



**Centro de Políticas para el Desarrollo**  
Facultad de Administración y Economía

Profesor Gonzalo Martner

Facultad de Administración y Economía de la  
Universidad de Santiago. Centro de Políticas  
para el Desarrollo.

## Consolidación de la recuperación económica en Chile.

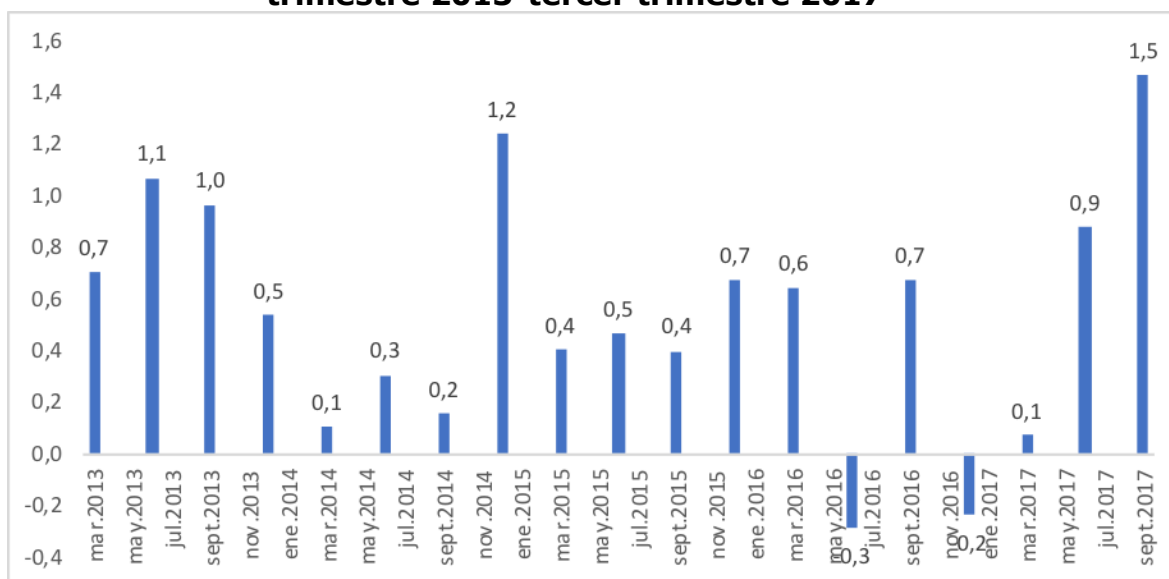
### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

**En el tercer trimestre de 2017, el PIB desestacionalizado mostró nuevos signos de recuperación y aumentó en 1,5 por cien** respecto del trimestre anterior, a comparar con un 0,9 por cien en el segundo trimestre, un 0,1 por cien en el primer trimestre y una caída de -0,4 por cien en el cuarto trimestre de 2016 (ver gráfico 1). El Índice Mensual de Actividad Económica de octubre y noviembre mostró, siempre en términos desestacionalizados, una caída de -0,2 y 0,7 por cien respectivamente respecto del mes anterior, confirmando la volatilidad de la recuperación coyuntural de la economía y en especial del sector minero. El PIB creció en el tercer semestre de 2017 un 0,9 por cien respecto del mismo trimestre del año anterior, por lo que la previsión de crecimiento del Banco Central se sitúa entre 1,25 y 1,75 por cien para 2017 y entre 2,5 a 3,5 por cien para 2018.

En la **producción de bienes**, en el tercer trimestre la agricultura cayó en -1,3 por cien, mientras la pesca creció en 14 por cien, **la minería creció en 7,5 por cien** y la industria manufacturera en 1 por cien. En la producción de bienes centrada en el mercado interno, el sector de la electricidad, gas y agua lo hizo en 4,1 por cien, pero la construcción sigue mostrando debilidad y cayó en -6 por cien. El comercio aumentó en 4,4 por cien anual y el resto de **servicios personales y a la producción tuvo un buen desempeño.**

**Gráfico 1:  
Tasa de variación del PIB trimestral desestacionalizado, primer trimestre 2013-tercer trimestre 2017**



Fuente: Banco Central de Chile

El resultado del PIB no se apoyó en **la demanda interna, que se contrajo en - 0,4 por cien en el tercer trimestre** en términos desestacionalizados respecto al trimestre anterior. Pero su efecto fue contrarrestado por el aumento de las exportaciones netas.

El **consumo total aumentó en 0,8 por cien**, al mismo ritmo que el de los hogares. El consumo de gobierno, en cambio, aumentó en 0,6 por cien. **La formación bruta de capital fijo tuvo un repunte en el trimestre de 1,5 por cien**, en contraste con las bajas de tres años consecutivos, impulsada ahora por un aumento de 4,7 por cien en la maquinaria y equipos. No obstante, se produjo una caída de la inversión en construcción y obras públicas de -0,6 por cien. La formación de capital cayó por la disminución en las existencias. En Chile la inversión está fuertemente influida por el ciclo minero –con una muy baja inversión sectorial en los tres últimos años- y por la inversión pública, la que fue objeto de una caída programada por la política fiscal en 2016 y 2017, aumentando la debilidad en el desempeño de esta variable.

