



**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.

## Desaceleración de la economía chilena con leve incremento del desempleo

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

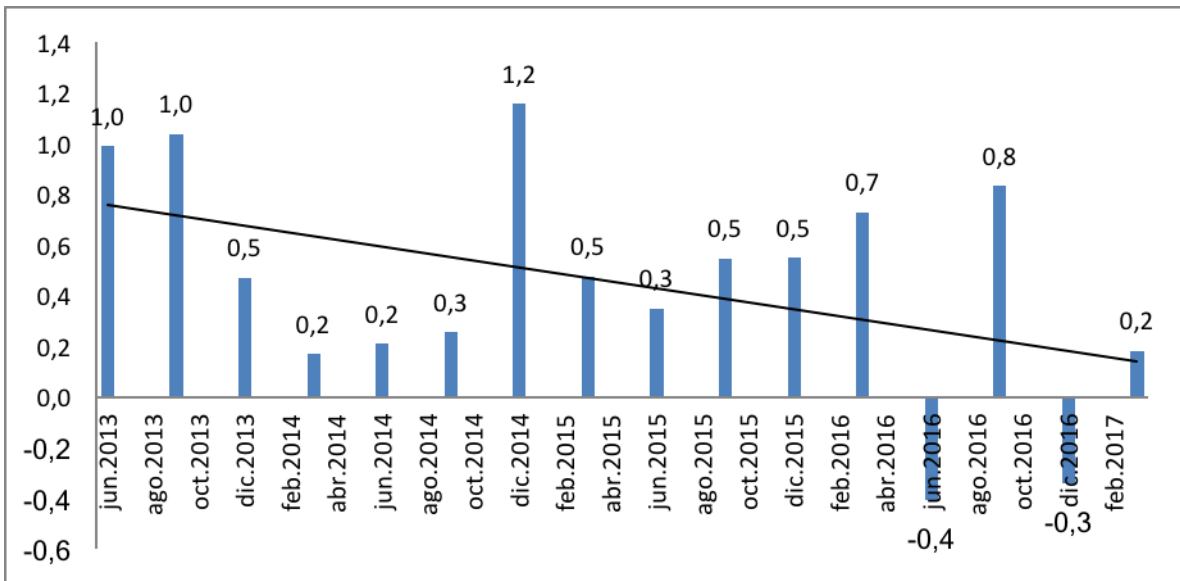
#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

**En el primer trimestre de 2017 se revirtió la caída del PIB** en términos desestacionalizados constatada en el último trimestre de 2016, y se produjo un leve incremento de la actividad (0,2%). No obstante, es preocupante la fuerte caída de la actividad minera (-7,1%) -explicada por la prolongada huelga en el principal yacimiento de mineral de cobre, la minera Escondida- junto a caídas en la agricultura (-3,4%), la construcción (-1,9%) y el transporte (-1,8%). Estas fueron compensadas por expansiones en la pesca (21,1%), la electricidad, gas y agua (3,3%), la industria manufacturera (1,9%) y las comunicaciones y servicios de información (1,8%).

Por el lado de la demanda interna, ésta aumentó en términos globales y desestacionalizados al buen ritmo de 2,7% en el primer trimestre, luego de una preocupante caída de -1% en el cuarto trimestre de 2016.

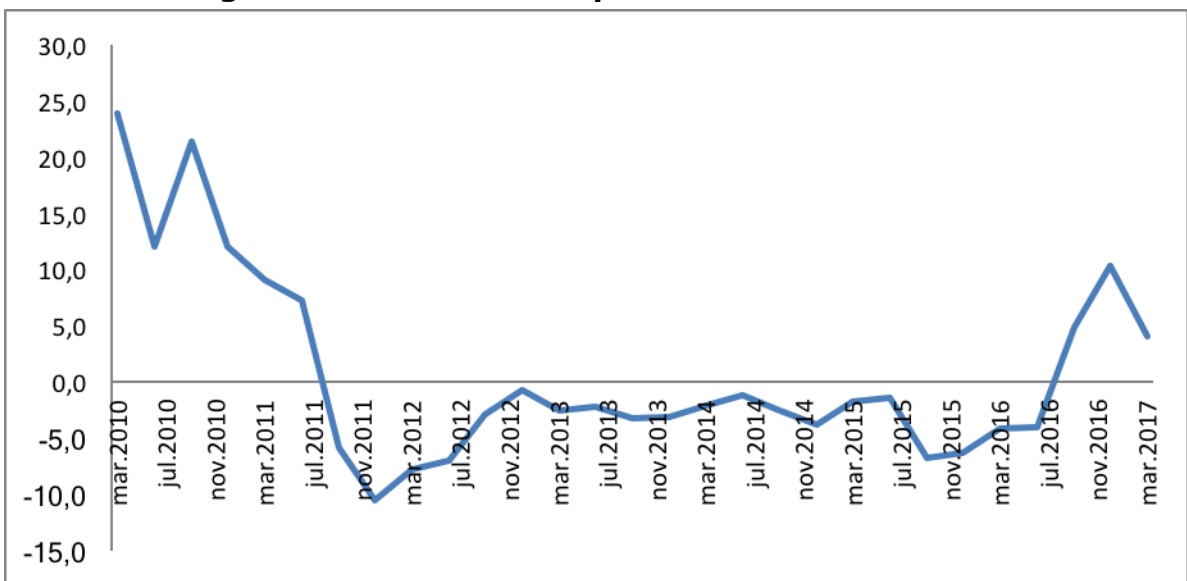
Su principal componente, el **consumo de los hogares, aumentó en el primer trimestre de 2017 en solo un 0,8%** (lo había hecho en 0,5% en el cuarto trimestre de 2016), mientras el consumo de gobierno se recuperó de la caída de -1,5% del trimestre anterior y se expandió en un 3,1%. En cambio, la **formación bruta de capital fijo aumentó en 2,4%**, revirtiendo las bajas de los dos trimestres anteriores, expansión explicada por el componente de maquinaria y equipos, que aumentó a un ritmo inusual de 10%, en contraste con la construcción y obras públicas, subsector que cayó en -1,8%.

