

Chile | Entre el conformismo y la esperanza

Hermann Esteban González

[Diario Financiero \(df.cl\)](#)

Hace pocos días algunas declaraciones destacaban con optimismo que Chile no tuvo una recesión técnica en el primer trimestre, contrario a algunas advertencias que se habían hecho al respecto. Es sorprendente cómo hemos pasado a conformarnos con tan poco. La economía está estancada, el empleo y las remuneraciones congeladas y las oportunidades de mejorar la calidad de vida de muchos chilenos se han visto truncadas por el pobre desempeño de los últimos años. Sin embargo, algunos se alegran de no estar en recesión.

El PIB desestacionalizado del primer trimestre si bien no cayó respecto del trimestre anterior lo que hubiese configurado un escenario de recesión técnica-, es menor al del tercer trimestre del año pasado y supera en solo 0,3% al nivel de igual trimestre del año anterior, una cifra a todas luces mala, que efectivamente no configura una recesión, pero sí da cuenta de un claro estancamiento de la economía.

Es cierto que una parte del pobre desempeño del primer trimestre obedece a los efectos del paro de Escondida, pero incluso una visión altamente conservadora de las cifras, que omita la contracción de la minería, da como resultado un ritmo de expansión anual que en los últimos dos trimestres apenas supera el 1%. Por otra parte, se ha reconocido públicamente el adelantamiento del gasto público para los primeros meses del año, lo que impidió un resultado peor, en una especie de fine-tuning de política fiscal que también se usó el año pasado.

La minería completó en marzo siete trimestres consecutivos de contracción, pero no es el único sector que se ha debilitado. La industria manufacturera se ha contraído en cuatro de los últimos seis trimestres; el sector de electricidad, gas y agua lleva tres trimestres cayendo, la construcción dos trimestres y los servicios empresariales cuatro. Es decir, cinco sectores que representan más del 40% del PIB y más de 25% del empleo total están en franca contracción.

Por su parte, que Chile no esté en recesión no quita que haya regiones del país en las que la tasa de desempleo esté subiendo mucho más de lo deseable, con impactos directos sobre las familias. La tasa de desempleo alcanza 9% de la fuerza de trabajo en La Araucanía, 8,7% en Tarapacá y se aproxima a 8% en las cuatro regiones entre Antofagasta y Valparaíso. Para los emprendedores y trabajadores de estas regiones, las explicaciones no bastan, la autocomplacencia no hace sentido y se requieren soluciones urgentes.

La buena noticia es que en el escenario más probable la economía crecerá más en los próximos trimestres. Esto será posible en parte por el cambio de rumbo de la política monetaria en los últimos meses. Pero también porque la economía tiene los espacios para hacerlo; porque el crecimiento mundial comenzó a mejorar y porque las expectativas de los agentes comenzarán a mejorar. Al fin y al cabo las confianzas son cíclicas, dependen de las señales políticas-económicas y, dependiendo de cómo sean éstas, es posible que los agentes comiencen a visualizar un futuro mejor en los años que se avecinan.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.