**Cuadro 1:**  
**Variables macroeconómicas principales, variación porcentual y proporción sobre el Producto Interno Bruto**

Variables	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
PIB	5,8	5,8	5,4	4,0	1,9	2,3	1,6	2,2
Inflación	3,0	4,4	1,5	3,0	4,6	4,4	3,8	1,9
Remuneraciones reales	2,2	2,5	3,3	3,9	2,4	0,8	2,0	3,4
Empleo	6,6	2,9	1,8	2,7	1,4	1,5	1,0	0,8
Consumo hogares	10,8	8,9	6,0	5,5	2,4	1,5	2,4	2,8
For. Bruta Capital Fijo	11,6	15,0	11,6	2,2	-4,2	-1,5	-0,8	-2,3
Exportaciones	2,3	5,5	0,1	3,3	1,1	-1,9	-0,1	3,0
Paridad dólar/peso	8,9	5,1	-0,6	-1,6	-15,2	-14,7	-3,5	4,0
Cobre	46,3	17,1	-9,9	-7,9	-6,4	-19,8	-	25,3
Cuenta corriente/PIB	1,7	-1,2	-3,5	-3,7	-1,3	-2,0	-1,4	-2,2

Fuentes: INE y Banco Central de Chile.

(\*) PIB tercer trimestre respecto del mismo período del año anterior, noviembre respecto al mismo mes del año anterior para IPC y octubre respecto al mismo mes del año anterior para remuneraciones reales. Trimestre móvil para empleo respecto al mismo período del año anterior. Tercer trimestre respecto del mismo período del año anterior para consumo de hogares, formación bruta de capital fijo y exportaciones. Promedio enero-noviembre respecto a promedio del año anterior para paridad dólar/peso y cobre. Tercer trimestre para balance en cuenta corriente sobre PIB.

## SECTOR EXTERIOR

El **ingreso nacional bruto disponible real aumentó en el tercer trimestre en ritmo anual en 3,8 por cien**, impulsado por el efecto favorable de los términos de intercambio, que más que compensó el incremento en las rentas pagadas al exterior. El ahorro bruto total ascendió a 22,0 por cien del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 19,7 por cien del PIB y un ahorro externo de 2,2 por cien del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

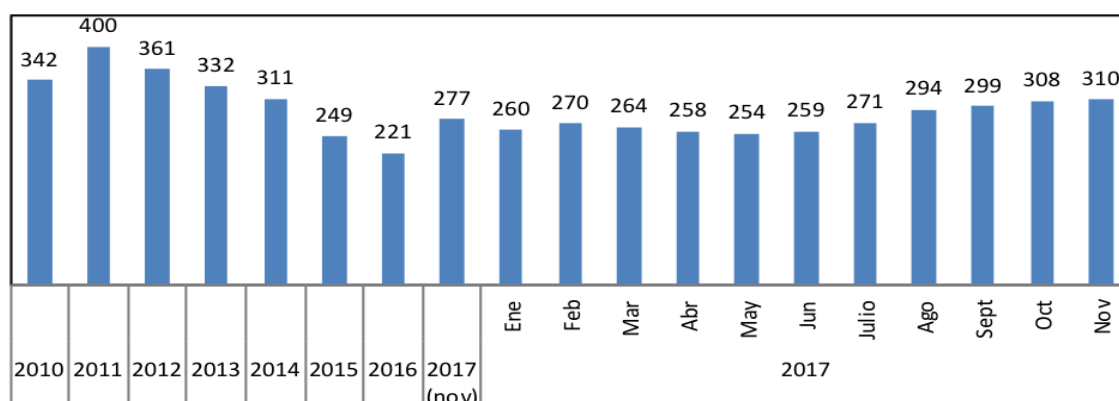
Las **importaciones de bienes y servicios, reflejando el menor dinamismo del consumo, cayeron en términos reales en -0,4 por cien** en el tercer trimestre de 2017 respecto del trimestre anterior.

Las **exportaciones de bienes y servicios repuntaron en el tercer trimestre y se incrementaron en términos reales en 6,4 por cien** respecto del trimestre anterior, incididas por todas las exportaciones de bienes (mineras, industriales, agropecuario-silvícolas y de la pesca). Las exportaciones de servicios crecieron en 0,4 por cien.

El **precio del cobre, la principal exportación del país, aumentó sustancialmente en lo que va de 2017** (ver gráfico 2). Su promedio entre enero y noviembre respecto al promedio de 2016 ha sido **un 25,3 por cien superior**. A pesar del repunte de 2017, el precio promedio de enero-agosto de 2017 todavía es un -30,7 por cien menor que el de 2011, cuando alcanzó su mayor nivel histórico como promedio anual.

**Gráfico 2:**

**Precio del cobre, centavos de dólar por libra, 2008-noviembre 2017**



Fuente: Comisión Chilena del Cobre.

