

# Red Econolatin

[www.econolatin.com](http://www.econolatin.com)

**Expertos Económicos de Universidades  
Latinoamericanas**

**CHILE**

**Abril-junio  
2018**



**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

## La economía chilena mantiene un mayor dinamismo

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El PIB trimestral desestacionalizado viene mostrando desde marzo-junio de 2017, después de bajas expansiones en 2015 y 2016.

En **el primer trimestre de 2018**, según el Banco Central, **el crecimiento fue de 1,2 por cien** respecto al trimestre anterior (en ritmo anualizado llega al 4,9 por cien), luego de un crecimiento más moderado de 0,7 por cien en el cuarto trimestre de 2017. En el primer trimestre de este año el crecimiento del PIB en doce meses fue de 4,2 por cien, compuesto por una expansión de 19,3 por cien en el sector minero y de 3,1 por cien en el sector no minero.

La expansión de la minería del cobre se asocia a una baja base de comparación por la paralización de una de las principales mineras del país (Escondida) en el primer trimestre de 2017, junto a mejoras de procesos y la explotación de mineral

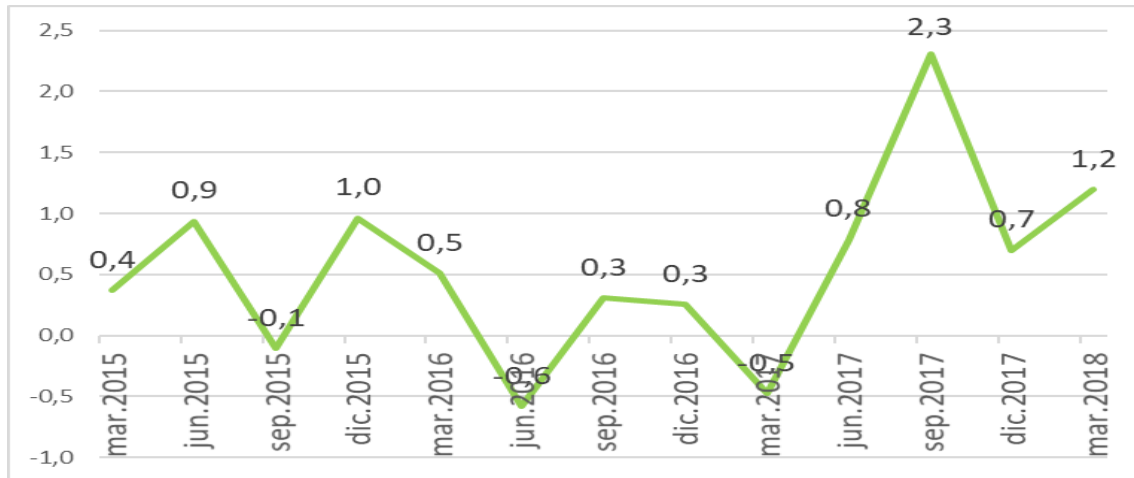
de mayor ley por parte de algunos yacimientos.

No obstante, el Índice Mensual de Actividad Económica de abril, el último disponible, mostró una caída en términos desestacionalizados de -0,4 por cien respecto del mes anterior, arrastrado por una caída coyuntural de -5,9 por cien del sector minero, frente a una expansión de 0,3 por cien del resto de la economía.

Estos datos confirman la recuperación coyuntural de la economía, que se encamina a un **crecimiento del orden de 4 por cien en el año 2018**.

El año 2017 cerró con un crecimiento del PIB de 1,5 por cien, el más bajo desde 2009. El crecimiento promedio del PIB en los cuatro años de gobierno de Michelle Bachelet (2014-2017) terminó siendo de 1,7 por cien, con un crecimiento mundial de 3,4 por cien en el mismo período.

**Gráfico 1:**  
**Tasa de variación del PIB trimestral desestacionalizado y tendencia lineal, primer trimestre 2015-primer trimestre 2018**



Fuente: Banco Central de Chile.

