

# Perspectivas macroeconómicas de **2025**



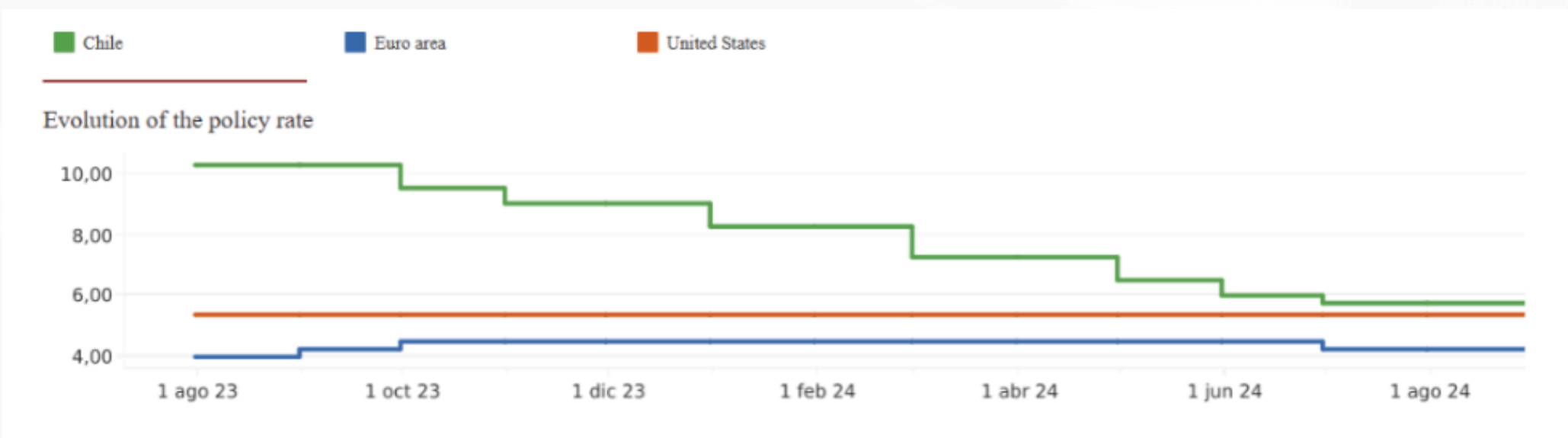
## Acciones de los bancos centrales

- ▶ Para 2025, los bancos centrales prevén reducir de manera gradual las tasas de interés (Bank For International Settlements, 2024; FMI, 2024) para priorizar el crecimiento económico, ante una inflación más controlada. Así se busca facilitar mejores condiciones de crédito y dar mayor estabilidad a los mercados financieros.

La tendencia a la baja en las tasas de interés se puede observar en la siguiente figura (FED).



Figura 1: Evolución de las tasas de interés en Chile, Eurozona y EE.UU.



Fuente: Bank for International Settlements

(<https://data.bis.org/topics/CBPOL/tables-and-dashboards>)

## Efecto de las tasas de interés

- ▶ Según la economía neoclásica, disminuir las tasas de interés abarata el costo del crédito, lo que estimula la demanda de bienes y servicios.
- ▶ Este incremento en la demanda impulsa la expansión económica, promoviendo mayor crecimiento a través de un aumento en el consumo. Además, el acceso más favorable al financiamiento favorece tanto a empresas como a consumidores.



## Resiliencia económica de Estados Unidos

- ▶ La fortaleza económica de EE.UU., reflejada en sólidas ganancias corporativas<sup>1</sup> y en el clima de confianza generado tras la reciente victoria del partido Republicano,<sup>2</sup> ha reforzado el apetito por activos de riesgo de ese país.<sup>3</sup> En este sentido, las siguientes figuras muestran cómo ha cambiado la confianza de los estadounidenses tras la victoria de Donald Trump, así como la evolución de ganancias corporativas en EE.UU.



Figura 2: Cambios en el índice de confianza en EE.UU.