**Gráfico 1: Tasa de variación del PIB trimestral desestacionalizado, segundo trimestre 2013-primer trimestre 2017 y tendencia lineal**



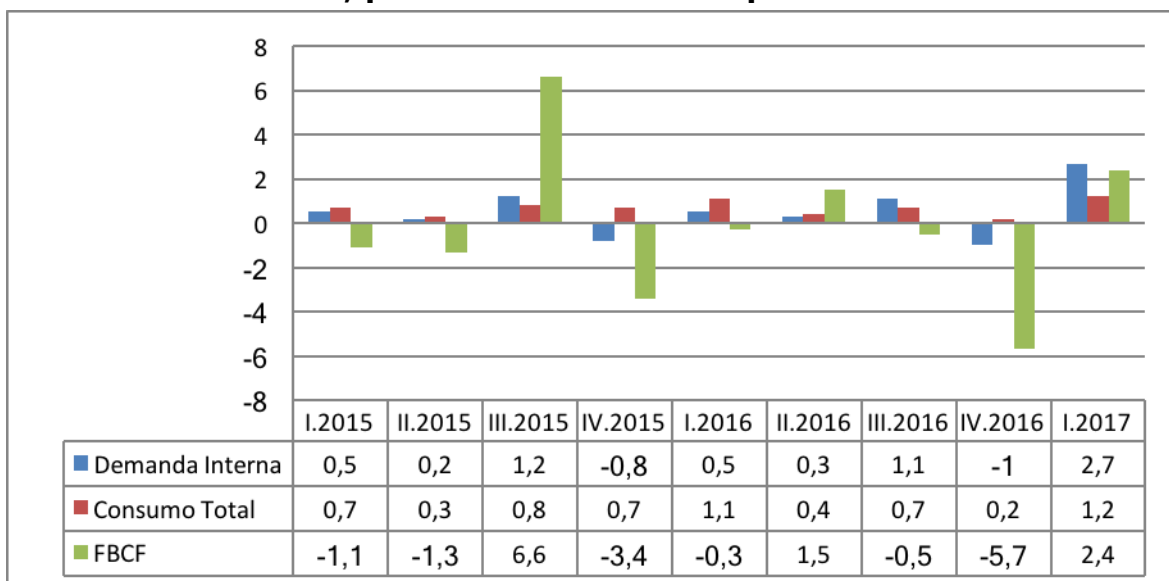
Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 2: Tasa de variación del índice de términos del intercambio, segundo trimestre 2010-primer trimestre 2017**



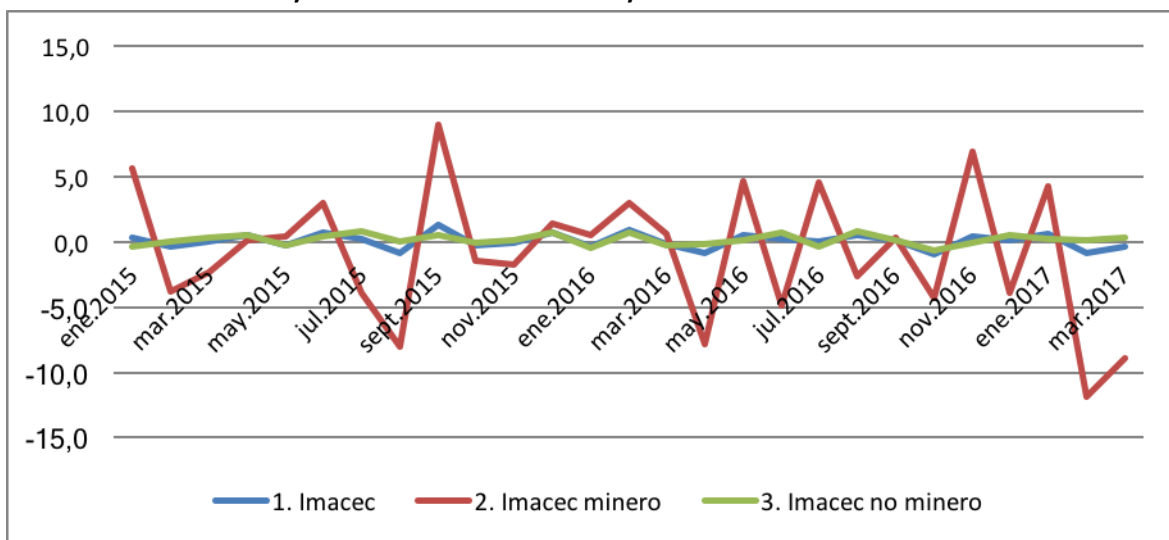
Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 3: Tasa de variación de la demanda interna trimestral desestacionalizada, primer trimestre 2015-primer trimestre 2017**



