



# Expectativas Económicas 2017



DOCUMENTO ELABORADO POR EL DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS DE ASIVA

## Situación Económica en Chile

El Banco Central informó que para el tercer trimestre del 2016, el PIB creció 1,6%, acumulando así un alza de 1,8% en el año. Se contabilizó igual cantidad de días hábiles que en el tercer trimestre del 2015, resultando el efecto calendario igual a 0,1 puntos porcentuales.

En términos desestacionalizados, el PIB aumentó 0,6% respecto al segundo trimestre. Desde la perspectiva del origen, el resultado fue liderado por el incremento de los servicios personales, que alcanzó una tasa en doce meses de 6,6%; en menor medida, también destacaron por su contribución las actividades de comercio y transporte, tras aumentar 3,1% y 5,0%. En contraste, las principales incidencias negativas provinieron de los sectores industria manufacturera, construcción y electricidad, gas y agua (EGA), luego de caer 1,4% los dos primeros y 3,7% el último.

Desde la perspectiva del gasto, el resultado del PIB se explica por las variaciones positivas de la demanda interna y de las exportaciones netas. La demanda interna registró una variación de 0,8%, como consecuencia del incremento del consumo total y la caída de la inversión; en términos desestacionalizados, aumentó en 1,1% respecto del trimestre anterior.

El consumo total creció 2,9%, impulsado por el gasto de los hogares, principalmente en servicios, y por el dinamismo del gasto de gobierno. En tanto, en el resultado de la inversión predominó la mayor desacumulación de inventarios del trimestre, principalmente de bienes industriales; con ello, la variación de existencias alcanzó una tasa acumulada en doce meses de -1,2% del PIB, valorada a precios del año anterior. Aunque en menor medida, la formación bruta de capital fijo (FBCF) también afectó el resultado de la inversión, tras caer 1,2%, incidida principalmente por el menor gasto en construcción y otras obras.

Las exportaciones de bienes y servicios registraron una variación de 0,5%, tras mantenerse constante el componente de bienes y crecer el componente de servicios. Este último aumentó impulsado por los servicios de turismo, en tanto, el resultado de las exportaciones de bienes se explica principalmente por el alza de los envíos frutícolas y la caída de los envíos de bienes industriales. Las importaciones de bienes y servicios cayeron 1,4%, debido a menores internaciones de bienes, particularmente, industriales; por su parte, las importaciones de servicios registraron un alza marginal.

El ingreso nacional bruto disponible real creció 1,2%, luego de hacerlo en 0,7% en el segundo trimestre. El resultado fue explicado por menores rentas y transferencias recibidas desde el exterior, cuyo efecto fue en parte compensado por mayores términos de intercambio.

El ahorro bruto total ascendió a 21,3% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 16,7% del PIB y un ahorro externo de 4,6% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

En la tabla I se presenta la evolución trimestral de los principales agregados macroeconómicos para el año 2015 y para el primer, segundo y tercer trimestre de 2016.

**Tabla I: Evolución Trimestral principales agregados macroeconómicos**

Periodo	2015				2016		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto (PIB)	2,7	2,3	2,5	1,7	2,3	1,6	1,6
PIB Desestacionalizado (1)	1,0	0,	0,5	0,1	1,1	-0,4	0,6
Ingreso nacional bruto disponible real	2,5	1,8	1,4	-0,4	1,7	0,7	1,2
Demanda interna	1,0	2,0	3,7	1,4	1,2	1,5	0,8
Demanda interna desestacionalizada(1)	0,7	0,5	1,5	-1,4	0,2	0,9	1,1
Consumo total	2,5	2,2	3,0	2,4	2,9	2,8	2,9
Consumo de hogares e IPSFL (2)	2,2	1,5	2,0	1,8	2,6	1,8	2,0
Consumo Gobierno	4,5	5,6	7,8	4,9	4,7	7,5	6,9
Formación bruta capital fijo	-3,3	-5,5	4,3	-1,3	1,0	3,0	-1,2
Construcción y otras obras	-0,1	1,8	3,6	2,6	1,1	-0,1	-1,8
Maquinaria y equipo	-9,6	-19,3	5,7	-8,4	0,9	10,3	-0,7
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	-6,2	-1,4	-0,9	0,9	0,9	0,5
Importaciones de bienes y servicios	-4,1	-7,3	1,7	-1,8	-3,2	0,2	-1,4
Variación de existencias (3)	-0,9	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,9	-1,2
	(Porcentaje del PIB, en términos reales)						
Inversión en capital fijo	23,9	22,9	24,1	23,9	23,6	23,2	23,4
	(Porcentaje del PIB, en términos nominales)						
Inversión en capital fijo	22,0	21,8	23,6	23,3	22,2	22,6	22,6
Inversión total	23,7	21,5	23,4	21,0	22,9	20,7	21,3
Ahorro externo	-0,7	0,4	5,0	3,5	-1,2	1,1	4,6
Ahorro nacional	24,3	21,2	18,3	17,6	24,0	19,6	16,7

Fuente: Banco Central de Chile

(1) La tasa corresponde a la variación respecto del periodo inmediatamente anterior.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro

(3) Corresponde a la razón de la variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

## I. Análisis del PIB por actividad económica

A continuación se analiza en detalle el desempeño de la actividad económica durante el tercer trimestre del año 2016, desde las perspectivas del origen y del gasto.

### Sector Agropecuario –silvícola

La actividad agropecuario-silvícola registró una variación de 0,7%, al igual que el trimestre anterior. Las cifras desestacionalizadas muestran un alza respecto del último período (gráfico I).