### Changes in Key U.S. Mood Indicators After the 2024 Elections

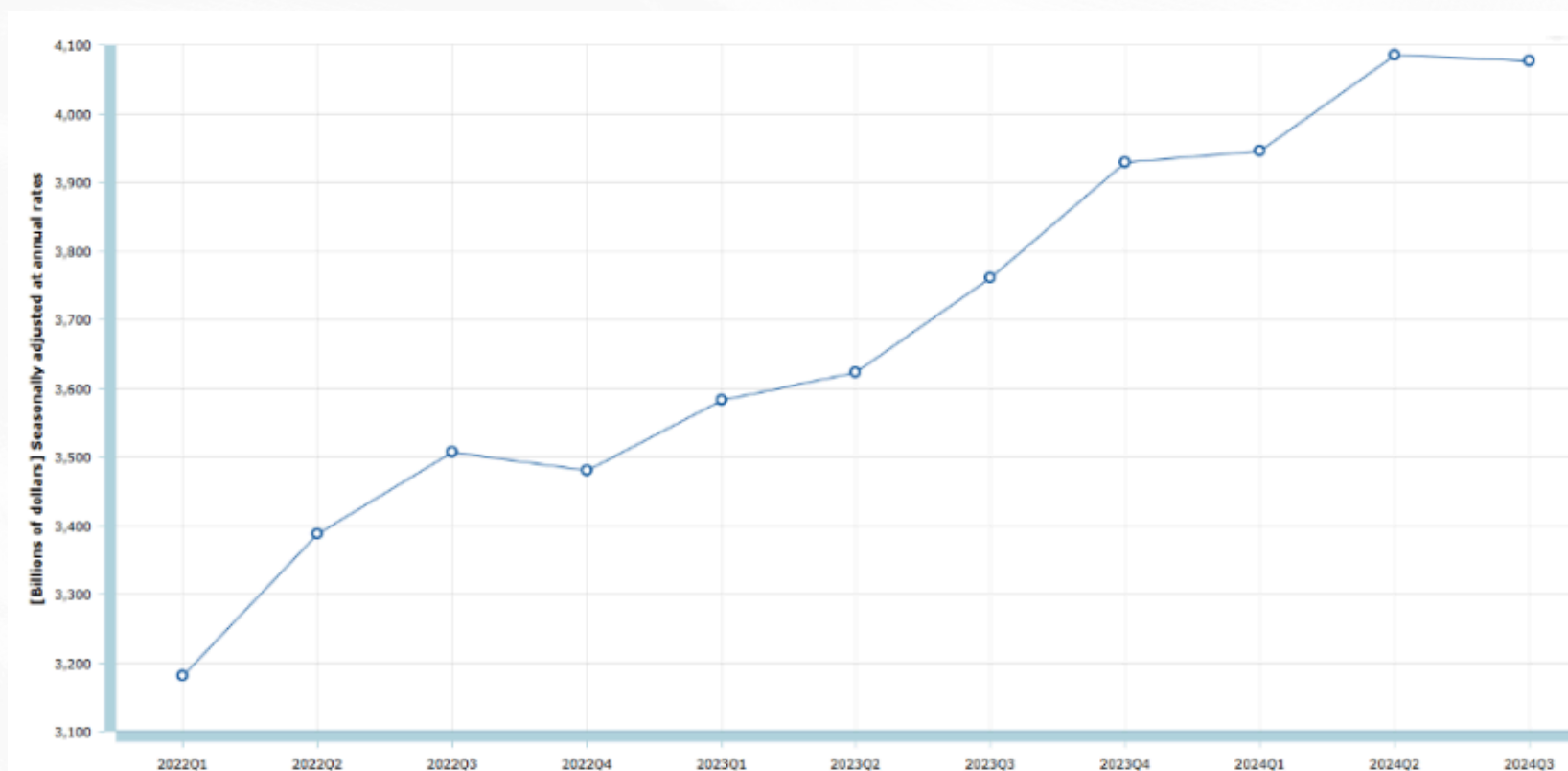
	Preelection	Postelection	Change
<b>Improved ratings</b>			
Economic Confidence Index	-26	-17	9
% Approve of job Congress is doing	16	19	3
% Mentioning economic issues as most important problem	43	33	-10
<b>Worse ratings</b>			
% Approve of job President Biden is doing	41	37	-4
% Satisfied with the way things are going in the U.S.	26	22	-4

Postelection ratings are taken from a Nov. 6-20 poll. Preelection ratings are taken from final survey before the election (Oct. 1-12 or Oct. 14-27).