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 4: Tasa de variación del Índice Mensual de Actividad Económica, desestacionalizado, enero 2015- abril 2017**



Fuente: Banco Central de Chile

**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	0,1
Inflación	3,0	4,4	1,5	3,0	4,6	4,4	3,8	2,7
Remuneraciones reales	2,2	2,5	3,3	3,9	2,4	0,8	2,0	1,5
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	0,8
FB Capital Fijo	11,6	15,0	11,6	2,2	-4,2	-1,5	-0,8	2,4
Exportaciones	2,3	5,5	0,1	3,3	1,1	-1,9	-0,1	-4,9
Paridad dólar/peso	8,9	5,1	-0,6	-1,6	-15,2	-14,7	-3,5	2,7
Cobre	46,3	17,1	-9,9	-7,9	-6,4	-19,8	-11,2	18,2
Cuenta corriente/PIB	1,7	-1,2	-3,5	-3,7	-1,3	-2,0	-1,4	-1,6

Fuentes: INE y Banco Central de Chile.

(\*) PIB enero-marzo respecto del mismo período del año anterior, mayo respecto al mismo mes del año anterior para IPC y abril respecto al mismo mes del año anterior para remuneraciones reales. Trimestre móvil 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, valor anual para balance en cuenta corriente sobre PIB.

Los datos para abril del Índice mensual de actividad económica (IMACEC) desestacionalizado publicados en junio indican un crecimiento de 0,9% respecto a marzo, luego de la preocupante caída de la actividad de -0,3 y -0,9% en febrero y enero respecto al mes anterior respectivo. El IMACEC desestacionalizado minero, que experimenta fuertes fluctuaciones mes a mes, creció positivamente a un ritmo de 15,0% en abril, mientras el no minero cayó en -0,1%, siempre en términos desestacionalizados respecto al mes anterior.

## SECTOR EXTERIOR

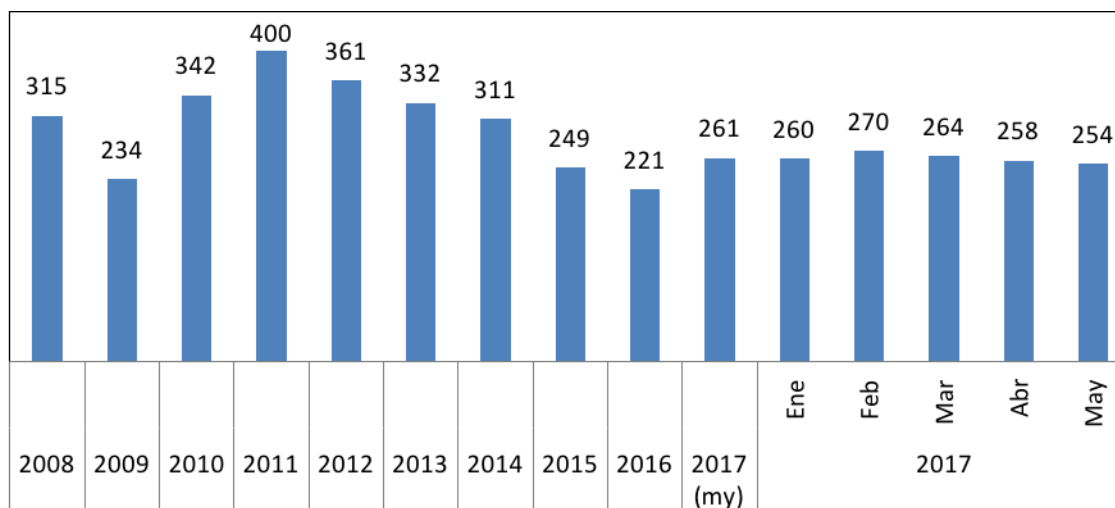
El ingreso nacional bruto disponible real creció 0,5% en el primer trimestre de 2017, incidido positivamente por el efecto de los términos de intercambio y negativamente por mayores rentas pagadas al exterior. El ahorro bruto total ascendió a 21,7% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 20,1% del PIB y un ahorro externo de 1,6% del PIB, equivalente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

Las **exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en términos reales en -4,9%** en el primer trimestre de 2017 respecto del mismo período del año anterior, fuertemente incididas por la caída de las exportaciones de cobre, que lo hicieron en -17,8%. Las **importaciones de bienes y servicios aumentaron en términos reales en 4,2%** en el primer trimestre de 2017 respecto del mismo período del año anterior,

experimentando una fuerte recuperación respecto a los cinco trimestres anteriores, en los que habían caído o se habían estancado.

En mayo, las exportaciones nominales de bienes crecieron en doce meses en 10,7%, mientras las importaciones nominales de bienes lo hicieron en 8,6%. El **superávit comercial en enero-mayo fue de 2 434 millones de dólares**, inferior al de 3 523 millones del mismo período de 2016.

**Gráfico 5: Precio del cobre, centavos de dólar por libra, 2008-mayo 2017**



Fuente: Comisión Chilena del Cobre.