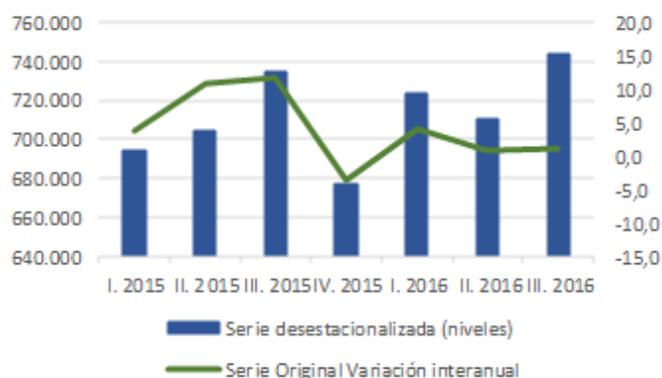
En el resultado incidió el bajo desempeño de la fruticultura y ganadería; en tanto, agricultura y silvicultura exhibieron mayor dinamismo. La agricultura creció en respuesta a la mayor producción de hortalizas de consumo fresco.

En contraste, cayó la producción de remolacha, principal especie de cultivos anuales que se produce en el trimestre.

El desempeño de la silvicultura reflejó la mayor producción de madera pulpable, asociada a los incrementos en la tala de pino radiata. En tanto, la madera aserrable no registró variación.

Por su parte, el resultado de la fruticultura se explica por una mayor producción de cítricos, destinada tanto al mercado externo como interno, cuyo efecto fue en parte compensado por la menor producción de paltas. En tanto, el desempeño de la ganadería respondió a una mayor producción de aves y leche, contrarrestada por menor producción de ganado bovino y cerdos.

Gráfico I: Agropecuario Silvícola



Fuente: Banco Central de Chile

## Sector Pesca

El sector pesca aumentó 5,2%, tras hacerlo en 2,1% el trimestre anterior. Respecto de este último, se observó un alza en términos desestacionalizados (gráfico 2).

El resultado de la actividad fue liderado por el incremento de la acuicultura y, en menor medida, por la pesca extractiva. El desempeño de la acuicultura reflejó el mayor cultivo de salmónidos, en tanto, el de la pesca extractiva se explica por la mayor extracción de moluscos y crustáceos.

Gráfico 2: Pesca



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 3: Minería



Fuente: Banco Central de Chile

## Sector Minero

El sector minero disminuyó 0,8%, registrando cinco trimestres consecutivos de caídas en doce meses. En tanto, el resultado desestacionalizado exhibió un crecimiento marginal respecto del trimestre anterior (gráfico 3).

El resultado negativo se explica tanto por el desempeño de la actividad cuprífera como del resto de la minería, tras caer 0,5% y 3,5%, respectivamente.

La minería del cobre registró una menor producción, asociada a menores leyes del mineral, condiciones climáticas desfavorables y paralizaciones que afectaron a algunas de las principales mineras del país. Contrastando en parte lo anterior, se registraron aumentos en la producción de algunas empresas, vinculados a mejoras técnicas y operativas, entre otras.

El desempeño del resto de la minería reflejó la menor producción de oro y plata; en contraste, aumentó la producción de hierro y carbón.

## Sector Construcción

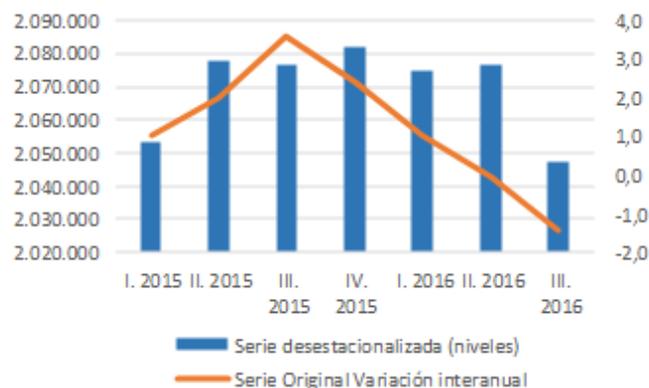
El sector construcción cayó 1,4%, tras anotar un alza de 0,1% el trimestre anterior. Asimismo, los resultados desestacionalizados muestran una contracción respecto del segundo trimestre (gráfico 4).

El resultado del sector se explica por la caída de edificación y, en menor medida, de obras de ingeniería, efectos que fueron en parte compensados por un aumento en las actividades especializadas.

La contracción de la actividad edificación se encuentra en línea con el desempeño presentado por los indicadores sectoriales de despachos de hormigón y permisos de edificación.

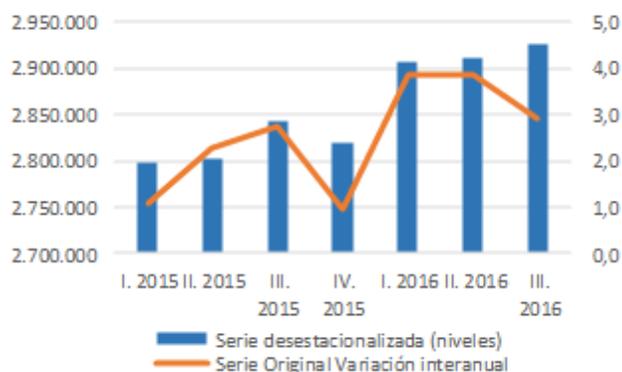
En tanto, el resultado de obras de ingeniería se vio afectado principalmente por la menor inversión en obras mineras. Lo anterior fue compensado por la mayor inversión en obras eléctricas y proyectos de infraestructura portuaria, entre otros.

Gráfico 4: Construcción



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 5: Comercio



Fuente: Banco Central de Chile

## Sector Comercio

El sector comercio creció 3,1%, tras anotar un alza de 5,1% el trimestre anterior; asimismo, se observó un alza en términos desestacionalizados (gráfico 5).

El resultado se explica por el dinamismo de las ventas minoristas, en tanto que las ventas mayoristas y automotrices registraron alzas marginales.

