



INFORME MENSUAL AGOSTO 2016

Resumen

- I. POLÍTICA
- II. ECONOMÍA

I. POLÍTICA

El escenario político está cada vez más presidencializado. En ello influyen no solamente la aparición de diversos estudios de opinión, sino que también la aparición pública de varios actores políticos que se perfilan como “presidenciables” pese que, hasta ahora, los que aparecen en las encuestas con mención espontánea son Piñera y Lagos Escobar. El gobierno, pero en especial la Nueva Mayoría, enfrenta fricciones internas que serán difíciles de soslayar. Por un lado, hay quienes vaticinan el fin de la Nueva Mayoría de cara al próximo periodo, abogando por una especie de nostalgia de la Concertación. De otro lado, hay quienes manifiestan su interés de continuar en la senda de reformas que se ha trazado esta administración. Se produjo la inscripción de los candidatos a alcalde y concejales, con partidos inscritos que pasaron de 14 en 2012 a 29 en 2016. Por primera vez los bloques dominantes de los últimos 26 años, la Nueva Mayoría y Chile Vamos, presentan cada uno tres listas distintas a concejales, aportando casi el 80% de todos los candidatos.

Todo lo anterior en medio de una aprobación presidencial que se ha mantenido en niveles bajos, de acuerdo a ADIMARK (22%), al igual que el gobierno, cuya aprobación alcanza apenas el 17%. En este cuadro, el rumor de cambio de gabinete ha sido creciente, en medio de cuestionamientos a algunos secretarios de Estado y la posibilidad que otros decidan salir para competir en la próxima elección parlamentaria (de acuerdo a la ley deben salir un año antes de la elección). En cualquier caso, si bien el escenario para el gobierno, al menos en materia de aprobación, no ha variado significativamente, persiste aún la pregunta de si es posible remontar los niveles de aprobación en esta última etapa o bien, habrá que buscar la manera de navegar con escasos o incluso más bajos niveles de apoyo hasta el final.

No hay duda que el gobierno enfrenta un mal momento, no sólo por la mala evaluación presidencial y del gabinete, sino que porque la discusión de su agenda de gobierno no se ve nada fácil, cuestión particularmente evidente en Educación, Justicia y Pensiones. Lo anterior tiene una derivada en la coalición, por cuanto hay quienes han dejado de manifiesto sus críticas al momento político o directamente su incomodidad con el proyecto de la Nueva Mayoría. Pareciera que al interior de la Nueva Mayoría la contienda presidencial tendrá como clivaje central la continuidad de ímpetu reformador o la vuelta a una forma más conservadora de administrar el poder.

Por otra parte, la oposición enfrenta sus propios dilemas también derivados de la contienda presidencial. El alcalde de Las Condes, Francisco de la Maza, renuncia a repostular al municipio para



anunciar una eventual carrera presidencial y le sale al ruedo a Piñera y Ossandon. Allamand critica “el festival de candidaturas” y el daño que estas le hacen a la oposición. Cualquier caso, es más o menos evidente que los caminos que tome la oposición en esta materia irán delimitando también las posibilidades que enfrentará la Nueva Mayoría. En tal cuadro, es una interrogante si finalmente la primera vuelta presidencial se convertirá en la gran primaria de todos los candidatos o bien, las coaliciones buscarán definir previamente un candidato único.

Se instala como insoslayable el tema AFP a partir de las multitudinarias marchas. El impacto que tuvo este movimiento junto con el apoyo transversal que suscitó, ha llevado a los distintos actores políticos ha pronunciarse sobre la materia y han salido a la luz una serie de propuestas con mayor o menor nivel de radicalidad. En tal cuadro, el gobierno ha anunciado va a avanzar en una reforma que contiene: un fortalecimiento al sistema de pensiones solidarias, un incremento en la igualdad de género y la mantención del ahorro obligatorio en el sistema de capitalización individual. Para ello llamó a un amplio acuerdo nacional, que no es claro que pueda concretarse.

II. ECONOMÍA

En junio la economía registró un aumento del Imacec desestacionalizado de 0,2% respecto al mes anterior, pero con una caída en el trimestre abril-junio de -0,7 con respecto al primer trimestre de 2016. Se consolida la tendencia a la pérdida de dinamismo de la creación de empleo y las remuneraciones reales se estancan en el primer semestre. Se van creando las condiciones para un deterioro adicional de la actividad que pudieran culminar en una recesión (con dos trimestres de caída) de no mediar una baja de la tasa interés por el Banco Central y un mayor gasto público.

