



Grant Thornton

Reporte N°17 | Diciembre 2024

# Informe Económico Financiero

Equipo de  
Consultoría Financiera





## Introducción

El Banco Central entregó en diciembre el último IPoM del año, dando cuenta de menores expectativas de crecimiento para el cierre de 2024 y dio antecedentes con respecto a las presiones inflacionarias, afirmando que podrían mantenerse por más tiempo de lo esperado.

Las proyecciones a la baja coinciden con un reciente informe del FMI, donde el organismo multilateral también disminuyó la expansión esperada para la economía chilena.

Respecto a la TPM, los análisis coinciden en que habrá un nuevo recorte de 24pb, lo que situará la tasa de interés en un 5,0%. Esto, con un IPC que en noviembre tuvo un alza de 0,2%, acumulando un avance de 4,7% en el año y un 4,2% en 12 meses.

El escenario internacional, en tanto, está dominado por el temor de que se desaten guerras comerciales una vez que Donald Trump asuma la presidencia de Estados Unidos, considerando su anunció de que impondrá aranceles de hasta el 25% a todos los productos procedentes de Canadá, México y China. Se estima que esta medida podría desestabilizar la economía mundial y cambiar los parámetros del comercio global.

China, por su lado, y en lo que es la primera flexibilización de su política monetaria desde el año 2010, informó que cambiará su estrategia desde una mirada “prudente” a otra “moderadamente flexible”. Con ello, el gobierno de China espera que la economía del país crezca dentro de un rango sostenido del 5,0% anual.

## Economía Local

**IPoM: menos crecimiento de lo esperado**

El último **Informe de Política Monetaria (IPoM)** de 2024 presentado por el Banco Central ajustó a la baja sus proyecciones económicas tanto para el año todavía en curso como para 2025, recalcando, además, que la inflación seguirá siendo un factor de preocupación.

Respecto al crecimiento de 2024, redujo el crecimiento esperado desde el 2,25% a 2,75% previsto en el IPoM de septiembre, a un 2,3%, posicionándolo así en la parte baja de dicho rango.

Entre las variables que explican este análisis destacan una demanda interna que se expandió menos que lo proyectado, en un contexto de bajo dinamismo de la creación de empleo.

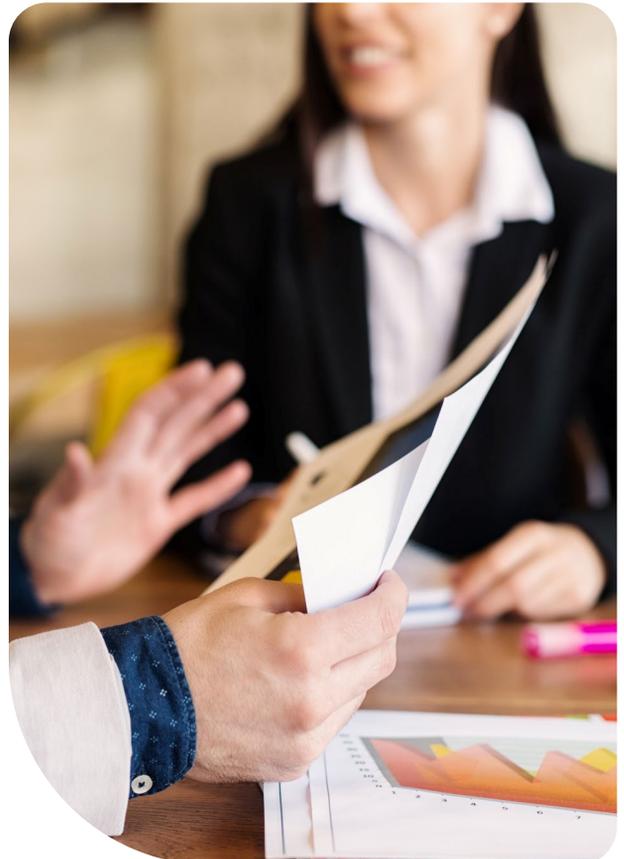
Cabe señalar que la **Encuesta de Expectativas Económicas** ya había mostrado en sus previsiones un incremento del PIB en 2,2% para 2024. Respecto a 2025, este presentó una reducción de las proyecciones de 2,1% a 2,0%.