**Cuadro 1:**  
**Variables macroeconómicas principales, variación porcentual y proporción sobre el Producto Interno Bruto, 2010-2018**

Variables	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (*)
<b>PIB</b>	5,8	5,8	5,4	4,0	1,8	2,3	1,8	1,5	4,2
<b>Inflación</b>	3,0	4,4	1,5	3,0	4,6	4,4	3,8	2,3	2,0
<b>Remuneraciones reales</b>	2,2	2,5	3,3	3,9	2,4	0,8	2,0	2,3	1,1
<b>Empleo</b>	6,6	2,9	1,8	2,7	1,4	1,5	1,0	2,3	2,1
<b>Consumo hogares</b>	10,8	8,9	6,0	5,5	2,4	2,1	2,2	2,4	3,9
<b>Formación Bruta Capital Fijo</b>	11,6	15,0	11,6	2,2	-4,2	-0,3	-0,7	-1,1	3,6
<b>Exportaciones</b>	2,3	5,5	0,1	3,3	0,3	-1,7	-0,1	-0,9	7,2
<b>Paridad dólar/peso</b>	8,9	5,1	-0,6	-1,6	-15,2	-14,7	-3,5	4,1	7,3
<b>Precio del cobre</b>	46,3	17,1	-9,9	-7,9	-6,4	-19,8	-11,2	26,7	12,2
<b>Cuenta corriente/PIB</b>	1,7	-1,2	-3,5	-3,7	-1,3	-2,0	-1,4	-1,5	-0,4

Fuentes: INE y Banco Central de Chile.

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

La composición sectorial del crecimiento en el primer trimestre de 2018 indica que entre los sectores productores de bienes la pesca, que se recuperó de caídas previas, fue la actividad más dinámica respecto al trimestre anterior en términos

desestacionalizados, junto a un crecimiento importante de la producción de electricidad, gas y agua y más tenue de la construcción y de la minería. Se produjo una leve caída de la industria manufacturera y mayor del sector agropecuario-sivícola, que

acumuló un semestre de contracción. los personales, los financieros, los restaurantes y hoteles y los inmobiliarios fueron los más dinámicos, con caídas leves del

Entre los servicios, los de comercio, transporte, de los servicios empresariales y de los servicios de comunicaciones y servicios de información.

**Cuadro 2:**  
**Componentes de la demanda interna, tasa de crecimiento, 2015-2018**

Componentes	2015	2016	2017	2018 (*)
<b>Demanda interna total</b>	2,5	1,3	3,1	3,8
<b>Consumo</b>	2,6	2,9	2,7	3,6
<b>Consumo de hogares</b>	2,1	2,2	2,4	3,9
<b>Bienes durables</b>	-0,7	4,8	10,5	8,8
<b>Bienes no durables</b>	1,5	1,8	2,3	1,5
<b>Servicios</b>	3,2	2,1	1,1	5,0
<b>Consumo Gobierno</b>	4,8	6,3	4,0	2,7
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	-0,3	-0,7	-1,1	3,6
<b>Construcción y otras obras</b>	3,0	-0,7	-4,6	2,0
<b>Maquinaria y equipo</b>	-5,8	-0,8	5,1	6,5

Fuente: Banco Central de Chile.

(\*) Primer trimestre 2018, respecto al mismo período del año anterior.

El PIB fue impulsado en el primer trimestre de 2018 tanto por la demanda interna como por el alza de las exportaciones netas. Se produjo un **incremento de la demanda interna de 3,8 por cien anual y un aún más dinámico 1,7 por cien en términos desestacionalizados** respecto al trimestre anterior (es decir un 7,0 por cien anualizado).

El **consumo de los hogares aumentó en 1,2 por cien respecto al trimestre anterior** (4,9 por cien anualizado), duplicando el 2,4 por cien de 2017. Especialmente notorio ha sido el aumento del consumo de bienes durables, especialmente automóviles, así como el de servicios. El **consumo de gobierno aumentó en un 1,3 por cien.**

La **inversión aumentó** por el alza de la formación bruta de capital fijo y, en menor medida, por una mayor acumulación de existencias. La principal noticia es que **la formación bruta de capital fijo**, luego de caer en 2017 en un -1,1 por cien, **junto a**

**bajas en los tres años anteriores, aumentó respecto al trimestre previo en un 2,1 por cien** (8,7 por cien anualizado), tendencia que viene ocurriendo desde el tercer trimestre de 2017. Esta fue impulsada por un aumento de 1,2 por cien de la construcción y obras públicas y sobre todo por el otro componente, el de la maquinaria y equipos, con un fuerte incremento de 3,9 por cien respecto al trimestre anterior desestacionalizado. La acumulación de existencias alcanzó un 0,6 por cien del PIB anual desde el 0,5 del trimestre anterior.

La **inversión ha estado fuertemente influida por el ciclo minero** -con una muy baja inversión sectorial en los cuatro últimos años- y por una inversión pública poco dinámica, 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. Pero desde el segundo semestre de 2017 se recupera con gran dinamismo, mayor aún al del consumo de los hogares.

