

MARZO

**INFORME SOCIOECONÓMICO
2015 Y PROYECCIONES 2016:
UNA MIRADA AL MAULE***

2

0

1

6

***Informe Preparado por el Dr. Guillermo Riquelme Silva, Investigador del Centro de Estudios y Gestión Social (CEGES) de la Universidad Autónoma de Chile, Sede Talca.**

Contenido

INTRODUCCIÓN	6
1. CRECIMIENTO ECONÓMICO NACIONAL	7
1.1. IMACEC ENERO 2015	8
1.1.1. Mejores expectativas de crecimiento.....	9
1.1.2. Devenir de la economía maulina 2015	9
1.2. IMACEC FEBRERO 2015.....	10
1.2.1. IMACEC febrero fue coherente con cifras de empleo de la región	11
1.3. IMACEC MAYO 2015: REPRESENTA HISTÓRICAMENTE EL CRECIMIENTO MÁS BAJO PARA ESTE PERÍODO DESDE MAYO DE 2010	11
1.4. IMACEC JUNIO 2015: “UN VERANITO DE SAN JUAN”	13
1.4.1. ¿Qué repercusión podrían tener estas mejoras en las cifras de la industria y la minería en el Maule?	14
1.5. IMACEC DE 2,5% PARA JULIO 2015: ¿QUÉ NOS DICE ESTA CIFRA?.....	14
1.5.1. Aumento del pesimismo y disminución del consumo	15
1.6. IMACEC AGOSTO 2015: SE RETOMA LA TENDENCIA HACIA LA BAJA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO	16
1.7. IMACEC SEPTIEMBRE: “POR SOBRE LO ESPERADO”	17
1.8. BAJO IMACEC DE 1,5% PARA OCTUBRE Y NULA INFLACIÓN DE NOVIEMBRE 2015: ¿QUÉ NOS DICEN ESTAS CIFRAS?	18
1.9. IMACEC ÚLTIMO TRIMESTRE MENOR A LO ESPERADO, SE REAFIRMA MAGRO CRECIMIENTO 2015.	20
1.9.1. Implicancias de un bajo IMACEC para la economía nacional	21
1.9.2. Implicancias económicas para la población.....	21
2. CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL	22
2.1. CRECIMIENTO DEL MAULE PARA EL PRIMER SEMESTRE DEL 2015	22
2.2. INACER JULIO-SEPTIEMBRE 2015: SIGUE DÉBIL EL CRECIMIENTO REGIONAL	23
2.2.1. Escenario menos auspicioso para el Maule.....	24
2.2.2. Actividades económicas que están incidiendo positivamente en el Maule	24
2.2.3. Gran diferencia de crecimiento entre las regiones	25
3. INFLACIÓN	26
3.1. PRIMER CUATRIMESTRE DEL 2015.....	26

3.2.	A PROPÓSITO DE LA VARIACIÓN DEL IPC DE 0,5% EN JUNIO.....	28
3.3.	VARIACIÓN IPC AGOSTO MUY POR SOBRE LO ESPERADO: SE CONSOLIDA TENDENCIA ALCISTA DE LA INFLACIÓN	29
3.4.	IPC SEPTIEMBRE 2015: CIFRA POR DEBAJO DE LO ESPERADO.....	30
3.4.1.	Evolución de los precios: A propósito del IPC de los más pobres.....	30
3.5.	A PROPÓSITO DE LA VARIACIÓN DEL IPC DE OCTUBRE 2015	32
3.6.	NULA VARIACIÓN DE PRECIOS EN NOVIEMBRE Y DICIEMBRE 2015	32
3.6.1.	El acumulado 2015	33
3.7.	¿LA INFLACIÓN NO SOLO IMPACTA EN EL CONSUMO!	34
4.	DESEMPLEO	37
4.1.	BAJA TASA DESEMPLEO EN EL MAULE PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL 2015: TALCA IMPRESIONA POSITIVAMENTE Y SE UBICA ENTRE LAS 4 MÁS BAJAS DEL PAÍS.	37
4.2.	TASA DE DESEMPLEO MARZO-MAYO 2015: REPRESENTA HISTÓRICAMENTE PARA EL TRIMESTRE EL MÁS BAJO DESEMPLEO DESDE LA ENTRADA EN VIGENCIA DE LA NUEVA ENCUESTA DE EMPLEO DEL AÑO 2010	38
4.3.	DESEMPLEO EN LA REGIÓN DEL MAULE TRIMESTRE JUNIO-AGOSTO 2015: “LINARES CON LA TASA DE DESEMPLEO MÁS ALTA DE LOS ÚLTIMOS 6 AÑOS”	39
4.3.1.	El diagnóstico para Linares	42
4.3.2.	Posibles soluciones	43
4.4.	DESEMPLEO EN EL MAULE: TRIMESTRE AGOSTO-OCTUBRE 2015	45
4.4.1.	“En Curicó se Encienden las Alarmas”	45
4.5.	EMPLEO Y DESEMPLEO MAULE SEP-NOV. 2015	47
4.6.	ENCUESTA SUPLEMENTARIA DE INGRESOS 2014: UNA MIRADA A LA REGIÓN DEL MAULE	49
4.6.1.	Principales datos arrojados por la NESI	50
4.6.2.	Brechas de Ingresos por Género	50
4.6.3.	Ingresos Medios de Ocupados por Grupos de Edad y Niveles de Calificación	51
4.6.4.	Ingresos Medios Según Rama de Actividad Económica.....	52
4.6.5.	Reflexiones Sobre la NESI 2014	53
4.7.	NUEVA MATRIZ DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO PARA EL MAULE	55
4.7.1.	Justificación de la economía de servicios y comercio para el Maule	56
5.	CUENTAS NACIONALES: POLITICA MONETARIA	58

5.1.	IPOM PRIMER TRIMESTRE 2015: SE MANTIENEN BAJAS LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y AUMENTAN LAS PROYECCIONES DE INFLACIÓN.	58
5.1.1.	Factores que están afectando el bajo crecimiento económico.....	58
5.1.2.	La encrucijada del BCCH	60
5.2.	IPOM SEGUNDO TRIMESTRE 2015: SE VUELVE A CORREGIR A LA BAJA LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SE MANTIENEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.	61
5.2.1.	Proyecciones iniciales sobre el 2015	61
5.2.2.	Sigue bajando la inversión industrial	61
5.2.3.	Reflexiones finales sobre IPOM segundo trimestre	62
5.3.	IPOM SEPTIEMBRE: ¿SE ESTÁN SINCERANDO LAS PROYECCIONES ECONÓMICAS 2015?	63
5.3.1.	Alza del dólar: principal dolor de cabeza para el BCCH	64
5.3.2.	Consecuencias de las erradas proyecciones económicas del BCCH	64
5.4.	PIB TERCER TRIMESTRE 2015: SIGUE BAJO EL CRECIMIENTO.....	65
5.4.1.	La Cifra	65
5.4.2.	Las Explicaciones al Bajo Crecimiento	65
5.4.3.	Los Sectores con Mayor Dinamismo.....	66
5.5.	IPOM DICIEMBRE 2015: SE VUELVEN A CORREGIR A LA BAJA LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SE MANTIENEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.....	67
5.5.1.	Inflación e impacto en la ciudadanía del probable aumento de las tasas de interés de mercado	68
5.5.2.	Reflexiones finales IPOM diciembre 2015	68
5.6.	ALZA DE TASA INTERÉS EEUU: ¿QUÉ EFECTOS TENDRÍA EN EL MERCADO FINANCIERO NACIONAL?	69
5.6.1.	Antecedentes.....	69
5.6.2.	Crecimiento de EEUU y su impacto en la inflación	69
5.6.3.	Alza esperada de la tasa de interés de EEUU	70
5.6.4.	Dólar seguirá aumentando durante el 2016.....	71
5.6.5.	Actuar del BCCH frente al alza de la tasa en EEUU	71
6.	PRESUPUESTO Y GASTO PÚBLICO	73
6.1.	CONTEXTUALIZACIÓN DEL BALANCE ESTRUCTURAL EN CHILE.....	73
6.2.	SUPUESTOS MACROECONÓMICOS PRESUPUESTO 2015.....	74
6.3.	EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL (2006-2015).....	75

6.4.	CONSECUENCIAS DEL MAYOR DÉFICIT FISCAL PARA LA ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL	76
6.5.	NUEVO MINISTRO DE HACIENDA: EL GRAN PROBLEMA DEL DÉFICIT FISCAL	76
6.6.	PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTO DE LA NACIÓN 2016	78
6.7.	SUPUESTOS MACROECONÓMICOS PRESUPUESTO DE LA NACIÓN 2016	78
6.8.	IMPACTO PRESUPUESTO 2016 EN LA CIUDADANÍA.	79
6.9.	REFLEXIONES FINALES PRESUPUESTO 2016	80
7.	EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL DÓLAR: IMPACTO ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL	81
7.1.	EL PRECIO DEL COBRE Y EL DÓLAR EN EL ACTUAL ESCENARIO ECONÓMICO	81
7.2.	RELACIÓN ENTRE LA BAJA DEL PRECIO DEL COBRE Y EL ALZA DEL PRECIO DEL DÓLAR	82
7.3.	IMPACTO DEL ALZA DEL DÓLAR EN ACTIVIDADES ECONÓMICAS	83
7.4.	RIESGOS ASOCIADOS A LAS VARIACIONES DEL PRECIO DEL DÓLAR	84
8.	LA COLUSIÓN EN CHILE	85
8.1.	¿QUÉ SE ENTIENDE POR COLUSIÓN?	85
8.2.	LA COMPETENCIA PERFECTA: LO IDEAL PARA AUMENTAR EL BIENESTAR DE LA POBLACIÓN	86
8.3.	REGULACIÓN EN CHILE DE LOS MERCADOS IMPERFECTOS	87
8.4.	EL CASO DEL CÁRTEL DEL PAPEL	89
9.	BALANCE ECONÓMICO 2015	90
9.1.	PROCESO INFLACIONARIO 2015	90
9.2.	ERRADA PLANIFICACIÓN PRESUPUESTARIA 2015	91
9.3.	AUMENTO DEL PESIMISMO DURANTE EL 2015: DISMINUCIÓN DEL CONSUMO E INVERSIÓN	91
9.4.	CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN 2015	92
9.5.	CRECIMIENTO DEL MAULE 2015	93
10.	PROYECCIONES ECONÓMICAS 2016	93
10.1.	CRECIMIENTO ECONÓMICO	93
10.2.	INFLACIÓN	94
10.3.	DESEMPLEO	94
	FUENTES DE INFORMACIÓN	96

INTRODUCCIÓN

En los últimos 3 años la economía nacional enfrenta claramente un proceso de desaceleración económica que lamentablemente se estima continuará hasta, al menos, el 2017. Durante todo este período la inflación no pareció ser una gran preocupación para el Banco Central de Chile (BCCH), no obstante el riesgo de sobrepasar el techo del rango meta (2%-4%) a 2 años fijado por la propia autoridad monetaria. Más aún, con una moneda nacional cada vez más depreciada, la inflación externa vía el alza de precios de los productos importados ha seguido golpeando fuertemente el poder adquisitivo de los chilenos. Es así como, la inflación fue de un 4,6% el 2014 y del 4,4% en el 2015, cumpliéndose dos años consecutivos de inflación por sobre el techo del rango meta del BCCH.

En este escenario, el BCCH se ha visto enfrentado a la encrucijada de aplicar medidas contractivas de política monetaria (subir la tasa de interés y/o disminuir la cantidad de dinero circulante) desincentivando el consumo y con ello frenar el alza sostenida de los precios, o aplicar medidas expansivas de política monetaria (bajar la tasa de interés y/o aumentar la cantidad de dinero circulante) para reactivar la economía nacional, dada la fuerte desaceleración económica. En razón de su actuar, parece ser evidente que la autoridad monetaria privilegió la reactivación económica por sobre el control de la inflación, esto se deduce de su pasividad en los últimos dos años frente al alza de precios, implementando una política monetaria contractiva recién a partir del mes de octubre del 2015, en donde la tasa aumenta en 25 puntos base, llegando a un 3,25% anual, para luego en diciembre aumentarla nuevamente en 25 puntos base, quedando finalmente en 3,5%.

Ahora, por el lado de la política fiscal, el panorama tampoco es muy alentador, ya que el aumento del 10% del gasto público para el 2015 resultó ser excesivo y dio cuenta de un derroche de optimismo no habitual en los ministerios de hacienda, de ahí que la salida del

ministro Alberto Arenas en esa cartera es el reflejo de una muy errada planificación presupuestaria. Las implicancias de tales errores están a la vista, un Estado con un déficit fiscal creciente que llegó al 2,2% el 2015, proyectos emblemáticos como la educación superior gratuita, no logra su total financiamiento, la obligada reasignación de recursos para poder mantener en curso algunos proyectos sociales en ejecución, una reforma tributaria que no recaudó, con relación al gasto, los recursos necesarios para el fisco. Más aún, se encuentran en curso dos reformas gigantescas como la laboral y la constitucional, que más bien han agregado el toque final de incertidumbre que faltaba para hacer caer las expectativas económicas para el 2016 y 2017. Lo cual ha implicado una histórica caída de la inversión privada en capital fijo bruto que ya acumula dos años de contracción.

1. CRECIMIENTO ECONÓMICO NACIONAL

Mensualmente recibimos en forma muy sucinta y sin muchas explicaciones el dato del Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) por parte del Banco Central de Chile (BCCH). Sin duda, frente a tan poca o nula explicación cabe preguntarse; **¿Qué es y que mide el IMACEC? ¿Cómo afecta la cifra del IMACEC a la región del Maule?**

En términos macroeconómicos, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) es un parámetro agregado de la evolución de la actividad económica a nivel nacional en el corto plazo. Pretende ser una herramienta proyectiva del crecimiento económico del país. Pudiéndose estimar, en alguna medida, la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) a través de las variaciones mensuales que experimente el IMACEC. Para la región del Maule, el IMACEC adolece de significancia proyectiva para el comportamiento de la economía regional. Más aún, cuando la información utilizada para construir el IMACEC se recaba fundamentalmente de sectores económicos con oportunidad y confiabilidad de la información como son; la Industria, la Minería y el Comercio Exterior. De los cuales se

dispone además de información periódica mensual. En cambio, otros sectores económicos como el Silvoagropecuario, muy importante para la región del Maule, solo cuenta con información confiable a nivel trimestral. En este escenario, la información mensual que se utiliza de este sector para efectos del cálculo del IMACEC proviene de fuentes indirectas como son indicadores de demanda y de intenciones de siembra. Claramente, estas fuentes revisten mayores riesgos de cometer errores y omisiones en el levantamiento de los datos. Lo cual confiere al IMACEC aún menos relevancia para analizar el comportamiento económico de la región. Para la economía regional el Índice de Actividad Económica Regional (INACER), debe ser el índice más pertinente a la hora de medir el comportamiento económico regional. De hecho este indicador da cuenta que la economía maulina está muy marcada por el primer y cuarto trimestre del año. Lo cual difiere del comportamiento de muchas de las demás regiones del país, sobre todo de la región metropolitana. Según el INACER, históricamente, el primer y último trimestre del año son los de mejor comportamiento de nuestra economía local (Maule). No obstante el bajo crecimiento nacional, la región del Maule tuvo el 2015 un comportamiento económico mucho mejor a lo observado el 2014, en donde la economía maulina decrecía en torno a un 0,2%

1.1. IMACEC ENERO 2015

El IMACEC de un 2,7% para el primer mes del 2015 fue muy alentador y al igual que el IMACEC de diciembre del 2014, la cifra estuvo por sobre lo esperado, lo que se evaluó como una señal muy positiva, aunque prematura, respecto de la evolución de la economía nacional durante el 2015. La actividad minera mostró una clara recuperación, en especial, en aquellas actividades productivas con mayor valor agregado lo que, sin duda, compensó la reducción en la cantidad producida y exportada de cobre y sus derivados, observados desde el año 2014. Lo preocupante, nuevamente, fue el sector comercio que se convirtió

en uno de los que experimentó la mayor caída en enero, en especial, en lo referente a la venta de automóviles nuevos. A pesar de ello, se observaba una demanda interna que se había estabilizado y comenzado a fortalecerse en la medida que aumentaban positivamente las expectativas de crecimiento del país, que si se mantienen las proyecciones al alza, se estimaba en ese momento que Chile podría crecer sobre el 3% el 2015. Expectativas que luego se diluyeron muy rápidamente.

1.1.1. Mejores expectativas de crecimiento

Las mejores expectativas de crecimiento económico de comienzos del 2015 deberían proporcionar una mayor estabilidad de los empleos y una progresiva creación de nuevos empleos, especialmente, empleos de mayor calidad asociados a contratos de trabajo con continuidad laboral y protección social. Si bien es cierto, los ingresos medios del país no aumentarían significativamente el 2015, los ingresos personales y condiciones laborales de los trabajadores con menores ingresos sí mejoraron, esto, debido a que la ley de aumento del salario mínimo promulgada en julio del 2014, estableció que a partir del 1 de julio de 2015 dicho salario llegaría a los \$241.000 y, a contar del 1 de enero de 2016, tendría un valor de \$250.000, de ahí la importancia de la creación de nuevos empleos asalariados o dependientes, que junto a otras medias de protección social, asociadas a un salario ético familiar, posibilitaría un mayor bienestar a la población.

1.1.2. Devenir de la economía maulina 2015

El comienzo de la economía maulina también fue auspicioso, se proyectaba una significativa mejora en su crecimiento que hiciera olvidar el decrecimiento económico de -0,2%

experimentado el 2014, en particular, si las actividades comerciales y de servicios se contagian positivamente de las mayores expectativas de crecimiento del país y la demanda interna se muestre coherente a una mayor estabilidad de los ingresos y mayor confianza de los trabajadores respecto a sus actuales empleos. Por lo que en ese momento proyectábamos un crecimiento de la economía regional sobre el 1% el 2015.

1.2. IMACEC FEBRERO 2015

El crecimiento económico de un 2,0% para el segundo mes del año reducen las expectativas de crecimiento económico de principios de año, que bordeaban el 3%. El IMACEC de febrero no hizo más que ratificar que el esperado punto de inflexión con tendencia al alza, todavía no llegaría, cabe recordar que el IMACEC de enero fue de 2,7%, lo que implica, respecto al período inmediatamente anterior, se tuvo una caída de la actividad de un -0,7%, lo que evidentemente no da cuenta de un alza sostenida de las actividades económicas del país, más bien se observan ciertas inestabilidades para distintos sectores y mercados, lo que provocó una volatilidad mayor a lo deseable, que sin duda, contribuye también a la percepción de un mayor riesgo en las actividades de consumo e inversión. Es así como la actividad minera después de haber tenido un positivo desempeño en enero, vuelve a caer fuertemente en febrero y pone un manto de duda respecto de su devenir futuro. Por otro lado, se revierte la caída de enero del sector comercio y crece junto a otros rubros asociados a servicios, como es; el inmobiliario, la administración pública y la enseñanza.

1.2.1. IMACEC febrero fue coherente con cifras de empleo de la región

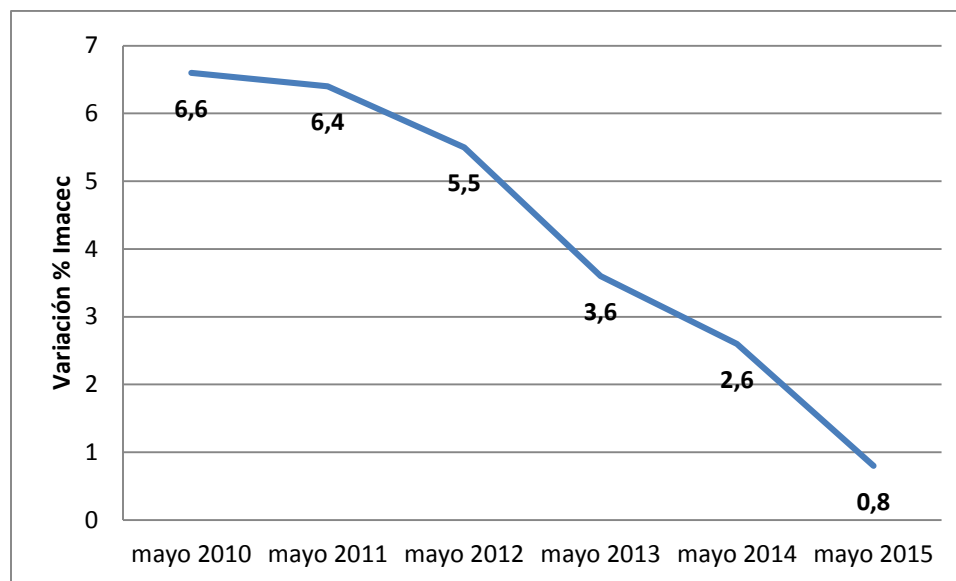
Es interesante aquí correlacionar el último informe de empleo regional con el IMACEC nacional, en el sentido que la tasa de desempleo histórica observada en el Maule en el trimestre diciembre 2014, enero-febrero 2015, con solo un 4,3%, es coherente y se relaciona directamente con el crecimiento de las actividades de comercio y servicio en la región, como fueron; el comercio, servicios inmobiliarios, servicios educativos y administración pública. Solo considerando las actividades inmobiliarias y de comercio, se creció en más de 17.000 nuevos puestos de trabajo. Siendo la mayoría de ellos con contrato de trabajo y dependencia, que da cuenta también de una mayor calidad de los empleos.