El crecimiento del comercio minorista fue liderado por las ventas en almacenes especializados de vestuario, calzado y equipamiento doméstico; en menor medida, también destacaron en términos de contribución las ventas de grandes tiendas y supermercados.

El resultado del comercio mayorista se explica principalmente por el alza de las ventas de enseres domésticos, compensada por la caída de las de maquinaria y equipo. En tanto, el desempeño del comercio automotor respondió al leve aumento de la venta de vehículos y la caída de los servicios de mantención y venta de repuestos.

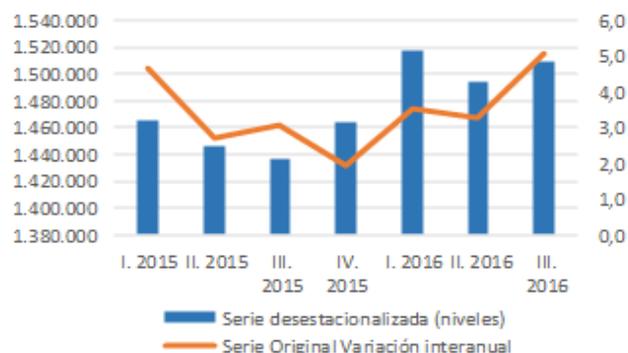
## Sector Transporte

La actividad transporte anotó un alza de 5,0%, tras aumentar 4,0% en el segundo trimestre. Respecto de este último, la actividad se incrementó en términos desestacionalizados (gráfico 6).

El crecimiento sectorial fue liderado por los servicios conexos al transporte, cuya expansión se atribuye, mayoritariamente, al transporte por tuberías y servicios de carreteras; el desempeño del primero está en línea con las exportaciones de gas natural, y el del segundo, con un mayor tráfico de vehículos.

También destacó la contribución del transporte aéreo, donde predominó el tráfico de pasajeros, tanto nacional como internacional. En menor medida, el transporte terrestre, tanto de pasajeros como de carga, incidió positivamente.

Gráfico 6: Transporte



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 7: Comunicaciones



Fuente: Banco Central de Chile

## Sector Comunicaciones

El sector comunicaciones se contrajo 0,1%, tras caer 0,6% el trimestre anterior.

Por su parte, las cifras desestacionalizadas mostraron un alza con respecto al período anterior (gráfico 7). El desempeño del sector se vio afectado por el acotado dinamismo de la telefonía móvil y la caída de la telefonía fija y de larga distancia. Aunque con un efecto marginal, también disminuyó la actividad de servicios de correos y mensajería. En contraste, destacó el dinamismo de los servicios relacionados a televisión de pago e internet.

## Sector Servicios Empresariales y Servicios Personales

La actividad servicios empresariales anotó un alza de 0,1%, tras aumentar 1,0% en el segundo trimestre; respecto de este último, en términos desestacionalizados registró una caída (gráfico 8). En tanto, la actividad servicios personales creció 6,6%, luego de anotar un alza de 6,4% en el trimestre anterior. En línea con lo anterior, el sector registró una expansión en términos desestacionalizados (gráfico 9).

El resultado de servicios empresariales se vio afectado por la contracción de las actividades de arquitectura e ingeniería, cuyo efecto fue compensado principalmente por el alza de las actividades jurídicas, de contabilidad y gestión.

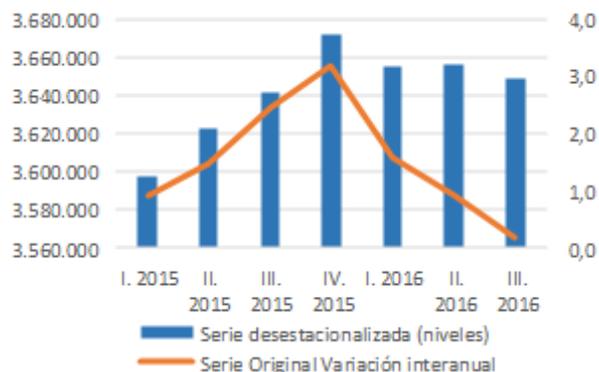
En cuanto al sector servicios personales, su expansión fue liderada por el dinamismo de los servicios de educación, en particular del componente público, así como también, por los servicios de salud.

**Gráfico 8: Servicios Empresariales**



Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico 9: Servicios Personales**

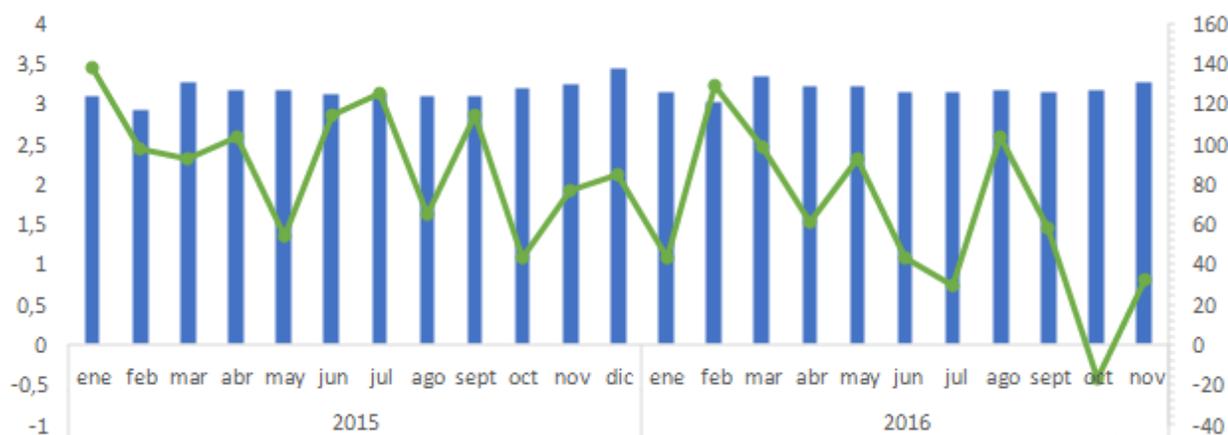


Fuente: Banco Central de Chile

## II. IMACEC

La actividad económica de Chile presentó para el periodo enero—noviembre 2016 una variación acumulada de 1,5%. El único descenso para este periodo se presentó en el mes de octubre (-0,4%), mientras que la mayor variación positiva se reflejó en el mes de febrero (3,3%).