## SECTOR EXTERIOR

Luego de disminuir en -0,9 por cien en 2017, las **exportaciones reales de bienes y servicios aumentaron en el primer trimestre en 7,2 por cien respecto al mismo período del año anterior**, influidas por las mayores exportaciones agrícolas (frutas) e industriales (salmón procesado) y la normalización de las exportaciones de cobre, que crecieron en ritmo anual en un 14 por cien. Las exportaciones nominales se incrementaron en 25,4 por cien, especialmente por el aumento en el precio del cobre, la principal exportación del país. Este precio aumentó en enero-mayo de 2018 en 11,9 por cien respecto a su valor promedio del año 2017. En 2017 ya lo había hecho en 26,7 por cien respecto a 2016, dejando atrás cinco caídas anuales consecutivas. No obstante, este precio es aún un -13,1 por cien inferior al de 2011, el más alto registrado, mientras en junio se produjo una caída de -3 por cien por las turbulencias alrededor de la política comercial de Estados Unidos.

Las **importaciones de bienes y servicios aumentaron en términos reales en 6,1 por cien** en doce meses en el primer trimestre, después de haber crecido en 4,7 por cien en 2017, especialmente las de automóviles, maquinarias y equipo, textiles y vestuario.

En el primer trimestre del 2018, **la cuenta corriente fue deficitaria en -0,4 por cien del PIB, la mejor cifra desde 2010**. Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$3.285 millones), básicamente los flujos de utilidades de las empresas al y desde el exterior, que no alcanzó a ser compensado por el superávit registrado en la balanza comercial (US\$2.422 millones) y por las transferencias corrientes (US\$594 millones).

La **cuenta financiera reflejó entradas de capital por US\$1.529 millones**, con un aumento de la

inversión extranjera directa (IED) en Chile, asociado a adquisiciones en el sector salud, financiadas con aportes de capital y préstamos desde el exterior. Las emisiones de bonos soberanos y las compras que no residentes realizaron de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local contribuyeron a incrementar el endeudamiento, en parte compensado por el aumento de inversiones en títulos de renta variable que realizaron los Fondos de Pensiones y sociedades financieras en el exterior.

La **economía chilena registró una posición deudora neta con el resto del mundo de 20,1 por cien del PIB anual**. La **deuda externa total de Chile aumentó** en US\$2.615 millones respecto de diciembre de 2017, totalizando US\$184.127 millones a marzo de 2018, **equivalente a 60,9 por cien del PIB anual**. El gobierno aumentó sus obligaciones externas en US\$3.142 millones mediante dos nuevas emisiones de bonos soberanos en los mercados internacionales y por compras de no residentes en el mercado local. Las empresas de IED incrementaron la deuda en US\$1.778 millones por préstamos de corto plazo. Los bancos disminuyeron la suya en US\$1.054 millones por pago de préstamos y el resto de empresas la redujeron en US\$884 millones por menores valorizaciones de sus bonos en los mercados internacionales.

El **ingreso nacional bruto disponible real creció 5,4 por cien anual**. Predominó el aumento de los términos de intercambio, efecto que fue en parte compensado por mayores rentas pagadas al exterior (especialmente de utilidades de empresas transnacionales del cobre).

El **ahorro bruto total ascendió a 22,6 por cien del PIB** en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 22,9 por cien del PIB y un ahorro externo anual de 0,4 por cien del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El **déficit fiscal** efectivo programado por la ley de presupuestos aprobada en noviembre de 2017 **para 2018 es de -1,9 por cien del PIB y de -1,5 por cien para el déficit estructural**. Este último se calcula, en lugar de los ingresos efectivos año a año, con los "ingresos estructurales" que provienen de la recaudación de

impuestos que resulta del crecimiento estimado de la economía en un horizonte de cinco años y del precio del cobre previsto para los siguientes diez años. Este método no considera los gastos de carácter cíclico en su cálculo, como lo hace la Unión Europea, que desde 2014 aplica la llamada "regla de oro" que obliga a limitar el déficit estructural anual (sin incluir los gastos e ingresos de carácter cíclico) al 0,5 % del PIB.

