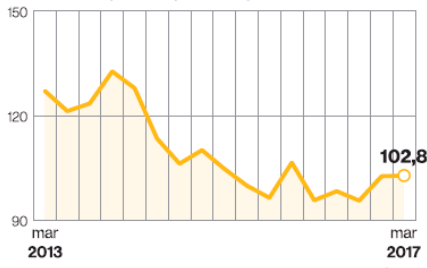


Zoom a las encuestas de confianza

Escenario de expectativas

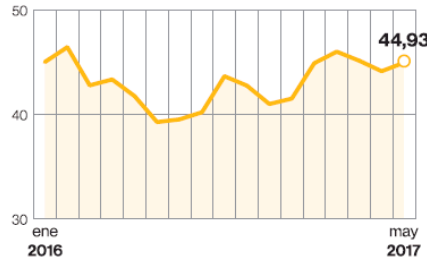
Encuesta de expectativas U. de Chile

Situación esperada para los próximos 12 meses



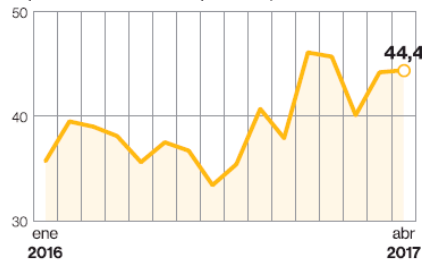
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE)

En puntos



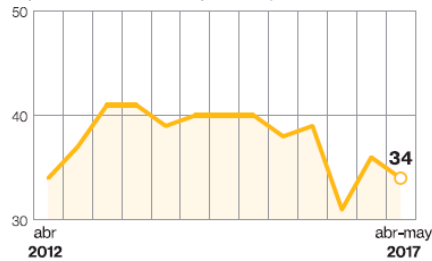
Encuesta Adimark

Expectativa económica para los próximos 12 meses



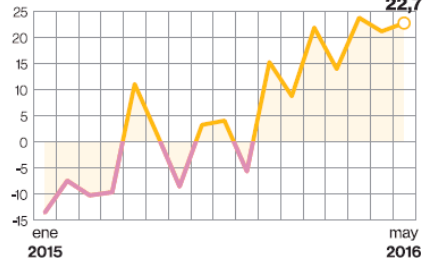
Encuesta CEP

Expectativa económica para los próximos 12 meses



Importaciones de bienes de consumo

Var. % 12 meses



FUENTE: U. de Chile, IMCE, Adimark, CEP, Banco Central. Jorge Encina - PULSO

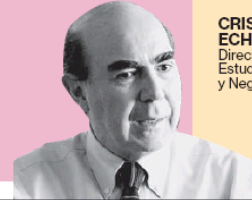
“La Encuesta de Expectativas Económicas de Microdatos está mostrando, en el margen, un situación futura mejor”.

JOSEPH RAMOS
Académico de la U. de Chile



“Se ha visto una tendencia al alza. Esto tiene que ver con las probabilidades de que gane un candidato pro crecimiento”.

ROBERTO MÉNDEZ
Director de Adimark



“Dos tercios de mejora en la evolución de la confianza responden a razones netamente económicas y un tercio a lo político”.

CRISTIÁN ECHEVERRÍA
Director del Centro de Estudios de Economía y Negocios UDD



Mediciones de expectativas muestran mejora en el margen y respaldan repunte de PIB 2018

Los analistas coinciden en que si bien todavía las distintas encuestas de confianza se mantienen en niveles bajos, el cambio de ciclo político y factores económicos llevarán a aumento en las confianzas de los actores privados.

CARLOS ALONSO M.

—El Banco Central proyectó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio -presentado el lunes pasado- que la actividad crecerá entre 2,5% a 3,5% el próximo año. Entre los argumentos que entregó el ente rector para sustentar su estimación se mencionó que esta previsión es coherente con una economía que no muestra desbalances relevantes, la mejora en el sector minero, una política monetaria más expansiva y un escenario externo que aportará un impulso mayor al de años anteriores. Este mejor escenario externo, se reflejó en que las exportaciones crecieron 10,7% en mayo al totalizar envíos por US\$5.621 millones. Este hecho fue destacado por el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés quien sostuvo que “esto refleja que el mundo se está moviendo en términos comerciales un poco más rápido y esas son buenas noticias, que esperamos que se mantengan durante el año”.