En el segundo trimestre de 2016, el **Índice Mensual de Actividad Económica desestacionalizado** cayó en **-0,7%** respecto al trimestre anterior, fuertemente influido por la caída de -1,3% de abril. Esta caída fue sólo en parte compensada por el crecimiento mensual

de 0,7% en mayo y 0,2% en junio. La serie desestacionalizada del Índice Mensual de Actividad Económica del Banco Central permite una apreciación de la evolución coyuntural respecto del mes (o trimestre) inmediatamente anterior descontando los efectos estacionales en la actividad, especialmente en la agricultura y la construcción.

Comparando el Imacec promedio del primer semestre de 2016 con el mismo período de 2015, el **crecimiento anual es de 1,6%**. La economía mantiene, como se observa, una evolución coyuntural fluctuante, pero con tendencia a la baja en el crecimiento. Los factores de riesgo para esa evolución en los meses próximos están vinculados a la eventual acentuación del decaimiento del consumo –influido por una menor creación de empleo y un estancamiento de las remuneraciones reales– y mayores deterioros de la economía internacional.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económica desestacionalizado, enero 2015-mayo 2016, variación porcentual respecto al período anterior.

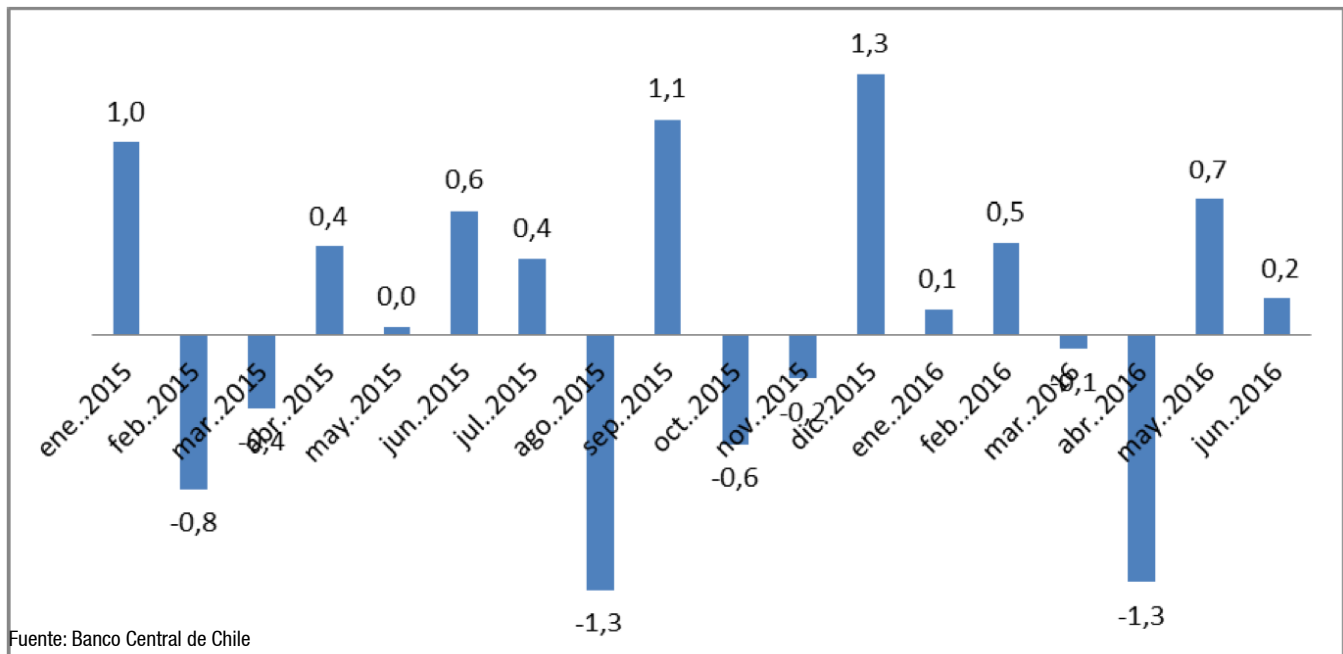
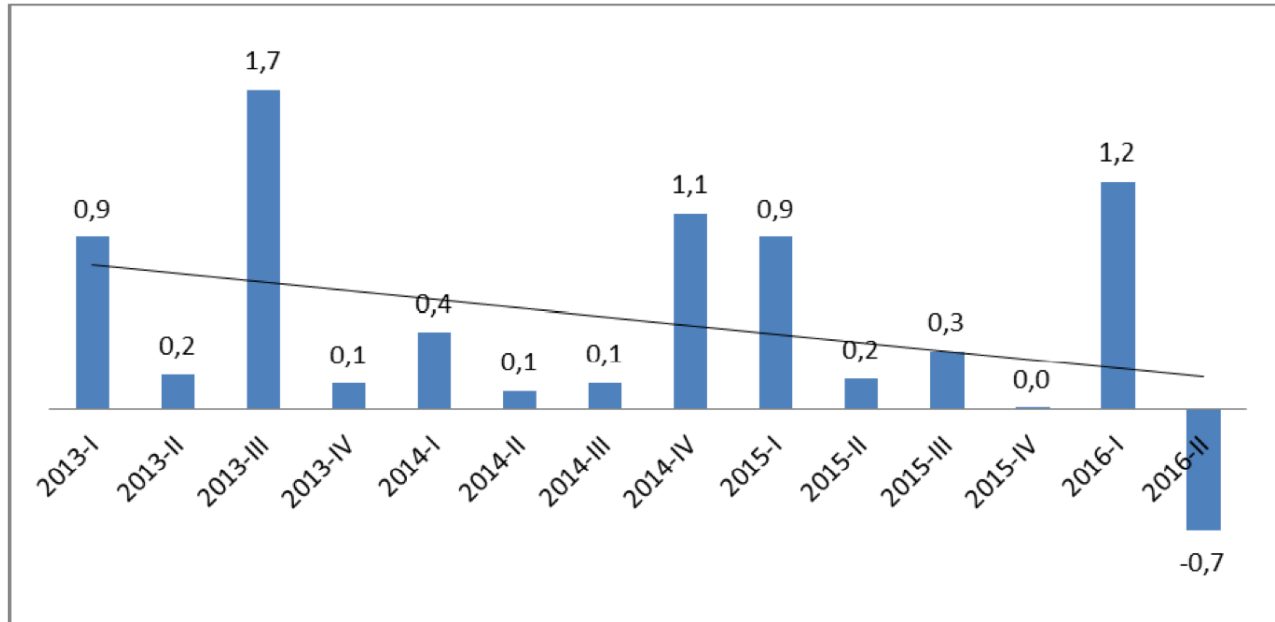