**Cuadro 3:**  
**Indicadores de política fiscal, tasas de crecimiento y porcentaje sobre el PIB, 2000-2018.**

Año	Ingresos Gobierno Central	Gasto Gobierno Central Presupuestado	Gasto Gobierno Central Efectivo	Balance Gobierno Central/PIB	Balance Estructural / PIB	Gasto Gobierno Central/PIB
2009	-17,5	5,7	16,5	-4,3	-3,1	23,3
2010	28,6	4,3	6,6	-0,5	-2,1	21,9
2011	15,3	5,5	3,1	1,3	-1,0	21,3
2012	4,6	5,0	4,7	0,6	-0,4	21,6
2013	0,8	5,0	4,0	-0,6	-0,5	21,5
2014	6,2	3,9	6,1	-1,6	-0,5	22,2
2015	10,0	9,8	7,4	-2,1	0,5 (-1,9*)	23,2
2016	5,3	4,4	3,7	-2,7	-1,1 (-1,6)	23,5
2017	7,0	2,7	4,7	-2,8	(-2,0)	23,7
2018 (p)	7,4	3,9	...	-1,9	(-1,8)	...

Fuentes: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

(\*) Entre paréntesis incluye las consecuencias de la reestimación extraordinaria a la baja de los ingresos permanentes del cobre (10 años) y de la actividad económica generadora de ingresos tributarios (5 años) realizada en febrero de 2016.

El **déficit efectivo alcanzó un -2,8 por cien del PIB en 2017**. El gobierno había programado 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 básicas y al mismo tiempo llevar el déficit estructural de 1,6 por cien del PIB en 2016 a 1,5 por cien del PIB en 2017, lo que en definitiva no se produjo. El incremento final del gasto público en 2017 fue de 4,7 por cien.

El **balance estructural sufrió un deterioro desde el -1,6 por cien del PIB en 2016 a un -2,0 por cien**

**en 2017**, fruto del bajo crecimiento de la economía, sin que se cumpliera la disminución de 0,25 puntos porcentuales que había fijado el ministro de Hacienda Rodrigo Valdés. Este fue cesado en el cargo en agosto de 2017 por discrepancias con la presidenta Bachelet en materia de política ambiental. El gobierno optó en definitiva por un mayor apoyo fiscal - con un gasto dos puntos porcentuales superior al presupuestado- para evitar una agravación de la atonía del crecimiento. No obstante, las reservas fiscales para fines de estabilización económica se mantienen desde 2011 en un valor del orden de 15 mil millones de dólares, además de 10 mil

millones en el fondo de reserva de pensiones. El conjunto consolidado de activos del tesoro público suma unos 31 mil millones de dólares. La **razón deuda pública/PIB alcanzó en 2017 un 23,6 por cien en términos brutos y un 4,4 por cien del PIB en términos netos** (considerando los activos fiscales acumulados por la política de balance fiscal cíclicamente ajustado). Esta magnitud ha crecido desde 2008 (cuando la deuda bruta alcanzó un 3,9 por cien del PIB y la deuda neta un - 19,3 por cien del PIB, a raíz del boom del precio del cobre) pero se mantiene en rangos bajos en la comparación internacional.

El nuevo ministro de Hacienda, Felipe Larraín, que ya ejerció el cargo en el primer gobierno de Sebastián Piñera, contempla una reintegración total de los impuestos a las utilidades de las empresas como crédito en la tributación de las personas (que se habían separado parcialmente en la reforma de 2014) y aumentos de gasto público que se propone financiar con amplias reasignaciones de gasto.

La autoridad económica dio a conocer el 6 de junio el decreto que establece el compromiso fiscal 2018-2022 del Gobierno de Sebastián Piñera, cumpliendo con el plazo establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal.

**La nueva meta fiscal quedó fijada en la reducción anual del déficit estructural en 0,2 puntos del PIB. Como consecuencia, en 2022 — último año cuyo presupuesto será establecido por la actual administración— este déficit alcanzaría un 1 por cien del PIB.**

La meta supone disminuir el ritmo de crecimiento de la deuda pública y apunta a recuperar los niveles de riesgo país perdidos en 2017 con las clasificadoras de riesgo, lo que tomaría entre tres y cuatro años. Sobre este horizonte existe un consenso amplio entre especialistas y las fuerzas políticas, por lo que no ha sido objeto de controversias.

## EMPLEO

El **número de desocupados alcanzó 630,6 mil personas**, cifra inferior a los 751,7 mil de enero 2010, al salir la economía de la crisis de 2009. Esta cifra es un 1,6 por cien mayor que la de hace un año.

La **tasa de desempleo alcanzó un 7,0 por cien de la fuerza de trabajo en el trimestre móvil marzo-mayo**, la misma que hace un año. La tasa de desempleo, que se empujaba a 9,7 por cien en enero de 2010, oscila establemente desde 2014 entre poco menos de 6 por cien y poco más de 7 por cien de la fuerza de trabajo. Las tasas de participación y ocupación alcanzaron 59,9 por cien y 55,7 por cien, respectivamente. La tasa de desocupación más alta, según tramo etario, se situó en el segmento de 15-24 años, alcanzando 17,7 por cien, con un alza de 0,3 puntos porcentuales en doce meses.

