

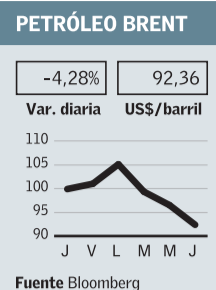
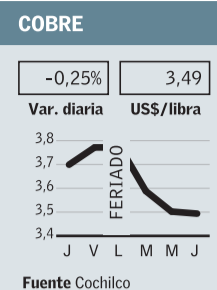
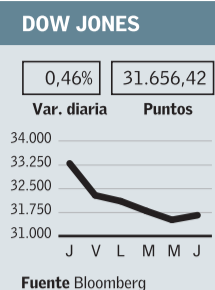
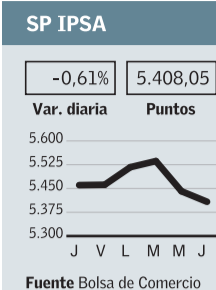


## Las implicancias para Chile del resultado del Plebiscito 2022

Gonzalo Müller y Óscar Landerretche  
**05.09.22 en vivo a las 11.00 hrs**  
por btgpactual.cl

Índices accionarios por sector 01/09/2022			
Variación %	Diaria	Mensual	Anual
Consumo-Básico	0,12	0,12	-8,02
Financiero	-1,26	-1,26	15,43
Gol*	0,00	0,00	1,41
Industrial	-2,54	-2,54	9,56
Materiales	-2,44	-2,44	44,77
Salud	0,65	0,65	-17,27
Servicios Básicos	-1,20	-1,20	5,77
Tecnología	-1,23	-1,23	47,96
Telecomunicaciones	2,00	2,00	-1,38

Fuente Bolsa Electrónica de Chile \*Azul Azul, Cruzados y B/N



# Escenario se anticipa complejo sin ayudas estatales ni retiro de fondos desde las AFP y ante una eventual recesión Alza de morosidad enciende alertas: expertos prevén repunte desde fines de este año

Según la industria bancaria, las colocaciones de consumo son las que han estado evidenciando un progresivo retorno a los niveles prepandemia, lo que analistas atribuyen al redestino de los recursos a pagar otros compromisos, como vivienda.

PAULA GALLARDO S.

Uno de los efectos colaterales de la mayor disponibilidad de liquidez en la economía en 2021, debido a las ayudas estatales y los retiros de US\$ 50 mil millones desde los fondos de pensiones, fue la decisión de las personas de pagar sus compromisos crediticios, en particular, los bancarios.

Consecuencia de lo anterior es que la morosidad en todos los segmentos —comerciales, consumo e hipotecarios— bajó a mínimos históricos, en torno a 1,25% en diciembre de 2021, y se ubica en 1,45% en julio de 2022, lejos aún de los niveles prepandemia de febrero de 2020, cuando registraba 2,07%.

No obstante, analistas del sector y la propia industria bancaria estiman que dichas cifras no son sostenibles. Más aún, si se observa el constante descenso de la liquidez en las cuentas corrientes y cuentas vistas, que a mayo de 2022 totalizaban US\$ 33.067 millones de saldo, lejos del peak de US\$ 44.836 millones de julio de 2021, aunque aún por encima de los niveles de prepandemia (US\$ 19.757 millones en febrero de 2020).

¿Qué esperar? Las primeras señales de alerta se vieron en el alza de la morosidad de los créditos de consumo, que desde octubre de 2021 —su menor nivel histórico de 1,07%— no ha parado de subir, alcanzando en julio de este año un 1,89%, acercándose a los niveles de prepandemia (2,46% en febrero de 2020).

Según el último reporte de la Asociación de Bancos (ABIF), “el riesgo de crédito muestra algunas señales de aumento en los últimos meses, particularmente

en la cartera de consumo, donde la morosidad mayor a 90 días ha subido 76 pb en lo que va del año, hasta 1,89% de las colocaciones en julio”.

Coherente con lo anterior, desde la banca reconocen que “las provisiones para créditos de consumo subieron 72 pb en los primeros siete meses del año en curso, hasta 8,59% de las colocaciones, en línea con el aumento de la morosidad en dicho segmento”, dando cuenta de las expectativas del sector.

## ¿De qué depende?

Felipe Florit, gerente de Riesgo Banca Personas Banco BICE, observa “un estable comportamiento de pago y de la morosidad en todas las carteras de crédito cuya evolución va a depender de aspectos macroeconómicos y políticos en el país”.

La economista Martina Ogaz, de Euroamerica, explica que el he-

**1,89%**  
fue la morosidad de la cartera de consumo en julio de 2022, lejos del mínimo histórico de 1,07% de octubre de 2021.

chico de que primero se observe una mayor morosidad en consumo responde a que “las personas prefieren dejar de pagar ese tipo de créditos frente a otros más relevantes, como los hipotecarios. Obviamente, si el deterioro de la economía se torna más permanente, la morosidad comenzará a verse en los otros tipos de créditos”.