Fuente: Jones, B. J. M. (2024, December 19). Postelection: economic confidence up; Biden ratings down. Gallup.com.

<https://news.gallup.com/poll/653786/postelection-economic-confidence-biden-ratings-down.aspx>

Figura 3: Evolución de las ganancias corporativas en EE.UU.



Fuente: Statista. (2024, August 27). U.S. corporate profits Q1 2012- Q1 2024. <https://www.statista.com/statistics/222127/quarterly-corporate-profits-in-the-us/>

- 
- 1.- <https://www.statista.com/statistics/222127/quarterly-corporate-profits-in-the-us/>
  - 2.- <https://news.gallup.com/poll/653786/postelection-economic-confidence-biden-ratings-down.aspx>
  - 3.- [https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-s-p-500-alcanza-maximos-historicos-luego-de-la-victoria-electoral-de-donald-trump-3993041?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-s-p-500-alcanza-maximos-historicos-luego-de-la-victoria-electoral-de-donald-trump-3993041?utm_source=chatgpt.com)

## Correcciones de mercado

- ▶ La estimulación del consumo por los recortes de tasas de interés ha producido un incremento notable en el valor de los activos de riesgo; mercados como el S&P 500 y el Eurostoxx 600 alcanzaron niveles históricos al fomentar el traslado de capital hacia la renta variable.<sup>4</sup>
- ▶ Esto puede provocar que algunos activos estén sobrevalorados, lo que aumenta la probabilidad de correcciones en el mercado (FMI, 2024), que podría repercutir en el comportamiento de los inversionistas y generar volatilidad en los precios.