En tal sentido, si las actividades comerciales y de servicios en el Maule seguían mostrando cifras positivas, junto a un gasto en consumo privado que se muestre coherente a una mayor estabilidad de los ingresos y confianza de los trabajadores respecto a sus actuales empleos, se proyectaba un 2015 más alentador para el Maule con un crecimiento económico similar al del país e incluso superior.

1.3. IMACEC MAYO 2015: REPRESENTA HISTÓRICAMENTE EL CRECIMIENTO MÁS BAJO PARA ESTE PERÍODO DESDE MAYO DE 2010

La variación del IMACEC de mayo de solo 0,8%, es el más bajo crecimiento de dicho mes desde el año 2010. Además, es significativo observar que históricamente el IMACEC de mayo superaba largamente, en promedio, el 4% de crecimiento en los últimos 5 años (ver gráfico 1), incluso se ha llegado cerca del 6,6% de crecimiento en mayo, como ocurrió el año 2010.

Gráfico 1: Evolución IMACEC mes de mayo (2010-2015)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH.

Una posible explicación a esta negativa evidencia es la gradual y permanente caída que viene enfrentando el sector industrial de manufacturera a nivel país que no ha dejado de decrecer en su inversión y actividad, es así como el Índice de Producción Industrial (IPI) informado por el INE dio cuenta de una caída de 1,2% de este sector en mayo, comparado con igual mes del año anterior. El Maule presentó gran fortaleza en la actividad agrícola, de servicios y se sumó positivamente la recuperación de la construcción. Es por ello que la persistente caída del sector industrial no ha afectado significativamente al Maule y, por el contrario, las actividades económicas que caracterizan a nuestra región son las que más empleos han generado, aumentando los puestos de trabajo en más de 24.000 personas para el trimestre marzo-mayo, esto representa un crecimiento general sobre el 5%. En particular, podemos destacar la enseñanza con un crecimiento de ocupados de un 5,7%, las actividades inmobiliarias con un aumento de un 4,8% y, ciertamente, la agricultura con un

alza de un 4,1% en nuevos empleos. Cabe también destacar, muy positivamente, que la creación de nuevos empleos en la región para este período tuvo un importante vuelco, en cuanto al tipo y la calidad de los empleos, es así como disminuye el empleo por cuenta propia (independientes) en un -7,8% y aumenta el empleo asalariado (dependiente) en un 9,1%, lo que implica mayor seguridad social para los trabajadores de nuestra zona.

1.4. IMACEC JUNIO 2015: “UN VERANITO DE SAN JUAN”

La verdad es que el IMACEC del 2,7% de junio “más bien pareció representar una pequeña golondrina que de ninguna manera haría verano en el actual escenario económico nacional”. El crecimiento de la minería y la industria que llevaron al IMACEC de junio a alcanzar un valor por sobre lo esperado, no es una situación sostenible y refleja la muy baja base de comparación de junio del 2014, donde la industria y la minería tuvieron un paupérrimo comportamiento. La inversión industrial en bienes de capital sigue disminuyendo y la actividad minera se ve cada vez menos auspiciosa con un precio del cobre que se acerca peligrosamente a sus costos de producción. Con un dólar en alza sostenida, que no debería sorprender a nadie que llegara a sobrepasar los \$650 a final del 2015 con un aumento significativo del costo de la energía, maquinarias y equipos de manufactura. Además, no se puede dejar de mencionar que las percepciones de negocios del segundo trimestre de ese año, a través de la encuesta que aplica el Banco Central de Chile (BCCH) a 180 empresas a nivel nacional, es peor que la del primer trimestre. Incluso, se extrae de la encuesta que varias empresas están evaluando llevar sus capitales fuera del país, justificando su posible actuar con el bajo crecimiento económico en Chile y el aumento del nivel de riesgo de los negocios, dado fundamentalmente por la gran incertidumbre que han generado las reformas estructurales que lleva acabo el actual gobierno. Todo lo cual me

permitió afirmar que el tan ansiado punto de inflexión no llegaría el 2015 y hoy sabemos que tampoco el 2016.

1.4.1. ¿Qué repercusión podrían tener estas mejoras en las cifras de la industria y la minería en el Maule?

Es sabido que el sector industrial y la minería no son las principales actividades económicas de nuestra matriz productiva. Es así, por ejemplo, que el sector minería representa menos del 1% del PIB regional. Por el contrario, para el Maule las actividades agrícolas, de comercio, servicios en general, y desde hace ya algunos años el sector construcción representan sus mayores fortalezas productivas. Es por ello que el alza en junio del sector industrial y minero no ha afectado ni afectará significativamente el crecimiento económico del Maule. Hasta el momento las actividades agrícolas, de comercio y servicios siguen siendo el pilar de crecimiento para el Maule, lo que podría llevar a nuestra región a tener un crecimiento el 2015 por sobre el promedio nacional. Sin embargo, se han encendido algunas luces de alerta, especialmente en el sector construcción, ya que según el boletín mensual de Obras Nuevas y Ampliaciones elaborado por el INE región del Maule, en Junio del 2015 la construcción en obras nuevas disminuyó en un 42,8% y lo referente a ampliaciones se observó una disminución de un 0.8%, respecto a igual mes del 2014.

1.5. IMACEC DE 2,5% PARA JULIO 2015: ¿QUÉ NOS DICE ESTA CIFRA?

Para julio el escenario económico fue mucho más auspicioso, se estaba fortaleciendo nuevamente una de las actividades económicas más afectadas a nivel país, como es la agricultura. Pero también hay otros sectores que contribuyeron positivamente, como es el caso de los servicios de transporte, telecomunicaciones y servicios personales en general.

Estos últimos, han venido evidenciando un gran crecimiento tanto en producto como en empleo a nivel nacional.

Por el contrario, el sector construcción no logra repuntar, siendo la actividad que por lejos más perjudicó el indicador. Tanto las construcciones nuevas, como las ampliaciones han estado mostrando un retroceso.

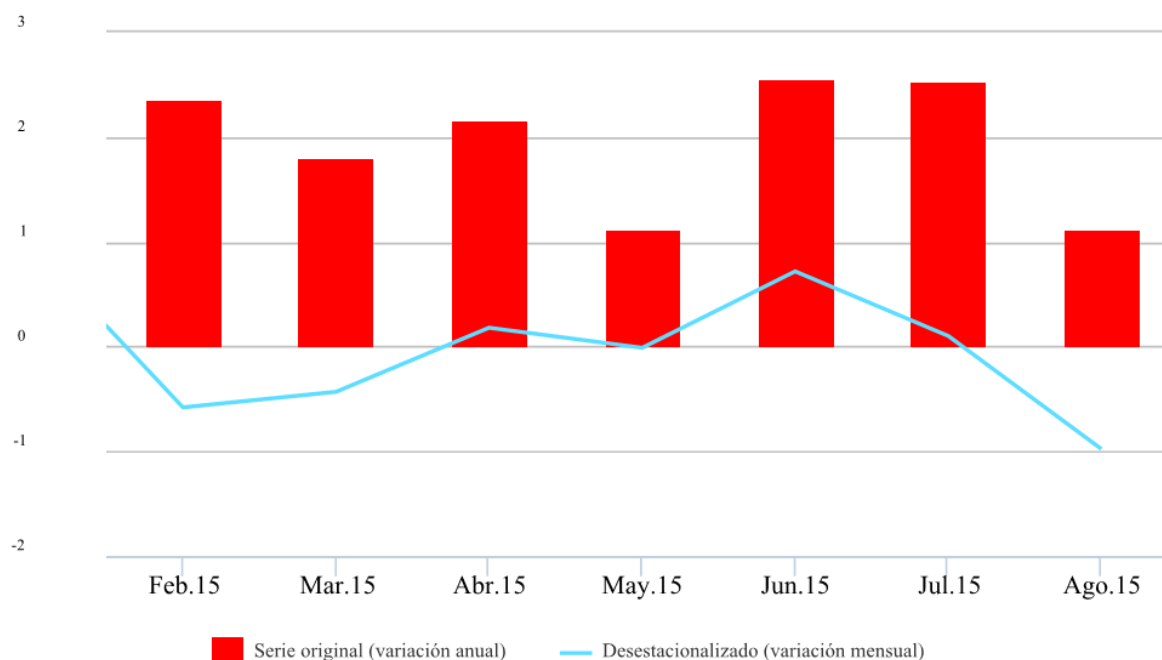
1.5.1. Aumento del pesimismo y disminución del consumo

Ahora, tanto a nivel nacional como regional, el consumo también está sufriendo una caída que está menguando el pujante comercio talquino, motor de crecimiento en los últimos años en el Maule, de hecho desde el año 2012 que el sector comercio en el Maule no tenía una caída como la observada el segundo trimestre del 2015. El clima de desconfianza e incertidumbre que hoy en día presenta el devenir de la economía nacional, sobre todo por las cuestionadas reformas estructurales impulsadas por el gobierno (educación, laboral, constitucional, entre otras), ha generado que las decisiones de consumo de la población se posterguen a la espera de señales de mayor estabilidad económica del país. De hecho la confianza de los consumidores medido a través del índice de Percepción Económica (IPEC) cayó durante agosto del 2015 a 33.9 puntos, lo que refleja un pesimismo creciente sobre el devenir de nuestra economía que a esa fecha arrastraba 15 meses consecutivos, solo comparable con el pesimismo observado en Chile durante la crisis sub-prime del 2008.

1.6. IMACEC AGOSTO 2015: SE RETOMA LA TENDENCIA HACIA LA BAJA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

La variación del IMACEC de agosto de solo 1,1%, junto al mes de mayo, fue el más bajo crecimiento del año, retomándose la tendencia a la baja en la actividad económica nacional. Además, es significativo observar que, en términos desestacionalizados, la serie de agosto 2015 presenta un decrecimiento de un -1,1%, que es históricamente el IMACEC más bajo desde marzo del 2010. (Ver gráfico 2).

Gráfico 2: Variación IMACEC (febrero-agosto 2015)



Fuente: Banco central de Chile

La explicación a esta negativa evidencia es muy clara y fuerte, la caída que viene enfrentando el sector industrial de manufacturera a nivel país, junto a una actividad minera que enfrenta sus peores condiciones estructurales (de costo) y de mercado (precio) de las últimas dos décadas, no ha dejado, ni dejará de golpear negativamente nuestra actividad

económica, al menos en el corto y mediano plazo. Lo informado por el BCCH ya no es una sorpresa, es más, ya se ha convertido en una constante, por lo que la baja de la industria manufacturera y la minería no nos debe sorprender ahora, ni tampoco en un futuro próximo. Lamentablemente, estas problemáticas ya estructurales de nuestra desaceleración económica han contagiado el pesimismo en otros sectores de nuestra economía, como es el caso del sector comercio, el cual también está presentando una significativa desaceleración. Esto último es más preocupante aun para el Maule, ya que el comercio desde hace ya varios años se ha convertido en una actividad muy importante en nuestra región y es una de las que más empleo absorbe. De hecho los últimos datos a agosto de la encuesta de empleo mostraron una caída del empleo asalariado femenino, lo que se explica fundamentalmente por el sector comercio.

1.7. IMACEC SEPTIEMBRE: “POR SOBRE LO ESPERADO”

Claramente, el IMACEC de septiembre se encumbra por sobre lo esperado, la mayoría de los analistas lo ubicaban cercano al 2%. Por lo que el 2,6% anunciado para septiembre se convierte en uno de los meses de mayor actividad económica del 2015, la que estuvo liderada fundamentalmente por el sector inmobiliario y financiero, ambos convergen a una mejora de la actividad económica del país, fundamentalmente, por el aumento de las ventas de viviendas nuevas (principalmente departamentos) realizándose compras tempranas y/o en verde para evitar la posible alza en el 2016 de las viviendas dada la entrada en vigencia de la ley que gravaría este tipo de transacciones con un 19% (IVA). De hecho, se estima que de las personas que están cotizando viviendas el 69% decidió adelantar su decisión de compra por los cambios que generará la reforma tributaria.

De mantenerse este nuevo impulso al consumo de viviendas, se podría generar una leve mejora en el crecimiento económico de Chile para este 2015. No obstante, no podemos inferir con este IMACEC que ha llegado el ansiado punto de inflexión y que de ahora en adelante la actividad económica del país crecerá a tasas sobre el 3 o 4 por ciento, muy por el contrario, estamos frente a una situación muy especial y de carácter normativa (IVA viviendas), que ha focalizado la expansión económica en el mercado de las viviendas nuevas y de los servicios que este mercado requiere.

Es por ello que la actividad se concentra en los servicios inmobiliarios y financieros, pero la construcción sigue aún estancada ya que lo vendido el 2015 corresponde al stock de viviendas y a ventas en verde que tendrán por tanto su concreción, en cuanto a la construcción, a partir del año 2016. Lo que avizora una recuperación significativa de la construcción, lo que consecuentemente debería traer una mejora en la generación de empleos en este sector, así como también de un aumento de las remuneraciones nominales. En este sentido, el Informe de Remuneraciones y Costo de la Mano de Obra del INE para septiembre, señala que las remuneraciones que más crecieron fueron precisamente los empleos asociados a la intermediación financiera producto de la venta de viviendas (comisiones), con un aumento de un 1,9% y acumula un aumento del 8,1%.

1.8. BAJO IMACEC DE 1,5% PARA OCTUBRE Y NULA INFLACIÓN DE NOVIEMBRE 2015: ¿QUÉ NOS DICEN ESTAS CIFRAS?

Recordemos que el IMACEC pretende ser una herramienta proyectiva del crecimiento económico del país. Pudiéndose estimar, en alguna medida, la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) a través de las variaciones mensuales que experimente el IMACEC. Con

el 1,5% de octubre se acumula un crecimiento de solo 2,1%, con lo que es muy probable que se alcance finalmente un crecimiento en torno a esa cifra para el 2015.

Claramente, el 1,5% fue un duro golpe para todos aquellos que todavía tenían alguna esperanza de un mayor crecimiento durante el último trimestre del año pasado. La realidad ha dado la razón a quienes hemos proyectado en razón a los antecedentes económicos empíricos y no con el optimismo partidista de muchos analistas y autoridades de gobierno. La economía es una ciencia que a pesar de ser social, tiene cierto comportamiento racional que sugiere que la producción y el consumo representan el ciclo básico económico. En tal sentido, el devenir de la actividad económica en Chile se explica claramente por la caída gradual de la demanda interna, producto de un menor consumo e inversión, factores claves a la hora de explicar el paupérrimo crecimiento económico. Es así como el débil crecimiento económico se explica por un sector minero que sigue empujando a la baja el indicador, más sectores tan relevantes como la industria que está totalmente estancada y, lamentablemente, un sector comercio que se ha visto afectado por el bajo consumo. De hecho la confianza de los consumidores medido a través del índice de Percepción Económica (IPEC) sigue estando en promedio bajo los 40 puntos.

Las actividades que están en algo sosteniendo la caída de la actividad económica nacional son; los servicios personales, inmobiliarios, residenciales, entre otros. Dado el actual estilo de vida de los chilenos los servicios personales son cada vez más demandados y seguirán creciendo, principalmente, en las grandes urbes del país donde la contratación de éstos se hace aún mayor.

1.9. IMACEC ÚLTIMO TRIMESTRE MENOR A LO ESPERADO, SE REAFIRMA MAGRO CRECIMIENTO 2015.

Con los últimos tres IMACEC informados por el BCCH (1,5% en octubre, 1,8% noviembre y 1,5% en diciembre) se reafirma el magro crecimiento que tendrá la economía nacional el 2015, situándose en un 2,1%. **(Ver tabla 1).**

También se ratifica que el devenir de la economía chilena se explica claramente por la caída gradual de la demanda interna, producto de un menor consumo e inversión, factores claves a la hora de explicar el bajo crecimiento económico. Es así como el débil crecimiento se explica por un sector minero que sigue empujando a la baja el indicador, más sectores tan relevantes como la industria que está totalmente estancada y, lamentablemente, un sector comercio que se ha visto afectado por el bajo consumo.

Tabla 1: Evolución IMACEC 2015

ene.	Feb.	mar	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Crecimiento 2015
3,4	2,3	1,7	2,1	1,1	2,6	2,5	1,4	2,7	1,5	1,8	1,5	2,1

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH

1.9.1. Implicancias de un bajo IMACEC para la economía nacional

Las implicancias de estos bajos indicadores de crecimiento para la economía nacional están a la vista. La baja actividad económica ha mermado el potencial de crecimiento del país para el 2016 e incluso me atrevería a decir que para gran parte del 2017. Sobre todo sabiendo que el sector minero no tendrá una recuperación en el corto plazo, proyectándose recién para finales del 2017 una mejor performance para la comercialización de los productos mineros en el mundo, como es el caso del cobre. Por otro lado, el estancamiento de la industria manufacturera sigue siendo gravitante en el bajo crecimiento del país, y en gran medida la recuperación de este sector ha sido hipotecada con la caída de la inversión en maquinaria, equipos e infraestructura en los últimos dos años, por lo que el punto de inflexión de la industria solo se producirá en la medida que la inversión física productiva vuelva a crecer y esto, en el mejor de los casos, podría ocurrir a mediados del 2017.

1.9.2. Implicancias económicas para la población

Por lo pronto, en consideración de las bajas expectativas de crecimiento, las implicancias económicas para la población se expresarán en un mayor desempleo el 2016, el cual podría superar el 7%. Además, la calidad del empleo se verá claramente perjudicada, ya que muchos empleos asalariados (dependientes) se perderán y serán compensados con empleos por cuenta propia (independientes) que poseen una nula protección social y, por ende, se generará una mayor precariedad de los empleos a nivel nacional durante el 2016.

Otro impacto importante del bajo crecimiento económico, que ya se está observando en la ciudadanía, es la sensación de una mayor inestabilidad laboral y junto con ello una menor expectativa del devenir económico de su familia y del país. Todo lo cual provoca en las

personas un menor consumo e inversión, afectando negativamente la demanda interna y con ello la producción agregada dentro del país (PIB).

2. CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL

2.1. CRECIMIENTO DEL MAULE PARA EL PRIMER SEMESTRE DEL 2015

La región del Maule ha venido teniendo el 2015 un desempeño por debajo del promedio nacional, es así como el dato del INACER entregado por el INE para el primer y segundo trimestre del año da cuenta de un decrecimiento económico para el Maule en torno al 0,8%. A principios del 2015 el escenario económico para el Maule fue mucho más auspicioso con un INACER de 1,2%, se estaban fortaleciendo nuevamente las actividades económicas principales de la región, esto es, lo agrícola y silvícola, que son las que más aportaron en ese período al crecimiento económico. En especial, se rescata la fruticultura y los productos forestales. No obstante, hay otros sectores que están contribuyendo positivamente, como es el caso de los servicios de transporte, telecomunicaciones y servicios personales en general. Estos últimos, han venido evidenciando un gran crecimiento tanto en producto como en empleo, lo que da cuenta de la complejidad que está alcanzando la región que requiere de cada vez mayores y mejores servicios. Sin embargo, esta situación se vio totalmente revertida el segundo trimestre con un INACER de -2,6%.

Es así como el sector construcción no logró repuntar en el Maule, siendo la actividad que por lejos más está perjudicando el indicador de crecimiento regional. Tanto las construcciones nuevas, como las ampliaciones han estado mostrando un retroceso. Al parecer la actividad inmobiliaria alcanzó su peak a finales del 2014 y habrá que esperar, al

menos, un par de años más para retomar tasas sobre 2 dígitos de crecimiento en la construcción, como las observadas entre los años 2010-2014.