**Gráfico 10: Evolución IMACEC 2015– 2016**



Fuente: INE

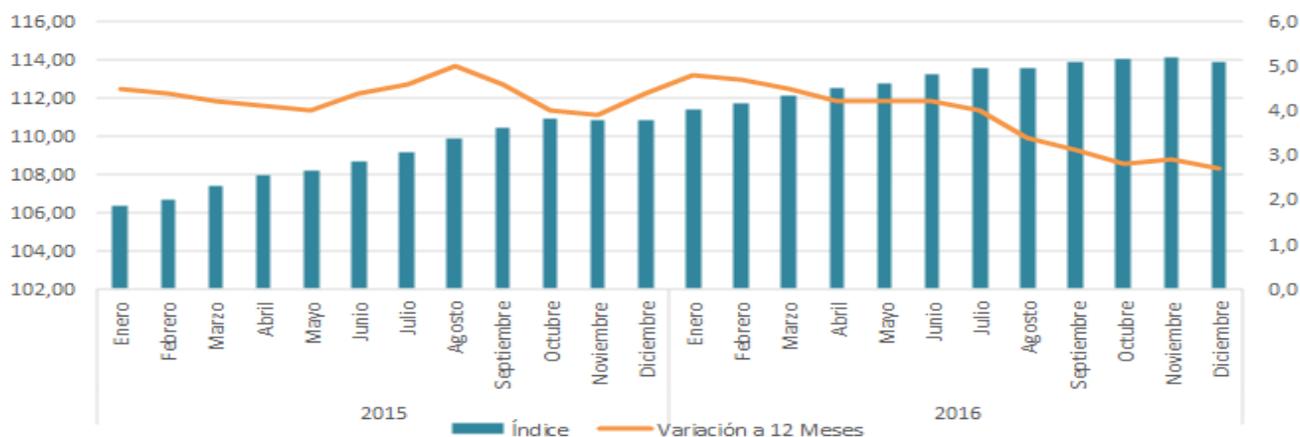
### III. Índice de Precio al Consumidor (IPC)

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de -0,2%, acumulando 2,7% en el año 2016.

En el año 2016, ocho de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias negativas, tres presentaron incidencias positivas y una registró nula incidencia.

En el siguiente gráfico se puede apreciar que las mayores alzas en términos de variación anual para el año 2016 se presentaron en los meses de enero, febrero y marzo. Mientras que las mayores alzas mensuales se presentaron en los meses de junio y diciembre.

**Gráfico 11: Índice de Precios al Consumidor**

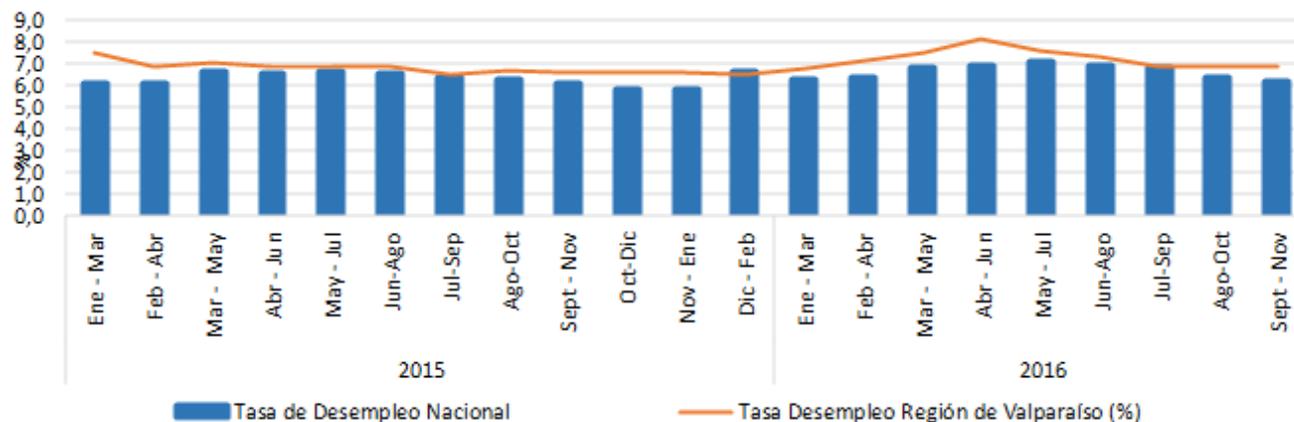


Fuente: INE

### IV. Mercado Laboral

En el trimestre móvil de Septiembre - Noviembre de 2016 la tasa de desocupación nacional de 6,2%, mostrando una baja de 0,4 puntos porcentuales. Por otro lado la tasa de desempleo fue de un 6,9% registrándose un aumento de 0,4 puntos porcentual respecto a igual periodo del año anterior.

**Gráfico 12: Mercado Laboral**



Fuente: INE

Por otro lado las cifras indicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas confirman el aumento de 65.550 ocupados desde el trimestre diciembre 2015 - febrero 2016 hasta Septiembre- Noviembre 2016.