En su descripción del escenario de mayor crecimiento para 2017, el BC agregó, a diferencia de los informes de diciembre y marzo, una

recuperación en los indicadores de confianza. Un factor que utilizó el ente rector en 2015 para pronosticar una mejora en 2016, mejora que finalmente no ocurrió.

Pero ¿qué tan probable es que se concrete esta vez una mejora en las expectativas y confianza de los empresarios y consumidores? Esto considerando que durante los últimos dos años, los niveles se han mantenido pesimistas. Los expertos coinciden en que si bien todavía las distintas mediciones de confianza se mantienen en niveles bajos, se han visto leves mejoras en el margen impulsados por el escenario electoral y el cambio de Gobierno, lo que da indicios de una recuperación.

Joseph Ramos, académico de la Universidad de Chile, sostuvo que “la Encuesta de Expectativas Económicas de Microdatos (de dicha casa de estudios) está mostrando en el margen un situación futura mejor”. En ese sentido, precisó que si bien el BC no lo mencionó en su informe en la proyección del próximo año “tiene implícito en sus proyecciones una nueva administración sea capaz de

Perspectivas

Las encuestas de expectativas y de confianza futura muestran un leve repunte.

inyectar más confianza”.

Para Ramos, “el ciclo electoral puede influir tanto de manera positiva como negativa. Por ejemplo, si Beatriz Sánchez ganara la elecciones, sería una mala señal para la mayoría de los inversionistas”.

Roberto Méndez, director de Adimark, señaló que la última encuesta muestra que los consumidores están pesimistas de la actualidad y del futuro, no obstante, dijo que la tendencia en los últimos meses muestra una mejora, específicamente en los me-

ses de marzo, abril y mayo donde ha venido subiendo ligeramente. “Esto tiene que ver con el proceso político, y las probabilidades de que gane un candidato pro mercado, pro crecimiento. Todo eso ha hecho que las expectativas vayan mejorando. Si bien se mantienen pesimistas la tendencia indica una leve mejora”.

Cristián Echeverría, director del centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, subrayó que “la confianza empresarial durante este último año ha fluctuado en niveles de neutralidad, es decir, los empresarios ven que la situación en los próximos seis meses será semejante a lo que tenemos ahora”. Si bien Echeverría acotó que en mayo hubo un retroceso, “mirando hacia delante vemos que están las condiciones tanto internas como externas de la economía para que la confianza gradualmente empiece a mejorar”.

Para el economista, esta recuperación en la confianza se dará por razones netamente económicas. Aseveró que el ciclo político influye, pero no es predominante en



Las claves

BC supone un repunte de confianza

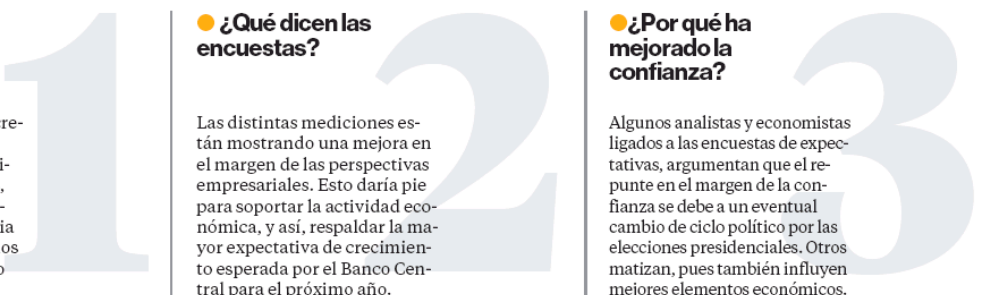
En la mejor proyección de crecimiento económico para 2018, el Banco Central considera, entre otros elementos, una mejora en las expectativas. Esto sería una diferencia con lo ocurrido en los últimos años, que se han mantenido deprimidas.

¿Qué dicen las encuestas?

Las distintas mediciones están mostrando una mejora en el margen de las perspectivas empresariales. Esto daría pie para soportar la actividad económica, y así, respaldar la mayor expectativa de crecimiento esperada por el Banco Central para el próximo año.

¿Por qué ha mejorado la confianza?

Algunos analistas y economistas ligados a las encuestas de expectativas, argumentan que el repunte en el margen de la confianza se debe a un eventual cambio de ciclo político por las elecciones presidenciales. Otros matizan, pues también influyen mejores elementos económicos.