Desde el segundo semestre de 2017, el precio del cobre presenta perspectivas favorables dada la bajada del dólar, la reducción de inventarios en la bolsa de metales y las mejores perspectivas de crecimiento de China, contrariamente a las previsiones más pesimistas del primer semestre, junto a un rally especulativo frente a la pérdida parcial del dólar como divisa refugio desde el inicio del gobierno de Donald Trump. La Comisión Chilena del Cobre prevé un mercado con un leve superávit de 62 mil toneladas de cobre para 2018 y proyecta un crecimiento de 1,6 por cien del consumo global, que alcanzaría 24 millones de toneladas y un crecimiento de la oferta de cobre mina de 3,2 por cien, totalizando 20,6 millones de toneladas.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En materia de política fiscal, el déficit fiscal efectivo será del orden de -2,7 por cien del PIB en 2017, similar al de 2016 y menor al -3,3 por cien proyectado inicialmente por el gobierno, dado el mejor precio del cobre que el estimado en el presupuesto. El gobierno programó un crecimiento del gasto público de 2,7 por cien para 2017, incluyendo recortes en la inversión para financiar una expansión del gasto en educación y un reajuste en las pensiones solidarias, para llevar el déficit estructural<sup>1</sup> de 1,6 por cien del PIB en 2016 a 1,5 por cien del PIB en 2017.

Los expertos convocados por el Ministerio de Hacienda estimaron el crecimiento de tendencia a cinco años en 2,6 por cien anual (inferior al de 3,2 por cien estimado por el Banco Central a diez años). El grupo de expertos sobre cobre proyectó un promedio de US\$¢277 la libra a diez años. Ambos parámetros dan lugar a la estimación de los ingresos estructurales con que contará el Gobierno Central el año 2018, lo que

<sup>1</sup> Es el que se calcula con los “ingresos estructurales” que provienen de los impuestos que resultan del crecimiento de la economía a su potencial en el horizonte de cinco años y del precio del cobre previsto para los próximos diez años, en vez de los ingresos efectivos coyunturales.

definió el límite del nivel de gasto del Proyecto de Ley de Presupuestos del respectivo ejercicio fiscal, con un crecimiento de 3,9 por cien real, aprobado en noviembre por el parlamento, con crecimientos de 5,9 por cien en educación (incluyendo el aumento de la gratuidad en educación superior del 50 al 60 por cien de las familias de menos ingresos, beneficiando a 380 mil estudiantes) y 6,9 por cien en salud (ver cuadro 2).

**Cuadro 2**  
**Indicadores de política fiscal, tasas de crecimiento y porcentaje sobre el PIB, 2009-2018**

Año	PIB Efectivo	Gastos Gobierno Central Presupuesto	Gastos Gobierno Central Efectivos	Balance Gobierno Central /PIB	Balance Estructural /PIB	Gastos Gobierno Central /PIB
2009	-1,0	5,7	16,5	-4,3	-3,1	23,3
2010	5,8	4,3	6,6	-0,5	-2,1	21,9
2011	5,8	5,5	3,1	1,3	-1,0	21,3
2012	5,5	5,0	4,7	0,6	-0,4	21,6
2013	4,0	5,0	4,0	-0,6	-0,5	21,5
2014	1,9	3,9	6,1	-1,6	-0,5	22,2
2015	2,3	9,8	7,4	-2,1	0,5 (-1,6*)	23,3
2016	1,6	4,4	3,7	-2,7	-1,6	23,8
2017 (e)	1,5	2,7	-	-2,7	-1,7	-
2018 (p)	3,0	3,9	-	-1,9	-1,5	-

Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

(\*) Entre paréntesis incluye las consecuencias del cambio de estimación a la baja de los ingresos permanentes del cobre (10 años) y de la actividad económica generadora de ingresos tributarios (5 años).

El escenario para el presupuesto 2018 se diferencia al enfrentado en los dos años anteriores por las mejores perspectivas en los ingresos fiscales. La mejor proyección del precio del cobre para 2018—utilizada en las estimaciones de la Dirección de Presupuestos implicará no sólo mayores ingresos por parte de Codelco, sino que permitirá recuperar la recaudación tributaria de la minería privada, que fue cercana a cero en 2016 y baja en 2017. La estimación de ingresos para 2018 es de un aumento real del 7,4 por cien.