**Tabla 2: Fuerza Laboral y Número de Ocupados a nivel nacional (miles de personas)**

	Dic - Feb	Ene - Mar	Feb - Abr	Mar - May	Abr - Jun	May -Jul	Jun - Ago	Jul - Sep	Ago - Oct	Sep - Nov
Fuerza Laboral	8.645,38	8.617,73	8.647,71	8.665,73	8.654,91	8.676,33	8.667,20	8.691,64	8.699,41	8.745,17
Ocupados	8.134,37	8.077,98	8.098,42	8.077,81	8.059,70	8.056,68	8.070,85	8.104,87	8.141,24	8.200,02

Fuente: INE

## V. Exportaciones

Entre enero-agosto del presente año, la participación de la minería alcanzó al 48% de total de las exportaciones del país.

Las exportaciones de cobre, considerando el cobre refinado y los concentrados, disminuyeron sus embarques en un 17%. Lo anterior, se explica, por la baja en el precio internacional del metal rojo, lo que fue contrarrestado por un incremento del volumen exportado que anotó un aumento cercano del 3% en relación a igual periodo de 2015.

Los demás productos de la minería, totalizaron envíos por 2.471 millones de dólares, presentando un decrecimiento del 2% en relación a igual período de 2015. Las exportaciones no mineras, representaron el 52% de las ventas al exterior durante enero-agosto del presente año, llegando a los 20.662 millones de dólares, con un crecimiento del 4%.

Las exportaciones de productos del mar y frutos frescos, presentaron un aumento del 6% cada uno. Dentro del grupo de los productos del mar, las merluzas y los salmones presentaron una variación positiva de 29% y 7% respectivamente. En el grupo de los frutos frescos destacan las cerezas (32%) y las manzanas (16%) que presentaron alzas, en relación al año 2015.

## VI. Importaciones

Las importaciones totales del país durante los primeros ocho meses de 2016 alcanzaron el monto de 34.877 millones de dólares, un 9% menos a la registrada en igual periodo de 2015.

El sector de los combustibles representó el 13% del total de las importaciones y su monto disminuyó un 25% respecto 2015, totalizando 1.465 millones de dólares menos. En este sector, el petróleo crudo tuvo una participación del 35% con un decrecimiento de 28% en el valor, sin embargo, dicha disminución se originó principalmente en el menor precio del petróleo. Por su parte, el diésel oil, con un 30% de participación en este sector, acumuló importaciones valoradas en 1.325 millones de dólares, un 29% menos respecto a igual periodo de 2015.

Las importaciones de productos no combustibles, entre enero- agosto 2016, anotaron una reducción de 6% respecto del periodo comparable del año 2015 y representó el 87% del monto total de las importaciones del país.

La importación de productos calificados como Bienes de Capital, presentó una disminución del 4% entre enero-agosto de 2016, en relación al 2015. En este sector, uno de los productos con mayor decrecimiento fueron los buses y minibuses cuyo valor importado decreció un 36% respecto del año 2015.

Dentro del grupo de otros productos, las camionetas presentaron un aumento de 11%, totalizando 61 millones de dólares más. Ingresaron al país 5% más de unidades en relación a enero-agosto 2015. Otro producto que destacó dentro de este grupo son las carnes que incrementaron sus compras en 8%, en relación al 2015.



## Situación Económica en la Región de Valparaíso

Para el tercer trimestre de 2016, la región de Valparaíso anotó un moderado ascenso de 0,9%, con respecto a igual período del año anterior.

Durante el trimestre, seis sectores económicos resultaron con crecimiento, mientras que tres registraron saldos negativos, mientras que dos sufrieron variación cercana a cero.

Electricidad, Gas y Agua fue la actividad que más aportó a la dinámica regional, secundada por los sectores Servicios Sociales, Personales y Comunales y Construcción.

Mientras que el mayor descenso se observó en Minería. El ascenso en Electricidad, Gas y Agua, se debió al aumento en distribución de regasificación; en Servicios Sociales, Personales y Comunales, posibilitó el ascenso la mayor dotación de funcionarios públicos; mientras que en Construcción, se debió a la mayor dinámica en Edificación no habitacional y Obras de ingeniería pública.

Todo lo anterior revertido en cierta medida, por el bajo desempeño en Minería, debido a la menor producción de cobre, situación que se presenta desde la segunda parte del año 2013.

Durante el tercer trimestre de 2016, se observó crecimiento de la Actividad Económica Regional con respecto al mismo período del año 2015. Se destacó en comparación con el trimestre inmediatamente anterior, los resultados positivos de Electricidad, Gas y Agua; y la menor tasa de decrecimiento en Minería.

**Gráfico 13: INACER**



Fuente: INE

## I. Industria Manufacturera

En noviembre, el Índice de Producción Manufacturera decreció 11,0% en doce meses, transformándose en el menor registro (85,9) desde la implementación de la nueva base del indicador. Para este periodo no incidió el efecto calendario, ya que ambos periodos tuvieron la misma cantidad de días hábiles.

Siete divisiones resultaron negativas, siendo las que más incidieron en el indicador Derivados del petróleo, Metales comunes y Productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipos y Productos del tabaco. Por el contrario, la división que mayormente incidió de forma positiva en el indicador, correspondió a Maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.