“Nuestras mediciones muestran que ya se ha producido una mejoría de las expectativas empresariales, la cual se ha prolongado por tres trimestres consecutivos”

PILAR CRUZ
Economista senior de CCS

Marcel (BC) relativiza alza bursátil como anticipador de repunte

C. ALONSO/L.ARAVENA

—El presidente del Banco Central, Mario Marcel, presentó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio en la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile. Luego de presentar el informe, Marcel analizó el comportamiento que ha tenido la Bolsa de Comercio que ha subido desde diciembre del año pasado hasta ayer 21%. Esto para algunos expertos estaría indicando indicios de repunte en la actividad. Para Marcel, “la dinámica de la bolsa ha sido un fenómeno que se ha producido en todo el mundo, sin que haya habido un cambio tan radical en las perspectivas de crecimiento y, por lo tanto, hay aquí un conjunto de otros elementos que van contribuyendo a esta dinámica mayor”.

La explicación responde a tres variables: “La primera, la

bolsa local o renta variable en Chile no es independiente de lo que ocurra en el exterior, es decir, movimientos desde o hacia renta variable tienen influencia sobre nuestra bolsa”. En segundo lugar, afirmó que “se debe tener en cuenta que en Chile los flujos de capital no dependen sólo de capitales externos que llegan a la economía chilena, sino que tienen que ver también con capitales locales” asociados al comportamiento de los inversionistas institucionales. El tercer factor para Marcel es que “tenemos que mirar el comportamiento de distintas acciones, porque la bolsa chilena no es tan grande, por lo tanto, tiende a ser afectada por el comportamiento de algunas acciones. En nuestro caso Latam y Cap han tenido un nivel muy dinámico que han influido sobre los indicadores más agregados de la bolsa”.

la mejora en las confianzas. “Dos tercios de mejora en la evolución de la confianza responden a razones netamente económicas y un tercio a lo político”, enfatizó.

Pilar Cruz, economista senior de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), comentó que “nuestras mediciones muestran que ya se ha producido en la economía chilena una mejoría de las expectativas empresariales, la cual se ha prolongado por tres trimestres consecutivos, situándose por primera vez en varios trimestres en zona de moderado optimismo”. Hacia adelante, Cruz prevé que las expectativas empresariales y de consumidores se consoliden en terreno optimista en lo que resta de 2017 y 2018.

“El punto más bajo del crecimiento económico habría quedado atrás y factores como una política monetaria expansiva, la buena salud de la economía mundial y el precio del cobre son buenos

catalizadores para impulsar la recuperación”, dijo.

Cruz puntualizó que “la forma en que se desarrolló este nuevo ciclo de expectativas está estrechamente ligada a la discusión electoral en lo que queda del año y a los resultados de las elecciones”. Por ello, indicó que “en la medida que se perciba que una nueva administración podría robustecer las políticas pro crecimiento y productividad, en un clima de sanos acuerdos políticos, se establece un buen punto de partida para impulsar nuevamente proyectos de inversión que puedan estar a la espera de mayores certidumbres futuras”.



El Banco Central proyectó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio presentado el lunes pasado que la actividad crecerá entre 2,5% a 3,5% el próximo año.

Masa salarial de los asalariados crece 1,9% y perspectivas apunta a deterioro

El índice de remuneraciones nominales mensuales cayó 0,3%, mientras que doce meses, avanzó 4,3%. La masa salarial de los ocupados, en tanto, registró un alza de 3% real en abril de 2017.

C. ALONSO/R. CÁRDENAS

—El Instituto Nacional de Estadísticas (INE), informó que el índice de remuneraciones nominales en términos mensuales cayó 0,3% en abril, mientras que en doce meses, avanzó 4,3%. Asimismo, las remuneraciones reales cayeron 0,5% mensual y subieron 1,6% en 12 meses. Con estos datos sobre la mesa, el índice de la masa salarial de los asalariados -que perciben un salario por su trabajo y representan alrededor del 70% de los ocupados- calculado por PULSO volvió a acelerar su ritmo en abril, al aumentar un 1,9% anual, lo que implica un alza de 0,8 puntos porcentuales respecto del 1,0% anual registrado en marzo. En este mejoramiento se combinaron el leve incremento de las remuneraciones reales con un crecimiento de 0,3% anual en el empleo asalariado durante el trimestre móvil febrero-abril de 2017, que contrasta con las variaciones negativas exhibidas en los cuatro períodos anteriores. Asimismo, la masa sala-