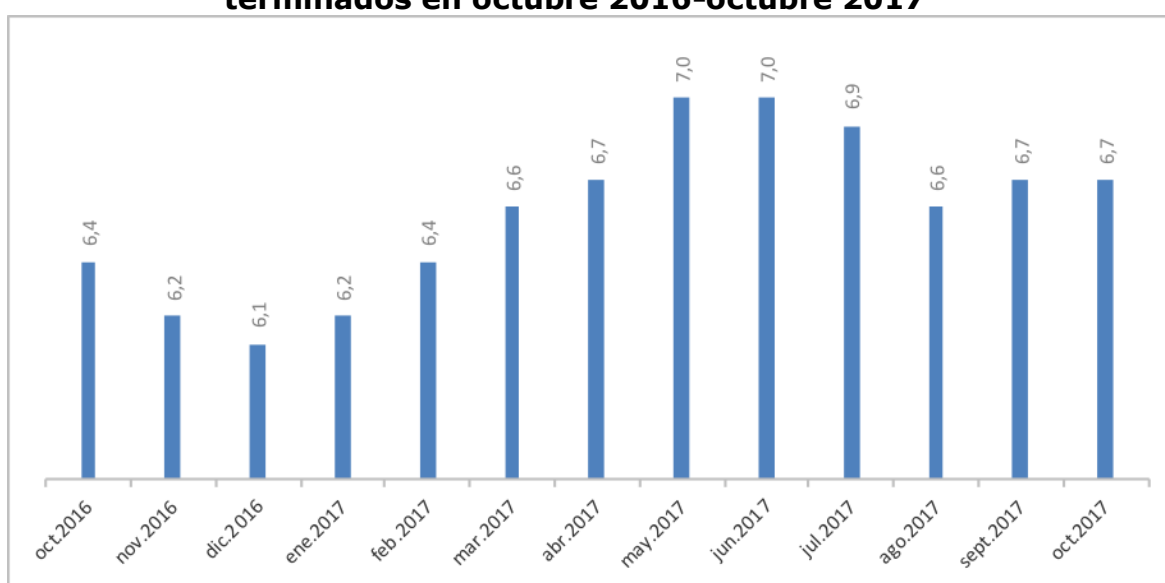
El crecimiento real del gasto público será de 3,9% en 2018, lo que en conjunto con el incremento de los ingresos resulta en un déficit fiscal efectivo de -1,9% de PIB. Esto constituye una mejora de 0,8 puntos respecto al cierre esperado para 2017 y la primera reducción del déficit desde 2013. El presupuesto fue diseñado con el objetivo de reducir en 0,25 puntos el déficit estructural, el cual pasaría de 1,7% de PIB en 2017 a 1,5% en 2018.

## EMPLEO

Los **desocupados sumaron 600,1 mil** personas en el trimestre móvil agosto-octubre 2017, a comparar con 558,2 mil un año atrás, un 7,5 por cien más, lo que se explica básicamente porque más personas antes inactivas ahora buscan trabajo sin encontrarlo.

La **tasa de desocupación se mantuvo en 6,7 por cien de la fuerza de trabajo en el trimestre móvil agosto-octubre 2017**, desde un 6,4 por cien un año atrás y 6,3 por cien dos años antes. La tasa de desempleo oscila desde 2014 entre poco menos de 6 por cien y poco más de 7 por cien de la fuerza de trabajo (ver gráfico 3).

**Gráfico 3**  
**Tasa de desocupación (en porcentaje), trimestres móviles terminados en octubre 2016-octubre 2017**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El **empleo creció en el trimestre móvil agosto-octubre 2017 a un ritmo de 1,9% anual**.

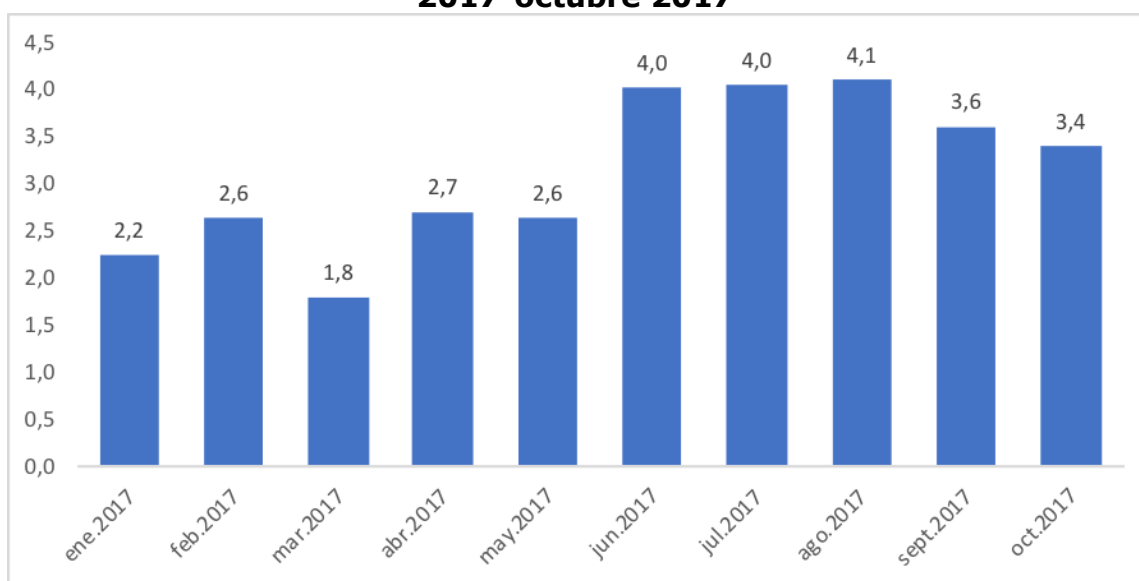
A la expansión del empleo por cuenta propia (4,8 por cien en doce meses), típico de situaciones de desaceleración de la economía, se agrega la vuelta a la creación de empleos asalariados (0,8 por cien anual) desde mayo de 2017 y la más reciente tendencia al aumento de la contratación de personal de servicio doméstico (2 por cien en un año). La fuerza de trabajo creció en 2,3 por cien anual, más que el empleo y que la población en edad de trabajar, que aumenta al 1,8 por cien anual. **En doce meses, la población fuera de la fuerza de trabajo (inactiva) creció en 1,0 por cien**, contra 2,6 por cien al inicio del año.

