

Los números que han marcado al Gobierno de Boric



IPSA PUNTOS



Boric llega a su última cuenta pública en medio de más actividad, una polémica situación fiscal y la amenaza de la guerra comercial

POR CATALINA VERGARA

El Presidente Gabriel Boric llegará a su última cuenta pública ante el Congreso Pleno con una economía chilena que exhibe señales mixtas, pero con tono positivo.

De partida, la actividad local se ha mostrado resiliente en un escenario marcado por la turbulencia generada por el alza de aranceles del Gobierno de Donald Trump, que se posiciona como la mayor amenaza para la macro.

Durante el primer trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) se expandió 2,3%, más de lo que esperaba el mercado, impulsado en gran parte por las exportaciones. Fue un periodo en el que el consumo también mostró un repunte.

Las cifras de enero-marzo siguen la trayectoria del crecimiento de 2,6% que anotó 2024, que dejó atrás el pobre 0,5% de 2023 y se ubican algo sobre el 2,2% del primer año de Boric.

Pese a ello, las cifras distan del

En su última cuenta ante el Congreso pleno, el Presidente podría relevar el máximo del IPSA y una inversión en recuperación. El punto débil aún es el mercado laboral.

4% que se han puesto como meta los candidatos presidenciales de diferentes sensibilidades políticas.

Otro reflejo de un buen momento financiero es el mercado accionario local. El Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) ha alcanzado niveles históricos, incluso bordeando los 8.500 puntos gracias a factores como la aprobación de la reforma de pensiones, los buenos resultados del primer trimestre y lo que asume como posición menos vulnerable frente a la guerra comercial.

Otro factor mencionado por los analistas es la expectativa de que la próxima administración en llegar a La Moneda será de derecha.

Eso sí, el precio/utilidad del IPSA es de 11,4 veces, mientras que el promedio de 10 años es 13,0 veces.

Con respecto a la inversión, en el último año de mandato del Presidente, se ven brotes verdes. Luego de que la Formación bruta de capital fijo (FBCF) se contrajera en 2023 y 2024, para este año se espera una expansión en torno a 3%.

El Gobierno ha lucido los últimos anuncios, donde resalta la inversión de US\$ 16 mil millones de TotalEnergies en Magallanes y que Amazon Web Services invertirá US\$ 4 mil millones para un data center en Santiago, entre otros.

En la vereda de los pendientes, el mercado laboral ha sido un dolor de cabeza para la administración Boric. La tasa de desempleo no logra llegar a los niveles pre pandemia, y, de

FUENTE: BANCO CENTRAL, BLOOMBERG E INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS (INE).



ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA - IMACEC % VAR. ANUAL



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - IPC % VAR. ANUAL



DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL % DEL PIB



SPREADS SOBERANOS EMBI GLOBAL SPREAD DE JP MORGAN

MIDE EL RIESGO PAÍS - PUNTOS BASE



Deuda pública al alza

Un episodio aparte del Gobierno ha sido el tema fiscal. En 2024, la administración no cumplió con su meta de déficit estructural, alcanzando un 3,2% que implica un desvío de 1,3 puntos del PIB por sobre la meta de saldo negativo de 1,9%.

Frente a ello, el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) ha reiterado su preocupación por la tendencia de la deuda -hoy en 41,7%, versus el 36,2% que recibió Boric-, provocando roces con el ministro de Hacienda, Mario Marcel.

Pese a esta turbulencia, desde Teatinos 120 han enfatizado en que los mercados han permanecido indiferentes al debate fiscal en Chile. Tanto los datos de los CDS como el EMBI de JP Morgan no muestran señales de peligro, han argumentado. De hecho, el EMBI se ha reducido notoriamente desde que Boric juró en el Congreso que lo recibirá otra vez este domingo.