Adicionalmente, el consumo regional también está sufriendo una caída que está menguando el pujante comercio talquino, motor de crecimiento en los últimos años en el Maule, de hecho desde el año 2012 que el sector comercio en el Maule no tenía una caída como la observada el segundo trimestre del 2015. El clima de desconfianza e incertidumbre que hoy en día presenta el devenir de la economía nacional, sobre todo por las cuestionadas reformas estructurales impulsadas por el gobierno (educación, laboral, constitucional, entre otras), ha generado que las decisiones de consumo de los maulinos se posterguen a la espera de señales de mayor estabilidad económica del país.

2.2. INACER JULIO-SEPTIEMBRE 2015: SIGUE DÉBIL EL CRECIMIENTO REGIONAL

Según los datos de cuentas nacionales entregados por el Banco Central de Chile (BCCH), el crecimiento de la economía a nivel nacional fue de un 2,2% para el tercer trimestre del 2015. La región del Maule tuvo un desempeño muy similar al promedio nacional, sin embargo, el dato del INACER entregado por el INE para el tercer trimestre del año dio cuenta de un crecimiento económico para el Maule de solo 0,7%, acumulando un crecimiento económico de -0,3%. Estas cifras reflejan una baja actividad económica en el Maule, no obstante, la región tuvo un comportamiento económico un poco mejor a lo observado en el primer y segundo trimestre del año 2015, en donde la economía maulina decrecía en 0,8%, claramente inferior al promedio nacional para el primer y segundo trimestre del mismo año.

2.2.1. Escenario menos auspicioso para el Maule

A partir del segundo trimestre del 2015, el escenario económico para el Maule es menos auspicioso, la región se vio fuertemente afectada por la caída de las actividades económicas que habían sido el motor del crecimiento Maolino, como son la Construcción y el Comercio. De hecho estos dos sectores fueron los que más incidieron negativamente en el bajo crecimiento del tercer trimestre del 2015. El sector construcción acumula para los tres primeros trimestres de ese año un decrecimiento de su actividad económica. Tanto las construcciones nuevas, como las ampliaciones mostraron un retroceso. El 2015 la actividad inmobiliaria y la construcción, definitivamente dejaron atrás el auge y esplendor económico de su actividad (2010-2014), al menos, para la región del Maule.

Otra situación lamentable es lo aconteciendo con el sector comercio en el Maule, el cual acumuló consecutivamente para el segundo y tercer trimestre del 2015 un decrecimiento de su actividad económica. Este es un sector que para el Maule es muy relevante ya que absorbe mucho empleo, sobre todo en las urbes y ciudades importantes de la región. El consumo regional está sufriendo una fuerte caída que está menguando el pujante comercio talquino.

2.2.2. Actividades económicas que están incidiendo positivamente en el Maule

Por el contrario, las actividades económicas tradicionales que incidieron positivamente en el crecimiento de la región; son las actividades agrícolas y silvícolas. En especial, se rescata la fruticultura y los productos forestales, y es de esperar que sigan fortaleciéndose, dado,

por un lado, por la creciente alza del precio del dólar y, por otro, la recuperación económica de EEUU que es uno de los grandes compradores de fruta y madera del Maule.

Otros sectores No tradicionales de nuestra matriz productiva que siguen contribuyendo positivamente al crecimiento de la región, es el caso de los servicios en general, como; transporte, telecomunicaciones y servicios personales.

2.2.3. Gran diferencia de crecimiento entre las regiones

Ahora, si comparamos el comportamiento de nuestra región con otras regiones que han tenido un gran crecimiento para el tercer trimestre del 2015, como son las regiones de Arica y Parinacota con un notable 7,9% y la misma Araucanía, región más cercana a la nuestra y con condiciones económicas muy similares, lo que llama mucho la atención su gran crecimiento que llegó al 4%. Por lo que cabe preguntarse ¿Qué desarrollo han tenido esas regiones para crecer muy por sobre el promedio del país? Revisando las estadísticas por sectores económicos nos encontramos rápidamente con la respuesta a esta interrogante. Resulta que ambas regiones han crecido fuertemente gracias a la pujante actividad inmobiliaria y de construcción, así como también han sabido mantener a un sector comercio con gran dinamismo. Ambos sectores, contribuyen fuertemente con el empleo y el nivel de renta regional, lo que posibilita también una demanda interna muy fuerte y sostenida, que sabemos es la base para el crecimiento de la producción. Lamentablemente, el Maule, precisamente, tiene su peor desempeño en esos sectores, de ahí su bajo crecimiento.

3. INFLACIÓN

3.1. PRIMER CUATRIMESTRE DEL 2015

Las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los primeros cuatro meses del 2015 fueron escalando rápidamente hasta llegar a un 0,6% en abril, acumulando para el primer cuatrimestre del año una inflación del 1,6%. Lo que hacía prever que nuevamente se tendría una inflación sobre el 4%. No obstante, en mayo el alza de precios fue de solo un 0,2%, por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban un 0,3 o 0,4%, dando un respiro a las autoridades económicas del país que habían estado recibiendo cifras de crecimiento e inflación no muy auspiciosas, de hecho el freno que tuvo la inflación en ese período se debe, en parte, al bajo crecimiento económico del país. Esto se aprecia con el Índice de Actividad Económica Regional (INACER) que para el primer trimestre del año a nivel regional y nacional se tiene un crecimiento solo en torno a un 2,0%. No obstante el bajo crecimiento, la inflación sigue relativamente alta y acumuló en mayo a 12 meses un 4% a través de la medición del índice de Precios al Consumidor (IPC) y si le sacamos al índice la variación que experimentan las frutas, verduras y combustibles(IPC Subyacente), el acumulado llega al 5% anualizado. Esto último da cuenta que la inflación más estructural del país no sujeta a grandes variaciones por precios estacionales o por la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y los combustibles, se ha mantenido alta por sobre el techo del rango de inflación meta del Banco Central de Chile (BCCH), lo que no es un buen augurio del costo de la vida a mediano y largo plazo. Por lo que es esperable que los precios sigan aumentando durante el resto del año, eso sí, con variaciones controladas por la caída de la demanda interna y que, en un horizonte de uno a dos años plazo, se ubicará un poco sobre el 4% anual.

En particular, los productos que incidieron mayormente en el aumento de los precios son aquellos asociados a los alimentos, en especial, las verduras de estación. Otro de los ítems que incidieron fue el aumento del precio de los servicios como; salud, vivienda, servicios básicos y servicios financieros. Este último es una clara consecuencia de las expectativas del mercado respecto a un aumento de la tasa de interés que ya está implícita en los agentes económicos financieros, elevando así el costo del financiamiento, sobre todo el asociado al consumo.

En el caso de los bienes cabe destacar el equipamiento y mantención del hogar con un alza que a mayo acumuló un 5,2% en 12 meses. En este caso el alza que experimentó el dólar junto a la caída de la industria manufacturera en el país incidió en la mayor alza de estos bienes

En términos macroeconómicos, las cifras observadas de inflación en el 2014 y el primer cuatrimestre del 2015 fueron, sin duda, poco alentadoras. Por cuanto superaron en promedio el 4% anual. Lo que dio cuenta de una pérdida del poder adquisitivo del dinero y con ello del bienestar de las personas. Esto a pesar que a partir del año 2010 con la entrada en vigencia de la nueva metodología del IPC que provoca en su cálculo la suavización de las variaciones mensuales, lo que lleva a obtener una variación menor del IPC respecto a lo que pasaba antes del año 2010, esto, dado el nuevo referente de comportamiento de gasto anual de las personas, lo que ha disminuido las ponderaciones de los productos asociados a primera necesidad y han aumentado por otro lado las ponderaciones de productos más suntuarios. Esto habla también de una mejora general del estado de desarrollo del país que permite un consumo mayor en productos suntuarios.

Es así que en este nuevo escenario, las fuertes variaciones reales de los precios de algunos productos por consumo estacional o por shock de oferta, que de vez en cuando se producen

(como es el caso de la baja producción de frutas y verduras frescas), no se reflejan con la misma intensidad en el IPC.

Claro está, que la percepción ciudadana respecto al “costo de la vida”, en especial, de los alimentos, el transporte, los arriendos, los servicios básicos, entre otros, han aumentado en forma sostenida y en algunos casos con mucha fuerza en los últimos años.

Ciertamente, es un gran desafío en materia de políticas públicas acercar la cifra económica de la inflación a la percepción ciudadana del costo de lo que consume, sobre todo considerando que la inflación es un dato macroeconómico promedio agregado, en cambio, la percepción es una apreciación fundamentalmente individual.

3.2. A PROPÓSITO DE LA VARIACIÓN DEL IPC DE 0,5% EN JUNIO

Las variaciones del IPC observadas durante el primer semestre del 2015 dieron cuenta de una pérdida gradual del poder adquisitivo de las personas, que no parece mejorar respecto del 2014, donde la inflación estuvo en torno al 4,6%. Es así que para los primeros 6 meses del año pasado se acumuló una inflación de 2,3% y en 12 meses de un 4,4%, alzándose la variación del IPC de junio 2015 al 0,5%, un aumento mayor que la misma variación del mes de junio de 2014 que fue de solo 0,1%. Ahora, respecto a la inflación subyacente (excluyendo frutas, verduras y combustibles), las cifras son aún peores ya que a junio 2015 se acumuló en doce meses un alza de 5,4%. No obstante, el alza del precio de los combustibles, explicada fundamentalmente por el aumento del precio del dólar, no fue la principal causa de la inflación, así como tampoco las variaciones estacionales de precios de los productos agrícolas. La verdad es que a la luz de los antecedentes y cifras económicas, la inflación fue explicada, en gran medida, por factores internos, entre ellos; la reforma

tributaria, la desinversión privada, el mayor gasto público y la pasiva posición del Banco Central de Chile (BCCH) frente al escenario inflacionario.

Es así como, los alimentos y bebidas no alcohólicas acumularon en junio a 12 meses un aumento de un 7,5%, más aún, las bebidas alcohólicas y el tabaco casi duplican lo anterior con un 13%. Claramente, en estas alzas ha incidido fuertemente la reforma tributaria, traspasándose los impuestos al consumidor final. Ahora, si nos vamos hacia las divisiones de vivienda, servicios básicos y salud, todas áreas muy sensibles para la población (representan servicios de primera necesidad que NO pueden sustituirse o dejar de consumirse fácilmente), las alzas han venido siendo sostenidas, alcanzando a junio en 12 meses un alza de 5,4% en vivienda y servicios básicos, especialmente, lo referido a electricidad y arriendos de viviendas. Por su parte, los servicios asociados a consultas médicas y salud en general, ya acumulan un alza para igual período de un 6,1%.

3.3. VARIACIÓN IPC AGOSTO MUY POR SOBRE LO ESPERADO: SE CONSOLIDA TENDENCIA ALCISTA DE LA INFLACIÓN

Lamentablemente, la variación del 0,7% del IPC de agosto reafirmó una inflación sobre el 4% para el 2015. Por lo que el 0,2% de IPC de mayo representó solo un leve respiro y que las variables estructurales tales como; producción, empleo y precio de la divisa, no habían sufrido mayor cambio y la presión hacia un alza de los precios iba a continuar el resto del año, es así como en junio y julio la variación del IPC aumentó en torno a un 0,5%, y la mala noticia de la alta variación del IPC de agosto que fue de 0,7% (la más alta del 2015), llegando a una inflación acumulada de un 3,4% y de 5% a 12 meses. Con estos antecedentes, se anticipaba que la inflación del 2015 estaría más cerca del 5% que del 3%, última cifra que

autoridades de gobierno y algunos analistas, “optimistas”, se atrevieron a proyectar al comienzo del año.

3.4. IPC SEPTIEMBRE 2015: CIFRA POR DEBAJO DE LO ESPERADO

La variación del IPC de septiembre de 0,5% informada por el INE es una cifra por debajo de lo esperado, sobre todo en consideración de la variación del IPC del mes anterior (agosto) que alcanzó un 0,7% y que anticipaba que en septiembre –uno de los meses de mayor consumo y aumento de precios en el país- sería incluso superior. Además, existía el antecedente de los últimos tres años en que en promedio el IPC de septiembre se situaba en torno al 0,7%. Una explicación a esta “controlada” alza de precios en septiembre claramente se relaciona con las magras cifras de actividad económica conocidas tanto por el indicador IMACEC, como por las graduales reducciones a las proyecciones de crecimiento económico, que tanto organismos nacionales como internacionales han venido realizando. Lo que ha afectado negativamente las expectativas de las personas, que han acusado recibo de esta precariedad económica a través de una disminución del consumo en septiembre, comportamiento que se preveía se mantendría durante el resto del 2015.

3.4.1. Evolución de los precios: A propósito del IPC de los más pobres

Las variaciones del IPC observadas durante el 2015 se explican por el alza de precios de los productos de consumo, principalmente de primera necesidad, que suben y suben y las rentas de las personas permanecen relativamente fijas.

Lamentablemente, los productos que mayormente están subiendo impactan fuertemente el presupuesto familiar, ya que son bienes y servicios que NO pueden sustituirse o dejar de

consumirse fácilmente. Tal es el caso de los Alimentos, Servicios de Salud, Transporte, Vivienda y Servicios Básicos, tales como la; Energía Eléctrica, Agua y Gas.

Cabe mencionar, que el rubro alimentos, como el de energía y servicios básicos pondera un 19% y 13%, respectivamente, en el cálculo del IPC. Lo que los convierte en rubros muy preponderantes a la hora de analizar la variación de sus precios y su impacto en el poder adquisitivo de las personas.

Es así como la variación del 0,5% del IPC de septiembre se explica fundamentalmente por las alzas en las divisiones; Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, Vivienda, servicios básicos y, finalmente, transporte. Estas divisiones, en conjunto, aumentaron un 2% en septiembre.

De hecho el mismo Ministerio de Desarrollo Social ocupa una metodología para el cálculo de la línea de la pobreza a través de los ingresos necesarios para cubrir el costo de una canasta de una Canasta Básica de Alimentos (CBA) por persona. Por lo que mientras más alto sea el precio de los alimentos, más alto será también el límite de la pobreza, que es precisamente lo que ha estado sucediendo en los últimos años. Algunos antecedentes dan cuenta que el 20% de la población de menores ingresos gasta sobre el 32% de sus ingresos en alimentos, por lo que el alza del IPC de septiembre para estas personas podría estar muy cerca del 0,8% (IPC de los pobres) y en doce meses ya se acumularía un alza de precios en torno a un 6,5%. Lo que representa casi un 2% superior a la inflación general para toda la población que en doce meses se sitúa en 4,6%.

3.5. A PROPÓSITO DE LA VARIACIÓN DEL IPC DE OCTUBRE 2015

El 0,4% de octubre es una mala noticia, en especial, para la población de menores ingresos que destinan gran parte de su presupuesto familiar al consumo de los bienes y servicios de primera necesidad que son los que precisamente presentan las mayores alzas.

Con ello se llega al 4,4% de inflación acumulada a octubre, con lo que se estaba muy cerca de mis proyecciones (tanto de crecimiento, como de inflación) y que dan cuenta que el BCCH ha reaccionado con “lentitud” y no ha direccionado su principal instrumento (la tasa de interés) de manera tal de cumplir con su rango meta de una inflación entre un 2% y un 4%. Por lo que la inflación del 2015 será muy similar a la inflación del 2014, que alcanzó un 4,6%.

La verdad es que a la luz de los antecedentes y cifras económicas por todos conocidas, la inflación actual del 2015 es explicada, en gran medida, por factores internos, entre ellos; la reforma tributaria, la desinversión privada, el mayor gasto público y la pasiva posición del BCCH frente al escenario inflacionario manteniendo la tasa de política monetaria durante casi todo el año en un 3% a pesar de todas las señales de presiones inflacionarias del mercado, subiendo la tasa recién en el mes de octubre a un 3,25% y lo más probable era que la volviera a subir a final de año a un 3,5%, (lo que efectivamente sucedió) tratando de recuperar el tiempo perdido, lo que para mí fue una decisión muy tardía.

3.6. NULA VARIACIÓN DE PRECIOS EN NOVIEMBRE Y DICIEMBRE 2015

Cuando los precios en general no suben, no es necesariamente que la economía se encuentra bien, muy por el contrario la nula inflación de noviembre da cuenta de una economía nacional estancada, esto es, un bajo crecimiento explicado por un nivel de

producción técnicamente detenido y una demanda en declive. Sin embargo, aunque en promedio, la inflación sea “Cero” hay muchos productos que han subido de precio, como por ejemplo los servicios básicos; luz, gas y agua potable. Estos no dejaron de subir en el 2015, lamentablemente son los servicios que más afectan el ingreso familiar de los sectores más vulnerables. Si a esto le agregamos el alza en los arriendos, estos mismos sectores son aún más golpeados.

Lo positivo fue, sin duda, la baja del precio de los combustibles, lo que también trae como consecuencia la baja del precio del transporte. Estos bienes y servicios dieron, al final del 2015, un gran respiro al presupuesto familiar.

3.6.1. El acumulado 2015

Con el dato del IPC de diciembre, se cierra el año para efecto de la medición de la inflación, llegando finalmente a un 4,4% en general y 4,7%, en particular, si le sacamos la estacionalidad de las frutas y verduras y la volatilidad de los combustibles.

Ahora, si realizamos el análisis de la inflación acumulada por grupo de productos, se observa que la mayor inflación durante el 2015 la obtuvo el rublo frutas y verduras frescas con un 10,4%, seguido de lejos por el ítem viviendas con un 5,2%. Estas alzas son las que más golpearon el bolsillo de los chilenos y son aún más perjudiciales para la población de menores ingresos, que destinan una parte significativa de su presupuesto familiar a estos productos.

Por el contrario, el único rubro que en el acumulado del 2015 los precios bajaron, fueron los combustibles con una disminución de 5,8%. Lo que mayormente ha favorecido a la clase

media que posee vehículo propio para su desplazamiento y a los pequeños transportistas de pasajeros.

3.7. ¡LA INFLACIÓN NO SOLO IMPACTA EN EL CONSUMO!

La inflación se suele asociar casi exclusivamente como el alza sostenida de los precios de los productos, lo que implica que con el mismo nivel de ingreso las personas pueden comprar cada vez menos cantidad de productos, sin duda, algo muy negativo para el bienestar de la población.

En la economía es más habitual que los precios suban a que bajen, por ello la inflación es algo más bien permanente, que ocasional. Es más, en los países emergentes en etapa de crecimiento es normal que los precios aumenten, dada la mayor demanda, que finalmente incentiva la mayor producción de las empresas y con ello el crecimiento económico. No obstante, es fundamental que el alza sea controlada para que no afecte bruscamente el bolsillo de los ciudadanos. Actualmente, Chile atraviesa una inflación promedio relativamente alta (5% anual) respecto a lo que habíamos estado acostumbrado hace algunos años atrás (promedio 3%).

La inflación no solo afecta el consumo de bienes y servicios, sino que también impacta fuertemente en una serie de obligaciones y contratos de amplio uso en el país, como por ejemplo; los créditos hipotecarios y financieros de largo plazo, los contratos de arriendo, los créditos universitarios, los planes de salud en las ISAPRES, el pago de seguros, el pago de impuestos y multas, e incluso, en lo laboral, afecta a los topes de pago de imposiciones.

En la mayoría de estos contratos la inflación se incorpora a través de la denominada Unidad de Fomento (UF), en especial, las instituciones financieras la utilizan profusamente para expresar el crédito nominal (en pesos), en términos reales (en UF). Esto dado que la UF es

una unidad de cuenta que tiene indexada la inflación diaria, es decir, se reajusta permanentemente, lo que permite expresar en cualquier momento el monto del crédito actualizado al poder adquisitivo de la moneda. Esto permite que las instituciones financieras puedan prestar a muy largo plazo sin temor de que el monto del capital prestado se encuentre “desvalorizado”. Por lo que los intereses se cobran sobre el valor expresado en UF y no en pesos. Un claro ejemplo de esto son los muy conocidos créditos hipotecarios, que permiten financiar la compra de una vivienda en el largo plazo pagando una cuota mensual expresada en UF (los dividendos). Por lo que al momento de hacer efectivo el pago la cuota expresada en UF se convierte a pesos acorde al valor de la UF de ese día. El valor de la UF a principios de 2015 (1 de enero) se ubicaba en \$24.627 y terminó el año (31 de diciembre) con un valor de \$25.629, esto es un aumento de \$1.002 que equivale a un 4,1% de alza. Es así como una persona que paga un dividendo mensual de 10 UF pagó el 1 de enero \$246.270 y pagó \$256.290 al final del año por el mismo dividendo, esto es \$10.020 pesos más. Claro está, que mientras más se demore en pagar el dividendo, mayor será el monto que deberá pagar en pesos, sin considerar posibles gastos de cobranza u otros similares por atraso de pago de la cuota. Por lo que en períodos inflacionarios, es conveniente pagar el dividendo lo más pronto posible. Tal situación también es válida para los contratos de arriendo en UF, los pagos de la prima de seguros en UF, y los créditos con aval del Estado (CAE), que al ser créditos de largo plazo y otorgados por instituciones bancarias también son expresados en UF.

