

# Felipe Jaque: "Nuestra proyección para la inversión es de una caída de 3%. Solo para 2025 esperamos un repunte"

El economista jefe de Grupo Security espera un crecimiento anual del PIB de 2,5% y de 2% para el próximo año.

## CARLOS ALONSO

El economista jefe de Grupo Security, Felipe Jaque, tiene una mirada más negativa para la inversión y se aleja de las últimas proyecciones del Banco Central de -0,3% y de 0% que prevé el Ministerio de Hacienda. Asimismo, espera un crecimiento de 2,5% para este año apuntalado por el sector externo neto, ya que será el que "aporte una mayor expansión para el año".

**La economía acumula un crecimiento de 2,1% en el primer semestre, ¿cuál es la perspectiva que tiene para el año?**

-Estimamos un crecimiento del 2,5% para este año, lo que implica un menor impulso externo del recibido para los primeros meses del año, junto con alguna debilidad en el margen de la demanda interna. Con todo, las cifras año a año parecerán algo más optimistas para el cuarto trimestre, pero lo relevante es que 2025 mostraría una tendencia muy en línea con el 2% de crecimiento potencial de la economía.

**En ese sentido, ¿cómo espera que se dé el crecimiento del PIB del tercer trimestre y el año en su conjunto?**

-En particular, para el tercer trimestre estimamos un crecimiento de 2,5% anual.

**Si se analiza la inversión, ésta completó cuatro trimestres consecutivos de contracciones en su medición anual, pero en términos de estacionalizados subió. ¿Qué nos indican estas cifras? ¿Cuál es la mejor forma de ver cómo está la inversión?**

-Hay una recuperación en el margen de la inversión, lo que ayuda a mantener tasas de inversión en torno al 23% del PIB, lo que, si bien no es bajo y se acomoda a los promedios

de los últimos años, no es suficiente para impulsar un crecimiento efectivo y potencial superior al 2%. En especial, si consideramos que la productividad en el mejor de los casos está estancada en nuestro país. Así, si queremos lograr mayores tasas de crecimiento a largo plazo se requiere generar una mayor expansión del empleo, de la mano sin duda de una mayor inversión.

**¿Cuál es su proyección para la inversión 2024?**

-Para este año, nuestra proyección actual es de una caída de 3%. Solo para 2025 esperamos un primer repunte importante, con una expansión de 4%, lo que de todas formas asume un mejor clima de negocios y niveles de incertidumbre más acotados.

**¿El consumo será la variable que apuntalará la actividad económica este año?**

-Estimamos un crecimiento del consumo privado cercano al 2%, algo por debajo del crecimiento del PIB. En ese sentido, será el sector externo neto el que aporte una mayor expansión para el año.

**El PIB desestacionalizado cayó en el segundo trimestre, ¿ve riesgo de una recesión técnica?**

-Con la información a la fecha, no vemos mayor riesgo de una nueva caída del PIB en los siguientes trimestres, pero de todas maneras es un tema a estar monitoreando, de la mano de un impulso externo que ha perdido más potencia de lo que esperábamos a esta altura. En particular, si bien las condiciones financieras externas se ven mejor, los términos de intercambio han perdido bastante terreno desde sus peak a principios de año. ●