Los **ocupados a tiempo parcial involuntario, que desean trabajar más horas y están disponibles para hacerlo, llegaron al 10,7 por cien de los ocupados y aumentaron en doce meses en 5,2 por cien**. Estos datos reflejan un ajuste del volumen de empleo a la actividad productiva

por la vía del reemplazo del empleo a tiempo completo por tiempo parcial involuntario.

Del total de asalariados, **un 15,7 por cien (contra 16,1 por cien en el primer trimestre del año) declaró no estar adscrito a ninguna de las tres prestaciones laborales sociales** (pensiones, salud, desempleo). **El porcentaje de asalariados con contrato escrito (88,0 por cien) y el de asalariados con contrato de tiempo indefinido (72,0 por cien)** se ha mantenido con pocas variaciones.

**Gráfico 4**  
**Remuneraciones reales, tasa de crecimiento en doce meses, enero 2017-octubre 2017**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Por su parte, el aumento del empleo, que tiende a incrementar las remuneraciones nominales, y la disminución de la inflación, han influido en que **en noviembre las remuneraciones reales crecieron en 3,4 por cien respecto al mismo mes del año anterior**, mientras en marzo la cifra de expansión era de un 1,8 por cien respecto al año anterior. Las remuneraciones reales habían crecido en 2016 en 2 por cien, ritmo superior al magro 0,8 por cien de 2015 (ver gráfico 4). El sector público negoció un reajuste de remuneraciones de 2,5 por cien a partir de diciembre de 2017.

## **POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

En materia de **política monetaria**, el Banco Central mantiene la tasa de interés de referencia en 2,5 por cien desde mayo de 2017. El análisis de la autoridad monetaria es que "los datos de actividad y demanda de comienzos del cuarto trimestre siguen dando cuenta de la debilidad de la actividad no minera y en particular de los sectores ligados a la inversión en construcción. Las expectativas de consumidores y empresarios no tuvieron mayores cambios. El mercado laboral continúa mostrando el dinamismo de la ocupación por cuenta propia y una debilidad del empleo asalariado. El peso y otras variables financieras han mostrado movimientos relevantes en

el último mes. Sin embargo, siguen presentes los riesgos de un retraso en la convergencia de la inflación asociados a la persistencia en su bajo nivel actual, por lo que de ser necesario, el Consejo adecuará oportunamente el impulso monetario". Este enunciado augura posibles nuevas rebajas de la tasa de política monetaria.

En 2016, la autoridad monetaria había mantenido una conducta pasiva, manteniendo la tasa de referencia en 3,5 por cien en medio de una caída de la inflación anual por debajo del 3 por cien a partir de octubre de 2016 y con la actividad debilitándose de modo inequívoco. A partir del nombramiento del nuevo presidente del Banco Central, Mario Marcel<sup>2</sup>, en diciembre de 2016, el Consejo de la entidad decidió en enero de 2017 realizar una rebaja de la tasa de 0,25 por cien, dejándola en 3,25 por cien, y luego en marzo, abril y mayo procedió a realizar recortes adicionales por el mismo monto, llevando la tasa hasta el 2,5 por cien en que se mantiene en la actualidad.

Se mantiene la tendencia a la moderación de la inflación desde inicios de 2016 por el efecto del tipo de cambio y una débil demanda interna. El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) se incrementó en noviembre en 0,1 por cien** (ver gráfico 5). El ritmo de aumento anual de la inflación alcanzó solo un 1,9 por cien, bastante por debajo del 4,8 por cien que llegó a alcanzar en enero de 2016, y por debajo del rango meta del Banco Central de 3 por cien.

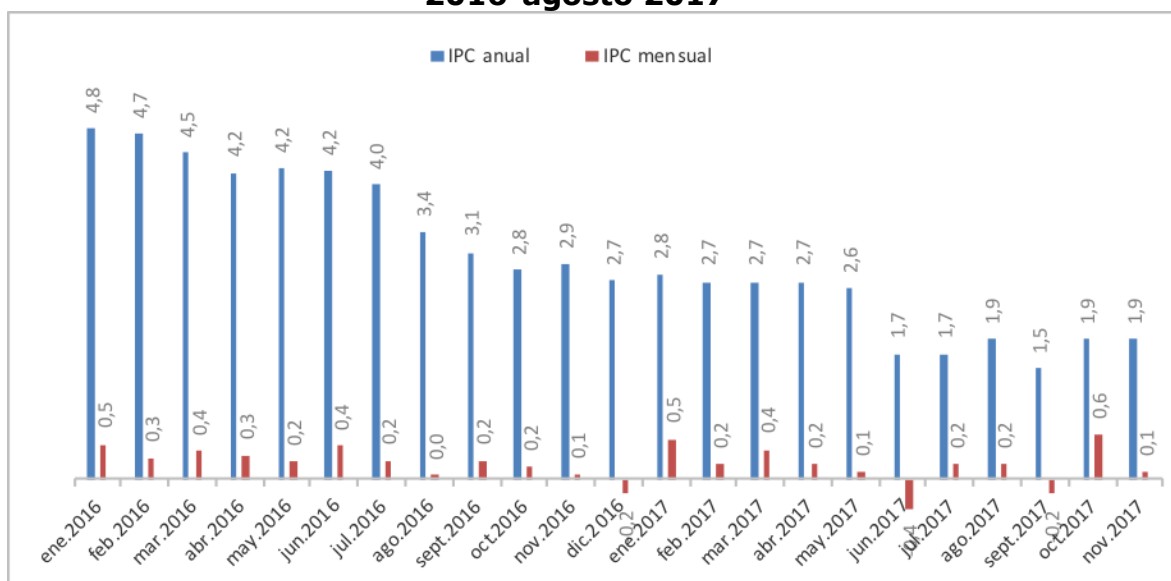
Los precios de los bienes sujetos al comercio internacional, en concordancia con la revaluación del peso, han aumentado menos, con un ritmo de 1,0 por cien anual (a pesar del aumento de 6,2 por cien anual de los precios de los combustibles), que los no sujetos al comercio internacional, constituidos por servicios como restaurantes y hoteles, salud y educación, que presentan un aumento anual de 3,1 por cien en noviembre. Las frutas y verduras han caído en -1,7% anual. La caída de la inflación tiene efectos positivos en las remuneraciones reales, mientras el diferencial entre transables y no transables hace menos competitivos los sectores sujetos al comercio internacional.