Ahora, respecto a los planes de salud en ISAPRES expresados en UF, la mayoría de ellos son contratos de salud que se contraen como trabajador dependiente, en cuyo caso son los empleadores los obligados a pagar en la fecha estipulada por ley y ellos los responsables del mayor costo por no realizar el pago oportunamente. No obstante, existen cotizantes independientes que en cuyo caso son ellos los que deben realizar el pago, y asumir mayores costos por aumento de la UF.

Otra área de impacto de la inflación interesante de analizar es aquella relacionada con el pago de impuestos, las multas, el pago de imposiciones y el denominado Fondo Solidario de Crédito Universitario (FSCU). En todos estos casos se establece la reajustabilidad incorporando la inflación al monto del pago utilizando como unidad de cuenta la Unidad Tributaria Mensual (UTM), que al igual que la UF tiene indexada la inflación, lo que permite convertir un cierto monto de dinero (en pesos) en una determinada cantidad expresada en UTM, la gran diferencia con la UF es que la UTM se reajusta mensualmente, en cambio, la UF se reajusta diariamente.

En el caso del FSCU se otorga un crédito estudiantil directamente por las universidades pertenecientes al Consejo de Rectores (CRUCH), también denominadas universidades tradicionales, para financiar parte o la totalidad del arancel de referencia anual de una determinada carrera. En específico, el crédito es otorgado en UTM con una tasa de interés anual del 2%, y se comienza a cancelar después de 2 años de haber egresado. Dado el largo tiempo que podría transcurrir entre la otorgación del crédito y el comienzo del pago efectivo del crédito por parte de los estudiantes, se hace muy relevante la inflación del período en su costo final.

En el caso de los impuestos y multas tenemos similar situación, los pagos se expresan en UTM, y es utilizado para tales efectos fundamentalmente por el Servicio de Impuestos Internos (SII) y las Municipalidades.

Una situación especial es aquella que tiene que ver con las obligaciones laborales, ya que existen topes máximos (en relación a la remuneración imponible) para efectos del pago de las imposiciones para el fondo de pensiones en las AFPs, la salud (FONASA o ISAPRE) y también el seguro de cesantía. Todos los topes se expresan en UF, reajustándose cada año.

Es así como el actual tope imponible mensual para calcular las cotizaciones previsionales de AFP y Salud es de 74,3 UF. Por su parte, el tope imponible mensual ejercicio para calcular

las cotizaciones del Seguro de Cesantía es de 111,4 UF. Claro está que mientras más aumente la inflación, mayores serán también los topes impositivos expresados en pesos, lo que, en términos nominales, provocaría un mayor pago de cotizaciones para aquellas rentas altas (sobre el tope).

Finalmente, cabe señalar que las unidades de cuenta que permiten reajustabilidad del dinero como es el caso de la UF o la UTM, son “males” necesarios dado a que si no existieran parámetros de este tipo que actualicen el valor del dinero en el tiempo, sería mucho más difícil acceder a los créditos de largo plazo y las tasas de interés, sin duda, serían más altas, ya que se aplicarían sobre un valor nominal (pesos) y no sobre un valor real (UF).

4. DESEMPLEO

4.1. BAJA TASA DESEMPLEO EN EL MAULE PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL 2015: TALCA IMPRESIONA POSITIVAMENTE Y SE UBICA ENTRE LAS 4 MÁS BAJAS DEL PAÍS.

La tasa de desempleo del trimestre enero-febrero-marzo 2015 alcanzó solo el 4,3%, al igual que el trimestre inmediatamente anterior lo que sigue representando una tasa históricamente baja, ubicando a la región entre las cuatro con menor desempleo en país y con una tasa menor al promedio país en cerca de 2 puntos porcentuales. El aumento del trabajo sigue siendo liderado por las actividades inmobiliarias, con un aumento de 9.200 puestos de trabajo, lo que representa un aumento respecto a igual trimestre 2014 en torno al 48%, lo que sin duda, fue una excelente noticia para recuperar la actividad del sector construcción en la región y da cuenta que la entrada en vigencia a partir del 1 de enero del 2016 de la aplicación del impuesto al valor agregado (IVA) a la

construcción/comercialización de viviendas sobre 2.000 UF, está incentivando positivamente la compra de viviendas nuevas el 2015. Por su parte, la agricultura no se queda muy atrás, y ha generado para el período 6.200 empleos más que igual trimestre año pasado y, finalmente es de destacar el impacto de la administración pública en la región con un crecimiento de 5.100 empleos nuevos lo que representa un crecimiento del 24%, respecto igual trimestre año 2014. Es más el crecimiento de empleos por administración pública seguiría creciendo el 2015, dado todos los proyectos de políticas públicas en ejecución o que están por ejecutarse y que, sin duda, requerirán de mayor contratación de funcionarios.

Para el primer trimestre del 2015, Talca sorprendió, con una tasa de desempleo muy baja de solo un 3,1%, lo que da cuenta que la gran recuperación del empleo mostrada en el trimestre inmediatamente anterior, no fue una situación fortuita o aislada, la capital maulina atravesaba un proceso de aceleración de sus actividades, principalmente de servicios inmobiliarios, administración pública y educación.

4.2. TASA DE DESEMPLEO MARZO-MAYO 2015: REPRESENTA HISTÓRICAMENTE PARA EL TRIMESTRE EL MÁS BAJO DESEMPLEO DESDE LA ENTRADA EN VIGENCIA DE LA NUEVA ENCUESTA DE EMPLEO DEL AÑO 2010

La tasa de desempleo de solo 4,9% que experimentó el Maule en el trimestre móvil marzo-mayo, es la tasa de desempleo más baja para dicho período desde que se aplica la nueva encuesta de empleo del año 2010 y se ubica muy por debajo de la tasa de desempleo promedio nacional del 6,6%. Esto sorprende a muchos ya que la tasa promedio de desempleo para el trimestre marzo-mayo históricamente superaba el 6%, sobre todo en los últimos 5 años, incluso se ha llegado cerca del 8% de desempleo, como ocurrió el año 2010.

Una posible explicación a esta positiva evidencia es la existencia de algunas condiciones estructurales de nuestra matriz productiva-comercial que hoy por hoy parecen representar una ventaja comparativa frente al grave problema que viene enfrentando el sector industrial manufacturera a nivel país que no ha dejado de decrecer en su inversión y actividad. El Maule presenta gran fortaleza en la actividad agrícola, de servicios y se ha sumado positivamente la recuperación de la construcción. Es por ello que la persistente caída del sector industrial no afectó significativamente al Maule y, por el contrario, las actividades económicas que caracterizan a nuestra región son las que más empleos han generado, aumentando los puestos de trabajo en más de 24.000 personas para el trimestre marzo-mayo, esto representa un crecimiento general sobre el 5%. En particular, podemos destacar la enseñanza con un crecimiento de ocupados de un 5,7%, las actividades inmobiliarias con un aumento de un 4,8% y, ciertamente, la agricultura con un alza de un 4,1% en nuevos empleos. Cabe también destacar, muy positivamente, que la creación de nuevos empleos en la región ha tenido un importante vuelco, en cuanto al tipo y la calidad de los empleos, es así como ha disminuido el empleo por cuenta propia (independientes) en un -7,8% y ha aumentado el empleo asalariado (dependiente) en un 9,1%, lo que implica mayor seguridad social para los trabajadores de nuestra zona.

4.3. DESEMPLEO EN LA REGIÓN DEL MAULE TRIMESTRE JUNIO-AGOSTO 2015: “LINARES CON LA TASA DE DESEMPLEO MÁS ALTA DE LOS ÚLTIMOS 6 AÑOS”

La tasa de desempleo de la región del Maule presenta claramente un comportamiento estacional, asociado a la ya muy sabida principal actividad económica de la zona, la Agricultura. No obstante, en los últimos 4 años se ha observado ciertos cambios en la participación de las distintas actividades económicas en la generación de empleo en el

Maule. Si bien la agricultura sigue siendo muy relevante, el crecimiento de otras actividades económicas; como la construcción y las actividades inmobiliarias asociadas, el comercio, la administración pública y la enseñanza, han ganado terreno en las estadísticas de empleo. Es así como el crecimiento del empleo observado en trimestre móvil junio-julio-agosto, que alcanzó a 22.820 nuevos puestos del trabajo, de ellos cerca de 20.000 fueron creados en conjunto por el sector inmobiliario, la administración pública y la enseñanza, actividades que se concentran en la provincia de Talca de ahí la baja tasa de desempleo que se viene observando en los últimos años en la capital regional. Ello ha contribuido a que la región presente cifras promedios de ocupación bastante positivas y muy similares a la tasa de desempleo nacional, de hecho el último trimestre móvil informado (junio-julio-agosto) la tasa desempleo regional fue la misma que la tasa de desempleo nacional, esto es, un 6,5%. Sin embargo, al interior de nuestra región el comportamiento del empleo es muy disímil, siendo el Maule Norte el que presenta un mejor comportamiento y el Maule Sur el más preocupante. De hecho nos encontramos con cifras en torno al 5% para las provincias de Curicó y Talca (5,8% y 4,7%, respectivamente). Y muy por sobre esas cifras se ubican las provincias de Cauquenes (6,2%) y Linares, en este último caso se puede incluso sobrepasar los 2 dígitos de tasa de desempleo (10,7%). ***Cuya capital provincial alcanzó una tasa histórica de desempleo del 13,2%, la mayor de los últimos 6 años, cuando comenzó a operar el 2010 la Nueva Encuesta Nacional de Empleo.***

Lamentablemente, la Provincia de Linares y, en particular, la ciudad de Linares siguió durante gran parte del 2015 liderando el desempleo a nivel nacional, solo superado por la ciudad de Lota, lo que no parece ser muy alentador. Las variaciones de tasas son significativas y dan cuenta del deterioro estructural que ha venido teniendo la provincia, en donde su capital provincial atrae a muchas personas que migran desde las localidades

aledañas a la ciudad por expectativas de encontrar trabajo o mejorar las condiciones de empleo que actualmente presentan las comunas más pequeñas de la provincia.

La ciudad de Linares ha vivido al igual que muchas capitales provinciales de Chile un cambio en su estructura productiva, pasando de ser fundamentalmente agrícola a fundamentalmente de comercio y servicios, es precisamente, esto último lo que está mayormente perjudicando el empleo en la ciudad, ya que dada la desaceleración económica nacional y las bajas expectativas de crecimiento económico, el sector comercio (el más sensible a los ciclos económicos; expansión-contracción) se ha visto muy perjudicado, han disminuido las ventas y consecuentemente el trabajo que otorga este sector económico. De hecho en este sector se perdieron 9.700 empleos en el trimestre móvil julio-agosto-septiembre 2015 comparado con igual trimestre año anterior. Le sigue muy de lejos el sector Electricidad, Gas y Agua con 900 empleos perdidos para igual período de comparación. Por lo que cabe preguntarse ¿Hay que dejar de hablar casi exclusivamente de la Agricultura como motor de crecimiento, empleo y desarrollo en Linares? Con lo que hemos observado en los últimos años, creo que sí. Hay que repensar el foco de apoyo productivo y los mecanismos de incentivo para la creación de empleos. Además, hay que visibilizar las problemáticas socioeconómicas de localidades más pequeñas como Parral o Longaví, dado que su desatención contribuye a presionar el empleo en los centros más urbanos como es precisamente la ciudad de Linares.

Parece paradójico que, por un lado, nos señalen que aumentan los ocupados en 2.050 personas en la provincia y, por otro, tengamos una tasa de desempleo de 10,4% y para la ciudad de Linares de 13,5%. No obstante, es claro que las ciudades centros urbanos crecen en términos etarios, pero también por migración desde localidades pequeñas, por lo que la denominada fuerza de trabajo crece aún más, es decir, aquellos que están trabajando o

buscando trabajo, lo que provoca que la tasa de desempleo siga creciendo. Esto nos convoca a que no basta con crear empleos de emergencia o soluciones “parches” para mejorar el indicador, hay que tomar serias medidas de mejora estructural (sólidas y permanentes) de la Matriz Productiva y Comercial de la Provincia, que contemple el Desarrollo Económico Local y no se focalice como hasta ahora solamente en el centro urbano (ciudad de Linares).

Cabe finalmente señalar, que a pesar que se han creado estos nuevos empleos, la calidad de ellos es bastante peor a los empleos perdidos, es así como para el período se han perdido 2.130 empleos asalariados (dependientes) y por el contrario se han creado en 5.250 empleos por cuenta propia (independientes). Claro, está estos últimos carecen de todo tipo seguridad social; Salud, Jubilación, Seguro de Cesantía, Seguro por Accidentes Laborales. Lo que da cuenta de su precariedad y es un claro indicador de la pérdida de la calidad del empleo en la provincia de Linares.

4.3.1. El diagnóstico para Linares

Según una Investigación del Centro de Estudios y Gestión Social (CEGES) de la Universidad Autónoma de Chile entre los años 2011-2012, las principales problemáticas estructurales que mantienen a la Provincia de Linares y, en particular, a la ciudad de Linares con altas tasas de desempleo son:

- ✓ Poca diversidad en la matriz productiva de la provincia con alta concentración en la Comuna de Linares, generando migración de personas de las demás comunas de la provincia hacia la capital provincial en busca de trabajo.
- ✓ Bajo Desarrollo de la Agroindustria a pesar de los grandes recursos agrícolas de la zona. Esto, sin duda, da cuenta de una falta de fomento a la incorporación de Capital

y Tecnología a las actividades económicas locales. Lo cual ubica a la Provincia de Linares con la menor participación en el sector industrial de la Región. Desperdiando una gran oportunidad de crear nuevos y mejores trabajos.

- ✓ Se mantienen los problemas de asociatividad entre las pequeñas y medianas empresas, lo cual impide el aprovechamiento de economías de escala crecientes, tanto en la producción, como en la comercialización de sus productos. Lo cual impide generar un crecimiento de las actuales actividades económicas, y con ello, de nuevos empleos.
- ✓ Bajo nivel de escolaridad de la población. Además, de una mano de obra que en su mayoría es no calificada. Lo cual ha provocado, fundamentalmente, la creciente cesantía en Linares. Personas que pierden su trabajo y no pueden nuevamente encontrar otro, dado su actual de nivel de empleabilidad (competencias laborales).
- ✓ Muchas personas que en períodos anteriores se declaraban inactivos (no buscan trabajo) durante la estación invernal, están ahora saliendo a buscar empleo producto de mayores expectativas económicas, fundamentalmente en la capital provincial de Linares, aumentando así la población económicamente activa lo que repercute en un aumento en la tasa de desempleo.

4.3.2. Posibles soluciones

- ✓ Políticas públicas de incentivo a la inversión privada focalizada en el desarrollo económico local del Maule Sur.
- ✓ Apoyo público-privado a la innovación y desarrollo de la Agroindustria.
- ✓ Políticas públicas de incentivo a la inversión privada intensivas en Capital y Tecnología.

- ✓ Generación y Articulación de Políticas de Fomento Productivo acorde al Desarrollo Económico Local.
- ✓ Creación de organismos público-privados que articulen y coordinen la asociatividad productiva y comercial por sectores económicos.
- ✓ Refinanciamiento y reestructuración del endeudamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas
- ✓ Fomentar la Capacitación Técnica –Laboral atingente a los requerimientos productivos de la zona.
- ✓ Evaluación conjunta entre el sector privado y público de la actual oferta educativa y sus indicadores de calidad.
- ✓ Generar un proyecto tendiente a la creación de una institución educativa orientada a la formación de los técnicos y profesionales requeridos por la actividad económica de la provincia.
- ✓ Formulación de un Plan Estratégico de Desarrollo Turístico de Mediano y Largo Plazo.
- ✓ Formación y Capacitación en la Especialidad Turística.
- ✓ Generar una Asociación Estratégica entre el Gobierno Provincial, las Administraciones Municipales locales y los Empresarios Turísticos que permita generar las sinergias necesarias para el desarrollo del sector.
- ✓ Estudio e implementación de programas que atiendan los requerimientos de capacitación local para aumentar empleabilidad laboral.
- ✓ Generar incentivos de contratación por localidad acorde a su actividad económica.
- ✓ Crear un Programa Integral de Coordinación y Difusión de los Subsidios y Programas de apoyo al desarrollo productivo-emprendedor.

4.4. DESEMPLEO EN EL MAULE: TRIMESTRE AGOSTO-OCTUBRE 2015

Si bien la tasa de desempleo del Maule para el trimestre móvil agosto-octubre 2015 disminuye respecto a igual trimestre del año 2014, la tasa sobrepasa por segundo trimestre móvil consecutivo la tasa de desempleo nacional. Lo que puede ser explicado, fundamentalmente, por el mayor decrecimiento de la economía maulina respecto a lo observado a nivel nacional. La región del Maule presentó un gradual decrecimiento económico en el 2015, es así como el INACER correspondiente al tercer trimestre del año arrojó una cifra paupérrima de crecimiento de solo un 1,7%, esto fue 0,5% menor al crecimiento de la economía a nivel nacional, que para igual período alcanzó el 2,2%. Por lo que parece coherente que el desempleo del trimestre móvil agosto-octubre de la región del Maule (6,7%) sea mayor en 0,4% a la tasa nacional que fue de 6,3%.

A pesar de presentar una tasa de desempleo mayor que a nivel nacional, en el Maule los ocupados crecen en un porcentaje mayor al crecimiento de la fuerza de trabajo, 3,8% y 3,3%, respectivamente. Lo que, a priori, parece una buena señal respecto a la capacidad de la región para absorber gradualmente mayor empleo, no obstante, revisando en detalle las cifras, llama la atención el gran crecimiento de la población inactiva (la que no está buscando trabajo) por “razones familiares permanentes” que asciende a un aumento del 12,3% (sobre 88.000 personas) . Cabe preguntarse, si esta condición se puede seguir manteniendo con este nivel de crecimiento, a mí me parece que NO.

4.4.1. “En Curicó se Encienden las Alarmas”

La Provincia de Curicó presentó un 8% de desempleo para el trimestre móvil agosto-octubre 2015, esto es un aumento del 1,3% respecto a igual trimestre año anterior, lo que encendió

las alarmas en el Maule, ya que Curicó había venido mostrando una robusta generación de empleo durante el primer semestre, que junto a Talca contribuían a mantener una tasa de desempleo relativamente baja para la región, a pesar del sostenido desempleo de Linares, cuya tasa sobrepasa los dos dígitos. De hecho, en el trimestre agosto-octubre 2015 se crearon en Curicó solo 70 nuevos puestos de trabajo en comparación a igual trimestre año 2014, esto representa un aumento de solo un 0,1%, el más bajo crecimiento del año, muy distante al 5%, en promedio, que se venía observando.

En específico, según actividad económica, durante el trimestre agosto-octubre, 9 de los 16 sectores considerados en la encuesta presentaron reducciones en sus niveles de ocupación, siendo los sectores más perjudicados: Transporte, Servicio Doméstico y Comercio. Por el contrario, los sectores que aportaron con nuevos empleos son fundamentalmente; Administración Pública (2.900) y Agricultura (1.600). Situación totalmente distinta presentaría en lo que resta del 2015 la Administración Pública, ya que es sabido que el ajuste fiscal traerá fuertes reducciones en la contratación pública. Esto último parece ser muy preocupante ya que actualmente en Curicó la creación de nuevos empleos por parte de la administración pública duplica a la observada en la agricultura. Por lo tanto, cabe preguntarse; ¿Podrá la agricultura suplir la caída de empleos en la administración pública?.....