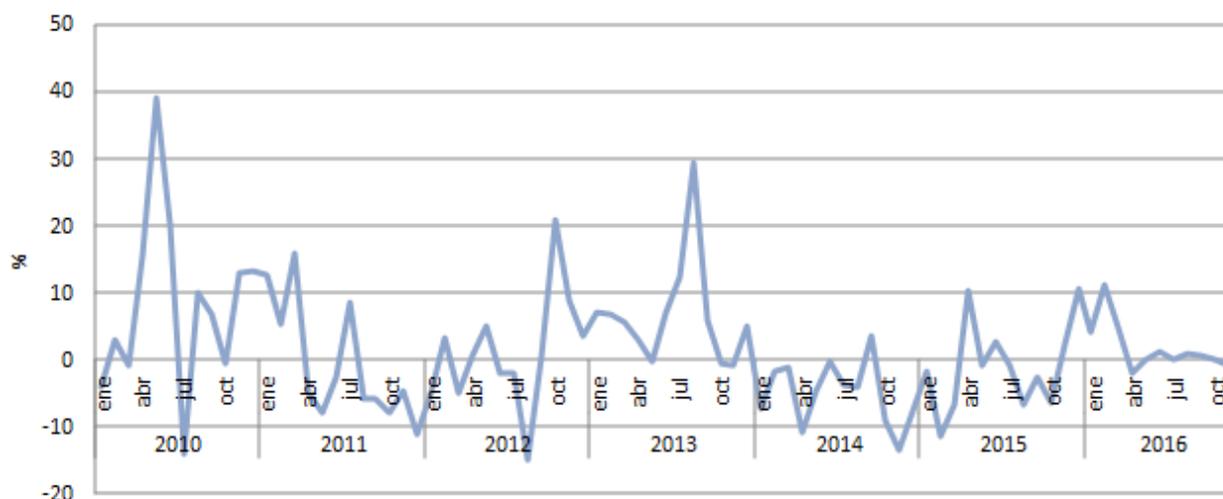
La división Derivados del petróleo registró una incidencia negativa de 5,529 puntos porcentuales (pp), donde resaltó el producto Petróleo diésel asociado a una mantención programada en sus unidades de procesos.

Mientras que, Metales comunes y Productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipos; registró una incidencia negativa de 3,157 puntos porcentuales (pp), donde resaltó el producto óxido de molibdeno debido a una disminución en producción, situación que se reitera desde la segunda parte del año anterior.

La división Productos de tabaco registró una incidencia negativa de 2,644 puntos porcentuales (pp.) contribuyendo el producto Cigarros, habanos, cigarros pequeños y cigarrillos que contengan tabaco o sucedáneos de tabaco, explicado por una acumulación de stock.

En tanto, un comportamiento opuesto a los anteriores presentó la división Maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p, la que registró una incidencia positiva de 1,397 puntos porcentuales (pp), donde destacó el producto Transformadores eléctricos resultado de una baja base de comparación.

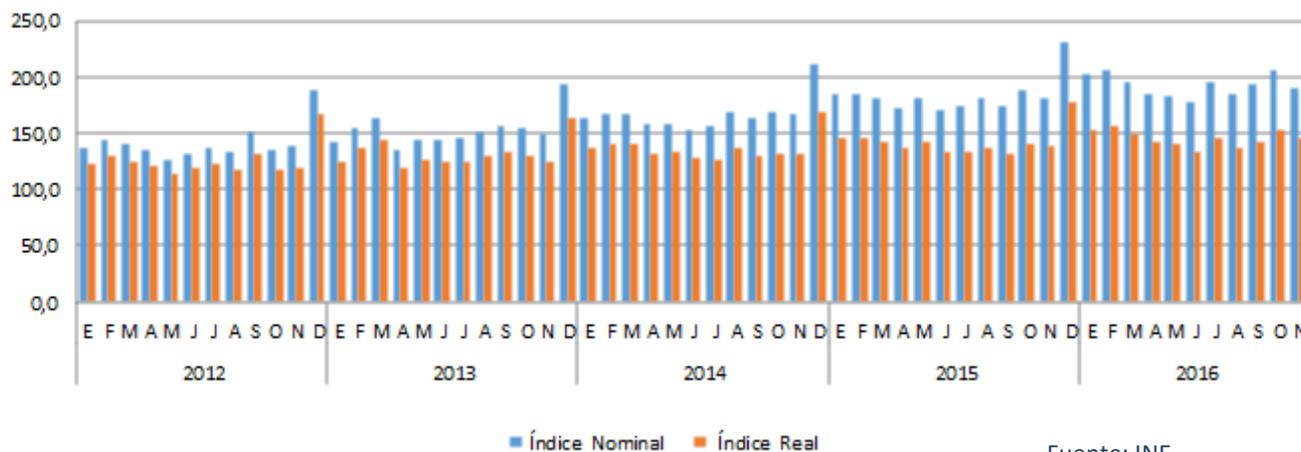
**Gráfico 14: Variación 12 meses producción manufacturera (%)**



## II. Supermercados

Al comparar el Índice de Ventas de Supermercados de noviembre 2016 en la Región de Valparaíso, con igual mes de 2015, se observó crecimiento en valores nominales de 5,2% y un aumento de 4,0% en valores reales, respectivamente. En relación a la variación mensual, registró descensos de 7,9% en valores nominales y 4,9% en valores reales.

**Gráfico 15: Índice de Ventas de Supermercados, Región de Valparaíso.**



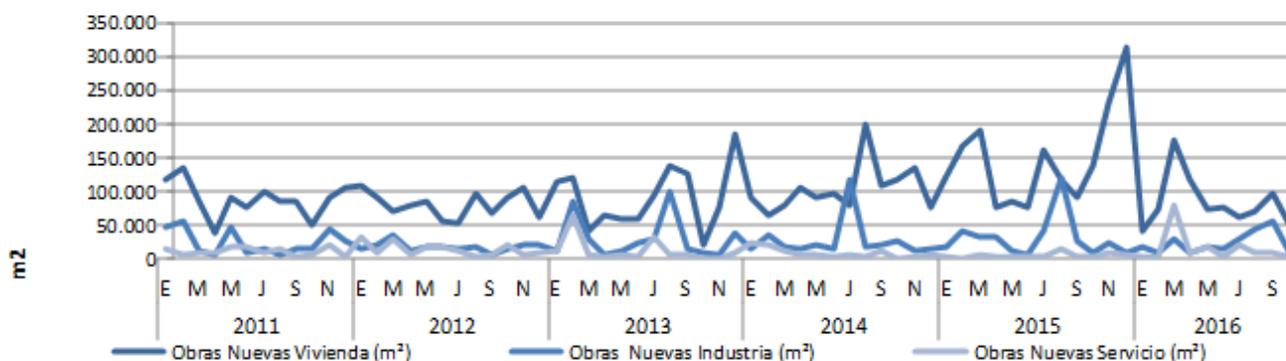
## III. Edificación

En noviembre del presente año, la superficie total autorizada en la Región de Valparaíso, incluidas Obras Nuevas y Ampliaciones, con destinos: Vivienda, Industria, Comercio, Establecimientos Financieros y Servicios, fue de 85.225 m<sup>2</sup>, registrando un decrecimiento de 70,5%, respecto a igual mes del año anterior. En comparación al mes anterior anotó una variación positiva de 12,8%.