El **precio del cobre, la principal exportación del país, aumentó en 18,2% entre enero y mayo** respecto al promedio de 2016. Subió desde 215 centavos de dólar la libra en octubre de 2016 a 270 centavos en febrero de 2017, con una leve caída en los meses siguientes y alcanzando 254 centavos en mayo, promediando en los primeros cinco meses de 2017 el monto de 261 centavos de dólar la libra. Había promediado en 2016 221 centavos de dólar la libra (a comparar con los 249 centavos de 2015), lo que representó la quinta caída anual consecutiva (-11,2% respecto a 2015 y -44,7% respecto de 2011, cuando alcanzó su máximo promedio anual histórico).

La perspectiva parece situarse a la baja en lo que resta del año, acentuándose la expectativa de una demanda de cobre más débil dada la desaceleración del sector manufacturero chino. La previsión de la Comisión Chilena del Cobre de enero de 2017 de 240 centavos de dólar para el precio promedio del año en curso parece realista.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En materia de **política fiscal**, el gobierno programó un crecimiento del gasto público de 2,7% para 2017, incluyendo recortes en la inversión y una expansión del gasto en educación y un reajuste en las pensiones solidarias. Su objetivo es llevar el déficit estructural (considerando los ingresos

permanentes y no los coyunturales, es decir los ingresos tributarios cíclicamente ajustados) de -1,6% del PIB en 2016 a -1,5% del PIB en 2017, de acuerdo a los nuevos parámetros de precios del cobre a 10 años y de incremento del PIB a cinco años revisados a la baja en 2016. Sin esa revisión, existiría un superavit estructural en vez de un déficit, con mayores márgenes para una política fiscal contracíclica. Dada la débil coyuntura económica, sin embargo, el gobierno aceleró el gasto público en el primer trimestre para sostener la actividad, lo que no podrá mantener en el resto del año.

**Cuadro 2: Indicadores de política fiscal, tasas de crecimiento y porcentaje sobre el PIB, 2000-2016.**

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

Fuente: Ministerio de Hacienda.

(\*) 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 déficit fiscal efectivo se situó en 2016 en -2,8% del PIB y se prevé un déficit de -3,3% en 2017.

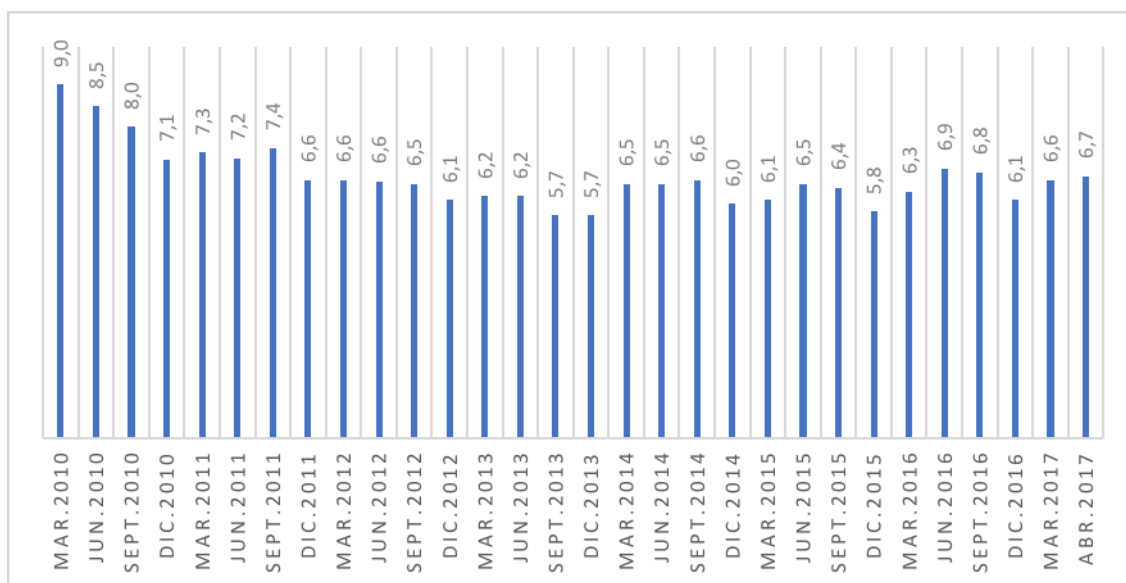
A marzo de 2017, los activos del Tesoro Público totalizaron US\$30.047 millones, cifra equivalente a 11,4% del PIB estimado para el año. El stock de deuda del Gobierno Central Presupuestario representó un 20,9% del PIB estimado para el 2017.

## EMPLEO

La **tasa de desempleo** oscila desde 2014 entre poco menos de 6 y 7% de la fuerza de trabajo. **Subió a 6,7% de la fuerza de trabajo en el trimestre móvil febrero-abril de 2017**, desde un 6,6% en el primer trimestre del año. Aumentó tres décimas de punto porcentual desde el 6,4% hace un año. El **número de desocupados se situó en 585,5 mil personas, un incremento de 6,6% anual.**

El **empleo creció en febrero-abril a un ritmo de 1,4% anual, con 109 mil ocupados adicionales**, en manufactura, salud y otros servicios, actividades inmobiliarias, con pérdidas de empleo en actividades financieras, servicios profesionales, servicio doméstico y minería. La masa de horas efectivamente trabajadas bajó, por su parte, en -0,2% anual.