Otro elemento preocupante a analizar, es la categoría ocupacional, que para el caso de Curicó lamentablemente se ha visto deteriorada respecto a la región. Esto por cuanto, en la provincia de Curicó aumentan en 2.820 los ocupados por cuenta propia (independientes) y disminuyen en 1.920 los ocupados asalariados (dependientes), lo que confiere mayor precariedad al empleo Curicano. En cambio, a nivel regional, la creación de empleos asalariados más que triplica a la de los empleos por cuenta propia, todo esto para el trimestre móvil agosto-octubre.

4.5. EMPLEO Y DESEMPLEO MAULE SEP-NOV. 2015

Muy atrás quedó la tasa de desempleo de solo 4,3% para el Maule del primer trimestre del año, o del 4,9% observado en el trimestre móvil marzo-mayo, que fue históricamente la tasa de desempleo más baja para dicho período desde que se aplica la nueva encuesta de empleo del año 2010. En la actualidad el Maule presenta la tasa de desempleo más alta del año para el trimestre móvil sept-oct-nov 2015, con un 6,9% con lo que la región sigue la tendencia al alza en el desempleo que comenzó a partir del segundo trimestre del año y sobrepasa en 0,8% el desempleo a nivel nacional. De hecho desde el primer trimestre móvil del año hasta el último informado, han aumentado en 11.810 personas los desocupados y han disminuido en 29.160 personas los ocupados. Para igual período, la fuerza de trabajo ha disminuido en 17.350 personas y la tasa de desocupación aumento en 2,6%.

(Ver Tabla 2).

Tabla 2: Evolución de la Fuerza de Trabajo, Empleo y Desempleo en el Maule 2015.

(En miles de personas)

Trimestre Móvil	Fuerza de Trabajo	Empleo	Desempleo	Tasa % Desempleo
Ene-Mar-2015	512,85	490,59	22,26	4,3
Feb-Abr-2015	508,64	485,35	23,29	4,6
Mar-May-2015	501,81	477,03	24,78	4,9
Abr-Jun-2015	494,93	465,54	29,39	5,9
May-Jul-2015	497,65	466,61	31,03	6,2
Jun-Ago-2015	495,95	463,63	32,32	6,5
Jul-Sep-2015	493,83	460,86	32,97	6,7
Ago-Oct-2015	493,23	460,25	32,98	6,7
Sep-Nov-2015	495,5	461,43	34,07	6,9
Variación año	-17.35	-29.16	11.81	2,6%

Fuente: Elaboración propia en bases a datos del INE región del Maule.

Lo más preocupante fue el gradual aumento del desempleo en la provincia de Curicó que alcanzó una tasa de 8,5%, la más alta del 2015. Son, sin duda, malas noticias para el Maule, pero esperables dado el comportamiento de los trimestres móviles previos, momento en que señalé que se estaba produciendo una situación muy preocupante en el caso de provincias que habían comenzado muy bien el año y mantenían un desempleo relativamente bajo para la región, me refiero al caso de las provincias de Curicó y Talca, que habían estado alcanzando tasas de desempleo históricamente bajas. El escenario durante el segundo semestre del 2015 ya no fue tan auspicioso para el Maule norte, el cual se viene deteriorando desde el trimestre inmediatamente anterior encendiendo las alarmas, especialmente, en la provincia de Curicó, cuando se presentó un 8% de desempleo para el trimestre móvil agosto-octubre, esto fue un aumento del 1,3% respecto a igual trimestre año anterior. Ahora la situación de la provincia de Curicó es aún peor, ya que el 8,5% de desempleo, representa un aumento del 2,5% respecto de igual trimestre año anterior.

Las causas del deterioro del empleo en el Maule norte, especialmente, para la provincia de Curicó son, sin duda alguna, la fuerte caída en el empleo agrícola, en el comercio y en los servicios personales. El caso agrícola es más gravitante para el Maule Sur, especialmente Linares, en cambio, el comercio y los servicios personales son más gravitantes en el Maule Norte. De ahí que el gran aumento del desempleo de la provincia de Curicó, se debe fundamentalmente a la pérdida de más de 2.500 empleos en el sector comercio y servicios (que incluye educación), a lo que se agrega la pérdida de 1.500 empleos en la agricultura.

Ahora, respecto al Maule Sur, y en especial Linares, que alcanzó una tasa de desempleo del 11,1%, paradójicamente no se explica por la caída en la agricultura, ya que los puestos de trabajo aumentaron, aunque marginalmente, en 200 empleos. El gran desempleo en Linares se está explicando fundamentalmente por la caída del sector comercio en donde se

perdieron 5.500 empleos para el trimestre móvil septiembre-noviembre 2015. ¿Qué está pasando en Linares? ¿Lo agrícola ya no es relevante?....

La respuesta a estas interrogantes, las vengo anunciando desde hace ya algunos trimestres móviles atrás; la ciudad de Linares ha vivido al igual que muchas capitales provinciales de Chile un cambio en su estructura productiva, pasando de ser fundamentalmente agrícola a fundamentalmente de comercio y servicios, es precisamente, esto último lo que está mayormente perjudicando el empleo en la ciudad, ya que dada la desaceleración económica nacional y las bajas expectativas de crecimiento económico, el sector comercio (el más sensible a los ciclos económicos; expansión-contracción) se ha visto muy perjudicado, han disminuido las ventas y consecuentemente el trabajo que otorga este sector económico. Con lo que hemos observado en los últimos años, creo que hay que repensar el foco de apoyo productivo y los mecanismos de incentivo para la creación de empleos. Además, hay que visibilizar las problemáticas socioeconómicas de localidades más pequeñas como Parral o Longaví, dado que su desatención contribuye a presionar el empleo en los centros más urbanos como es precisamente la ciudad de Linares.

4.6. ENCUESTA SUPLEMENTARIA DE INGRESOS 2014: UNA MIRADA A LA REGIÓN DEL MAULE

Durante el 2015 el INE entregó los resultados de la Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI) realizada entre octubre y diciembre del 2014. Dicha encuesta permite la caracterización de los ingresos laborales de las personas, tanto a nivel nacional, como regional. En tal sentido, el presente apartado pretende relevar aquellos resultados más representativos de la situación económica de los ocupados de nuestro país, con especial atención a la región del Maule.

4.6.1. Principales datos arrojados por la NESI

A nivel nacional, el ingreso promedio mensual de los ocupados en el 2014 alcanzó los \$473.251, esto es un aumento de un 4,2% respecto del 2013 (\$454.031).

A nivel regional, los mayores niveles de ingresos lo presentan las regiones de Magallanes (\$639.790) y Antofagasta (\$629.155), le sigue a una significativa distancia la Región Metropolitana con \$539.426.

Por su parte los niveles de ingreso más bajo para el 2014 lo presentan el **Maule con \$340.877 (\$323.369 en el 2013)** y la Araucanía con \$348.039 (\$307.545 en el 2013). Pasando del penúltimo lugar el 2013 al último lugar el 2014. En términos nominales, El Maule ve incrementado su ingreso promedio mensual en 5,4% respecto del año 2013, sin embargo, en términos reales (descontando el 4,6% por inflación 2014), el ingreso promedio mensual de los ocupados en el Maule prácticamente no ha sufrido mayor variación. Se podría decir, que en el 2014 se produjo un estancamiento de los ingresos medios en la región, sobre todo considerando que en el 2013 los ingresos medios en el Maule se incrementaron sobre un 14% y la inflación de ese año fue de solo un 1,8%, por lo que sí se observó el 2013 un aumento promedio del poder adquisitivo de los trabajadores maulinos, lo que claramente no se sucedió para el 2014.

4.6.2. Brechas de Ingresos por Género

A nivel nacional la brecha de ingreso promedio mensual fue de -29,7% en 2014, en desmedro de las mujeres. Lo que es superior a la brecha por género observada en la región

del Maule que llega a un -26% en desmedro de las mujeres, lo que monetariamente representa \$100.273 menos.

Además, por rama de actividad económica se observó para el 2014 una gran diferencia de ingresos por género en los sectores de Intermediación Financiera, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones. En Intermediación Financiera la brecha de ingresos a favor de los hombres fue de 62%, en tanto para el resto de los sectores en consideración la brecha promedio de ingresos a favor de los hombres fue en torno a un 57%

Casos muy especiales de comentar para la región, son la Construcción y la Agricultura, ambas actividades fueron las únicas en donde las mujeres registraron ingresos mayores a los hombres. En la construcción las mujeres tuvieron un ingreso 11,7% superior y en la agricultura obtuvieron un 6,5% de mayor ingreso.

4.6.3. Ingresos Medios de Ocupados por Grupos de Edad y Niveles de Calificación

Los grupos más jóvenes de ocupados mantienen la tendencia a obtener los ingresos promedios más bajos, de hecho se observa para el 2014 que los ingresos para el rango de edad de entre 15-24 presentan los ingresos más bajos con un promedio de \$220.181. Por su parte, el rango de entre 35-44 años alcanza el mayor ingreso medio mensual con \$409.054.

También se observa una correlación positiva entre niveles de educación y niveles de ingresos de los ocupados, tanto a nivel nacional como regional. Para el Maule la diferencia de ingresos entre ocupados Calificados (técnicos-profesionales) y ocupados No Calificados (enseñanza primaria-secundaria), se ubica cerca de las 5 veces, entre un Directivo-

Profesional con un ingreso promedio mensual en torno al \$930.000 y un trabajador no calificado en prestación de servicios personales al hogar con un ingreso promedio mensual en torno a los \$220.000.

4.6.4. Ingresos Medios Según Rama de Actividad Económica

Por rama de actividad económica, los servicios domésticos siguen manteniendo los más bajos ingresos en el Maule, en donde se observa el trabajo menos calificado y uno de los con mayor informalidad en la región. Lo cual da cuenta también del menor ingreso promedio de las familias maulinas que no pueden pagar montos mayores para tales servicios, a diferencia de lo que sucede en grandes urbes del país, como Santiago, en donde los ingresos, por ejemplo, de las asesoras del hogar han aumentado significativamente en los últimos años.

Por el lado opuesto se encuentra la Intermediación Financiera, la Minería y la Administración pública, en donde los ingresos promedios alcanzan los \$949.168; \$720.455 y \$530.389, respectivamente. Cabe destacar, que la Minería es un sector marginal en la actividad económica de la región, que no supera el 1% de participación, tanto en el Producto Interno Bruto (PIB), como en el nivel de empleo. En cambio, el sector de Administración Pública y la Intermediación Financiera, vienen en franco crecimiento. En donde solo la Administración Pública absorbe más del 5% del empleo de la región.

Ahora, al realizar un análisis más exhaustivo del tipo de trabajo que desempeñan los ocupados en la Región del Maule, podemos apreciar que la región presenta dentro de todas las ocupaciones identificadas, una abrumadora participación del 31% de trabajadores no calificados, seguidos por lejos de los trabajadores ocupados en servicios y comercio con un

14,5%. Es más, si comparamos la región con el país, la participación de trabajadores no calificados de la región del Maule supera en más de 8 puntos porcentuales al promedio de trabajadores no calificados del país, que solo alcanza el 22,5%.

Adicionalmente, podemos observar que en la región del Maule solo un 12% de los ocupados posee educación universitaria, en donde el promedio nacional (20%) también se ubica en 8 puntos porcentuales por sobre la región del Maule. Esto, según los postulados de la economía de la educación, debería por tanto estar asociado a mano de obra con bajos niveles de productividad y, por ende, a bajos niveles de ingreso. Por otro lado y, consecuentemente a lo señalado, la Región del Maule presenta la mayor participación en el empleo de los ocupados con un nivel de educación primario y secundario (enseñanza básica y media) con cerca de un 80% del total de ocupados.

Estos antecedentes evidencian para la región del Maule un fenómeno de estructura productiva que ya desde hace mucho tiempo se viene observando a nivel nacional, que es el crecimiento del sector servicios de la economía en desmedro del sector de manufactura y de actividades extractivas o de productos primarios.

Dada esta configuración del mercado laboral en la Región del Maule, era de esperar que el nivel de ingresos de la región, asociados al tipo de ocupación y al nivel educacional de los ocupados, no sea muy alentador. Es más, no solamente son bajos, sino que representan el nivel de ingresos promedio más bajo a nivel nacional

4.6.5. Reflexiones Sobre la NESI 2014

Uno de los factores que contribuyen a la gran desigualdad económica y social en Chile es, precisamente, la gran diferencia entre los ingresos de los trabajadores calificados versus los que no lo son. Sin duda, esto cobra aún mayor validez para la región del Maule en donde

existen gran cantidad de trabajadores No calificados que prestan mayoritariamente servicios en actividades del hogar, agricultura, pesca y comercio.

Es muy claro que ciudades como Linares, Curicó e incluso Talca, su población tiene comparativamente, a nivel nacional, un menor nivel promedio de educación y, en especial, de calificación para actividades productivas de mayor industrialización y tecnología. En parte, explicado por la matriz productiva de nuestra región que se sustenta en la agricultura y, últimamente, en el comercio y servicios generales, que son actividades que no requieren mayor calificación y, por ende, tampoco reportan mayores ingresos a sus prestadores. Una muestra de ello es que la educación para sus distintos niveles reporta una rentabilidad (Ingresos/ Inversión en educación) muy distinta, siendo aquellos que poseen sólo educación básica (Trabajo NO Calificado) los que menos perciben de ingresos de su trabajo, por el contrario, aquellos con educación superior (Trabajo Calificado) son los que mayores ingresos reciben por su trabajo. De hecho no sólo la educación básica ha perdido terreno frente a los ingresos, sino que también la educación media.

No obstante, la región del Maule tiene todo como para ser la región que lidere los procesos industriales en la agricultura, es una oportunidad que no podemos perder. Es el camino al desarrollo económico y social de los Maullinos. No podemos conformarnos con trabajos tan dependientes de los ciclos económicos, como es el caso del comercio, o de cambios climáticos, como es el caso de la agricultura sin valor agregado; con ingresos bajos, y muchos despidos en épocas de contracción económica o por estacionalidad. Hay que pensar en grande y visualizar un cambio en nuestra matriz productiva.

4.7. NUEVA MATRIZ DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO PARA EL MAULE

A pesar de los esfuerzos realizados por las autoridades locales y los diversos organismos públicos preocupados de la producción y el empleo, existen preocupantes cifras de productividad y empleo en el Maule, en particular en el Maule Sur, en donde se presentan tasas de desempleo por sobre los dos dígitos. Parece ser que la matriz productiva de la región y, consecuentemente, el empleo, se está comportando más acorde a los períodos cíclicos de expansión-contracción económica que a la muy conocida estacionalidad del sector agrícola. Es así que el decrecimiento de la economía nacional está afectando directamente más que en antaño a las actividades económicas locales. De hecho, los datos de cuentas nacionales entregados por el Banco Central de Chile (BCCH), el crecimiento de la economía a nivel nacional fue de un 2,2% para el tercer trimestre del año, y la región del Maule ha venido teniendo este año un desempeño muy similar al promedio nacional, y muy probablemente también crecerá en torno al 2,2 o 2,3% el 2015.

La matriz producción-empleo de la región parece cambiar, pasando de una actividad fundamentalmente primaria-agrícola a una terciaria de comercio y servicios, saltándose la etapa de actividad secundaria, como lo es la industria. Esta última, ha sido la actividad económica más golpeada con la contracción económica, acumulando dos años consecutivos de caída en la inversión. Proyectándose al menos 2 años más de estancamiento para el sector (2016-2017), por lo que realmente las actividades que pueden agregar valor a la producción maulina y mejorar la calidad del empleo en los próximos años, son todas las actividades relacionadas con los servicios y el comercio.

4.7.1. Justificación de la economía de servicios y comercio para el Maule

Técnicamente, la demanda de trabajo es una función derivada de la producción de bienes y servicios, es por ello que la estructura del empleo debe relacionar el mercado laboral con las respectivas actividades económicas que lo sustentan. En tal sentido, se debe analizar la participación del empleo por rama de actividad económica y su respectiva productividad. La tabla 3, muestra la generación de empleo y la productividad por sector económico de la región del Maule. Se observa que la relación, en términos porcentuales, entre el empleo y la producción (PIB) por cada sector económico es muy favorable para el sector Agropecuario Silvícola con un coeficiente de 2,11. Esto nos indica que por cada 1% de participación del sector silvoagropecuario en la producción de la región, este sector genera 2,11% del empleo de la región, seguido de cerca por el sector Construcción que alcanza un 1,97% de participación en el empleo por cada 1% de participación en la producción. Consecuentemente, dada su intensidad en mano de obra, ambos sectores presentan la menor productividad por este factor, obteniéndose para el caso del sector silvoagropecuario un coeficiente de 0,47 y un 0,51 para el caso de la construcción. Esto nos indica que por cada 1% de participación en el empleo de la región, el sector silvoagropecuario sólo alcanza el 0,47% de participación en la producción y, el sector construcción alcanza 0,51% de participación en la producción. Estos sectores son a su vez los que muestran los peores indicadores de calidad del empleo, además de disminuir en los últimos 8 años su participación en el PIB de la región.

Muy por el contrario, el sector servicios y comercio, representa el grupo de actividades económicas que más ha crecido en los últimos años, pasando desde una participación del 26% en el PIB y 40% del empleo en el 2008, a una participación de un 37% del PIB y un 48% en el empleo de la región, en el 2015.

Tabla 3: Generación de Empleo y Productividad por Sector Económico. Región del Maule.

Actividad Económica	% PIB	% EMPLEO	Tasa % Generación Empleo	Tasa % Productividad
Servicios y comercio	37%	48%	1,30	0,77
Industria Manufacturera	16%	4%	0,25	4,00
Agropecuario-Silvícola	12%	25%	2,11	0,47
Electricidad-Gas y Agua	16%	0%	-	-
Transporte y Comunicaciones	9%	5%	0,52	1,91
Construcción	8%	16%	1,97	0,51
Minería y Pesca	2%	2%	1,00	1,00

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCCH y del INE

En esta nueva matriz Producción-Empleo del Maule, los futuros perfiles de ocupación coherentes con el devenir económico de la región, dado el nuevo escenario estructural del mercado laboral, parecen reorientarse a la formación de capital humano que se especialice en actividades comerciales y de servicios en general, incorporando fuertemente a sus competencias las nuevas tecnologías de información, que permitan la innovación y autogeneración de empleo.

5. CUENTAS NACIONALES: POLÍTICA MONETARIA

5.1. IPOM PRIMER TRIMESTRE 2015: SE MANTIENEN BAJAS LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y AUMENTAN LAS PROYECCIONES DE INFLACIÓN.

Las proyecciones de crecimiento del Banco Central de Chile (BCCH) para el 2015 en el IPOM primer trimestre 2015, fueron bajas, con un estimado de crecimiento de entre un 2,5-3,5 por ciento. Cabe recordar, que en su Informe de Política Monetaria (IPOM) de diciembre de 2014, la autoridad señalaba un rango similar, previo ajuste a la baja desde el IPOM de septiembre de 2014 que lo situaba entre un 3 y 4 por ciento. Lo que claramente era una señal que la economía nacional permanecía estancada y no se avizoraba que el esperado punto de inflexión y cambio de ciclo contractivo a expansivo, se produjera durante el 2015.

Las no muy auspiciosas proyecciones de crecimiento económico, son fundamentadas por el mal comportamiento de variables críticas para la reactivación de las actividades productivas del país, tanto a nivel interno, como externo.

5.1.1. Factores que están afectando el bajo crecimiento económico

A nivel interno, se observó una gradual disminución del consumo privado, la proyección de la demanda interna cae de un 3% -en IPOM diciembre 2014- a un 2,5% en el primer trimestre 2015. La brecha de producción se cierra y se encuentra muy cerca del PIB de tendencia potencial -que representa la estimación de crecimiento posible del país, dado supuestos tales como; productividad total de los factores (PTF), inversión en capital fijo y expansión del empleo-. En tal sentido, las proyecciones del potencial de crecimiento del país difieren notablemente con las proyecciones del PIB tendencial de muchos analistas -de

los cuales me incluyo-. Para el ente emisor, el potencial de crecimiento del país se situaba entre un 4 y 4,5 por ciento, en cambio, para los analistas independientes el PIB potencial de Chile estaba más cerca de un 3% o 3,5%. Esta diferente apreciación es muy importante a la hora de evaluar las causas que estarían provocando la todavía alta inflación a pesar de un menor crecimiento. Es así como, al suponer un menor potencial de crecimiento (postura analistas), la oferta se reduce y los precios aumentan. En cambio, suponer un potencial de crecimiento mayor (postura BCCH), daría cabida a asumir la alta inflación más bien por factores externos, como sería el caso de la depreciación de nuestra moneda local, y por ende, el alza de los precios locales vía aumento de los precios de los bienes importados expresados en moneda nacional. Sin duda, que ambos planteamientos son malos para nuestra economía, ya que una disminución de la oferta y un aumento del precio del dólar, siguieron empujando los precios al alza durante todo el 2015. A ello se le debe agregar otros dos factores muy relevantes; el aumento de los salarios nominales y el aumento del gasto público.