En ese sentido, Ogaz agrega que “de lo que se ve del MI (indicador que permite apreciar el volumen de circulante en la economía), aún queda espacio para que los niveles de liquidez se normalicen a niveles previos a la

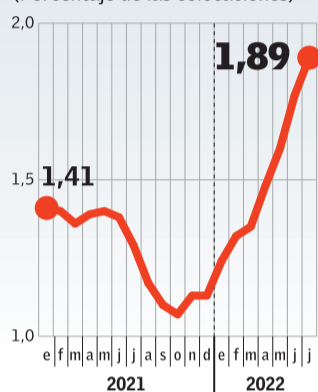
degradación de los retiros de los fondos de pensiones y de las ayudas del Estado en pandemia —cerca de US\$ 75 mil millones en total—; el freno de la inversión y el alza en la tasa de desocupación, que hoy llega a

7,9% a nivel nacional, un 0,7% más que en septiembre de 2021, y la caída de los salarios reales en un 2,5% a causa de la inflación que acumula un 13,1% en 12 meses”.

Dicho lo anterior, “es posible proyectar que durante el primer semestre de 2023 volvamos a los niveles de morosidad que teníamos prepandemia (2%)”, agregó.

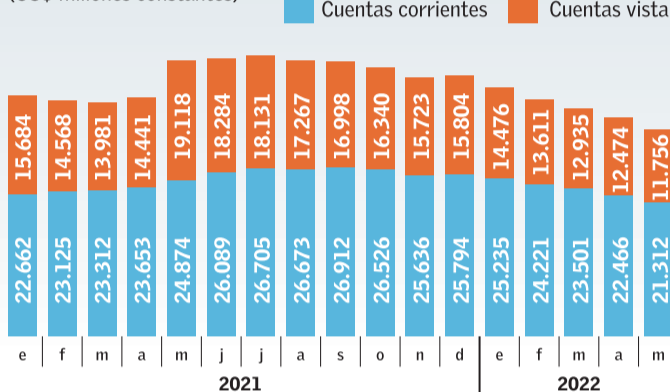
## Morosidad mayor a 90 días consumo

(Porcentaje de las colocaciones)



## Saldo en cuentas corrientes y cuentas vista de personas naturales

(US\$ millones constantes)



Fuente: Asociación de Bancos en base a CMF.



En todos los segmentos —comerciales, consumo e hipotecarios— la morosidad en julio se ubica en 1,45%.

Informe elaborado por la Dirección de Presupuestos:

# Personal del Gobierno Central creció 8.200 puestos en 2° trimestre

Período coincide con los tres primeros meses de la nueva administración. Desde la Dipres explican que el aumento está dentro de los parámetros legales.

MATÍAS BERRÍOS

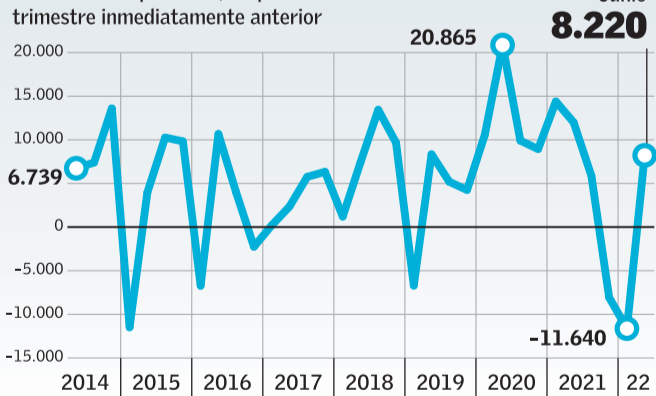
La administración de Gabriel Boric asumió el 11 de marzo de este año y, en sus primeros tres meses, correspondiente al período abril-junio de este año, la dotación del Gobierno central llegó a 449.735 cargos efectivos. Al comparar esta cifra con el trimestre inmediatamente anterior se observa un aumento de 8.200 puestos efectivos. Además, de este total, casi el 70% fue personal a honorarios.

Desde la Dirección de Presupuestos explican que el aumento trimestral en términos generales se encuentra dentro del marco establecido en las glosas de dotación máxima de la Ley de Presupuestos vigente, y en el caso del personal fuera de dotación, responde a contrataciones transitorias y de tipo estacional. “Esto demuestra que las instituciones públicas retoman niveles de dinamismo similares al período prepandemia, mientras se mantiene la atención asociada a la alerta sanitaria”, señalan en la Dipres.

Respecto de los honorarios, en la Dirección señalan que el principal aumento se explica por los servicios de Salud (3.408 puestos), en concordancia con el estado de alerta sanitaria en que se encontraba el país durante el segundo trimestre. También influyó significativamente en el incremento de los contratos a honorarios el Instituto Nacional de Deportes (con 1.985 puestos), por razones estacionales y a cordones con retomar más la

## Evolución del aumento de la dotación del Gobierno Central

En número de personas, respecto al trimestre inmediatamente anterior



Fuente Dipres

normalidad, asociadas al funcionamiento de distintos programas, como Crecer en Movimiento, Deporte Participativo Público, entre otros, explican en la Dipres.