**Gráfico 6: Tasa de desocupación (en porcentaje), trimestres móviles terminados en enero 2014-marzo 2017**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

**Cuadro 3: Composición del empleo por categorías**

Trimestre móvil	Empleadores	Cuenta propia	Asalariados	Personal de servicio	Personal no remunerado
2012-I	4,1	19,3	70,7	4,6	1,3
2017-I	4,3	21,5	69,2	3,6	1,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Cabe hacer notar que el desempleo no ha subido con más intensidad por la **expansión del empleo por cuenta propia (5,0% en doce meses), que compensa el estancamiento en la creación de empleos asalariados (0,2%)**. La fuerza de trabajo ha crecido en 1,8% anual, lo mismo que de la población en edad de trabajar. **En doce meses, la población fuera de la fuerza de trabajo (inactiva) creció en 1,9 %**, lo que también contribuye a mantener en su rango actual (inferior a 7%) la tasa de desempleo.

Los ocupados a tiempo parcial involuntario, que desean trabajar más horas y están disponibles para hacerlo, aumentaron en 9,6% en doce meses. Del total de asalariados, un 16,1% declaró en el primer trimestre no estar adscrito a ninguna de las tres prestaciones laborales sociales (pensiones, salud, desempleo), aunque la proporción se redujo 1,4 puntos porcentuales en doce meses. El porcentaje de asalariados con contrato escrito (87,0%) y el de asalariados con contrato de tiempo definido (29,9 %) se ha mantenido con pocas variaciones.

Estos datos reflejan un ajuste del volumen de empleo al estancamiento de la actividad productiva por la vía de la reducción de jornada o por el reemplazo del empleo asalariado perdido por el trabajo parcial por cuenta propia.

## **POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

En materia de **política monetaria**, el Consejo del Banco Central sorprendió en su reunión mensual de mayo a los analistas al decidir un recorte adicional no esperado de la tasa de interés de referencia de 25 puntos base, hasta 2,5%, manteniendo la tasa en ese nivel en su reunión de junio.

El análisis de la autoridad monetaria en el plano externo es que existen “condiciones financieras favorables” y “un escenario de recuperación gradual de la actividad en las principales economías desarrolladas, acorde con lo descrito en el IPoM. Los precios de las materias primas muestran movimientos mixtos, destacando la baja del precio del petróleo y de sus derivados”. En el plano interno, tomó nota que “la inflación anual se ubicó en 2,6% y las expectativas de inflación a fines del horizonte de proyección se mantienen en torno a la meta. Las cifras parciales de actividad y demanda del segundo trimestre son coherentes con lo previsto, dando cuenta del impacto negativo de la minería y la construcción. El consumo privado permanece estable, acorde con el comportamiento del mercado del trabajo”.

En 2016, la autoridad monetaria mantuvo 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. A partir del cambio de presidente del Banco Central –Mario Marcel, ex Director de Presupuestos en el gobierno de Ricardo Lagos, fue nombrado el 11 de diciembre de 2016 por la presidenta Bachelet en el cargo, en reemplazo de Rodrigo Vergara, que cumplió su período de 5 años- el Consejo de la entidad decidió en enero de 2017 realizar una rebaja de la tasa en 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 a 2,5 por cien. Sus efectos eventuales en la demanda interna solo se producirán en no menos de dos trimestres más.

El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) se incrementó en mayo en 0,1%**. El ritmo de aumento anual de la inflación alcanzó solo un 2,6%, bastante por debajo del 4,8% prevaleciente en enero de 2016, y por debajo del rango meta del Banco Central de 3%.

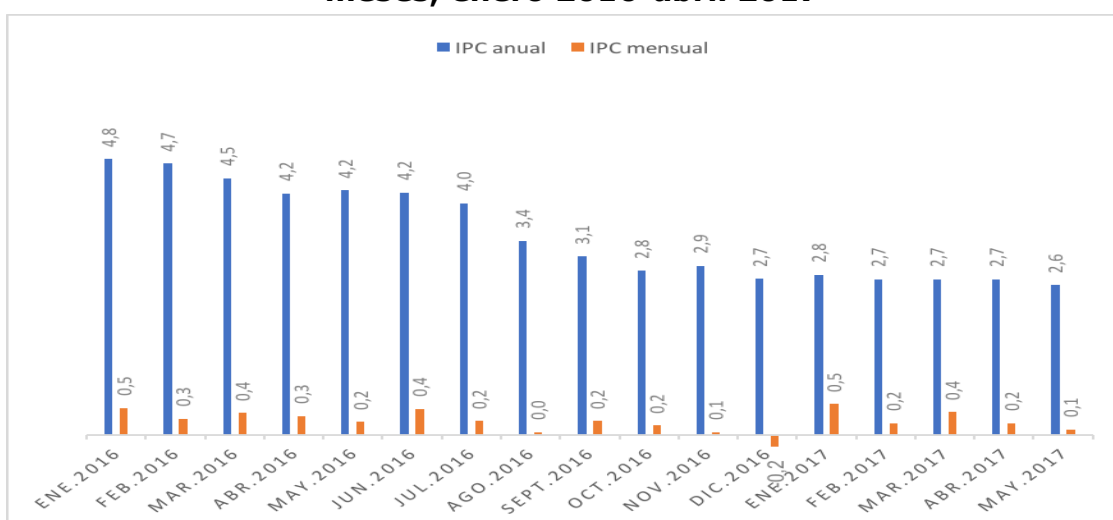
Los precios de los bienes sujetos al comercio internacional han aumentado menos en los primeros cinco meses en ritmo anual (1,7%) –a pesar del aumento de 6,2% de los precios de los combustibles- que los no sujetos al comercio internacional (“no transables”), especialmente constituidos por servicios como restaurantes y hoteles, salud y educación (con un aumento anual de sus precios de 3,6% en mayo), reflejando la revaluación del peso en lo que va de año.