Respecto al aumento de los salarios nominales en el país, estos han mostrado un dinamismo que se proyectó (por el ente emisor) permaneciera durante todo el 2015. De hecho el aumento acumulado en doce meses de las remuneraciones superaba el 7%.

Ahora, respecto al mayor gasto público que tuvo el país el 2015, con un crecimiento del presupuesto fiscal cercano al 10%, dada las políticas sociales en educación, salud y protección social, llevaron a que la inversión pública y su gasto en consumo corriente empujara los precios de la economía en su conjunto al alza. Todas estas variables convergen en su comportamiento a que la inflación estimada, en ese momento, por analistas independientes la ubicara sobre el 4%, muy cercana al 4,5%. Aun cuando el BCCH seguía

teniendo expectativas más bajas de inflación (3,6%), sin embargo, sus proyecciones pasadas no han sido, ciertamente, muy acertadas.

5.1.2. La encrucijada del BCCH

Con este escenario inflacionario y un bajo crecimiento económico, el BCCH se ve enfrentado a la encrucijada de aplicar medidas expansivas de política monetaria (bajar la tasa de interés y/o aumentar la cantidad de dinero) con el fin de reactivar la economía nacional (mayor consumo). Sin embargo, tal expansión monetaria traería, como consecuencia negativa, un aumento de la inflación, que es precisamente lo que hoy en día se pretende controlar. Surge por tanto la siguiente pregunta: ¿Cuál será la prioridad del BCCH; Reactivar la economía o disminuir la inflación?

La ley orgánica constitucional del BCCH, mandata al ente emisor a mantener controlado y estable el nivel de precios (inflación). Considerando entonces un actuar coherente del BCCH respecto a su prioridad, las expectativas de aumento de la Tasa de Política Monetaria (TPM) para el 2015 crecieron fuertemente entre todos los analistas y agentes económicos del mercado de capitales. El alza de las tasas de interés debería haberse hecho efectiva a mediados del 2015, con aumentos graduales, hasta alcanzar una TPM en torno al 4% a final del año. Más aún, cuando el mismo presidente del BCCH, Jorge Vergara, manifestó expresamente ante la comisión de hacienda del senado su preocupación por la inflación; “la que se ha mantenido por mucho más tiempo de lo esperado y ratifica el compromiso del BCCH por controlar el nivel de precios en el país”.

5.2. IPOM SEGUNDO TRIMESTRE 2015: SE VUELVE A CORREGIR A LA BAJA LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SE MANTIENEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.

5.2.1. Proyecciones iniciales sobre el 2015

Las proyecciones de crecimiento del Banco Central de Chile (BCH) para el 2015 en su IPOM segundo trimestre 2015 se corrigen a la baja, con un estimado de crecimiento de entre un 2,25-3,25 por ciento. Cabe recordar, que en su Informe de Política Monetaria (IPOM) de marzo de 2015, la autoridad señalaba un rango entre un 2,5-3,5 por ciento y el IPOM de diciembre 2014 se proyectaba crecimiento entre un 3 y un 4 por ciento.

5.2.2. Sigue bajando la inversión industrial

Lamentablemente, dada la persistente caída de la inversión en Chile, la recuperación económica lamentablemente se postergará, incluso, hasta recién el segundo semestre del año 2017. Pudiéndose esperar aumentos en las tasas de desempleo promedio del 2016 y 2017 superiores a las tasas promedios de desempleo del 2014 y 2015. No sólo con una pérdida de empleos por el bajo crecimiento económico, sino también por las menores expectativas de los diversos agentes económicos sobre el devenir de nuestra economía. Las bajas expectativas provocan reducciones graduales en las decisiones de inversión y consumo privado, que mantendrían a la economía en un ciclo más bien contractivo que expansivo.

5.2.3. Reflexiones finales sobre IPOM segundo trimestre

Sin duda, son malas noticias las que entregó el BCCH en su IPOM de junio, lo que llevará aún más a la baja las expectativas de los distintos agentes económicos privados (empresarios, consumidores, familias, etc.). Cabe recordar, que las positivas expectativas en economía son fundamentales para mantener un crecimiento sostenido, lo cual no se está produciendo.

Las empresas, trabajadores y población en general se verán afectadas de una u otra forma con este escenario negativo. Por lo pronto, la inflación seguirá afectándola, ya no solo a través del alza de los precios de los productos de su canasta de consumo, sino también a través del alza de la tasa de interés que hará más caro el crédito y financiamiento de las personas, tanto el presente como en el futuro, ya que muchas deudas y pagos están expresados en unidades monetarias reajustables (UF) lo que, sin duda, se verán aumentados.

Solo cabe esperar que la expansión fiscal logre contrarrestar la caída en la actividad privada, al menos ha mantenido en un nivel bajo el desempleo, sin embargo, la pregunta que surge es ¿Hasta cuándo y en qué medida la expansión del gasto público será sostenible? El mayor déficit fiscal que se producirá con el mayor gasto público y con ingresos fiscales cada vez menores, dado el bajo crecimiento económico y el bajo precio del cobre, traerá inevitablemente consecuencias negativas para nuestra economía. Una de ellas es que el mayor déficit fiscal llevará al gobierno central a buscar financiamiento para cubrir este déficit, y lo más probable es que se recurra a mayor endeudamiento público, paralelamente con realizar recortes presupuestarios que serán muy perjudiciales para las políticas sociales.

Respecto al endeudamiento, si bien es cierto, Chile todavía mantiene una posición privilegiada como sujeto de crédito a nivel internacional, no es menos cierto, que a medida que nos sigamos endeudando y se sigan manteniendo los déficit fiscales, tarde o temprano nuestra prestigiosa posición internacional se verá deteriorada aumentando así los niveles de riesgo país y con ello las tasas de interés para financiamiento externo tanto público como privado, afectando sin duda, el crecimiento de la inversión y el consumo, factores fundamentales para el crecimiento de la economía. Y como una bola de nieve, sin mayor crecimiento de la economía hay menos recaudación fiscal y así sucesivamente llevándonos a un círculo vicioso que puede ser muy peligroso sino se detiene a tiempo.

5.3. IPOM SEPTIEMBRE: ¿SE ESTÁN SINCERANDO LAS PROYECCIONES ECONÓMICAS 2015?

Las proyecciones del Banco Central de Chile (BCCH) desde finales del 2014 me parecían ser muy optimistas y alineadas con los comunicados de los personeros de gobierno, no obstante, la irrefutable evidencia de las cifras del comportamiento económico de este año dan toda la razón a quienes hemos sido críticos de tales proyecciones, enfatizando que tanto el crecimiento económico como la inflación se alejarían muchísimo de lo proyectado por la autoridad monetaria. Es así como el BCCH ha debido reducir gradualmente las proyecciones de crecimiento y aumentar fuertemente las proyecciones de inflación para el 2015. Pasando desde un rango de crecimiento entre un 3 y 4 por ciento en diciembre de 2014 a solo un rango entre 2 y 2,5 por ciento en el IPOM de septiembre de 2015. Respecto de la inflación, se aumentan las proyecciones desde un 3% a sobre el 4% para este año. ***“Me parece que el IPOM de septiembre sincera las cifras económicas y se acercan a lo que he proyectado a finales del primer semestre del 2015, luego del segundo IPOM, esto es, la economía crecerá solo en torno a un 2% y la inflación bordeará el 4,5%”***

5.3.1. Alza del dólar: principal dolor de cabeza para el BCCH

El alza del dólar fue durante el 2015 el principal dolor de cabeza de la autoridad monetaria, ya que es el principal factor del alza sostenida de los bienes transables (importación), sus proyecciones en este aspecto también fueron erradas, estimando un precio del dólar promedio de 600 pesos, hoy en día sabemos que en algunos períodos del 2015 el dólar sobrepasó los 700 pesos y el promedio del año se ubicó en torno a los 650 pesos.

5.3.2. Consecuencias de las erradas proyecciones económicas del BCCH

Estas tan erradas proyecciones, no permitieron que el BCCH tomara las medidas pertinentes en forma oportuna para frenar la escalada de los precios. ***“En lo personal, esperaba que a partir de principio del segundo semestre del 2015 la autoridad aumentara la Tasa de Interés, sin embargo, pospuso lamentablemente tal decisión y recién en septiembre su presidente Sr. Rodrigo Vergara dio señales claras que la tasa de interés de referencia del BCCH deberá subir frente al escenario inflacionario”***. Más aún, cuando se esperaba que EEUU subiera su tasa de interés y por tanto la fuga de divisas desde Chile hacia el país del norte se hiciera mayor de lo ya observado en el primer semestre, presionando más al alza el precio del dólar.

Además, ***las malas proyecciones del BCCH también afectan la política fiscal***, ya que el gobierno y la comisión de expertos relacionados con la confección del presupuesto del gasto público de la nación se guían, fundamentalmente, a través de los parámetros de crecimiento y del precio del cobre, que en parte, proporciona el ente emisor. En tal sentido, otra de las nefastas consecuencias de las erradas proyecciones es el actual déficit fiscal del país, dado los escuálidos ingresos por menor recaudación tributaria (bajo crecimiento) y

también por bajo precio del cobre (brusca reducción de excedentes de CODELCO). Cabe recordar, que los excedentes del cobre han representado tradicionalmente cerca del 15% de todos los ingresos fiscales.

5.4. PIB TERCER TRIMESTRE 2015: SIGUE BAJO EL CRECIMIENTO

5.4.1. La Cifra

El crecimiento del 2,2% del Producto Interior Bruto (PIB) del tercer trimestre del 2015, es una cifra que ratifica las proyecciones de bajo crecimiento de la economía y está muy alineado con las aproximaciones de crecimiento que proporciona el IMACEC, que mes a mes han dado cuenta de un crecimiento económico en torno al 2%. En este aspecto es importante aclarar que el IMACEC es un índice que solo incluye el 90 por ciento de los bienes y servicios que integran el PIB, por lo que representa una referencia del crecimiento de la actividad económica del país, siendo finalmente el PIB el verdadero indicador de la evolución de la economía y mediante el cual se cuantifica el crecimiento económico del país. Con esto el crecimiento acumulado en el 2015 solo llega también a un 2,2%.

5.4.2. Las Explicaciones al Bajo Crecimiento

Hay dos elementos esenciales que dan cuenta del crecimiento del tercer trimestre y que es ya una constante, me refiero, por un lado, a la demanda interna y, por otro, a la demanda externa:

Respecto a la demanda interna, ésta se ha mantenido relativamente baja (en promedio bajo el 2%) y solo superó el 3% precisamente en este tercer trimestre. Para que una economía

crezca a tasas superiores al 4 o 5 por ciento (que es lo deseable para Chile) el crecimiento de la demanda interna debe ser aún mayor, esto es, sobre el 5 o 6%. Ahora, si analizamos en detalle el crecimiento de la demanda del tercer trimestre del 2015, la demanda interna se ha estado manteniendo fundamentalmente por el “Consumo del Gobierno”, con un crecimiento del 5.9% lo que triplica el “Consumo de los Hogares” que fue de solo un 1.8%. Es decir, el nivel de consumo lo está generando el ámbito público y NO el ámbito privado, que es el que fundamentalmente mueve la economía del país ya que representa el 80% del PIB nacional. El sector público solo representa el 20% del PIB nacional. Además, es sabido que los recortes al gasto público ya se están produciendo y seguirán produciéndose en el futuro, dado que los ingresos del Estado se ven cada vez más menguados con un precio del cobre que está a niveles históricamente bajos en torno a los US\$ 2.2 la libra de cobre, y con una recaudación tributaria que no parece repuntar. Junto a ello, el escenario internacional no es muy auspicioso y los ajustes a la baja respecto al crecimiento económico mundial continúan realizándose.

Ahora, respecto a la demanda externa, esto es, el saldo de las Exportaciones una vez restadas las importaciones, sigue negativa alcanzando para el trimestre un -0,9%. Esto significa que estamos importando más que lo que exportamos, consumimos más productos del mundo de lo que el mundo nos consume a nosotros. Lo que da cuenta que a pesar del alza del dólar, la actividad exportadora en Chile no logra repuntar y, sin duda, uno de sus principales causante es la crisis que está viviendo la actividad minera en Chile, dada la baja demanda mundial por cobre.

5.4.3. Los Sectores con Mayor Dinamismo.

Los sectores que han mostrado un repunte y posibilitan que la economía igualmente crezca a pesar de todo lo antes dicho, son las actividades de servicio como; Electricidad, Gas y

Agua, que en conjunto crecieron un 6,0%, los Servicios Empresariales y Personales que aumentaron un 3,1%, el Transporte con un 2,4%, y el Comercio con un 1,2%. Nota aparte es el repunte que ha tenido el sector inmobiliario y la construcción dada la aplicación del IVA (19%) a las viviendas nuevas a partir de enero 2016. Este sector ha crecido en torno al 4%.

5.5. IPOM DICIEMBRE 2015: SE VUELVEN A CORREGIR A LA BAJA LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SE MANTIENEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.

Las proyecciones de crecimiento del Banco Central de Chile (BCCH) en su IPOM de diciembre 2015 se corrigen a la baja, con un estimado de crecimiento de solo un 2,1%, misma cifra que hace pocos días también había proyectado la CEPAL. Cabe recordar, que en su Informe de Política Monetaria (IPOM) de septiembre 2015, la autoridad señalaba un rango entre un 2,0-2,5 por ciento y el IPOM de junio 2015 se proyectaba crecimiento entre un 2,25 y un 3,25 por ciento. ***Lo cual da cuenta que los ajustes a la baja del BCCH ya se han convertido en una práctica permanente de la autoridad, y posiblemente siga ocurriendo durante el 2016.***

El escenario externo es mucho más riesgoso que lo previsto en los anteriores IPOM, el caso de la economía China y Asia en general es una gran preocupación, siguen previsiones a la baja en economías asiáticas y mayores niveles de inflación y desempleo. El único oxígeno internacional lo podría dar EEUU si se acelera su recuperación económica, siendo nuestro mercado uno de los más favorecidos en Latinoamérica dada nuestra gran relación comercial con el país del norte.

5.5.1. Inflación e impacto en la ciudadanía del probable aumento de las tasas de interés de mercado

Los mayores costos de financiamiento para la población por aumento de las tasas de interés, se harán sentir en la población a partir del segundo semestre del 2016. Cabe señalar, que junto al traspaso de la tasa de interés al mercado, también se hará más restrictivo el acceso al crédito, ya que el sistema financiero asume también esta alza como un aumento del riesgo crediticio, más aún con una economía que no muestra reales indicadores de reactivación.

5.5.2. Reflexiones finales IPOM diciembre 2015

Sin duda, siguen las malas noticias con el IPOM de diciembre, las empresas, trabajadores y población en general se verán afectadas de una u otra forma con este escenario negativo, que a nivel internacional no es mucho más alentador. Por lo pronto, la inflación seguirá afectándola, ya no solo a través del alza de los precios de los productos de su canasta de consumo, sino también a través del alza de la tasa de interés que hará más caro el crédito y financiamiento de las personas, tanto el presente como en el futuro, ya que muchas deudas y pagos están expresados en unidades monetarias reajustables (UF) lo que sin duda se verán aumentados.

Solo cabe esperar la mejoría de la economía internacional y con ello el aumento de nuestras exportaciones, mejorando los términos de intercambio que dada la fuerte caída del precio del cobre, se encuentran en niveles históricamente bajos.

El mayor déficit fiscal llevará al gobierno central a buscar nuevo financiamiento para cubrir el ya previsible déficit fiscal 2016, que creo nuevamente se ubicará por sobre el 3%.

5.6. ALZA DE TASA INTERÉS EEUU: ¿QUÉ EFECTOS TENDRÍA EN EL MERCADO FINANCIERO NACIONAL?

5.6.1. Antecedentes

No solo está el antecedente que desde junio del 2006 que la Reserva Federal de EEUU no aumenta la tasa de interés, sino que además se produjo en diciembre del 2008 la baja más fuerte con tasas históricas de entre 0% y 0,25%. La implementación de esta agresiva política monetaria expansiva fue provocada, sin duda, a una de las mayores crisis financieras que ha tenido el país del norte, la denominada crisis subprime, que lo condujo a una recesión económica que se mantuvo por casi 6 años. Sin embargo, tarde o temprano los ciclos económicos se vuelven a manifestar, por cuanto luego de una contracción debe venir una expansión de la economía, precisamente es este proceso de crecimiento el que se viene observando en EEUU desde el primer semestre del 2015. Claro está, que las grandes economías como la de EEUU presentan ciclos con períodos mucho más extensos que economías más pequeñas como la nuestra, en la que se ha observado en la última década ciclos económicos de aproximadamente 3 años.

5.6.2. Crecimiento de EEUU y su impacto en la inflación

La mayor expansión de EEUU trae consigo un aumento de su inflación, dado el aumento del consumo que se genera por una mayor renta en su economía, todo esto debido a la mejora en el empleo. Como cualquier ente regulador del mercado monetario, la Reserva Federal

debe resguardar ciertos equilibrios financieros, lo que sugiere que un aumento de la inflación debe ser acompañada por un aumento de la tasa de interés, entre otras cosas, porque se debe reflejar en el financiamiento y la inversión el mayor precio del dinero (interés) provocado por el aumento de la demanda de dinero, en un escenario de mayor renta nacional.

5.6.3. Alza esperada de la tasa de interés de EEUU

En este contexto, el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, es una decisión muy esperada por todos los agentes económicos, tanto nacionales, como internacionales, ya que el mercado financiero de EEUU afecta a todos los mercados financieros del mundo, en especial, a países que están fuertemente relacionados con su moneda (dólar), como es el caso de Chile, que efectúa permanentes y significativas transacciones comerciales y financieras con el país del norte (Balanza de Pagos), siendo nuestro principal socio comercial. Es así como, por ejemplo, en Chile el dólar ha venido gradualmente aumentando desde principios del 2015, aun cuando en EEUU no se hacía efectiva el alza de tasas, llegando a superar los 710 pesos en noviembre del año pasado, lo que se explica por la internalización que el mercado financiero chileno ya había hecho del alza de la tasa de interés de la Reserva Federal. Es por esto que la decisión de la Reserva Federal de EEUU de subir en diciembre la tasa de interés a un rango de entre 0,25 a 0,50 por ciento, no ha afectado en lo inmediato al alza el precio del dólar, incluso, se produjo una leve baja en torno a los 709 pesos, una vez que se informó oficialmente el aumento de la tasa y actualmente se sitúa bajo los \$700.

5.6.4. Dólar seguirá aumentando durante el 2016

No obstante lo anterior, esto no quiere decir que el dólar no seguirá subiendo y asumamos que ya alcanzó su máximo valor en Chile, muy por el contrario, lo más probable es que durante el 2016 el dólar suba gradualmente en la medida que se sigan internalizando en el mercado nuevas alzas de la tasa de interés por parte de la reserva federal. De hecho, dicha entidad ya ha anunciado que se podrían generar nuevas alzas durante el 2016, al menos 4 más, la pregunta es ¿Cuándo?...la respuesta que el mercado haga a esta pregunta está por verse y se reflejará en su momento en el aumento del precio del dólar.

En este contexto, estimo que si las alzas graduales de la tasa de interés de EEUU la llegaran a ubicar sobre el 1%, el dólar en Chile podría sobrepasar nuevamente los 700 pesos durante el primer semestre del 2016, e incluso llegar a un peak de 720 o 730 pesos durante el segundo semestre del año. Estas no serían buenas noticias para el bolsillo de los chilenos, ya que es sabido que una parte muy importante del aumento de los precios en Chile, se debe al aumento del precio del dólar. Con estos antecedentes, es muy probable que, en términos anualizados, lleguemos a sobrepasar una inflación anual del 4% por tercer año consecutivo. Por lo que surge nuevamente la pregunta ¿Qué hará el BCCH frente a este escenario inflacionario?