**La inflación se enfría en noviembre**

En materia de inflación, el IPoM detalla que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) ha superado las estimaciones realizadas a principios de año, con presiones inflacionarias asociadas a un panorama global marcado por tensiones geopolíticas, incertidumbre respecto a la deuda soberana mundial y posibles cambios en el comercio internacional. En ese contexto, a corto plazo se anticipa que la inflación se mantendrá cercana al 5% durante el primer semestre de 2025, esperándose que los precios empezarán a ceder en la segunda mitad de 2025, permitiendo que la inflación converja hacia la meta de 3% en los primeros meses de 2026.

Es importante destacar que en noviembre el IPC se ubicó levemente bajo de las expectativas, registrando un alza de 0,2%. Con esto, el acumulado en 11 meses de 2024 se situó en un 4,7%, mientras que en 12 meses llegó a 4,2%.

En su informe al respecto, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) indicó que diez de las trece divisiones que conforman la canasta del IPC presentaron incidencias positivas en la variación mensual y que fueron tres las que aportaron incidencias negativas. Entre las que más aumentaron sus precios, el INE destacó equipamiento y mantenimiento del hogar (1,6%), e información y comunicación (0,8%).



**Figura 1: Inflación Chile (%). IPC Variación 12 meses respecto a la serie empalmada**



Fuente: Banco Central de Chile, INE.

**Figura 2: Proyecciones inflación**

Indicador	2023	2024 (f)	2025 (f)	2026 (f)
IPC promedio	7,3	3,9	4,6	3,1
IPC diciembre	3,4	4,8	3,6	3,0
IPC en torno a 2 años (2)	-	-	-	3,0
IPC subyacente promedio	7,5	3,8	3,9	3,1
IPC subyacente diciembre	4,7	4,5	3,3	3,0
IPC subyacente en torno a 2 años (2)	-	-	-	3,0

Fuente: IPoM diciembre 2024, Banco Central de Chile.

## FMI baja sus expectativas para Chile

Tras finalizar en noviembre su misión en Chile, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** ajustó sus expectativas de crecimiento para la economía chilena en 2024 desde el 2,5% que había proyectado en octubre pasado, a un

2,3%. Asimismo, el organismo multilateral informó que sus estimaciones de expansión del **Producto Interno Bruto (PIB)** local para 2025 se sitúan entre un 2,0% y un 2,5%.

Figura 3: Proyecciones inflación

Indicador	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	0,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Consumo doméstico total	-4,2	0,8	2,7	2,2	2,3
Consumo doméstico total	-3,9	1,5	2,1	2	2,1
Formación de capital fijo	-1,1	-1	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	0,3	5,1	4,2	3,2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, noviembre 2024.

## TPM: proyección a la baja

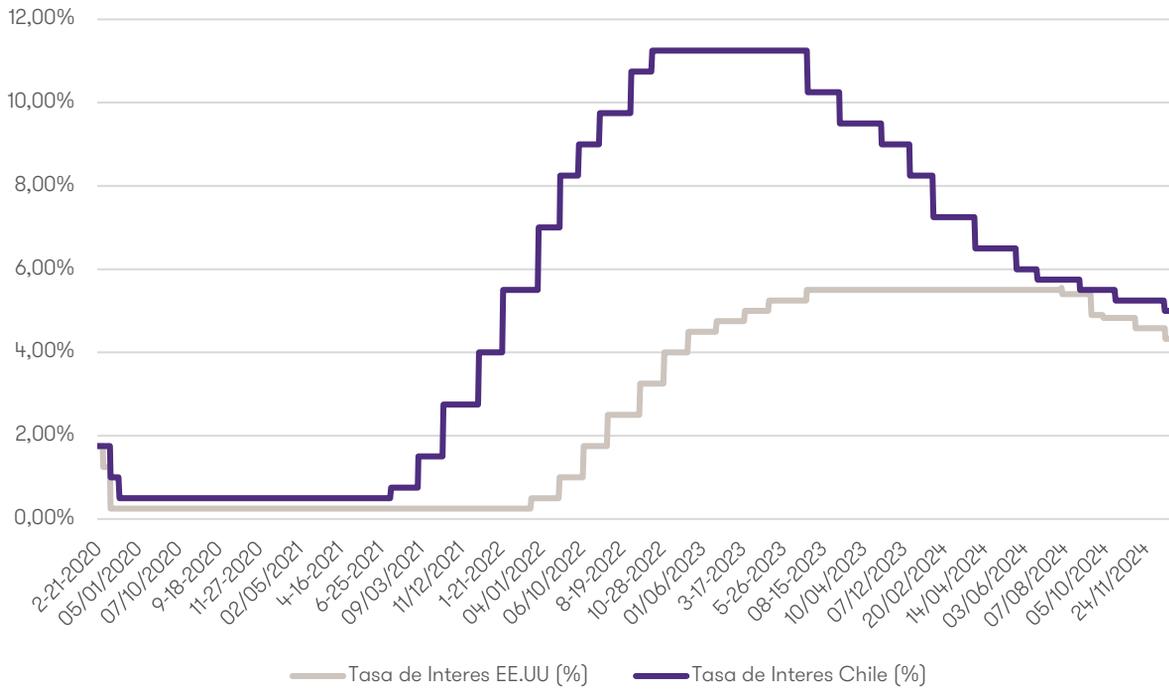
Los analistas sostienen que en diciembre se volverá a observar una leve moderación en los precios, **estimándose un IPC de 0,1% para el último mes del año**. Sobre la base de estas proyecciones, el mercado apuesta que en su próxima reunión de política monetaria el **Banco Central bajará la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base**.