rial de los ocupados totales registró un alza de 3% real en abril de 2017, cifra una décima superior a la observada en marzo, lo que puede considerarse como una situación estable, tras la constante desaceleración mostrada desde noviembre del año pasado. De acuerdo a la CNC, en el resultado incidió el leve incremento de las remuneraciones reales, que en abril aumentaron un 1,6% anual, variación que en marzo se ubicó en 1,5%. En tanto, los ocupados mantuvieron su avance, al crecer un 1,4% anual en el trimestre febrero-abril, cifra que también se anotó en enero-marzo.

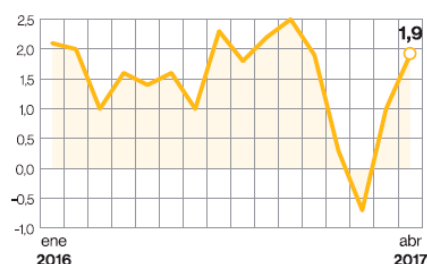
PERSPECTIVAS. Para la CNC, es probable que este panorama tienda a cambiar en los próximos meses, dado que las perspectivas del mercado laboral no se visualizan favorables en el corto plazo, considerando la debilidad de la actividad económica y sus impactos en empleo y remuneraciones. Es más, el informe la CNC mencionó que el Banco Central estableció como factor de incertidumbre el riesgo que las empresas requieran hacer ajustes mayores en sus planillas, tras varios años de bajo crecimiento, en especial si las perspectivas de recuperación de la actividad no se materializan, debilitando el crecimiento de la masa salarial, con efectos negativos en el gasto.

ÍNDICE DE REMUNERACIONES. En el informe de remuneraciones, el INE detalló que enseñanza, industria manufacturera y comercio marcaron las mayores incidencias mensuales negativas con -0,114, -0,093 y -0,071. De acuerdo al INE, La merma en enseñanza respondió a las disminuciones en los pagos asociados a actividades extracurriculares y trabajos de mantenimiento en instituciones de educación básica, situación que se presentó en técnicos, profesionales y trabajadores no especializados. A su vez, se

Evolución de los salarios

Masa salarial

Var. % 12 meses



Variación de remuneraciones

Var. % 12 meses

Administración Pública	9,7
Hoteles y Restaurantes	7,3
Intermediación Financiera	6,5
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	5,2
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,9
Servicios Sociales y de Salud	4,4
Explotación de Minas y Canteras	4,3
Industrias Manufactureras	4,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4
Comercio al por Mayor y al por Menor	3,7
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	3,6
Construcción	2,7
Enseñanza	2

FUENTE: INE, PULSO.

Jorge Encina • PULSO

DATOS

4,3%

fue el alza nominal que tuvo en 12 meses el índice de remuneraciones del INE.

3%

realcreció la masa salarial de los ocupados, mientras que los asalariados 1,9%.

1,9%

Cayó el índice mensual de remuneraciones del sector enseñanza. En 12 meses, subió 2%. Manufactura y comercio retrocedieron 0,6% y 0,4%.

En el índice de remuneraciones, enseñanza, manufactura y comercio marcaron las mayores incidencias negativas.

evidenció un descenso en el pago de bonos de escolaridad en universidades e instituciones de enseñanza básica, afectando a trabajadores no especializados y trabajadores de servicios personales y seguridad.

En la manufacturera, en tanto, se registró la segunda mayor incidencia mensual negativa- Esto debido a la disminución del ítem pagos directos al trabajador de servicio de bienestar, donde contribuyó el menor pago de bonos de escolaridad en empresas dedicadas a la elaboración de productos alimenticios y bebidas, fabricación de productos químicos y actividades de edición e impresión, situación que afectó a todos los grupos ocupacionales. Comercio se posicionó como la tercera mayor incidencia negativa a causa de menores pagos de comisiones por ventas en comercializadoras al por menor y mayor, así como en empresas dedicadas al comercio de vehículos automotores y repuestos, afectando a técnicos y vendedores.



Si las perspectivas de recuperación de la actividad no se materializan debilitará el crecimiento de la masa salarial, con efectos negativos en el gasto.