5.6.5. Actuar del BCCH frente al alza de la tasa en EEUU

Hasta el momento el BCCH se ha mostrado muy cauto en sus decisiones de Política Monetaria, y en muchos casos creo que más bien ha reaccionado, en vez de anticiparse al devenir del mercado financiero. Las decisiones económicas en el mercado financiero se realizan ex – ante (antes de) y no ex – pos (posterior a) para que realmente surtan efecto. Una clara prueba de aquello es la decisión del consejo del BCCH de aumentar en diciembre

la Tasa de Política Monetaria en 0,25% llegando a 3, 5% anual, como reacción ante el alza del aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal de EEUU.

Técnicamente, el alza de la TPM del BCCH se justifica, por un lado, por el alza de los productos y servicios de mayor consumo. Esta situación ha sido provocada en gran medida por los mayores impuestos que se están aplicando el 2015 y que han afectado fuertemente la canasta de consumo del IPC, en particular, la división alimentos y bebidas no alcohólicas. Por otro lado, los bienes importados se están encareciendo cada vez más dado el aumento del precio del dólar.

Cabe mencionar, que la actual tendencia al alza de la tasa de interés en EEUU provocará inevitablemente una fuga de capitales desde Chile buscando mayor rentabilidad y seguridad en el país del norte, generando así una mayor depreciación de nuestra moneda, por lo que el alza actual de la TPM del BCCH fue muy condicionada e influenciada por lo que está sucediendo en el mercado financiero estadounidense, de otra forma, creo la hubiese mantenido en 3,25%.

En este contexto, el BCCH debe anticiparse a las decisiones de la FED, que ya es sabido pretende seguir subiendo su tasa durante el 2016. Por lo que las tasas de interés locales (Chile) no solo van a subir, sino que dichas alzas serán más frecuentes durante el 2016, pudiendo llegar tasa de política monetaria (TPM) a final del 2016 a ubicarse sobre el 4 por ciento.

Con todos estos antecedentes, más las recientes proyecciones de crecimiento económico de la CEPAL para Chile, la economía nacional para el 2016 no crecería más allá del 2,1% y la inflación superaría nuevamente por tercer año consecutivo el techo del rango meta del

BCCH (4%). Peor aún, el desempleo debería aumentar entre 0,5 y 1 por ciento, situándose en promedio en 7 o 7,5 por ciento.

Con las irrefutables evidencias en el escenario económico nacional e internacional, sigo afirmando que las proyecciones económicas realizadas por las autoridades de gobierno de nuestro país para el presupuesto de la nación 2016 fueron muy optimistas y creo que nuevamente no se van a cumplir.

6. PRESUPUESTO Y GASTO PÚBLICO

6.1. CONTEXTUALIZACIÓN DEL BALANCE ESTRUCTURAL EN CHILE

En su creación el año 2001 el Balance Estructural en Chile pretendía que se mantuviera un superávit fiscal (ingresos mayores a los egresos públicos) equivalente al 1% del PIB del año respectivo. Tal Balance Estructural sería cíclicamente ajustado por comportamiento de la economía. En términos simples, la idea es gastar menos de lo que se recauda como ingreso fiscal, obteniéndose así un ahorro público. Quien fue el ideólogo técnico de esta política fiscal, es quien hoy ostenta el cargo de ministro de la Secretaría General de la Presidencia (SEGPRES), el Sr. Nicolás Eyzaguirre, que en el año 2001 ocupaba el cargo de ministro de Hacienda. Su política de Balance Estructural ha sido ampliamente valorada por distintos sectores políticos y analistas privados y sirvió de sobremanera para enfrentar la crisis económica denominada subprime que golpeó la economía nacional el año 2009. Sin embargo, el actual contempló un crecimiento del gasto fiscal para el 2015, elevándolo a cerca de un 10% respecto del presupuesto fiscal 2014 lo que equivale a \$36.391.119 millones. De hecho este crecimiento del gasto público es el más alto desde el presupuesto

del año 2009, cuando el incremento alcanzó el 16,5% (también en gobierno Bachelet). Recordemos además que el crecimiento del gasto el 2014 aprobado por el gobierno anterior fue, en términos reales, de solo un 2,1%. No obstante, este austero crecimiento del gasto público, igualmente el 2014 Chile culminó con un déficit fiscal del 1,6% del PIB, explicado fundamentalmente por la menor recaudación tributaria debido a la desaceleración económica del país y a los menores ingresos provenientes del cobre por la baja en su precio.

6.2. SUPUESTOS MACROECONÓMICOS PRESUPUESTO 2015

Los supuestos macroeconómicos considerados en el proyecto de Presupuestos para el Sector Público 2015, se alejaron mucho de la realidad y dan cuenta de un optimismo poco prudente del actual gobierno respecto al devenir de nuestra economía. Es así, por ejemplo, que se proyectó un crecimiento del PIB en torno al 3,6% y hoy en día sabemos que Chile solo creció un 2,1%, lo que implicaría una menor recaudación fiscal sobre los US\$ 1.800 millones. Además, hay serias dudas respecto al cálculo del PIB potencial sobre el cual se basa el crecimiento del país. A nivel de instituciones de gobierno se sitúa el PIB potencial entre un 4 y 4,5%, en cambio, a nivel de analistas privados, de los que me sumo, el potencial de crecimiento del país está en torno al 2,5 y 3,5 por ciento. Ahora, respecto al precio del cobre, la otra variable relevante para el presupuesto de la nación, el presupuesto 2015 consideró un precio de US\$3,12 por libra promedio anual, en tanto, los actuales datos arrojan un promedio anual de solo US\$ 2,5 por libra, esto representa sobre seis centavos de dólar la libra menos que recibirá el país, cabe mencionar que por cada centavo de dólar que pierda el precio del cobre la recaudación fiscal pierde alrededor de US\$60 millones y por concepto de ingreso de exportaciones sobre US\$120 millones.

6.3. EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL (2006-2015)

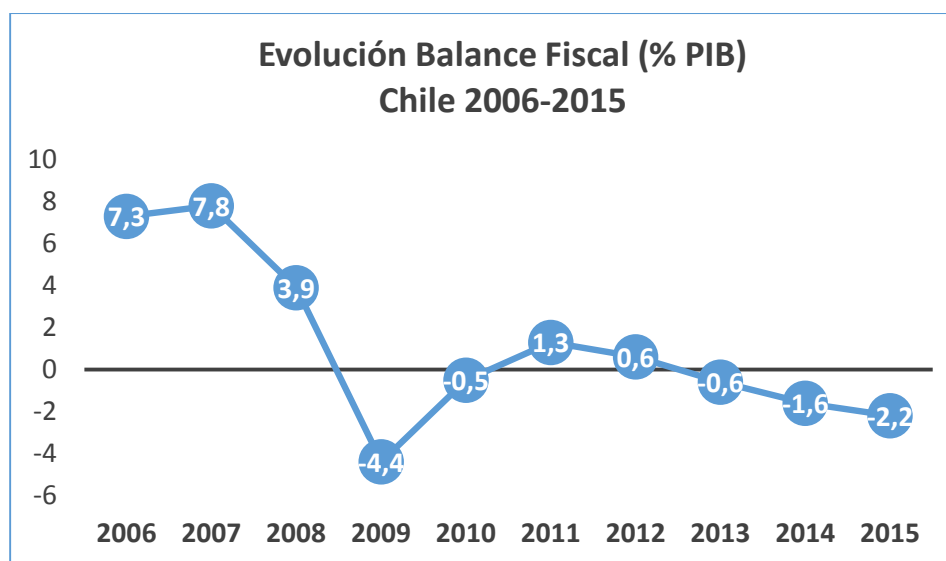
Con todo lo expuesto, parece más que evidente que en el 2015 el déficit fiscal se vio aumentado por sobre lo proyectado por el gobierno, con una cifra que se ubica en torno al 2,2% del PIB, lo que equivale a más de US\$4.800 millones. Se debe recordar, que Chile arrastra desde hace ya 3 años un déficit fiscal que lamentablemente ha ido creciendo fuertemente, pasando desde un -0,6% el 2013, a un -1,6% el 2014, y finalmente, un 2,2% el 2015. (Ver tabla 4 y gráfico 3).

Tabla 4: Evolución del Déficit Fiscal (como porcentaje del PIB)

Periodo	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Balance Estructural	7,3	7,8	3,9	-4,4	-0,5	1,3	0,6	-0,6	-1,6	-2,2

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile (BCCH)

Gráfico 3: Evolución del Déficit Fiscal (como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile (BCCH)

6.4. CONSECUENCIAS DEL MAYOR DÉFICIT FISCAL PARA LA ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL

Un mayor déficit fiscal traerá inevitablemente consecuencias negativas en el mediano y largo plazo para nuestra economía. Una de ellas es que el mayor déficit fiscal llevará al gobierno central a buscar financiamiento para cubrir este déficit, con ello aumentarán las tasas de interés para financiamiento externo tanto público como privado, afectando el crecimiento de la inversión y el consumo, factores fundamentales para el crecimiento de la economía. Y como una bola de nieve, sin mayor crecimiento de la economía hay menos recaudación fiscal y así sucesivamente, llevándonos a un círculo vicioso que puede ser muy peligroso sino se detiene a tiempo.

En este contexto, parece una misión imposible la pretensión que tuvo inicialmente el actual gobierno de llegar al 2018 con un balance fiscal estructural balanceado (sin déficit), lo implicaría entre otras cosas que el crecimiento del gasto público se reduzca fuertemente a partir de los próximos años, no debiendo crecer más de un 4% anual...la pregunta es : ¿Serán capaces el actual y los siguientes gobiernos mantener las políticas públicas de educación, salud, protección social entre otras, los próximos años con un crecimiento del gasto más bajo?. A priori, me parece que no.

6.5. NUEVO MINISTRO DE HACIENDA: EL GRAN PROBLEMA DEL DÉFICIT FISCAL

Los desafíos del ministerio de hacienda hoy por hoy son de los más exigentes y difíciles de alcanzar dentro de todo el nuevo gabinete. Esto, porque en términos de política económica, el gasto público es una de las principales herramientas de la política fiscal, debiendo a través de ella cumplir los objetivos de la hacienda pública como son; maximizar el potencial de

crecimiento de largo plazo de la economía y fomentar el mejor uso de los recursos productivos del país para alcanzar un crecimiento económico sustentable que se traduzca en una mejor calidad de vida para todos los chilenos y chilenas, especialmente, los sectores más postergados y vulnerables. Para cumplir esta misión el actual ministro de hacienda se ve enfrentado a un país que ha perdido gran parte de la confianza en las autoridades de gobierno e incluso en su propia institucionalidad, prueba de ello son los resultados de diversas encuestas de opinión pública, donde la presidenta Michelle Bachelet presenta la mayor desaprobación histórica en torno a un 70%, considerando sus dos mandatos. Lo que sin duda, afecta negativamente las expectativas de la ciudadanía respecto al devenir de la gestión pública y su impacto en la economía.

El nuevo ministro de hacienda Sr. Rodrigo Valdés, profesionalmente posee todos los pergaminos que se supone debería tener un ministro de hacienda, de carácter fundamentalmente técnico; economista, consultor internacional, académico e investigador, con experiencia en el Fondo Monetario Internacional (FMI), gerente de la división de estudios del BCCH e incluso trabajó el año 2000 como jefe de asesores y coordinador de la Política Económica del entonces ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre. Este último, paradójicamente fue el que creó el año 2001 el Balance Estructural en Chile pretendía que se mantuviera un superávit fiscal (ingresos mayores a los egresos públicos) equivalente al 1% del PIB del año respectivo. Balance Estructural que el día de hoy es un dolor más de cabeza para el nuevo ministro. El ministerio de hacienda se enfrenta a una menor recaudación tributaria por desaceleración económica y a menores ingresos debido al bajo precio del cobre. En este sentido, el ministro de hacienda anterior y sus asesores tienen mucha responsabilidad por los supuestos macroeconómicos considerados en el proyecto de Presupuestos para el Sector Público 2015, los que claramente se alejaron de la realidad y ponen en evidencia una situación de déficit fiscal muchísimo mayor a lo esperado,

que lamentablemente junto a las catástrofes que la naturaleza ha generado provocan un esfuerzo de gasto mayor aún frente a menores ingresos fiscales.

6.6. PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTO DE LA NACIÓN 2016

La discusión del proyecto de ley de presupuesto de la nación 2016 se desarrolló en un escenario de las cuentas fiscales no muy auspicioso, con un creciente déficit fiscal. El nivel del déficit de 2016 dependerá, en gran medida, de los supuestos macroeconómicos considerados en la confección del presupuesto de la nación. Lamentablemente, tales supuestos parecen ser nuevamente optimistas.

6.7. SUPUESTOS MACROECONÓMICOS PRESUPUESTO DE LA NACIÓN 2016

Básicamente las dos variables macroeconómicas fundamentales a estimar en el presupuesto de la nación son; Crecimiento Económico y Precio del Cobre. Del comportamiento de estas 2 variables depende sustancialmente el nivel de ingreso que tendrá el Estado de Chile.

Para la confección del presupuesto de la nación 2016, el crecimiento económico se fijó en un 2,75% y el precio promedio del cobre se fijó en los US\$2,52 la libra. Ambas cifras, me parecen optimistas - aunque menos optimistas de lo que fueron los supuestos macroeconómicos del presupuesto 2015 - . Dada la actual contracción económica en el mundo y en especial países emergentes como Chile, las estimaciones más prudentes

indicaban que la economía nacional no crecería más allá de un 2,2% el 2016 y el precio promedio del cobre se ubicaría por debajo de los US\$ 2,5 la libra.

El proyecto de Ley de Presupuesto de la Nación 2016, anuncia un crecimiento del gasto público de un 4,4%, lo cual parece ser prudente y acorde al escenario económico local e internacional, no obstante, el parámetro de comparación se realiza respecto al gasto efectivo del 2015 y no respecto al presupuesto 2015, propiamente tal. Si se hubiera considerado este último caso, que había sido lo habitual en años anteriores, el presupuesto realmente crecería en torno al 6%, lo que ya parece ser un poco más expansivo.

Si bien se ha priorizado el gasto en áreas tales como educación, salud y seguridad pública (que parece ser adecuado), privilegiando la educación con una asignación del 25% del total del aumento del gasto público, los montos son claramente insuficientes para el anhelo de la gratuidad en educación. Además, se produjo por parte de las autoridades de gobierno una improvisación pocas veces antes vista, respecto de los mecanismos que operarían para la asignación presupuestaria, en especial, lo referente a gratuidad en la educación superior. En el caso del sector salud es peor aún, debido a que el presupuesto en esta área solo crece un 6% para el 2016, cuando debería haber aumentado en torno a un 12% para poder cumplir gran parte de las promesas presidenciales, en cuanto a la construcción de hospitales, y en general, todo lo referido a equipamiento y contratación de especialistas.

6.8. IMPACTO PRESUPUESTO 2016 EN LA CIUDADANÍA.

Un presupuesto moderado, pero insuficiente para satisfacer las expectativas que se le generaron a la población, traerá consigo una contracción relativa del gasto público con la consecuente disminución de ciertas obras públicas, lo que indirectamente reducirá la

actividad económica y el empleo, principalmente indirecto en esta área. Así como también se reducirá el gasto en administración pública, lo que hará disminuir el crecimiento de los empleos públicos, al menos en el nivel que se había venido observando en los últimos años, en donde el Estado se había convertido en un actor relevante en la creación de nuevos puestos de trabajo.

Este escenario de déficit fiscal continuará y traerá inevitablemente consecuencias negativas en el mediano y largo plazo para nuestra economía, fundamentalmente con el aumento de la deuda pública. De hecho Chile ha pasado de ser acreedor neto a un deudor neto en el mundo. Es así como el Estado ya tiene una deuda en torno al 15% del PIB.

6.9. REFLEXIONES FINALES PRESUPUESTO 2016

Lamentablemente, es evidente que no se podrán cumplir, al menos en el corto plazo, los anhelos y justas demandas de gran parte de la población, los montos asignados a Educación y Salud (las áreas más sensibles y demandadas por la comunidad) son claramente insuficientes, pero más realistas de lo observado en presupuesto 2015. La realidad ha dado cuenta que el crecimiento económico es fundamental para mejorar las condiciones económicas y sociales del país, se deben recuperar las confianzas en el ámbito privado, aumentar la inversión, tan decaída en los últimos años.

Finalmente, se debe decir que nos vamos a encontrar en el 2016 con un gasto fiscal moderado y una tasa de interés más alta, ambas medidas son más bien contractivas que expansivas en la economía, lo que hace pensar que el crecimiento económico del 2016 será incluso menor al del 2015.

7. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL DÓLAR: IMPACTO ECONOMÍA NACIONAL Y REGIONAL

7.1. EL PRECIO DEL COBRE Y EL DÓLAR EN EL ACTUAL ESCENARIO ECONÓMICO

A nivel mundial el repunte de la economía de Estados Unidos está causando algunos efectos negativos para economías emergentes como la nuestra. Parece ya haber una normalización monetaria de la principal economía del mundo lo que ha llevado a un fortalecimiento creciente de su moneda en perjuicio de la nacional. En tal sentido, el alza de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal es coherente con un mayor crecimiento económico, inflación y empleo. En este escenario, y dada la tardía reacción del Banco Central de Chile (BCCH) se hará más atractiva la inversión en activos financieros de Estados Unidos, como es el caso de los bonos públicos y privados. Produciendo con ello una salida de capitales en US\$ desde nuestro país buscando mayor rentabilidad en el país del norte. Lo cual depreciaría nuestra moneda aumentando aún más el precio del dólar.

Por otro lado, China la segunda economía mundial y el mayor comprador de cobre en el mundo está atravesando una situación de pérdida de confianza y una caída de su actividad económica (producción, Inversión, Consumo, entre otros), todo lo cual ha llevado a fuertes caídas en la bolsa de valores de Shanghái, las empresas chinas están perdiendo fuertes cantidades de dinero en razón de su baja valoración, lo que ha arrastrado negativamente a otras economías asiáticas como es el caso de Hong Kong. En este contexto, la demanda de cobre por parte del gigante asiático ha caído bruscamente, lo que ha afectado directamente el precio del cobre a nivel mundial, afectando los ingresos de divisas a nuestro país lo que empujará aún más el precio del dólar al alza. Las medidas de expansión fiscal anunciadas por parte del Estado Chino el 2015, como por ejemplo; la compra de acciones y la colocación

de 50.000 millones de yuanes en los mercados monetarios por parte de su Banco Central, más que medidas estructurales que permitan repuntar su economía y estabilizarla en el tiempo, más bien representan medidas de emergencia que podrían tener un impacto positivo solo en el corto plazo, lo cual será totalmente insuficiente para revertir el precio del cobre en el mercado mundial.

Muy probablemente, el dólar seguirá subiendo en forma significativa, tomando los agentes económicos la divisa norteamericana como una moneda de resguardo frente al devenir económico del mundo. Como ya se ha evidenciado en situaciones anteriores.

7.2. RELACIÓN ENTRE LA BAJA DEL PRECIO DEL COBRE Y EL ALZA DEL PRECIO DEL DÓLAR

Como se ha mencionado, la baja del precio del cobre tiene como principal causa la disminución de la demanda a nivel Internacional del metal rojo producto de un menor crecimiento de la economía China y su crisis de confianza expresada en la gran caída bursátil del segundo semestre del 2015. Lo cual ha generado una disminución de la renta mundial y, consecuentemente, un bajo nivel de producción.

Dada la relevancia del cobre como fuente de ingreso de divisas, se ha provocado un déficit en cuenta corriente cada vez mayor, que debería presionar aún más la depreciación de la moneda nacional. Es tal la correlación entre el precio del dólar y el precio del cobre, que según lo observado el 2015, en promedio, diariamente por cada 1 centavo de dólar de baja del precio del cobre, el dólar ha aumentado sobre 1,3 pesos.