La **fuerza de trabajo creció, por su parte, en un 2,1 por cien anual**, al mismo ritmo del empleo y más que la población en edad de trabajar, que aumenta al 1,7 por cien anual. La población inactiva -la que se encuentra fuera de la fuerza de trabajo- creció en 1,2 por cien anual.

El **empleo creció en el trimestre móvil febrero-abril a un ritmo de 2,1 por cien anual**, algo menor que el 2,3 por cien del año 2017, con 174,4 mil ocupados adicionales en doce meses. El empleo femenino creció en 3,5 por cien anual y el masculino en 1,2 por cien anual. Los nuevos empleos se crearon básicamente en servicios como la enseñanza, las "actividades profesionales, científicas y técnicas", el transporte y la atención de salud, mientras se han perdido empleos en sectores productores de bienes, especialmente en la industria y algo en la construcción. Por categoría de ocupación, el grueso del empleo adicional se creó en la de **asalariados del sector público, que creció al 6,7 por cien anual**, y en la



de trabajadores por **cuenta propia, con un aumento de 5,1 por cien**, mientras los asalariados del **sector privado aumentaron en 0,6 por cien**.

La **masa de horas efectivamente trabajadas aumentó en 2,1 por cien anual, sin modificación en el promedio de horas efectivas trabajadas, que se mantuvo en 36,5 horas. Los ocupados a tiempo parcial voluntario aumentaron en 3,6 por cien y los ocupados a tiempo parcial involuntario lo hicieron en 1,7 por cien**, grupo que representa un 47,2 por cien de este segmento laboral. Los ocupados a tiempo parcial involuntario representan cerca de 9 por cien de la fuerza de trabajo.

La **tasa combinada de desocupación y tiempo parcial involuntario se situó en 16,3 por cien** (20,1 por cien las mujeres y 13,6 los hombres), una disminución de -0,1 puntos en doce meses.

La **tasa de ocupación informal alcanzó un 28,8 por cien del total del empleo, es decir 2,421 millones de personas**. Son considerados informales, es decir trabajadores dependientes sin acceso al sistema de seguridad social o trabajadores independientes cuya empresa no está registrada en el Servicio de Impuestos Internos ni lleva contabilidad, un 16,8 por cien de los asalariados del sector privado, un 11,4 por cien de los asalariados del sector público, un 65,7 de los ocupados por cuenta propia, un 48,2 por cien del servicio doméstico y la totalidad de los familiares no remunerados del hogar.

Por su parte, **las remuneraciones nominales crecieron en el primer trimestre en 3,0 por cien en doce meses**. Considerando la inflación, **las remuneraciones reales crecieron en solo 1,1 por cien, a comparar con el 1,8 por cien del trimestre móvil previo**, experimentando una

desaceleración. El incremento fue de 2,3 por cien en 2017.

## **POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO**

Se mantiene **la continuidad en materia de política monetaria**. Desde que el Consejo del Banco Central decidió hacer un recorte adicional no esperado de la tasa de interés de referencia de 25 puntos base, llevándola a 2,5 por cien, no ha modificado la tasa rectora.

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 cuando la actividad se debilitaba de modo inequívoco. 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 al actual nivel de 2,5 por cien.

El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) se incrementó en 0,3 por cien en abril y mayo, y en ritmo anual en 1,9 y 2,0 por cien respectivamente**, aún por debajo del rango meta del Banco Central de 3 por cien. El bajo crecimiento de 2017 indujo una caída de la inflación, con algunos meses con caídas en el nivel general de precios, situación que se ha revertido progresivamente desde el segundo semestre del año pasado.

