

Hermann González, de Clapes UC: "Tenemos dos años de caída en la inversión sin mediar una crisis"

El economista lo atribuye, en buena medida, a la incertidumbre regulatoria.

J. AGUILERA

El coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, cree que el mensaje central del IPoM está en una economía que se ve más débil de lo esperado, pero pone un foco de preocupación en la caída de 0,8% en la formación bruta de capital fijo, pues afirma que "confirma el escenario de dos años consecutivos de caída en la inversión, que creo que es una señal bien preocupante".



CLAUDIO CORTÉS

—¿Es la debilidad de la inversión el gran tema hoy?

"La inversión en Chile efectivamente ha venido perdiendo fuerza durante los últimos años, pero acá tenemos dos años de caídas (2023 y 2024) sin mediar una crisis externa ni interna, estamos hablando de años normales, eso es lo que preocupa a mi juicio".

"Las razones detrás de esto son múltiples, yo creo que tienen que ver en parte con la fuerte incertidumbre tributaria y regulatoria que hemos tenido en los últimos años que todavía no se cierra. También tiene que ver con el exceso de burocracia, la demora en la aprobación de proyectos de inversión (...), tengo la impresión de que el Gobierno se ha conformado con el envío de un proyecto de ley para acotar los trámites, pero el problema del día a día que sufren las empresas sigue presente".

—¿Este año va a terminar más cerca de 2,2% o de 2,75%?

"Creemos que va a estar en la parte baja del rango, en nuestro último informe proyectamos entre 2% y 2,5%. Creo que hay un elemento adicional que le va a restar dinamismo a la economía el segundo semestre, y es que la política fiscal no va a poder ser todo lo expansiva que fue en la primera parte del año (...). Además, según nuestras estimaciones, la inversión podría caer más de lo que está proyectando el Banco Central, porque esto considera una recuperación muy vigorosa en el segundo semestre, y tenemos pocos antecedentes para sostener algo de ese estilo".

—El efecto de las tarifas eléctricas llevará a mayor inflación en diciembre. ¿Afecta la trayectoria de mediano plazo?

"Yo diría que no (...). Cuando uno pone en la balanza que la demanda interna está más débil, que el aumento de la inflación es por un precio específico (tarifas eléctricas) que no va a generar efectos persistentes hacia adelante, que las expectativas están ancladas a la meta del 3%, y el cambio en la conducción de la política monetaria en Estados Unidos; el balance es que hay más espacios para recortes de tasas de interés de política monetaria. Lo que nos dice este informe es que, sumando y restando estos factores, la tasa tiene que bajar más rápido de lo previsto".