**Obras Nuevas.** En este período las Obras Nuevas totalizaron 78.939 m<sup>2</sup>, experimentando una disminución de 71,0%, respecto de noviembre 2015. En el mes de noviembre 2016, del total de superficie autorizada para Obras Nuevas, 89,9% fueron destinadas a Viviendas; el 7,4% a Industria, Comercio y Est. Financieros; y el restante 2,7% a Servicios.

**Ampliaciones.** En tanto, las Ampliaciones totalizaron 6.286 m<sup>2</sup>, registrando un descenso de 63,2%, respecto a noviembre de 2015. Del total de superficie autorizada para Ampliaciones, el 56,7% fueron destinadas a Vivienda; el 25,0% a Industria, Comercio y Est. Financieros; y el restante 18,3% a Servicios.

**Gráfico 16: Destino Obras Nuevas**



#### IV. Generación Eléctrica

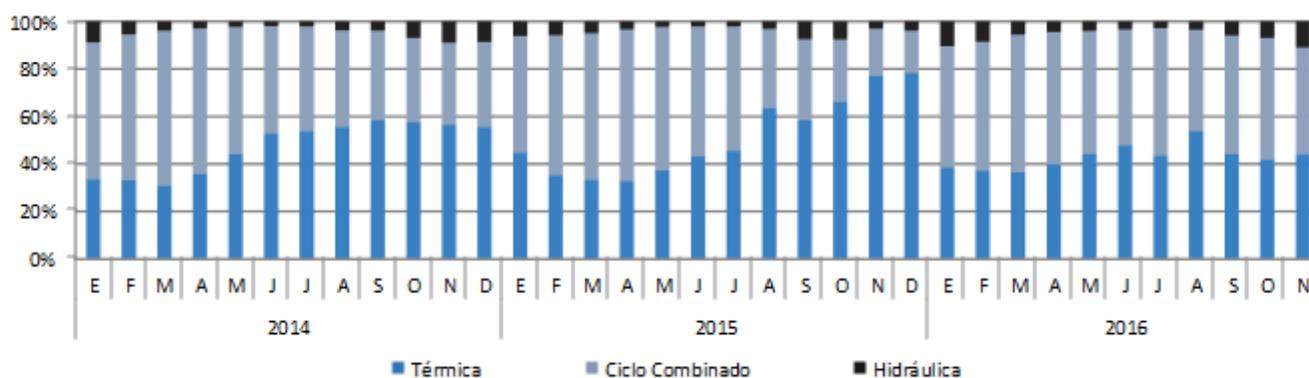
En noviembre de 2016, la generación de energía eléctrica en la Región de Valparaíso fue de 1.121 MWh, experimentando un ascenso de 127,9%, respecto de igual mes del año anterior y un descenso de 10,8% en comparación a octubre 2016.

Térmica: La generación térmica alcanzó aproximadamente a 491 MWh, cifra que experimentó un alza de 26,7%, respecto de la registrada en noviembre de 2015 y una disminución de 6,4% en comparación a octubre 2016.

Hidráulica: La generación hidráulica fue de 123 MWh, registrando un ascenso de 37,2%, respecto de igual mes del año anterior. En comparación al período anterior, anotó una variación positiva de 41,4%.

Ciclo Combinado: La generación ciclo combinado fue de 507 MWh, registrando un aumento de 3.369,0%, respecto de igual mes del año 2015, debido a una baja base comparativa y anotando un registro similar a lo alcanzado en los meses anteriores. Por otro lado presentó una variación mensual negativa de 21,5%.

**Gráfico 17: Generación de Energía Eléctrica por tipo de planta. Región de Valparaíso.**



Fuente: INE

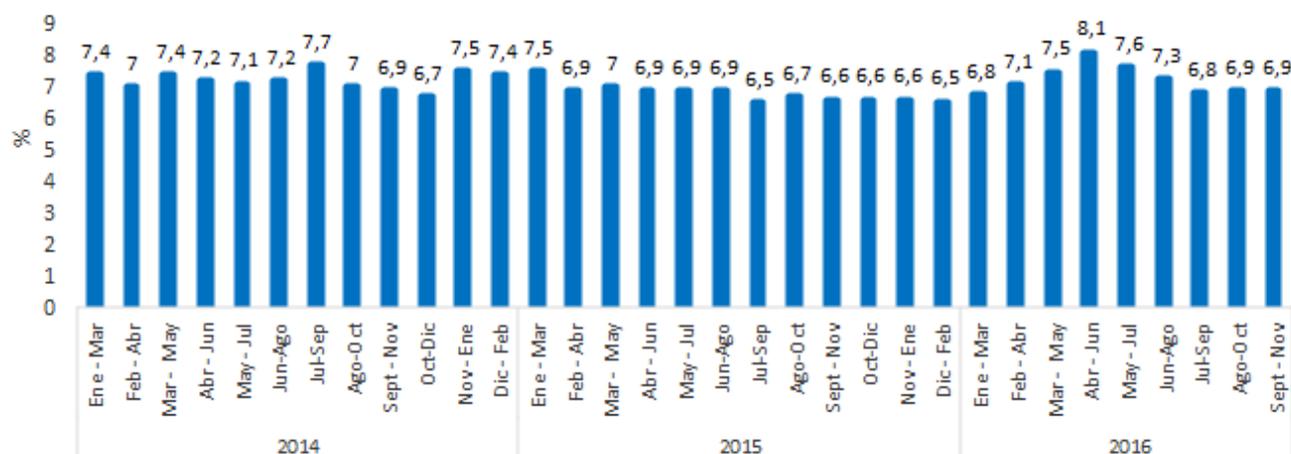
#### V. Mercado Laboral

Durante el año 2016 la tasa de desocupación regional promedio un 7,2% (desde el trimestre móvil enero-marzo a septiembre-noviembre), registrando un aumento de 0,4 puntos porcentuales respecto a igual periodo del año 2015.