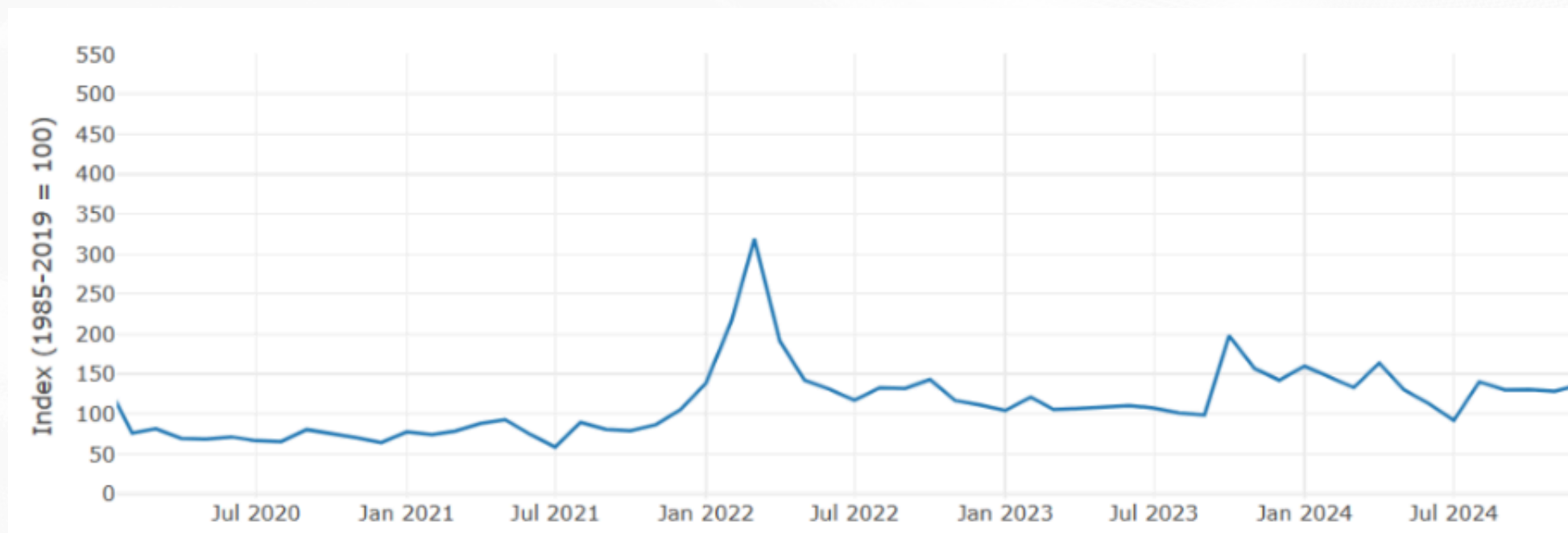


## Riesgo geopolítico

- ▶ Aun con perspectivas de crecimiento hay riesgos geopolíticos elevados, especialmente en Oriente Medio y en EE.UU. (Caldara y Iacoviello, 2022). Estos eventos pueden influir en la confianza global de los mercados, generando incertidumbre y, potencialmente, volatilidad tanto en los precios de los activos como en la economía mundial.
- ▶ Así, el Índice de Riesgo Geopolítico (GPR), desarrollado por Caldara y Iacoviello (2022), mide la percepción de amenazas y eventos adversos relacionados con conflictos geopolíticos mediante el análisis de artículos periodísticos. La evolución del índice desde 2020 muestra que, aunque registró una caída en julio de 2024, posteriormente volvió a niveles previos, reflejando cómo las tensiones geopolíticas siguen siendo una fuente de incertidumbre que afecta a la economía global.

# Riesgo geopolítico

Figura 4: Evolución Índice de Riesgo Geopolítico.



Fuente: <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>

---

4.- [https://elpais.com/economia/si-lo-hubiera-sabido/2024-10-21/continuará-el-alza-en-las-bolsas-gracias-a-los-recortes-de-tipos.html?utm\\_source=chatgpt.com](https://elpais.com/economia/si-lo-hubiera-sabido/2024-10-21/continuará-el-alza-en-las-bolsas-gracias-a-los-recortes-de-tipos.html?utm_source=chatgpt.com)

## Efectos de las políticas económicas

- ▶ La reducción de tasas de interés busca impulsar el crecimiento económico, pero conlleva riesgos como el sobrecalentamiento del mercado de activos y posibles correcciones. La confianza económica en EE.UU. ha dinamizado los mercados, aunque esto también aumenta la exposición a la volatilidad ante cambios inesperados.<sup>5</sup>
- ▶ Las políticas económicas actuales deben equilibrar el estímulo con la prevención de presiones inflacionarias futuras, lo que podría requerir ajustes drásticos para mantener la estabilidad macroeconómica. Esto fue advertido en Davos por Gita Gopinath, primera subdirectora gerente del FMI, quien dijo que esta política monetaria más laxa podría alimentar otro repunte de la inflación en las economías.

---

5.- <https://www.df.cl/internacional/economia/davos-fmi-advierte-a-los-bancos-centrales-de-que-no-alimenten-las>

- BIS Data Portal | Bank for International Settlements. (s. f.). <https://data.bis.org/>
- FMI Blog: <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2024/09/05/fed-rate-cuts-may-help-revive-bond-flows-to-emerging-developing-economies>.
- Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," *American Economic Review*, April, 112(4), pp.1194-1225.  
<https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>
- S&P U.S. Equity Risk Premium Index. (n.d.). S&P Dow Jones Indices.  
<https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/multi-asset/sp-us-equity-risk-premium-index/#overview>
- International Monetary Fund. (2024). *Global Financial Stability Report: Steadying the Course: Uncertainty, Artificial Intelligence, and Financial Stability*. Fondo Monetario Internacional. <https://www.imf.org>
- <https://news.gallup.com/poll/653786/postelection-economic-confidence-biden-ratings-down.aspx>
- <https://www.statista.com/statistics/222127/quarterly-corporate-profits-in-the-us/>
- [https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-s-p-500-alcanza-maximos-historicos-luego-de-la-victoria-electoral-de-donald-trump-3993041?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-s-p-500-alcanza-maximos-historicos-luego-de-la-victoria-electoral-de-donald-trump-3993041?utm_source=chatgpt.com)
- [https://elpais.com/economia/si-lo-hubiera-sabido/2024-10-21/continuará-el-alza-en-las-bolsas-gracias-a-los-recortes-de-tipos.html?utm\\_source=chatgpt.com](https://elpais.com/economia/si-lo-hubiera-sabido/2024-10-21/continuará-el-alza-en-las-bolsas-gracias-a-los-recortes-de-tipos.html?utm_source=chatgpt.com)
- <https://www.df.cl/internacional/economia/davos-fmi-advierte-a-los-bancos-centrales-de-que-no-alimenten-las>

