

E ENTREVISTA. ALBERTO NAUDON, consejero del Banco Central:

"En la región el empleo crece, pero su calidad no es la mejor"

Sebastián Mejías O.
 sebastian.mejias@mercuriovalpo.cl

Con el objetivo de entregar un completo detalle de las cifras contempladas en el último Informe de Política Monetaria del Banco Central, el actual consejero del ente rector, Alberto Naudon, llegó hasta la región para hablar de la evolución de la economía a nivel nacional y regional.

- ¿Qué nos dice el IPoM de junio respecto a las expectativas de crecimiento y otros factores?

- El Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio del 2024 que hoy presentamos, incluye perspectivas para este año que indican que el país debería crecer en un rango entre 2,25% y 3%, que el consumo será mayor al que pensábamos, pero no muy distinto, y que a nivel de inversión hemos visto un dinamismo mayor al esperado.

- ¿A qué se debe ese dinamismo en la inversión?

- Creemos que ese dinamismo de la inversión es algo más persistente, lo que nos ha llevado a elevar la proyección de inversión por los próximos tres años. Detrás de esa alza en inversión, principalmente, hay una mayor inversión en minería, asociada a una visión de un precio del cobre que debería permanecer más alto por un tiempo.

- ¿La inflación se estabiliza?

- El informe da cuenta de que el proceso de convergencia de la inflación, que en su minuto llegó al 14% y más, hacia el nivel objetivo de 3%, se ha ido cumpliendo más o menos en torno a lo previsto. Sin embargo, el reajuste de las tarifas eléctricas, que vamos a ver durante este año y en parte del que sigue, va a generar un aumento transitorio en la inflación, que nos va a desviar de este 3% por un rato, pero no debería ser obstáculo para que en el plazo de dos años se cumplan los objetivos inflacionarios.

- A propósito de la alza de las tarifas, ¿estas se van a estabilizar en algún momento? ¿Irán a la baja?

- Nuestra visión es que las tarifas eléctricas, después de este ajuste importante, deberían ir hacia la segunda parte del 2025 y primera



NAUDON HABLÓ DE LA ESCASA INVERSIÓN DE EMPRESAS EN LA REGIÓN.

"No volveremos a ver los precios de las tarifas eléctricas que teníamos antes del reajuste. Lo que sí se puede decir es que las alzas no se repiten y habrá un ajuste a la baja".

de 2026 recoger el hecho de que van entrando contratos más baratos, corrigiéndose a la baja los precios. Si bien esta vez el alza será cercana al 57%, como está detallado en el informe, a 2025-2026 vemos una disminución de las tarifas eléctricas de un 9%. La baja en las tarifas, eso sí, será menor al aumento que se está concretando hoy. No volveremos a ver los precios de las tarifas eléctricas que teníamos antes del reajuste. Lo que sí se puede decir es que las alzas no se repiten y habrá un ajuste a la baja.

DESAFÍOS DE LA ECONOMÍA

- ¿El crecimiento proyectado para este año son buenas noticias?

- Hay que recordar que veníamos de una situación de grandes desequilibrios macroeconómicos, donde la economía estaba gastando y creciendo más que su capacidad. Eso, obviamente, no era bueno, porque fue lo que nos llevó al aumento de la inflación. Lo que se ha logrado, y se reafirma en este informe, es que la

economía deshizo esos desequilibrios e hizo los ajustes, de tal manera que se pudo controlar el tema inflacionario y eso es una buena noticia, porque, además, se logró sin grandes costos en términos de actividad y desempleo.

- ¿Ese crecimiento se mantendrá el próximo año?

- Si este año proyectamos crecer entre 2,25% y 3%, hacia adelante, pensando en 2025 o 2026, la economía debería tender a su crecimiento tendencial o más a largo plazo, en niveles menores al 2%. Hacia adelante, una economía equilibrada lo razonable es que crezca a su capacidad potencial, menor al 2%, que es un número que no es particularmente alto. El gran desafío de Chile es lograr que ese número crezca.

- En todos estos números y las expectativas, ¿cuál es el rol de la actividad minera?

- La minería, indudablemente, es un sector importante de la producción y particularmente el cobre es muy relevante. Por tanto, un buen precio del cobre es algo evidentemente positivo en distintas dimensiones, ayudando a mejorar los ingresos fiscales o mejorando los ingresos de trabajadores y empresas del sector minero. Hay, además, un tercer elemento que tiene que ver con la permanencia en el tiempo del alto precio del cobre y creemos que hay muchas razones para

pensar que el precio del cobre seguirá en niveles similares a los actuales por un tiempo más. Eso se transforma en un incentivo para que las empresas mineras quieran mejorar la inversión, ayudando a que la inversión agregada del país sea mayor.

ESCENARIO REGIONAL

- Si llevamos las cifras del IPoM en los distintos niveles a la región, ¿qué conclusiones se obtienen?

- Lo que las estadísticas muestran es que la economía de la región no es muy distinta del resto del país en términos de crecimiento, desempleo o consumo. Sin embargo, si profundizamos en la realidad local, hay diferencias importantes. Por ejemplo, en términos sectoriales vemos un repunte del sector minero de la región en comparación a un año atrás, mientras que el sector manufacturero ha visto tasas de crecimiento negativas.

- En términos de empleo, ¿qué se puede decir de la región?

- La tasa de desempleo de la región es más baja que la nacional. Sin embargo, hay que recordar que la tasa de desempleo enmascara unas realidades que pueden ser, también, preocupantes, como es la del empleo informal o los empleos más precarios. Cuando uno habla con la gente de aquí, en la zona, hay una preocupación de que el empleo crece, pero su calidad no es la mejor.

- ¿Qué posición tienen hoy día las empresas de la región respecto a la economía? ¿Hay confianza?

- Hablaré en base al Informe de Percepciones de Negocios (IPN) que hacemos cuatro veces al año y donde entrevistamos a una gran cantidad de empresas de distintos tamaños, en todo el país. A nivel regional, las empresas dan cuenta de un panorama más bien cauto y donde no hay perspectivas de grandes inversiones. Las inversiones que las empresas dicen planear tienen que ver más con reponer material o mejoras asociadas a automatización, pero no grandes desarrollos de proyectos. También a nivel regional se muestra una posición más bien cauta respecto del empleo, sin grandes planes de contrataciones. En términos de costo, dan cuenta de una situación que se ha ido normalizando. **CS**