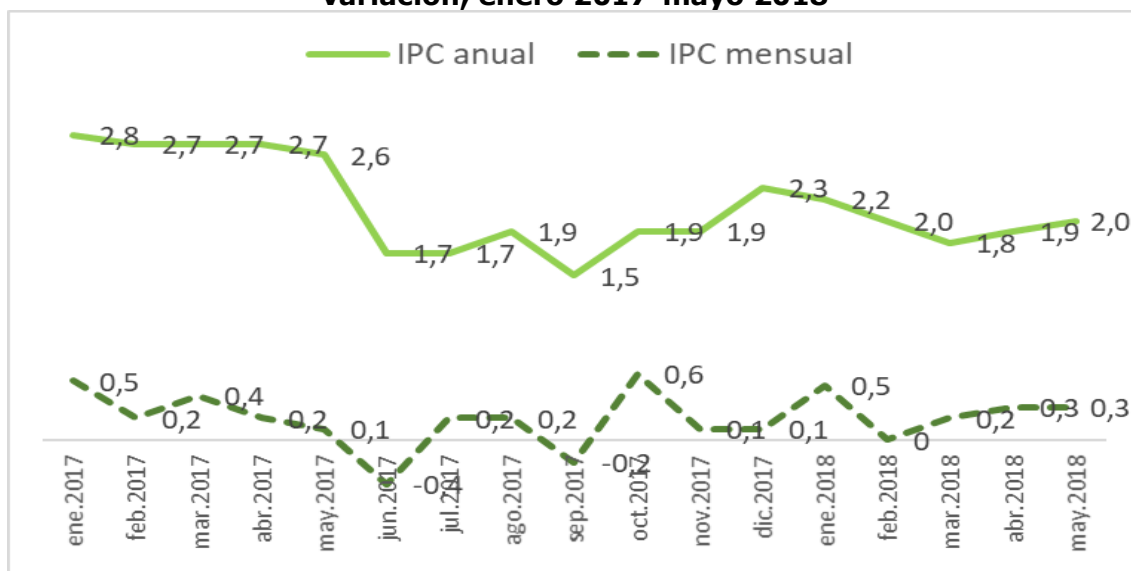
Los precios de los bienes sujetos al comercio internacional ("transables"), en concordancia con la revaluación del peso, han aumentado menos, al 1,3 por cien anual en mayo (a pesar del aumento de 7,5 por cien anual de los precios de los combustibles), que los precios de los bienes no sujetos al comercio internacional ("no transables"), constituidos por servicios como restaurantes y hoteles,

salud y educación, cuyo aumento anual fue de 3,0 por cien.

**Entre enero y junio de 2018, el peso se ha revaluado respecto al valor promedio del dólar de 2017 en 5,8 por cien**, promediando 612 pesos por dólar. La revaluación se concentró, e influyó en la baja inflación, en el primer trimestre. No obstante, desde abril se presenta una tendencia a la devaluación a raíz de las oscilaciones del precio del cobre y

de la evolución internacional del dólar, lo que ha incidido en una mayor inflación mensual, dado el peso en el índice general de precios de aquellos de los bienes importados que tienden a aumentar con la devaluación. El tipo de cambio alcanzó 636 pesos por dólar en junio. El peso registra en junio una revaluación de 2,0 por cien respecto a 2017, pero una devaluación de un -30,6 por cien respecto a 2011, año en que alcanzó su mayor nivel respecto al dólar.

**Gráfico 2:  
Índice mensual y anual de Precios al Consumidor (IPC), porcentaje de variación, enero 2017-mayo 2018**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Se prevé un crecimiento más cerca del 4 por cien que del 3 por cien pronosticado a principios de año por la mayoría de analistas privados para 2018. Este mayor optimismo se funda en la reciente mayor expansión del consumo y en la recuperación de la inversión. Los riesgos para el resto de 2018 y 2019 se sitúan en las recientes oscilaciones del precio del cobre (y su caída en junio), lo que podría agravarse con los conflictos tarifarios entre Estados Unidos, China y Europa que contraen el consumo de

metales en las grandes economías industriales.

La economía chilena enfrenta el riesgo de un nuevo ciclo desfavorable en los términos del intercambio, que básicamente expresan en el caso chileno la relación de precios del cobre y el petróleo. Su caída entre marzo de 2011 y marzo de 2016 fue un factor que impactó negativamente en la economía chilena y contribuyó a disminuir su ritmo de crecimiento promedio entre 2014 y 2017. Las mejores condiciones externas contribuyeron a compensar el círculo vicioso de crecimiento oscilante de la actividad, lo que se tradujo entre mediados de 2013 y fines de 2016 en un menor ritmo de creación de



empleo, un bajo crecimiento de las remuneraciones reales y un menor consumo de los hogares –que es el principal componente de la demanda interna- no compensado por una mayor demanda externa. Esta trayectoria se revirtió en la segunda parte de 2017.

La desaceleración reciente del crecimiento de las remuneraciones reales podría afectar la futura expansión del consumo de los hogares. Una aproximación a la tasa de crecimiento de la masa salarial (sumando la del número de asalariados y la de sus remuneraciones reales) indica que alcanzó a abril un 3,7 por cien anual, inferior al 4,4 por cien anual del primer trimestre. La caída del crecimiento de las remuneraciones nominales y reales puede ser un factor de rezago de la recuperación del consumo de los hogares y por tanto de la expansión futura de la demanda agregada.