La inflación no muestra mayores novedades, lo que es coherente con un tipo de cambio que permanece en niveles similares a los de mediados del año pasado y holguras de capacidad que se han ampliado gradualmente.

Por su parte, a pesar del menor ritmo de la inflación, en abril de 2017 las remuneraciones reales cayeron en -0,5% respecto al mes previo, mientras aumentaron un 1,6% en doce meses. Las remuneraciones reales habían crecido en 2016 en 2,0%, ritmo superior al escaso 0,8% de 2015. Tanto el estancamiento del empleo asalariado en beneficio de aquel por cuenta propia como el estancamiento de las remuneraciones reales influyen en el bajo crecimiento del consumo de los hogares y de la economía en su conjunto.

**Gráfico 7: Índice de Precios al Consumidor, mensual y en doce meses, enero 2016-abril 2017**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

## MERCADOS FINANCIEROS

El costo de financiamiento local de corto y largo plazo alcanzó niveles históricamente bajos, dada la menor tasa de política monetaria y el entorno de bajas tasas externas de largo plazo. La posición financiera de las empresas locales no presenta mayores cambios. La deuda total sobre PIB se redujo levemente, explicada en gran parte por fuentes de financiamiento externas. En tanto en fuentes locales, el mayor dinamismo de los bonos se ha enfocado principalmente al refinanciamiento de pasivos, mientras la tasa de crecimiento de las colocaciones comerciales sigue baja.

Las tasas de bonos de emisores privados en torno a 5 años continuaron disminuyendo. En particular, las tasas de bonos de empresas de alta calidad crediticia, se ubican por debajo de 2%, llegando a mínimos de los últimos 15 años. Estas bajas tasas de financiamiento para emisores privados han motivado mayores colocaciones de bonos, particularmente de empresas no financieras. Sin embargo, más del 70% de estas empresas declara que el motivo principal de emisión es refinanciamiento de pasivos, y no inversión en proyectos nuevos. En este sentido, el nivel de tasas de interés ha sido un

atenuante del efecto que ha tenido la menor actividad económica, permitiendo a las empresas locales disminuir el gasto financiero.

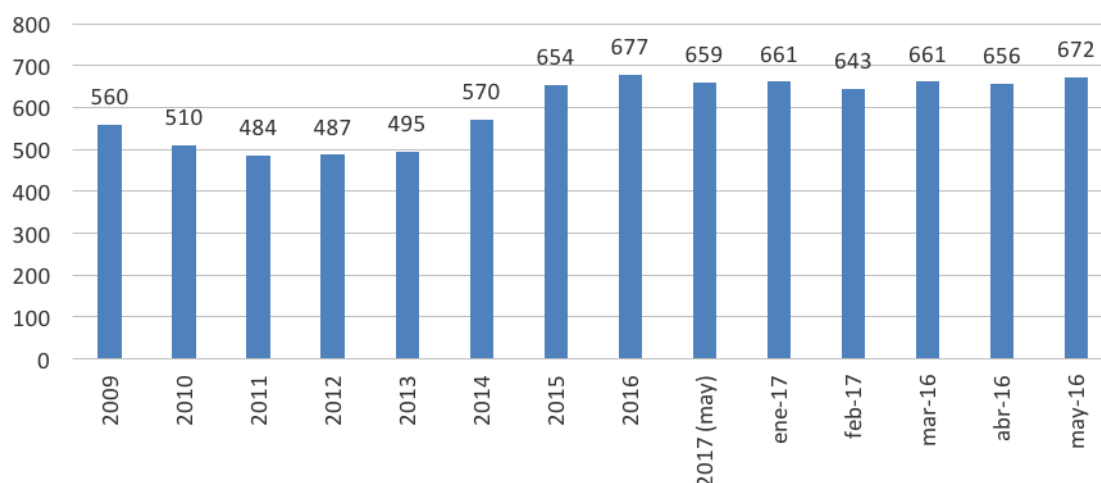
Si bien en el último año la bolsa nacional presentó un rendimiento algo mejor que países comparables, el diferencial entre la razón utilidad sobre precio y la tasa del Banco Central a 10 años se ha mantenido relativamente estable.

## TIPO DE CAMBIO

**Entre enero y mayo de 2017, el peso se ha revaluado en 2,7%**, promediando 659 pesos por dólar, aunque el peso sigue teniendo a mayo un valor 36,1% mayor que el de 2011. Que el dólar siga revaluándose o no en lo que resta del año 2017 dependerá de si la FED sigue subiendo la tasa de interés y de si el Banco Central baja la tasa interna, así como del precio del cobre y del petróleo.