Gráfico 2: Índice Mensual de Actividad Económica desestacionalizado, promedios trimestrales, primer trimestre 2013-segundo trimestre 2016, variación porcentual respecto al período anterior.



Fuente: Banco Central de Chile

Variables macroeconómicas principales, variación porcentual, proporción sobre PIB y millones de dólares.

Variables	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (*)
PIB	5,8	5,8	5,4	4,0	1,9	2,1	1,6
Inflación	3,0	4,4	1,5	3,0	4,6	4,4	4,0
Remuneraciones reales	2,2	2,5	3,3	3,9	2,4	0,8	1,0
Empleo	6,6	2,9	1,8	2,7	1,4	1,5	1,1
Consumo hogares	10,8	8,9	6,0	5,5	2,4	1,5	1,6
FBCF	11,6	15,0	11,6	2,2	-4,2	-1,5	1,2
Exportaciones	2,3	5,5	0,1	3,3	1,1	-1,9	2,4
Paridad dólar/peso	8,9	5,1	-0,6	-1,6	-15,2	-14,7	-4,8
Cuenta corriente/PIB	1,7	-1,2	-3,5	-3,7	-1,3	-2,0	-2,0

Fuentes: INE y Banco Central de Chile.

(*) Imacec enero-junio respecto del mismo período del año anterior; julio respecto al mismo mes del año anterior para IPC y junio respecto al mismo mes del año anterior para remuneraciones reales. Trimestre móvil abril-junio 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. Enero-julio respecto a promedio del año anterior para paridad dólar/peso. Primer trimestre en ritmo anual para balance en cuenta corriente sobre PIB.