---

<sup>2</sup> Ex Director de Presupuestos en el gobierno de Ricardo Lagos.



**Gráfico 5**  
**Índice de Precios al Consumidor, mensual y en doce meses, enero 2016-agosto 2017**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

## MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros no muestran mayores cambios en los últimos meses. **Buena parte de los activos continuó apreciándose.** Las tasas de interés de los bonos en el mercado chileno subieron a diferentes plazos, pero ubicándose todavía muy por debajo de sus promedios históricos. La bolsa chilena (IPSA) permanece en niveles por sobre los de comienzos de año, dando cuenta de rendimientos mayores que varias de sus símiles externas en los últimos meses. Destacó la banca y los relacionados con productos básicos. El avance bursátil local coincidió con positivos resultados de las empresas del IPSA, respaldados por mejoras en sus márgenes. Las primas de riesgo soberanas y corporativas mostraron nuevos retrocesos en los últimos meses.

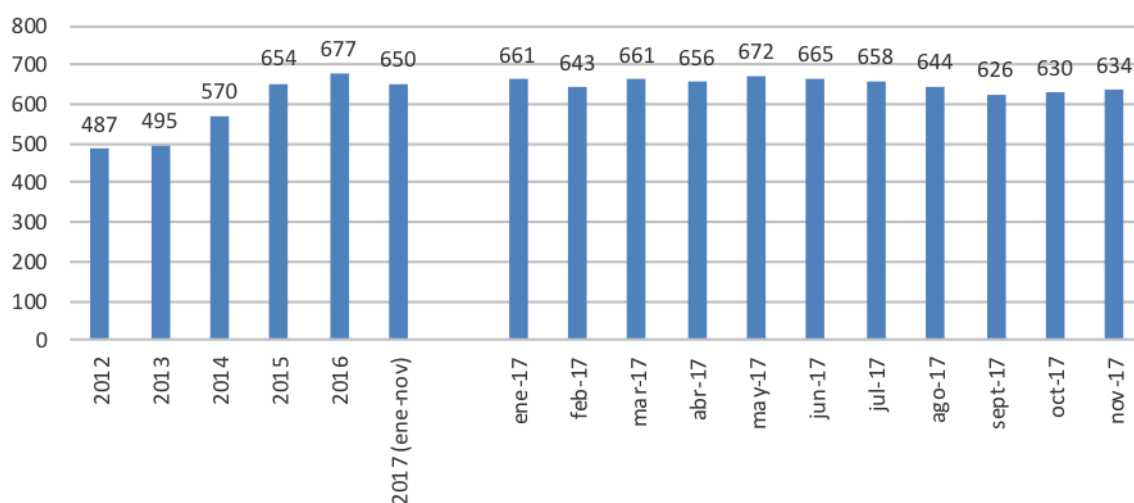
El crédito interno sigue caracterizado por un cierto dinamismo y bajas tasas de interés. El desempeño de las colocaciones hipotecarias sobresale respecto de las otras carteras. En la cartera de consumo no hubo grandes novedades, mientras los créditos comerciales fueron afectados por los vaivenes cambiarios en su valorización. Las colocaciones de bonos en el exterior han continuado destacando dentro del total de emisiones corporativas, en coherencia con las favorables condiciones de endeudamiento internacionales, orientadas a refinanciar pasivos. Las condiciones de otorgamiento de fondos se siguen percibiendo menos flexibles en la minería y la construcción, lo que contrasta con una mayor laxitud en el financiamiento automotriz. La morosidad se ha reducido.

Los bajos niveles de las tasas de interés siguen favoreciendo la tenencia de activos más líquidos. Destacó el mayor avance de las cuentas corrientes.

## TIPO DE CAMBIO

**Entre enero y noviembre de 2017, el peso se ha revaluado respecto al valor promedio del dólar de 2016 en 4,0 por cien**, promediando 650 pesos por dólar y 634 pesos en noviembre, llegando a 622 pesos el 19 de diciembre, después de la elección presidencial (ver gráfico 6). Se ha roto así la tendencia a la devaluación prevaleciente desde 2011 y especialmente en 2014-16, aunque el peso sigue teniendo a noviembre un valor un 34,3 por cien mayor que el de 2011.

