

ECONOMÍA

■ El economista destaca el escenario que enfrenta el país este semestre y valora la gestión de la administración Boric, sobre todo la del ministro Marcel.

POR CATALINA VERGARA

Desde JPMorgan tienen una mirada más positiva sobre Chile o, por lo menos, así lo deja ver su economista jefe para el cono sur, Diego Pereira.

El uruguayo destaca que la incertidumbre se ha reducido en un país que en 2024 ha tenido un crecimiento que le sorprende, y que se ha visto favorecido por un mayor precio del cobre.

También valora la gestión que ha tenido el Gobierno del Presidente Gabriel Boric en materia económica y entrega luces respecto a su postura en permisología y pensiones.

- En lo que va del primer semestre se ha visto una economía repuntando. ¿Estamos en un año de recuperación?

- La economía chilena transita un período de recuperación cíclica, consistente con una postura monetaria menos restrictiva y una política fiscal expansiva.

A esto se le suma un impulso adicional de demanda externa vía términos de intercambio, lo cual tendrá un impacto sobre la demanda doméstica en la segunda mitad del año.

En términos cuantitativos, el primer trimestre del año fue muy bueno para la actividad exminera, que experimentó un crecimiento secuencial anualizado del 4,5%, el más fuerte desde 2021. Mi proyección para el crecimiento anual es de 2,7%.

- ¿Las cifras de actividad lo han sorprendido?

- El primer trimestre sí sorprendió, dada la confluencia de fuerte crecimiento tanto en la economía no minera como en la minera.

Por supuesto que ese ritmo de crecimiento es insostenible, porque un 7,5% anualizado es muy superior al potencial. El segundo trimestre debería desacelerar en términos se-



DIEGO PEREIRA
 ECONOMISTA JEFE PARA EL CONO SUR
 DE JPMORGAN

"Dejamos atrás el período de incertidumbre política alta" en Chile

cuenciales, como lo evidenció el dato de abril. Pero se espera una aceleración en la segunda mitad del año.

- ¿Qué tanto le preocupa que el crecimiento esté siendo heterogéneo?

- Tenemos sectores que muestran debilidad, como por ejemplo construcción y real estate.

A mi parecer, estos sectores demorarán más tiempo en mostrar una recuperación sólida, a pesar de las medidas del Gobierno, por el hecho de que las tasas largas siguen altas. Estas responden a un fenómeno global, así como a algunos factores idiosincrásicos, como la caída en la profundidad del mercado local de capitales.

- ¿Qué tanto puede mejorar el escenario el hecho de que el precio del cobre se haya instalado por sobre los US\$ 4 la libra?

- Un shock de términos de intercambio positivo, asociado al aumento del precio del cobre, se propaga a la demanda doméstica vía dos canales: inversión y gasto público. Un ecosistema favorable a la inversión, rápidamente tendría como consecuencia la creación de más y mejores puestos de trabajo, generando un espiral beneficioso. Las cuentas fiscales también se ven beneficiadas.

- ¿Proyectan que estos niveles de precio del metal rojo serán algo transitorio o permanente?

- Nuestra casa es constructiva en cuanto a una tendencia al alza persistente en el precio del cobre. De hecho, nuestra proyección es que el cobre llegue en 2025 a US\$ 11.500 la tonelada métrica, equivalente a US\$ 5,2 la libra.

- Y en esa línea, ¿qué tanto puede aliviar a la inflación en Chile el valor del cobre y los actuales niveles del tipo de cambio?

- Aquí tenemos que diferenciar dos efectos. En el corto plazo, mayores precios del cobre empujan el peso chileno al alza (dólar a la baja), lo cual ayuda a reducir la inflación de bienes transables. Pero, en el mediano plazo, tiene un efecto expansivo sobre la demanda doméstica, lo cual repercute en mayores presiones de precios de no transables o servicios. Esto no es menor al momento de hacer política monetaria, porque las

"La mayor preocupación es que no se ha avanzado lo suficiente en cuanto a las bases que lleven a revisar al alza el crecimiento potencial".

decisiones de política buscan que la inflación se mantenga en el rango objetivo para el horizonte de política que es de dos años.

Factor Marcel

- ¿Cómo perciben al Gobierno de Chile desde el extranjero?

- Desde el exterior se compara al accionar de la administración en relación con otras de la región.

En este sentido, se destaca como positivo que en lo económico la administración no ha caído en la tentación de polarizar en extremo a pesar de la frustración legislativa con las reformas, sino el mantener una postura dialogante y negociadora.

El ministro Marcel ha tenido al respecto un rol relevante, lo que se le reconoce desde el exterior. Dicho esto, también se enfatizan oportunidades no han sido del todo bien aprovechadas en estos años.

- ¿Y qué preocupa del país desde el exterior?

- Dejamos atrás el período de incertidumbre política alta, inusitadamente alta, que vivió el país desde finales de 2019 hasta mediados 2023.

Pero, en línea con la respuesta anterior, la mayor preocupación es que no se ha avanzado lo suficiente en cuanto a las bases que lleven a revisar al alza el crecimiento potencial. A eso se suma un stock de deuda pública mayor, que no ha parado de crecer desde 2007, aunque todavía en niveles bien manejables.

- ¿Cuentan con que las reformas se van a aprobar?

- Existen algunas reformas que, en lo personal, asumo que serán aprobadas, como el proyecto de cumplimiento impositivo. La reforma