Al cabo de un prolongado período de un tipo de cambio poco competitivo, como contrapartida del boom alcista del precio del cobre desde 2004, la tendencia a la devaluación del peso desde 2014 tendió a favorecer los precios relativos de exportadores y a los de los competidores con importaciones, especialmente en la industria y la agricultura, y a las regiones en que estas actividades prevalecen. A su vez, el aumento de los precios de los bienes importados impactó negativamente sobre la inversión en bienes y equipos y el de bienes de consumo sobre los consumidores y sus remuneraciones reales, lo que contribuyó a generar un efecto contractivo sobre la demanda interna, sin que la política económica haya actuado suficientemente para atenuar este efecto, el que no ha tenido lugar en 2017 debido a la leve revaluación del peso y su impacto en la disminución de la inflación.

**Gráfico 8: Tipo de cambio pesos por dólar, 2009-mayo 2017**



Fuente: Banco Central de Chile.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La actividad del primer trimestre tuvo un crecimiento anual casi nulo, en un contexto de débil desempeño de los sectores ligados a la inversión en construcción y de caída programada de la inversión pública para contener el déficit fiscal. El consumo muestra una evolución cercana al estancamiento, a pesar del crecimiento del de bienes durables, el que ha compensado el bajo desempeño de sus otros componentes. El escenario externo mantiene un ambiente de volatilidad pero con un mayor crecimiento de los países de más altos ingresos, con condiciones financieras favorables para los países emergentes y precios de materias primas sin grandes variaciones, luego de su recuperación desde fines del 2016. Aunque tanto en el ámbito externo como interno permanecen focos de incertidumbre, las perspectivas para este año y el próximo son las de una economía que crece menos que su potencial entre 1 y 2%. No obstante, la perspectiva de una recesión –es decir la caída del PIB durante al menos dos trimestres seguidos- se mantiene vigente, en particular si el sector externo no compensa –como ocurrió en el primer trimestre de 2017- el débil desempeño de la demanda interna y especialmente el del consumo de los hogares, su principal componente. Tanto en el segundo como en el cuarto trimestre de 2016 el PIB trimestral experimentó caídas.

El Banco Central prevé, por su parte, que la economía crecerá alrededor de 2% en 2017, frente a un potencial de crecimiento de al menos un 3%. No obstante, las agencias de análisis económico prevén que el crecimiento económico estará por debajo de esa cifra. El potencial de crecimiento de Chile se ha visto disminuido por la caída de la inversión de los últimos 3 años, mientras el consumo muestra débiles señales de recuperación y las exportaciones no repuntan. Las proyecciones de inflación la sitúan en 2017, en un rango de entre 2,4 y 2,8%.

Un mayor dinamismo -que acerque la actividad económica a su potencial de al menos 3 por cien de crecimiento del PIB- supondría en el corto plazo un aumento del consumo de gobierno y de la inversión pública (esta última caerá en 2017 por segundo año consecutivo) y un impulso monetario, lo que está fuera del horizonte de política de las actuales autoridades económicas.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Las elecciones presidenciales de este año se realizarán con primarias simultáneas el 2 de julio, pero en las que solo participarán dos de los tres principales bloques políticos, y con un sistema proporcional de elección de parlamentarios el 19 de noviembre que incide en una mayor dispersión de listas parlamentarias y candidaturas presidenciales.

La oposición de derecha, agrupada en la coalición Chile Vamos con sus dos partidos tradicionales -Renovación Nacional (RN) y Unión Demócrata Independiente (UDI)- más la corriente venida de la democracia cristiana organizada en el Partido Regionalista de los Independientes y el emergente partido liberal Evópoli, logró hacer competir a sus principales candidatos presidenciales en las primarias de julio. Esto le permitirá presentarse con un solo candidato competitivo en la primera vuelta, el que será con alta probabilidad el expresidente Sebastián Piñera, aunque en la actualidad se encuentra imputado en un caso de eventual conflicto de interés por inversiones realizadas en Perú cuando ejercía el cargo de presidente, junto otros flancos judiciales vinculados al financiamiento de su campaña de 2009 y la operación de su sistema de inversión familiar desde paraísos fiscales. Pero estos hechos no han afectado el apoyo en su sector político que recibe el ex presidente. Participarán de la primaria de Chile Vamos, además de Piñera, Felipe Kast, diputado por el partido Evópoli, y Manuel José Ossandón, senador hoy independiente que renunció al partido Renovación Nacional, que ha mantenido una crítica directa a Sebastián Piñera, argumentando que "la democracia no puede funcionar bien cuando la política y los negocios van de la mano", agregando que "no es natural" que un presidente que "manejaba información de alta confiabilidad de lo que podría ocurrir en La Haya tenga una empresa familiar que haga negocios donde precisamente Perú podía tener mayor influencia si el fallo le era favorable", junto a otras situaciones en las que atribuye a Piñera conflictos de interés.

Otros dos candidatos conservadores en la primera vuelta de noviembre serán José Antonio Kast, diputado independiente, que renunció el 31 de mayo de 2016 a su militancia en la UDI, uno de los dos principales partidos de derecha, con la bandera de la integridad ideológica conservadora y la distancia con la corrupción.