En períodos iguales, es decir, junio del 2014 y junio del 2018, el incremento de personal fue de 6.739 y 7.415 personas, respectivamente. Carlos Castro, director ejecutivo del Centro de Sistemas Públicos (CSP) de Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile, observa que todos los aumentos que hubo en 2014, 2018 y este año, efectivamente responden a un cambio de administración. “Al haber un nuevo gobierno

se producen cambios en el personal del Gobierno central, no se mantiene estático. Es decir, un incremento entre el primer trimestre, que en el fondo considera hasta marzo, y el segundo trimestre, cuando el Gobierno ya está instalado”, señala Castro.

En cuanto al personal a honorarios, Castro señala que es bastante consistente con los datos de cambio de Gobierno anteriores y se explica de alguna manera que sea mayormente en honorarios donde existe mayor flexibilidad procedimental en su contratación, respecto de los cargos de la dotación. “Donde pondría el acento, es

que siga habiendo una tendencia predominante hacia las contrataciones a honorarios, siendo que ha habido recientes señales explícitas de la Contraloría General de la República, en que eso debiese ir en disminución. Ese es el punto donde debería ponerse el foco”, señala.

Por su parte, Juan Bravo, director del Observatorio del Contexto Económico, señala que hay diferencias en cuanto a la composición de la calidad jurídica de los puestos de trabajo entre junio del 2014, 2018 y 2022. “En el caso de los aumentos trimestrales del segundo trimestre de 2022 y el segundo trimestre de 2014, el aumento fue liderado por puestos de trabajo fuera de la dotación (honorarios), mientras que en el caso del aumento trimestral del segundo trimestre de 2018 el incremento fue liderado por puestos dentro de la dotación (planta, contrata)”, observa Bravo.

Agrega que en lo que se asemejan los tres períodos es que, en lo referente al aumento de puestos de trabajo de la dotación, los incrementos están liderados por el estamento de profesionales, que es el segmento en donde tiende a haber mayores ajustes cuando hay un cambio de gobierno.

Respecto del mismo período del año anterior, el total del Gobierno central mostró una disminución de 5.625 puestos (1,2%), explicado por la disminución del personal fuera de dotación, principalmente en los servicios de Salud (Sersal).

## Proyección montos de referencia PGU

Fecha reajuste PGU	PGU actual, proyectada según reajustes por inflación	PGU meta (\$250.000) según UF de febrero de 2022	LP actual, proyectada *	PGU meta (\$250.000) sin reajuste
feb-22	185.000	250.000	189.635	250.000
feb-23	205.121	274.946	212.892	250.000
feb-24	216.403	290.068	223.859	250.000
feb-25	223.977	300.221	231.694	250.000
feb-26	231.816	310.728	239.803	250.000

Fuente Ciedess

EL MERCURIO

## Estudio de Ciedess (CChC): Inflación acerca PGU a meta de \$250 mil, con menos poder adquisitivo

Gobierno adelantó que en la reforma “viene una PGU de carácter universal”.

PAULA GALLARDO S.

Uno de los compromisos del Gobierno fue avanzar hacia una Pensión Garantizada Universal (PGU) de \$250.000 hacia fines de la administración, ratificado en la cuenta pública del Presidente Gabriel Boric y reforzado por la ministra del Trabajo, Jeannette Jara, el miércoles ante la comisión de Trabajo del Senado, instancia en que adelantó que, “en el proyecto de ley de pensiones que vamos a ingresar viene una PGU de carácter universal para todas las personas mayores”, que consideraría a los pensionados bajo leyes especiales. Sin embargo, surge la interrogante sobre el poder adquisitivo respecto de la meta definida, en un contexto de alta inflación.

Según un estudio de Ciedess (CChC), el monto de la PGU llegaría en torno a los \$232.000 en el reajuste de febrero de 2026, siguiendo las proyecciones de inflación de la Encuesta de Expec-

tativas del Banco Central, es decir, un aumento de \$18.184 (equivalentes a 7,8%).

¿Qué sucede con la PGU en términos reales? Ciedess plantea que “si en febrero de 2022 la meta de la PGU equivalía a 7,9 UF, para febrero de 2026 el monto debería ascender a \$310.728, generando una brecha de casi \$79.000 en términos de pérdida de poder adquisitivo”. Así, “en la práctica, se podrán comprar menos bienes y servicios de los que se pueden comprar en la actualidad con \$250.000, generando una brecha que tendría que ser subsanada con un incremento de un 34% de la PGU para cumplir la promesa original”.

Por lo anterior, Ciedess propuso perfeccionamientos. Entre ellos, definir un ingreso que permita financiar los gastos por sobre la línea de la pobreza (LP) absoluta individual en la vejez, lo que implicaría un aumento de un 3,8% respecto del valor actual.