**Gráfico 6: Tipo de cambio pesos por dólar, 2012-noviembre 2017**



Fuente: Banco Central de Chile.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La economía creció en 1,6 por cien en 2016 y cerrará con un incremento de cerca de 1,5 por cien en 2017. Se prevé un crecimiento de 3 por cien para 2018, dado el mejor precio del cobre y una mayor expansión del gasto público. El escenario base de este informe proyecta que el PIB, en un contexto externo más favorable para la economía chilena, retome tasas de expansión más cercanas a su potencial (3-4% anual), aunque persisten rezagos en la inversión en construcción y obras públicas y en el mercado financiero, con panorama general favorable, existen segmentos vulnerables en el crédito comercial y de consumo. El costo del crédito se mantiene en niveles históricamente bajos y el mejor precio del cobre podría impulsar la inversión minera, que colpasó a partir del segundo semestre de 2013. La operatoria de estos factores **mantendrá en el corto plazo a la economía chilena en una senda de mejoramiento de su actividad sin grandes desequilibrios.**

En política económica, el nuevo gobierno tiene previsto a partir de marzo de 2018 revisar la integración parcial de la tributación de las utilidades de las empresas y de las rentas personales y revisar los recientes cambios a la legislación laboral, pero mantener los cambios en los sistemas educativos aprobados en los años y meses recientes. En 2018 los déficits fiscales efectivo y estructural serán del orden de -1,9 y -1,5 por cien del PIB, lo que representa una leve mejoría respecto a 2017. El nuevo gobierno ha planteado una meta de equilibrio fiscal estructural hacia fines de su gestión en 2022.

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

El 17 de diciembre de 2017 fue elegido, con el 54,6 por cien de los votos expresados, el expresidente Sebastián Piñera (2010-2014) como nuevo presidente de Chile para el período 11 de marzo 2018-11 de marzo 2022 en una segunda vuelta presidencial. No obstante, no logró obtener una mayoría en la Cámara de Diputados y el Senado, órganos colegisladores, por lo que deberá buscar los votos de otras fuerzas para avanzar en sus iniciativas de gobierno. Emergió una tercera fuerza, el Frente Amplio<sup>3</sup>, con 20 por cien en su candidatura presidencial y una importante representación parlamentaria.

Las elecciones de la primera vuelta presidencial y de la totalidad de la Cámara de Diputados (155 miembros) y de parte del Senado (23 miembros de 50 a partir de 2022 y 43 desde 2018) mediante un nuevo sistema electoral relativamente proporcional (contiene aún distritos de pocos miembros a elegir, con dos a ocho escaños), fueron relativamente favorables al gobierno en funciones, especialmente si se considera las predicciones de las encuestas que auguraban un mejor desempeño al candidato de centro derecha, el expresidente Sebastián Piñera, aunque también expresaron un mejoramiento de la popularidad de la presidenta. El senador independiente Alejandro Guillier, candidato del ala izquierda de la coalición en el gobierno Fuerza de la Mayoría (Partidos Socialista, por la Democracia, Comunista y Radical) obtuvo un 22 por cien de la votos y logró el paso a la segunda vuelta presidencial, mientras los partidos que lo apoyaron lograron el 24 por cien del voto parlamentario y 43 diputados (19 de los cuales del Partido Socialista y 8 de cada uno de los partidos restantes) y 7 senadores (el Partido Comunista no logró elegir ninguno), completanto 15.

La candidata Beatriz Sánchez, del emergente Frente Amplio, obtuvo un inesperado 20 por cien de la votación, mientras su lista parlamentaria obtuvo un 16,5 por cien y 20 diputados y un senador, irrumpiendo en el escenario político chileno de manera inédita.

---

<sup>3</sup> Formado en enero de 2017 por 12 grupos, la mayoría emergidos de las movilizaciones estudiantiles de 2011, junto a pequeños partidos o movimientos más antiguos como el Humanista o la Izquierda Autónoma.

En cambio, la candidata de la Democracia Cristiana, Carolina Goic, experimentó un mal resultado, un 5,9 por cien, menos que el 10 por cien obtenido por su partido en la elección de diputados. El electorado sancionó su opción por el camino propio, luego de haber roto con la coalición de gobierno Nueva Mayoría al negarse a participar en las primarias presidenciales y concurrir a la primera vuelta sin un discurso diferenciador suficientemente visible. La Democracia Cristiana eligió solo 14 diputados y 3 senadores (completando 6 con los que no se renovaron), pasando a ser una fuerza importante pero menor, luego de la ser la fuerza política gravitante en la década de 1990, cuando eligió a los presidentes Aylwin y Frei, para luego iniciar una declinación que culmina con el actual resultado. Marco Enríquez-Ominami obtuvo solo un 5,7 por cien de la votación (en contraste con el 20 por cien de 2009 y el 10 por cien de 2013) y su partido un 3 por cien del voto parlamentario, eligiendo un diputado,