En la actual coalición de gobierno, la Nueva Mayoría, las discrepancias sobre la agenda de reformas del gobierno entre la centrista Democracia Cristiana (DC) y los partidos de la "izquierda gubernamental" -los Partidos Socialista (PS), Por la Democracia (PPD), Radical Social Demócrata (PRSD) y Comunista (PC)- en el contexto de la nueva ley electoral que permite una mayor proporcionalidad de la representación en relación al voto, estimularon al PDC a decidir presentar el 29 de abril su propio candidato presidencial en la primera vuelta de noviembre, la presidenta del partido Carolina Goic, senadora por Magallanes.

El arriesgado movimiento estratégico tiene por objetivo procurar perfilar una opción presidencial y parlamentaria situada en el centro del espectro político, que se oriente a conservar un electorado tradicional de centro y compita a la vez por el electorado moderado de la derecha, para lo cual se empeña en caracterizar al resto de los partidos de la coalición de gobierno y a Alejandro Guillier como "pasto del populismo" en proceso de "izquierdización" y con propuestas no fundamentadas, según la expresión del senador Ignacio Walker y otros personeros del PDC que privilegian terminar con la Nueva Mayoría y emprender un camino propio que busque articulaciones de gobierno posteriores con "sectores socialdemócratas" y sin los comunistas.

Esta opción inviabilizó una primaria que seleccionara un único candidato presidencial de la coalición de gobierno, en contraste con la derecha y el recientemente formado Frente Amplio. Previamente, el Partido Socialista había decidido el 9 de abril rechazar la candidatura de Ricardo Lagos – proclamado en enero por el PPD y apoyar al senador independiente Alejandro Guillier, cercano al PRSD, proveniente del periodismo político. Desde mediados de 2016 ha ido posicionándose como uno de los candidatos más competitivos dentro de la Nueva Mayoría, concitando apoyos en los partidos políticos de la izquierda de la coalición, empezando por el PRSD, que lo apoyó como candidato a Senador en 2013 y lo proclamó como precandidato presidencial el 7 de enero de 2017, seguido en abril y mayo por los partidos Socialista, Por la Democracia y Comunista.

A la izquierda de la Nueva Mayoría, por primera vez se conformó un Frente Amplio entre una decena de pequeñas organizaciones, la mayoría emergentes, que decidieron ser parte de las primarias del 2 de julio con dos precandidatos, Alberto Mayol, sociólogo y columnista de opinión, y Beatriz Sánchez, periodista independiente, apoyada por el partido Revolución Democrática del diputado Giorgio Jackson y el Movimiento Autonomista del diputado Gabriel Boric, líderes estudiantiles de las movilizaciones de 2011 a favor de la educación gratuita.

Por su parte, Marco Enríquez-Ominami, anunció que postulará por tercera vez a la presidencia de la República, a pesar del desgaste que le provocó verse involucrado en los casos de financiamiento ilegal de campañas de la minera no metálica chilena SQM —por el cual fue formalizado el 19 de octubre de 2016— y la constructora brasileña OAS, lo que ha sido el punto de desacuerdo para que el PRO integre el Frente Amplio. Otros candidatos de izquierda radical, como Alejandro Navarro, Carolina Canelo, Roxana Miranda, se encuentran recolectando firmas para inscribir sus candidaturas.

De las primarias resultarán con una alta probabilidad validados Sebastián Piñera en la derecha y Beatriz Sánchez en el Frente Amplio. A la vez, existe una alta probabilidad de que el 19 de noviembre resulten validados para enfrentarse en la segunda vuelta del 15 de diciembre Sebastián Piñera y Alejandro Guillier, sin que pueda aún predecirse con algún grado de certeza quien resultará ganador.

La encuesta mensual Adimark-Gfk del mes de mayo, la que refleja resultados no muy distintos de las demás encuestas, dio cuenta de la más alta aprobación de la presidenta Michelle Bachelet en dos años, alcanzando un 31%, a comparar con el 23% de febrero, y la desaprobación bajó a 66% desde el 74% de febrero. Una posible explicación es el comienzo del ciclo de cierre de su segundo mandato, período en el que los gobernantes suelen mejorar en Chile su evaluación.

Por su parte, la diferencia entre los dos candidatos líderes en las encuestas se mantiene favorable a Sebastián Piñera (en el caso Adimark-Gfk del mes de mayo con un 24%) por sobre Alejandro Guillier (21 %), llegando a 3 puntos de diferencia, es decir está en el margen de error. A cinco meses de la primera vuelta de la elección presidencial, un 26% de los encuestados no

manifiesta preferencia por candidato alguno, cifra que es en todo caso inferior a la abstención de 60 por cien verificada en la segunda vuelta de 2013 e introduce una gran incertidumbre respecto a cuantos y quienes de entre los potenciales electores se abstendrán a pesar de manifestar una preferencia en las encuestas.

La periodista Beatriz Sánchez marcó un 11% en mayo. Su irrupción logró en breve tiempo representar el espacio abierto desde 2009 por Marco Enríquez Enríquez-Ominami, y a la vez se asocia a la emergencia reciente en España y Francia de nuevas alternativas radicales frente a la centroizquierda tradicional. No obstante, no parece estar, por el momento, en condiciones de superar a Alejandro Guillier. Por su parte, la opción de Carolina Goic no logra despegarse del 2 al 5% que ha mostrado en meses recientes.

En cuanto a las expectativas de lo que sucederá (distinto a las preferencias), aumenta la distancia de Sebastián Piñera respecto a Alejandro Guillier, alcanzando un 55% contra un 21%.