

## Equilibrar el crecimiento

Señor Director:

El Imacec de enero de 2025 nos deja una lección importante sobre la naturaleza del crecimiento económico. A simple vista y comparando las cifras de enero 2024 con enero 2025, el crecimiento parece mantenerse, pero la composición sectorial cuenta una historia distinta. Mientras que en enero de 2024 la expansión se apoyaba en los servicios y en el “resto de bienes”, con un papel destacado de la generación eléctrica, en enero de 2025 el protagonismo pasó a la industria y el comercio. Este giro podría representar que la economía responde de manera diferente a los estímulos o que el tipo de restricciones que tiene cambió de un año a otro.

En enero 2024 la Tasa de Po-

lítica Monetaria era de 8,25%, mientras que en enero pasado fue de un 5%. Sin embargo, durante este año que transcurrió, el crecimiento no parece haberse desplazado hacia sectores con mayor elasticidad a la política monetaria, por ejemplo, no es claro que el sector de Construcción esté teniendo un efecto positivo en la economía. Esto plantea la necesidad de considerar herramientas adicionales, más allá de los ajustes en la tasa de interés, para equilibrar el crecimiento.

Las políticas fiscales e industriales deben adaptarse. Si no entendemos por qué y cómo ocurre esta rotación sectorial, corremos el riesgo de aplicar medidas equivocadas. No se trata solo de celebrar un buen dato de crecimiento o de alarmarse ante una desaceleración, sino de leer entre líneas y anticipar qué sectores pueden sostener la expansión en el futuro

y cuáles necesitarán apoyo para no quedar rezagados.

**Nicolás Garrido**

*Director Departamento de Economía y Administración FEN **UNAB***