento del consumo. La moderación de las expectativas empresariales, la volatilidad de las tasas de interés a largo plazo y la restricción del crédito limitarán el crecimiento de la inversión, que dependerá principalmente de la minería y la energía. Las exportaciones crecerán gracias a la demanda sostenida de minerales, mientras que las importaciones se recuperarán junto con el consumo. Se prevé que el desempleo siga disminuyendo en 2024-2025. La



inflación seguirá bajando y se espera que alcance el objetivo para mediados de 2025. Los riesgos para las perspectivas siguen siendo bajistas. Una desaceleración más fuerte en China podría reducir la demanda de minerales, lastrando las exportaciones y el crecimiento de Chile. Los fenómenos extremos inducidos por el cambio climático —como sequías más intensas o incendios forestales más generalizados— podrían perjudicar a los cultivos y la minería y provocar daños en las infraestructuras, reduciendo el crecimiento y exigiendo la adopción de ayudas fiscales. La fragmentación política puede llevar a un punto muerto en la aplicación de reformas que son muy necesarias.

Simplificar los trámites y reformar el sistema tributario puede impulsar un crecimiento más inclusivo

La competencia y el emprendimiento se ven ahogados por trámites regulatorios extensos y complejos. La revisión del abanico de regulaciones existentes, la adopción de sistemas más ágiles —como el denominado sistema de «cero licencias»— y de trámites digitales siempre que sea posible, junto con un mayor gasto en investigación y desarrollo, puede contribuir a aumentar la productividad y el crecimiento. La recaudación tributaria de Chile como porcentaje del PIB es baja si se compara con el resto de la OCDE. Hacer al sistema tributario más ecológico y progresivo, al tiempo que se mejora la administración tributaria, permitiría incrementar el gasto social para reducir de forma considerable las desigualdades y financiar proyectos verdes que apoyen los objetivos de descarbonización.