Ya no solo preocupa la permanente baja del precio del cobre, sino peor aún como este precio se acerca peligrosamente a sus costos de producción. Es decir, en un muy probable

escenario de mayor baja del precio del cobre en los mercados internacionales, la minería en Chile podría llegar a tener pérdidas, en especial CODELCO la minera pública que hoy por hoy presenta mayores costos promedio de producción de cobre que el resto de la minería privada en el país. Esto se debe en gran parte por el ítem de gastos indirectos asociados a la administración y gestión de sus obras. Cabe recordar que durante el 2015 hubo paralizaciones de gran parte de los contratistas externos de CODELCO lo que afectó no solo a su producción sino que fundamentalmente a sus costos. Los costos promedios de la industria hoy se estima bordean los 2,4 US\$ la libra, es decir, con un precio de mercado de la libra de cobre que hoy se ubica por debajo de los 2,4 US\$ la libra, deberíamos inferir que ya existen algunas mineras bajo el punto de equilibrio financiero. ¿CODELCO será una de ellas?...Al menos en algunas de sus divisiones esto ya es una realidad, como es el caso de la división del Salvador que solo para el primer trimestre del 2015 acumuló pérdidas en torno a los 30 millones de dólares. La situación futura al parecer no cambiará y puede afectar a las demás divisiones de CODELCO, más aún en consideración que la minera pública está actualmente ejecutando un fuerte proceso de inversión cuyo fruto se verá posiblemente dentro de más de 2 a 3 años más.

7.3. IMPACTO DEL ALZA DEL DÓLAR EN ACTIVIDADES ECONÓMICAS

Sin duda, la depreciación de la moneda nacional ha afectado y seguirá afectando negativamente el precio de los bienes importados de consumo final, como así también los bienes intermedios e insumos necesarios para la producción interna. En tal sentido, el aumento del precio de la energía y los combustibles serán las alzas que mayormente afectarán a la población, en especial, por su impacto en el transporte y los servicios básicos. Pero adicionalmente, se verán aumentados los precios de los bienes durables importados, como es el caso de los automóviles, los electrodomésticos, maquinarias y equipos en general.

Lo positivo de la depreciación del dólar es, sin duda, los mayores ingresos de los exportadores nacionales, que para nuestra región cobra una vital importancia para el sector agrícola y forestal, ambos sectores económicos exportan gran parte de toda su producción al mercado estadounidense, el que está aumentando su demanda producto de su recuperación económica, lo que impulsará positivamente el desarrollo de estas actividades económicas el 2016. En tal sentido, se avizora una significativa mejora en la competitividad exportadora para nuestra región dada la gran depreciación de la moneda nacional, sin embargo, el futuro de la economía agrícola y forestal maulina no solo dependería de un aumento del precio del dólar, sino que principalmente requerirá intensificar en mayor capital y tecnología todo su proceso de producción, aumentando el valor agregado de los productos que genera y posibilitando una mayor integración vertical, tanto productiva, como comercial, principalmente, en lo que se refiere a la agroindustria. De esta manera se podrá dar un gran salto, tanto cuantitativo y, especialmente, cualitativo hacia una mayor industrialización y comercialización de sus productos.

7.4. RIESGOS ASOCIADOS A LAS VARIACIONES DEL PRECIO DEL DÓLAR

No obstante la tendencia al alza del precio del dólar, no se debe desatender el riesgo asociado a la volatilidad que ha evidenciado el precio del dólar en Chile. Lo que da cuenta también de un riesgo por convertibilidad, la que consecuentemente se transfieren a las decisiones de producción, ahorro e inversión. Debiendo las empresas resguardar, por un lado, sus costos de producción y, por otro, sus ingresos, cuando ellos estén expresados en dólares. Es así como, el productor debe garantizar cierto margen de ganancia por su actividad económica, para ello lo más aconsejable es tomar los resguardos de seguro de

tipo de cambio para todos aquellos flujos que estén expresados en dólares. Para tal efecto, los contratos forward de divisas pueden ser una buena alternativa.

Para el caso de las personas, en cuanto a sus decisiones de ahorro e inversión, se debe tener en cuenta que la volatilidad del dólar hace muy difícil su proyección en el mediano plazo, por lo tanto, no es aconsejable especular con él para las decisiones de ahorro e inversión personal, aun cuando todo haga pensar que hoy es conveniente invertir en dólares. Las economías pequeñas como Chile, pueden verse rápidamente muy afectadas por los flujos de capitales, modificando de la “noche a la mañana” drásticamente el valor de la divisa, con la consecuente pérdida que ello habitualmente provoca. Por tanto, en vez de “comprar dólares hoy para vendernos mañana” es recomendable ahorrar en pesos, ya sea a través de depósitos a plazo o en fondos mutuos de renta fija. En el entendido, que nuestra moneda nacional sigue siendo muy estable y ha demostrado una gran fortaleza durante las últimas crisis económicas en el mundo.

8. LA COLUSIÓN EN CHILE

8.1. ¿QUÉ SE ENTIENDE POR COLUSIÓN?

En términos generales la palabra colusión significa acuerdo entre un grupo de personas o empresas (2 o más) quienes pactan ciertos actos u omisiones en contra de un tercero. Posee una connotación negativa ya que habitualmente implica directa o indirectamente un perjuicio a un gran número de personas que no tienen ningún conocimiento de este acto colusorio.

En términos económicos, la colusión se contextualiza dentro de algún mercado (Oferta y Demanda) de bienes y/o servicios en que 2 o más empresas acuerdan actuar en forma

concertada para de esta forma obtener beneficios por sobre los que se obtendrían si actuaran competitivamente. Cabe destacar, que dentro de los mercados se distinguen técnicamente dos; los mercados de competencia perfecta (lo ideal) y los mercados de competencia imperfecta (lo real).

8.2. LA COMPETENCIA PERFECTA: LO IDEAL PARA AUMENTAR EL BIENESTAR DE LA POBLACIÓN.

El Mercado de Competencia Perfecta es el más favorable para el bienestar de la población ya que al competir libre y lealmente las empresas, éstas se preocupan cada vez más de reducir sus costos, mejorar su tecnología y servicios para ser más competitivos y tener mayor participación de mercado. Lo que trae consigo una mejora sustantiva de su producción en cuanto a calidad y cantidad, como así también una disminución de los precios finales que pagan los consumidores. Todo lo cual reporta un mayor bienestar económico para la población.

Sin embargo, la competencia perfecta es algo muy difícil de encontrar y más bien representa el anhelo de todos quienes ven en la eficiencia del libre mercado un mayor progreso y bienestar. Lo anterior se debe a que un mercado de competencia perfecta debe cumplir copulativamente (conjuntamente) los siguientes requisitos:

1. El bien producido por las empresas debe ser un bien homogéneo. Se trata de bienes perfectamente sustitutos entre sí. Es decir, las personas pueden comparar los productos sin mayor problema, tomando así la decisión fundamentalmente en el precio.

2. Existencia de un elevado número de compradores y vendedores. Cada empresa es demasiado pequeña y no influye en los precios del mercado. Las empresas son precio aceptantes. Es decir, las empresas individualmente no determinan el precio de los productos, sino que el precio es una referencia de los precios de mercado (relación entre oferta y demanda).
3. Existe movilidad perfecta a largo plazo de los factores productivos. Las empresas tienen libertad de salida y de entrada en la industria. Es decir, no hay ningún impedimento legal, técnico o financiero para entrar fácilmente como nueva empresa a un mercado o salir de él.
4. Los compradores y vendedores tienen un conocimiento pleno de las condiciones generales del mercado. Ausencia de incertidumbre, existe información perfecta de empresas y consumidores. Es decir, no existe información privilegiada que utilicen algunos en contra de los intereses de otros.

Claramente, los requisitos mencionados, tanto individualmente, y más aun conjuntamente, son imposibles de encontrar en algún mercado dentro del país. Más bien estamos rodeados de mercados imperfectos (Monopolios y Oligopolios), claro está, algunos mercados más imperfectos que otros. Es por eso que el Estado, en una economía libre, debe regular este tipo de mercados.

8.3. REGULACIÓN EN CHILE DE LOS MERCADOS IMPERFECTOS

En Chile tenemos una institucionalidad que aborda esta problemática, y que se genera a partir de la Ley de Defensa de la Libre Competencia (Decreto Ley N°211, de 1973) que contempla básicamente dos organismos para hacerla cumplir; La Fiscalía Nacional Económica (FNE) y el Tribunal de la Libre Competencia (TLC). La FNE se preocupa de

investigar y perseguir las infracciones que se cometan a la ley de la libre competencia y ponerlas en conocimiento del tribunal. Por su parte, el TLC deberá sancionar estos ilícitos acorde a la ley.

Dentro de las principales infracciones sancionadas por la ley se encuentran:

- a. “Los acuerdos expresos o tácitos entre competidores, o las prácticas concertadas entre ellos, que les confieran poder de mercado y que consistan en fijar precios de venta, de compra u otras condiciones de comercialización, limitar la producción, asignarse zonas o cuotas de mercado, excluir competidores o afectar el resultado de procesos de licitación”
- b. “La explotación abusiva por parte de un agente económico, o un conjunto de ellos, de una posición dominante en el mercado, fijando precios de compra o de venta, imponiendo a una venta la de otro producto, asignando zonas o cuotas de mercado o imponiendo a otros abusos semejantes”
- c. “Las prácticas predatorias, o de competencia desleal, realizadas con el objeto de alcanzar, mantener o incrementar una posición dominante”

(Claramente, el caso de la colusión de las papeleras se encuentra dentro de lo sancionado en la letra a)

Cabe señalar, que la estructura económica productiva y de comercialización de un país relativamente pequeño como es el caso de Chile, hace que la mayoría de los mercados sean Oligopolios, es decir, existe un reducido número de empresas que domina gran parte del mercado. Es así como por ejemplo, el mercado financiero, el mercado de las farmacias, el mercado de la telefonía celular, por nombrar algunos, tienen como característica en común

que 3 o 4 empresas tengan en conjunto más del 50% del mercado, teniendo que muchas empresas pequeñas y medianas repartirse lo “sobrante”.

8.4. EL CASO DEL CÁRTEL DEL PAPEL

El caso del Mercado del Papel, es un claro ejemplo de Oligopolio y peor aún es un caso de Duopolio, es decir, son básicamente 2 empresas que dominan el mercado (CMPC y CSA). En este caso, cuando las empresas no compiten y se coluden, estarían actuando como si fuesen una sola empresa (Monopolio), favoreciéndose de su poder de mercado, por lo que procederán a tomar decisiones conjuntas de producción, precios, distribución y cuotas de mercados que les permitan maximizar sus beneficios, lo que los convierte, dado su ilícito, en un verdadero Cártel del Papel. Todos los beneficios adicionales que obtienen estas empresas por sobre lo que hubiesen obtenido en competencia perfecta, va en directo desmedro del bienestar económico de la población, ya que la lleva a pagar un mayor precio y a consumir una menor cantidad. La cuantía del perjuicio a la población no es por tanto solo el pago de un mayor precio, sino también la menor cantidad consumida dado ese precio y la repartición del mercado que limita el acceso a los productos.

En este sentido, llegar a cuantificar monetariamente la “apropiación ilícita del bienestar de la población” es muy difícil de calcular, más aún cuando existe una cadena de producción, comercialización y distribución mayorista y minorista muy compleja y extensa, por lo que no podríamos determinar cuánto de la pérdida de bienestar del consumidor se produjo en cada instancia. Ahora, si a esto le sumamos que la concertación de estas empresas en cuanto a; precio, cantidad y cuotas de mercado, fue realizado durante 11 años consecutivos, el cálculo exacto del perjuicio se hace imposible.

9. BALANCE ECONÓMICO 2015

9.1. PROCESO INFLACIONARIO 2015

Durante el 2015, la inflación no pareció ser una gran preocupación para el Banco Central de Chile (BCCH), no obstante el riesgo de sobrepasar nuevamente el techo del rango meta (2%-4%) a 2 años fijado por la propia autoridad monetaria. Más aún, con una moneda nacional cada vez más depreciada, la inflación externa vía el alza de precios de los productos importados ha seguido golpeando fuertemente el poder adquisitivo de los chilenos. Es así como, la inflación del 2015 fue de 4,4% y el 2016 se volverá a sobrepasar el techo del rango meta del BCCH, lo que se produciría por tercer año consecutivo. Este proceso inflacionario del 2015 se ha generado a pesar de la fuerte desaceleración económica del país que no logra superar el 2,1 % de crecimiento anual. Ante este escenario, el BCCH se vio enfrentado a la encrucijada de aplicar medidas contractivas de política monetaria (subir la tasa de interés y/o disminuir la cantidad de dinero circulante) desincentivando el consumo y con ello frenar el alza sostenida de los precios, o aplicar medidas expansivas de política monetaria (bajar la tasa de interés y/o aumentar la cantidad de dinero circulante) para reactivar la economía nacional, dada la fuerte desaceleración evidenciada durante los años 2014 y 2015. En razón de su actuar, parece ser evidente que la autoridad monetaria privilegió la reactivación económica por sobre el control de la inflación, esto se deduce de su pasividad en los últimos dos años frente al alza de precios, implementando una política monetaria contractiva recién a partir del mes de octubre del 2015, en donde la tasa aumenta en 25 puntos base, llegando a un 3,25% anual, volviéndola a subir en diciembre llegando al 3,5%, esta última alza de tasa de interés local fue influenciada directamente por el alza de tasa que en el mismo mes se aplicó la reserva federal de EEUU.

9.2. ERRADA PLANIFICACIÓN PRESUPUESTARIA 2015

Ahora, por el lado de la política fiscal, el panorama tampoco fue muy alentador, ya que el aumento del 10% del gasto público en el 2015 resultó ser excesivo y dio cuenta de un derroche de optimismo no habitual en los ministerios de hacienda, de ahí que la salida de Alberto Arenas en esa cartera fue la consecuencia de una muy errada planificación presupuestaria. Las implicancias de tales errores están a la vista, un Estado con un déficit fiscal creciente que sobrepasó el 2% el 2015, proyectos emblemáticos como la educación superior gratuita que no logró cumplir con la promesa del financiamiento para el 70% de los estudiantes más vulnerables, la obligada reasignación de recursos para poder mantener en curso algunos proyectos sociales en ejecución, una reforma tributaria que no recaudó, con relación al gasto, los recursos necesarios para el fisco. Más aún, se encuentran en curso dos reformas gigantescas como la laboral y la constitucional, que más bien han agregado el toque final de incertidumbre que faltaba para hacer caer las expectativas económicas para el 2016 y 2017. Lo cual ha implicado una histórica caída de la inversión privada en capital fijo bruto que ya acumula dos años de contracción.

9.3. AUMENTO DEL PESIMISMO DURANTE EL 2015: DISMINUCIÓN DEL CONSUMO E INVERSIÓN

Ahora, tanto a nivel nacional como regional, el consumo también sufrió una fuerte caída que ha afectado principalmente al sector comercio. En particular, en nuestra región, el pujante comercio talquino, motor de crecimiento en los últimos años ha disminuido sustancialmente, de hecho desde el año 2012 que el sector comercio en el Maule no tenía una caída como la observada el segundo trimestre del 2015. El clima de desconfianza e incertidumbre durante todo el 2015 respecto del devenir de la economía nacional, provocó

que las decisiones de consumo e inversión de la población se posterguen a la espera de señales de mayor estabilidad económica del país. De hecho la confianza de los consumidores medido a través del índice de Percepción Económica (IPEC), en promedio, se ha mantenido por debajo de los 40 puntos el 2015 y con una tendencia a la baja, lo que refleja un pesimismo creciente sobre el devenir de nuestra economía, que con el IPEC de 37 puntos en diciembre 2015 acumula 19 meses consecutivos de pesimismo, solo comparable con el pesimismo observado en Chile durante la crisis sub-prime del 2008.

9.4. CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN 2015

El débil crecimiento de la producción en el 2015 se explica por una caída del sector industrial, en general, y de la minería, en particular.

La producción minera, hoy en día se encuentra sumergida en una de sus mayores crisis, con un Índice de Producción Minera que acumula a noviembre de 2015 una caída de -0,9%. La gran desaceleración de las economías asiáticas, en especial, China ha provocado una baja en la demanda mundial de materias primas, aumentando los stocks de commodities en los principales mercados del mundo, como es precisamente el cobre, provocando una caída sostenida de su precio.

Por otro lado, el sector de manufactura durante todo el 2015 permaneció en un ciclo de desinversión, con una caída histórica de la producción industrial, que medida a través del Índice de Producción Manufacturera acumula a noviembre 2015 un -0,4%. Si bien es cierto, la caída de la producción de este sector se debió en parte a la reducción de la demanda externa por nuestros bienes, no se puede desconocer que el ambiente de incertidumbre normativo dentro del país, ha provocado una reducción intrínseca de la producción.

9.5. CRECIMIENTO DEL MAULE 2015

La región del Maule tuvo el 2015 un desempeño económico inferior al comportamiento nacional. De hecho el crecimiento del Maule 2015 se encuentra en torno al 0,7%, esto es un 1,4% menos que el crecimiento a nivel país. No obstante, se considere que este sea un muy bajo crecimiento, la región del Maule presentó un comportamiento económico mucho mejor a lo observado en el año 2014, en donde la economía maulina decreció en torno a un 0,2%.

En el 2015, las actividades económicas que fueron preponderantes en la generación de valor agregado fueron el comercio y los servicios. Por el contrario, los sectores que mostraron una caída en la producción fueron construcción y agricultura.

10. PROYECCIONES ECONÓMICAS 2016

10.1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Con los bajos niveles de crecimiento de la economía nacional el potencial de crecimiento del país para el 2016 se ha deteriorado aún más. Incluso me atrevería a decir que para el 2017 la situación no será mucho mejor, con un potencial de crecimiento bajo el 3%. Esto, en consideración que tanto el sector minero como el de manufactura no tendrán una recuperación en el corto plazo, proyectándose recién para finales del 2017 una mejor performance para la comercialización de los productos mineros e industriales en general. En particular, el crecimiento del sector industrial ha sido hipotecado con la caída de la inversión en maquinaria, equipos e infraestructura en los últimos dos años, por lo que el

punto de inflexión de la industria solo se producirá en la medida que la inversión física productiva vuelva a crecer y esto, en el mejor de los casos, podría ocurrir a mediados del 2017. **Con estos antecedentes, la economía chilena crecerá el 2016 menos que el 2015, en un rango entre 1,2% y 1,8%.**

10.2. INFLACIÓN

La inflación seguirá el 2016 siendo empujada al alza, superando por tercer año consecutivo el techo del rango meta del BCCH. Esto, fundamentalmente, por el aumento del precio del dólar que podría llegar a finales del primer semestre nuevamente a sobrepasar los 700 pesos. Los precios de los bienes importados, tanto de consumo, como de producción, seguirán aumentando el 2016.

Por otro lado, a nivel interno, las brechas de producción continuarán muy cerradas, con una presión al alza de los precios vía demanda interna. **Con estos antecedentes, la inflación del 2016 se situará en torno al 4,5%. Con un déficit fiscal que alcanzaría el 2,0% del PIB.**

10.3. DESEMPLEO

En consideración de las bajas expectativas de crecimiento, la implicancia económica más negativa para la población será el aumento del desempleo en el 2016, en al menos un 1%, por lo que podría superar el 7%. Junto a ello, la calidad del empleo se verá claramente perjudicada, ya que muchos empleos asalariados (dependientes) se perderán y serán compensados con empleos por cuenta propia (independientes) que poseen una nula

protección social y, por ende, se generará una mayor precariedad de los empleos a nivel nacional durante el 2016.

Otro impacto importante en el mercado del trabajo, que ya se ha estado observando durante el 2015, es la percepción ciudadana de una mayor inestabilidad laboral y junto con ello una menor expectativa del devenir económico de su familia y del país. Todo lo cual provoca en las personas un menor consumo e inversión, afectando negativamente la demanda interna y con ello la producción agregada dentro del país (PIB).

FUENTES DE INFORMACIÓN

Banco Central de Chile	www.bcentral.cl
Centro de Estudios y Gestión Social	www.cegestionsocial.cl
Comisión Chilena del Cobre	www.cochilco.cl
Corporación de Bienes de Capital	www.cbc.cl
Fiscalía Nacional Económica	http://www.fne.gob.cl/
Instituto Nacional de Estadísticas	www.ine.cl
Instituto Nacional de la Juventud	www.injuv.gob.cl
Ministerio de Desarrollo Social	www.ministeriodesarrollosocial.gob.cl
Ministerio de Educación de Chile	www.mineduc.cl
Oficina de Estudios y Políticas Agrarias	www.odepa.cl
Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	www.sbif.cl
Tribunal de la Libre Competencia	http://www.tdlc.cl/tdlc/
Encuesta Caracterización Socioeconómica (CASEN) (varios años)	
Índice de Competitividad Regional (ICORE) (varios años)	

Informe Preparado por el Dr. Guillermo Riquelme Silva, Investigador Asociado al Centro de Estudios y Gestión Social (CEGES) de la Universidad Autónoma de Chile, Sede Talca.

