



“Las condiciones estructurales, más allá de las políticas, no son alentadoras”, dice el cofundador de Pacifico Research.

Felipe O’Ryan

“La economía chilena estará en 2025 en la posición de un barco: después de varias tormentas aún flota, pero cualquier viento fuerte podría llevarlo a la deriva, sin un rumbo claro”. Así resume el economista, doctorado en la UCLA y cofundador de Pacifico Research, Igal Magendzo, la situación que atravesará el país en materia económica el próximo año.

Las tormentas pasadas son las ya conocidas: retiros de los fondos de pensiones, alta inflación, pandemia, procesos constitucionales, incertidumbre política. Y los vientos que podrían soplar vendrían desde Estados Unidos y China.

-¿Cuáles son sus proyecciones para el cierre de este año?

-Cerraría con un 2,2% de crecimiento, visión que no hemos cambiado desde julio. La inversión fija caerá cerca de 1%. Y la inflación, poco más arriba del 4%.

-¿Y para el próximo?

-Son proyecciones con incertidumbre, pero de crecimiento. Estamos calculando entre 1,5% y 2% en términos del PIB, con una inversión que se recuperará menos de lo proyectado por el Banco Central, que es un 5%. Nosotros vemos algo más cercano al 3%, y un consumo creciendo al 2%.

-Su pronóstico es poco más pesimista que el del Banco Central, que se mueve entre 1,5% y 2,5%, mientras el resto de economistas lo sitúa en 2%. ¿Por qué tan bajo crecimiento?

-No estamos viendo muchas fuentes nuevas de crecimiento. De hecho, si miramos el Imacec desestacionalizado desde febrero hemos crecido 0% de febrero a octubre. Vemos una economía que no crece nada, no hay mejoras productivas ni grandes negocios nuevos. Este 2% de crecimiento el próximo año estará influido, más que nada, por un aumento de la población y un poco más de inversión, especialmente inmobiliaria, que ha estado estancada por tres años.

-¿Qué significan estas cifras para la economía real y las personas?

-Significa que el próximo año los chilenos nos levantaremos a hacer lo mismo que todos los días. No hay actividad económica nueva, adicional. Significa que el mercado laboral seguirá ralentizado y no se generarán muchos empleos nuevos. Sólo se incorporará un poco más de gente.

-¿Lo que definirá el crecimiento de 2025, que usted estima en entre 1,5% y



Igal Magendzo, cofundador de Pacifico Research.

Igal Magendzo analiza cómo se viene la economía en 2025

“El crecimiento estará entre 1,5% y 2%, y el factor político nacional no tendrá mucha importancia”

2%, será el factor externo?

-Claro, dependerá de si tenemos suerte o no con las condiciones externas. Tendrían que haber tasas de interés más bajas en el mundo para que se reactiven las inversiones o un poco más de dinamismo en China. Pero el problema es que vemos más probable lo contrario. El riesgo evidente ahora son las políticas que podría implementar (Donald) Trump, restringiendo el comercio internacional, lo que complicaría a Chile, que es una economía que exporta buena parte de su producción.

-¿Podrían haber más estímulos des-

de China que cambien esta situación? Los anuncios recientes hicieron saltar algunos activos en Chile, como la acción de SQM o el precio del cobre.

-La situación con China es más simétrica; podemos tener malas noticias, pero también buenas. Podríamos tener un año complicado, pero también podríamos tener estímulos aún más fuertes, políticas estructurales que logren empujar el crecimiento.

-Ha mencionado en varias oportunidades la polarización política y su efecto en el crecimiento. El próximo año hay elecciones parlamentarias y presidenciales. ¿Cómo ve este factor?

-Por supuesto que una situación menos polarizada y más predecible es más propicia para poder crecer e invertir, pero me cuesta ver en los datos que este sea un factor importante que hoy esté impidiendo el crecimiento de la economía. Los factores siguen siendo externos.

-¿Una candidata presidencial como Evelyn Matthei, más promercado y crecimiento, que se muestre fortalecida durante el próximo año, podría tener un

efecto importante en el crecimiento o la inversión?

-No creo que sea un efecto importante, porque las condiciones estructurales, más allá de las políticas, no son alentadoras. Sin duda, los inversionistas, al menos al principio, se sentirían más tranquilos con las perspectivas de un gobierno que sea procrecimiento y mercado. Pero eso no va a ser el factor que haga que la economía cambie de rumbo y volvamos a crecer. El crecimiento estará entre 1,5% y 2%. No creo que el factor político nacional pese mucho.

-Tendría que ser un gobierno que, una vez instalado, desarrolle propuestas más osadas para incrementar el crecimiento.

-Claro, más allá de las expectativas solamente. Porque después de todo Chile se ha mantenido estable. No tenemos un déficit fiscal desbordado, la deuda pública crece, pero gradualmente. Mantenemos una cierta estabilidad propicia para invertir, pero con volatilidad en el tipo de cambio, que es algo que no le gusta al inversionista extranjero o exportador.



El 2025 los chilenos nos levantaremos a hacer lo mismos que todos los días. No hay actividad económica nueva”.