**El escenario de la segunda vuelta presidencial se presentó incierto luego de la primera vuelta.** Parte importante de la incertidumbre fue el mal desempeño de las encuestas, donde todas las mediciones, sin excepción, fallaron en sus predicciones por hasta cuatro veces su margen de error declarado, perdiendo buena parte de su credibilidad. En definitiva, las fuerzas detrás de Sebastián Piñera lograron una movilización electoral muy exitosa. Hubo 300 mil nuevos concurrentes a las urnas respecto a la primera vuelta presidencial, con lo que la participación electoral llegó al 48 por cien. Piñera sacó 3,8 millones de votos, a comparar con la suma de los candidatos conservadores en primera vuelta de 2,9 millones y de 3,6 millones del propio Sebastián Piñera en segunda vuelta hace 8 años, cuando ganó su primera presidencia. Los votos adicionales provinieron de nuevos votantes, de los electores del ultraconservador José Antonio Kast y de una proporción no determinada pero aparentemente significativa de los electores de Carolina Goic, de Marco Enríquez-Ominami y del Frente Amplio, descontentos con el gobierno en ejercicio que representaba Alejandro Guillier. En contraste, la suma de votos de centro e izquierda en primera vuelta fue de 3,6 millones, mientras Alejandro Guillier reunió en segunda vuelta menos de 3,2 millones de votos, lo que selló su derrota al no lograr convocar suficientemente a los votantes del Frente Amplio (cuya directiva se negó a apoyar a Guillier, aunque si lo hizo la candidata y otras figuras), de la Democracia Cristiana y de Marco Enríquez-Ominami, cuyas características y motivaciones eran muy diversas.

Sebastián Piñera logró convencer que recuperaría una mejor perspectiva de empleo y crecimiento luego de cuatro años de estancamiento y sobre todo recogió una protesta contra el actual gobierno y su coalición -y más ampliamente un malestar que lleva a que el 52 por cien no haya participado en la contienda electoral, lo que viene ocurriendo en cifras parecidas desde que se estableció el voto voluntario en Chile en 2012- por múltiples factores, incluyendo su división, episodios de clientelismo y de financiamiento ilegal de la política, lo que los electores castigaron más que los ocurridos en el mundo conservador, que tienen imputados por cohecho a un ex ministro, un ex subsecretario y varios senadores de la Unión Demócrata Independiente, junto al ex jefe de campaña de Sebastián Piñera en 2009.

**Cuadro 3**  
**Nueva composición del parlamento**

<b>Fuerzas Políticas</b>	<b>Diputados</b>	<b>Senadores 2017</b>	<b>Total Senadores</b>
<b>Chile Vamos (derecha)</b>	<b>72</b>	<b>12</b>	<b>19</b>
Renovación Nacional	36	6	8
Unión Demócrata Independiente	30	4	9
Evópoli	6	2	2
<b>Fuerza de la Mayoría (izquierda tradicional)</b>	<b>43</b>	<b>7</b>	<b>15</b>
Partido Socialista	19	3	7
Partido Comunista	8	0	0
Partido por la Democracia	8	2	7
Partido Radical	8	0	1
<b>Frente Amplio (nueva izquierda)</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Revolución Democrática	7	1	1
Movimiento Autonomista	2	0	0
Partido Humanista y otros	5	0	0
Partido Liberal	2	0	0
Izquierda Autónoma	1	0	0
Partido Poder	1	0	0
Partido Igualdad	1	0	0
Partido Ecologista Verde	1	0	0
<b>Democracia Cristiana</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Coalición Regionalista Verde</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PAIS PRO</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Independiente fuera de pacto</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Total	155	23	43

Fuente: Servicio Electoral.

El hecho de no disponer de mayoría parlamentaria y de haber sido elegido con plena legitimidad pero con el apoyo de solo el 26,5 por cien de los ciudadanos habilitados para votar, augura algunos problemas de gobernabilidad para el segundo mandato del nuevo presidente Sebastián Piñera, como le ocurrió a su manera en su segundo período a la presidenta Michelle Bachelet, que tuvo severos problemas de cohesión de su coalición. Una ventaja para el presidente electo, sin embargo, es que la coalición conservadora ha mostrado en la campaña una importante cohesión, pero la convivencia con el polo más conservador representado por la Unión Demócrata Independiente y el más liberal y de centro representado por Evolución Política implicará algunas tensiones. Es probable que Sebastián Piñera busque, además, un acuerdo estable con la Democracia Cristiana, lo que no le será fácil de obtener, pues los parlamentarios más afines a la derecha liberal fueron derrotados en esta elección (Ignacio Walker y Andrés Zaldívar, ex presidentes del partido, en particular), mientras se fortaleció su ala más afín a los acuerdos con la izquierda (con la elección de los senadores Yasna Provoste, Ximena Rincón y Francisco Huenchumilla).

En sus primeras declaraciones, el presidente Piñera manifestó incluso apertura a tratar el tema del cambio constitucional, mientras en la segunda vuelta se comprometió a mantener la gratuidad universitaria para los estudiantes de las familias del 60 por cien de menos ingresos y a ampliar la gratuidad para la educación superior técnica, lo que había rechazado en la primera vuelta presidencial. Se bosquejan así ciertas zonas posibles de consenso con la nueva oposición a partir de marzo. Este no será probablemente el caso en el tema de volver atrás con la desintegración parcial (65 por cien) de la tributación de las utilidades de las empresas y los ingresos de las personas y con la ampliación de la negociación colectiva en materia laboral que anuncia el programa del nuevo presidente.