El escenario base de este informe mantiene que el PIB retome tasas de expansión más cercanas a su potencial (3-4% anual). El costo del crédito se mantiene en niveles históricamente bajos, lo que contribuirá a impulsar la inversión privada. Estos factores **mantendrán en el corto plazo a la economía chilena en una senda de mejoramiento de su actividad respecto a la del último cuatrienio, sin grandes desequilibrios presupuestarios y financieros.**

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Luego de iniciarse el mandato presidencial de marzo 2018 a marzo 2022 en un clima de normalidad, el nuevo presidente Sebastián Piñera propuso como horizonte de su gobierno cinco acuerdos en materia de “infancia, seguridad ciudadana, salud oportuna y de calidad para todos, paz en La Araucanía, alcanzar el desarrollo y derrotar la pobreza durante los próximos ocho años”.

Asumiendo que no dispone de mayoría parlamentaria, dejó fuera de esa agenda los dos temas más controversiales en el debate público en los últimos años: la educación y las pensiones. A la vez, ha dilatado el envío de legislaciones que buscan revertir parte de las reformas tributaria y laboral del gobierno anterior.

Los tres partidos conservadores agrupados en la coalición Chile Vamos, los tradicionales Renovación Nacional -de la derecha clásica- y Unión Demócrata Independiente, nacida al alero del régimen militar de 1973-1989, y Evolución Política, nueva agrupación de centro derecha liberal creada en 2012, obtuvieron 72 de los 155 escaños en disputa en la Cámara de Diputados y sumaron 19 senadores de 43.

El gobierno ha sumado en sus primeras semanas de gestión una serie de traspiés, incluyendo el nombramiento fallido de un hermano del presidente Piñera como embajador en Argentina, junto al nombramiento de variados parientes de autoridades en el nuevo gobierno. Un viaje del ministro de Hacienda pagado por los dineros públicos para realizar una actividad privada en la Universidad de Harvard en medio de llamados a la austeridad fue también muy mal recibido por la opinión pública. Lo propio ocurrió con una división de la coalición de gobierno en la tramitación parlamentaria a la Ley de Identidad de Género, que permitiría cambios registrales en menores de edad en materia de género, y el rechazo por el órgano de control de legalidad de los actos administrativos (la Contraloría General de la República) de un protocolo que modificó las condiciones de la llamada “objeción de conciencia institucional” para la aplicación de la ley de aborto por tres causales aprobada al finalizar el gobierno anterior. Tampoco fueron bien evaluadas las declaraciones del ministro de Salud dando cifras equivocadas sobre la prevalencia del Sida en Chile, que provocaron alarma.

No obstante, la acusación constitucional contra el ministro de Salud presentada por el emergente Frente Amplio fue rechazada el 21 de junio, con los votos del gobierno y de la Democracia Cristiana.

Se produjeron diversas declaraciones del ministro de Educación mostrando poca empatía con las demandas feministas, el que habló de "humillaciones menores" refiriéndose a actos de machismo cotidiano, provocando un amplio rechazo. Estos temas han generado a partir del 17 de abril de 2018 una ola de acciones de un revigorizado movimiento feminista, al producirse una primera "toma" en la Universidad Austral de Valdivia con la bandera de una educación no sexista y de rechazo a los casos de acoso y/o abuso sexual, a la que se sumaron en las semanas siguientes 18 establecimientos con tomas y huelgas. Se realizó una manifestación feminista masiva sin precedentes en diversas ciudades el pasado 16 de mayo y otras posteriores.

El nuevo protagonismo del feminismo en la sociedad chilena se explica, entre otros factores, por las cifras reveladas por el reciente censo de población: las mujeres de 25 años o más con educación superior pasaron de un 10,8 por cien del total en 1992 a un 29,7 por cien en 2017 (los hombres en la misma situación pasaron de 12,8 a 29,9 por cien). En contraste, la diferencia en los ingresos de hombres y mujeres con cargos similares es del 21,1 por cien, mientras que en el resto de los países OCDE el promedio es de 14,3 por cien. Las mujeres jóvenes tienen más años de escolaridad que sus pares masculinos, pero siguen teniendo menos probabilidades de estudiar carreras ligadas a la ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas.