Este recorte, que estaría en línea con lo recomendado de forma unánime por el **Grupo**

**de Política Monetaria (GPM), dejaría la TPM en un 5,0%.**

Para 2025 se prevé que el instituto emisor mantenga su política de recortes, ubicando la tasa de interés en 4,75% en un horizonte de 5 meses y en un 4,5% en 11 meses, hasta situarla en un 4,25% en diciembre de 2025.

Figura 4: Tasa de Política Monetaria Chile y Estados Unidos



Fuente: Banco Central y Fred St. Louis..

## Escenario externo

**Peligro de guerra comercial**

A fines de noviembre, Donald Trump, anunció que impondrá aranceles de hasta el 25% a todos los productos procedentes de Canadá, México y China. La medida, según el presidente electo de Estados Unidos, busca obligar a que esos países adopten iniciativas que contribuyan a frenar la entrada de drogas y migrantes a EE.UU., así como beneficiar a la industria manufacturera de su país y generar empleo.

De concretarse, la propuesta elevaría los aranceles a niveles que no se han visto en muchas décadas. Numerosos economistas han advertido que podrían afectar tanto a los adversarios geopolíticos directos de EE.UU., como a economías que registran un superávit comercial significativo con dicho país. También se estima que habría consecuencias potencialmente negativas para los hogares y empresas estadounidenses, entre ellas, escasez y encarecimientos de productos importados.

Todo este escenario genera temores de que se desaten guerras comerciales, las cuales desestabilizarían la economía mundial y podrían cambiar los parámetros del comercio global. En respuesta a las amenazas de Trump, muchos gobiernos ya están elaborando listas de productos de EE.UU. a los que aplicar sobretasas como respuesta. Igualmente, se especula que, para atenuar el efecto de los aranceles, podrían permitir que sus monedas se devalúen frente al dólar estadounidense, aumentando la competitividad de sus exportaciones.

**China flexibiliza su política monetaria y fiscal**

China, que ha sido mencionado como uno de los países dispuestos a impulsar una devaluación de su moneda para reforzar sus exportaciones, anunció hace unos días que se avanzará de una política monetaria “prudente” a otra “moderadamente flexible”, lo que implica la primera flexibilización en este sentido desde el año 2010.

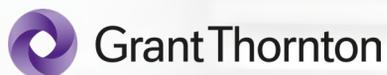
Los dirigentes del gigante asiático también señalaron que a partir de 2025 el país adoptará un conjunto de medidas fiscales proactivas, con el fin de vigorizar el consumo y expandir la demanda interna, lo que puede abrir la puerta a un mayor endeudamiento por parte del gobierno. Además, se implementarán ajustes “no convencionales” de carácter contra cíclico,

Como resultado de estas decisiones, se espera que la economía china pueda sostener a lo largo del tiempo un rango de crecimiento del 5,0% anual.

## Contáctanos



**Rafael Malla**  
Socio Líder de  
Consultoría Financiera  
[rafael.malla@cl.gt.com](mailto:rafael.malla@cl.gt.com)



Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,  
Las Condes, Santiago, Chile.

[www.grantthornton.cl](http://www.grantthornton.cl)