Para retomar la iniciativa, el 23 de mayo el presidente Sebastián Piñera declaró que "hacen bien las mujeres en luchar por una causa justa. Todos hemos cometido errores en nuestras familias, en nuestros trabajos, en

nuestro diario vivir y en nuestra sociedad (...). Yo también he cometido esos errores y haré todos los esfuerzos para corregir estas conductas". Recordó que "recién en 1877 se autorizó que las mujeres pudieran estudiar en la universidad, lo que permitió a Eloísa Díaz postular a Medicina en 1880 y que se titulase en 1887, siendo la primera doctora graduada en Chile y Sudamérica. Recordemos que recién en 1935 las mujeres pudieron votar por primera vez en una elección municipal, en 1950 en una elección parlamentaria y en 1952 en una elección presidencial". El presidente anunció una reforma constitucional para garantizar la igualdad de derechos entre hombres y mujeres y acciones administrativas en materia de prevención, denuncia, investigación y de todo tipo de abusos, tales como el acoso sexual, acoso laboral, discriminación o malos tratos en contra de ambos sexos, junto a promover una mayor participación de las mujeres en cargos de alta responsabilidad tanto en el sector público como privado.

En materia legal, Piñera anunció la presentación de proyectos para terminar con la discriminación que significa el impedimento a la mujer de contraer nupcias antes de los 270 días desde la disolución del vínculo matrimonial, por divorcio, nulidad o muerte; para establecer el derecho a la lactancia libre a través de programas de acompañamiento y para hacer universal la cobertura de salas cuna para todos los niños y niñas. El ministerio de Salud tendrá a cargo corregir el aseguramiento privado, donde las mujeres pagan primas un 179 por cien mayores que los hombres por un mismo plan de salud. Los seguros privados deberán equiparar las condiciones y mejorar el acceso a las mujeres para terminar con la discriminación por sexo mediante una misma prima, solidarizando el exceso de costo en la edad fértil que hoy asumen las mujeres.

Por otro lado, ha estallado una profunda crisis de la Iglesia chilena. La visita del Papa Francisco a Chile en enero de 2017 fue poco exitosa en su convocatoria. Entre el 14 y el 16 de mayo los obispos fueron convocados a Roma y públicamente criticados por su reiterada falta de vigilancia y control de abusos sexuales y de poder por personas del clero, lo que culminó en la renuncia masiva de los obispos y en nuevas denuncias de abusos en los medios de comunicación chilenos. Previamente, el Papa había invitado al Vaticano a tres de los jóvenes que han encabezado las denuncias por abusos sexuales a menores en la Iglesia chilena en los últimos años, dando un vuelco a su irrestricto apoyo previo a la jerarquía eclesial.

Por su parte, en el contexto de una mayor complejidad en la gobernanza de la sociedad y en un clima general de descrédito de las instituciones que se ha agudizado en los últimos dos años, la oposición no ha logrado articularse. Luego de un primer momento de unidad, al ponerse de acuerdo para controlar la administración de las dos cámaras legislativas en marzo, la oposición ha dado una respuesta dispersa a las invitaciones a comisiones temáticas de diálogo convocadas unilateralmente por el gobierno al margen del parlamento. A ello se ha sumado una fractura en la anterior coalición de gobierno y en el Frente Amplio por la situación en Venezuela, en particular por el apoyo a Maduro

del Partido Comunista chileno. El bloque PS-PC-PPD-PR, que apoyó a Alejandro Guillier en la primera vuelta presidencial, se mantiene coordinado pero sin mayor iniciativa, más allá de la fiscalización parlamentaria de los actos de gobierno, a la espera de elecciones internas en el Partido por la Democracia y el Partido Radical.

En la Democracia Cristiana se ha ahondado la crisis interna, después de su fracaso electoral de 2017, con la renuncia el 28 de abril de líderes históricos como Gutenberg Martínez y Soledad Alvear. Este partido ha elegido en junio nuevos líderes, pero con poca sintonía con sus senadores. El Frente Amplio, que emergió en la reciente elección como nueva fuerza alternativa con 20 diputados, ha tomado iniciativas aisladas, pero sin contar con el apoyo del resto de la oposición.

La nueva oposición tendrá que demostrar que es capaz de consolidarse, ahora lejos del poder, e iniciar una reflexión sobre lo realizado durante los últimos 30 años y los desafíos presentes de la sociedad chilena para ofrecer una hoja de ruta que le permita optar a retornar en los próximos cuatro años al gobierno. De lo contrario, corre el riesgo de aumentar la fragmentación con la que se presentó a las elecciones de 2017 y que fue una causa importante de su derrota y del retorno de un presidente conservador al gobierno.