El trimestre móvil que presentó una mayor tasa de desempleo correspondió al trimestre abril—junio en donde se registró una tasa de desempleo de 8,1%.

Mientras que los trimestres que presentaron tasas de desempleo más bajas durante el 2016, corresponden a los trimestres móviles enero - febrero con una tasa de 6,8% y a los trimestres móviles julio - septiembre con la misma tasa de desempleo.

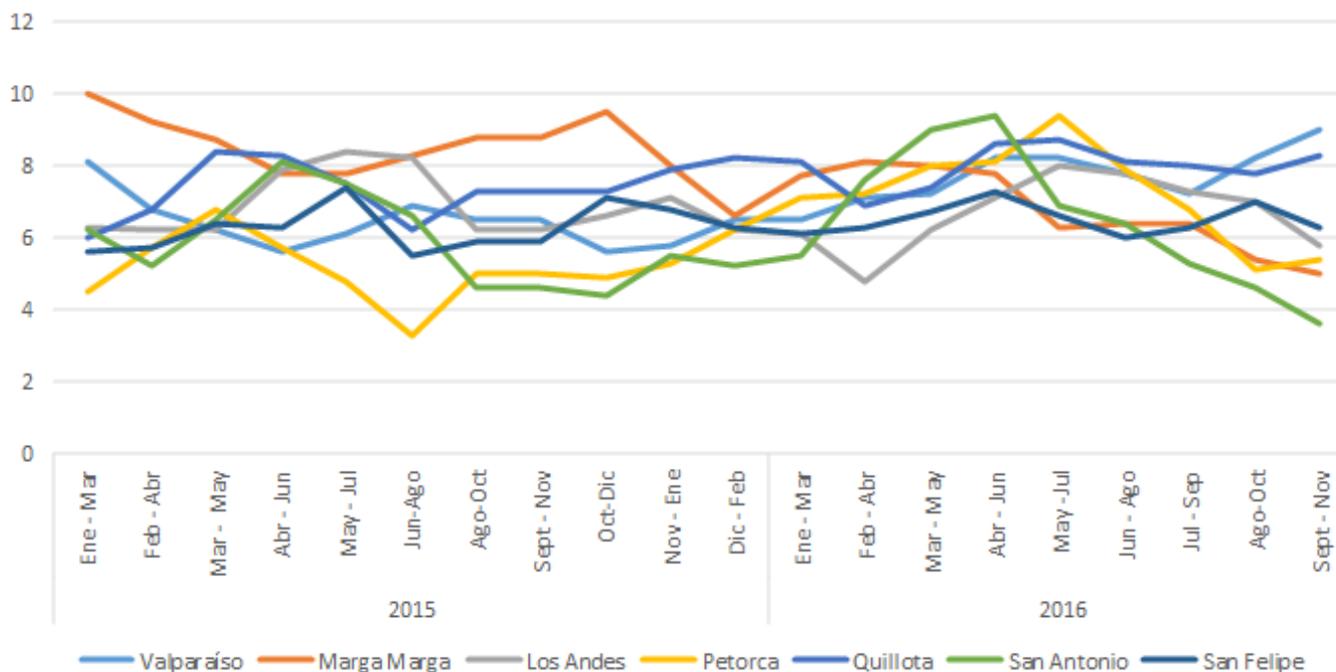
Gráfico 18: Tasa de Desempleo Región de Valparaíso



Fuente: INE

Al analizar la tasa de desempleo promedio por provincia en el mismo periodo, las provincias de Quillota y Valparaíso son aquellas que presentan la mayor tasa de desempleo promedio durante el 2016 (periodo enero-marzo y septiembre y noviembre). Por otro lado la provincia que presentó una menor tasa de desempleo, correspondió a la Provincia de San Antonio, promediando una tasa de desempleo durante el 2016 de un 6,4%.

Gráfico 19: Tasa de Desempleo por provincia



Fuente: INE

## VI. Expectativas Económicas a nivel Nacional y Regional, año 2017.

Durante los últimos meses del año 2016, la inflación anual del IPC continuó descendiendo, situándose en 2,9% en noviembre. La reducción de la inflación se ha dado a una velocidad mayor que la anticipada y se espera que durante gran parte del 2017 se ubique en la parte baja del rango de tolerancia, para iniciar su retorno a la meta a fines de este año. Se estima que la economía retomará tasas de expansión cercanas al potencial hacia fines del 2017.

En el plano externo, tras la elección en EE.UU. Las condiciones financieras se volvieron menos favorables, pero permanecen en niveles expansivos desde una perspectiva histórica. La actividad y la inflación siguen mostrando avances en el mundo desarrollado, a la vez que han tendido a estabilizarse en el mundo emergente. Los términos de intercambio se prevén mejores.

En el siguiente cuadro se pueden ver las cifras estimativas proyectadas para Chile para el año 2017:

	Banco Central	BBVA research	BICE Inversiones	OCDE	Raúl Alvear Economista UV	Ana María Vallina Economista PUCV	Alejandro Maureira Economista UNAB
IMACEC	-	-	-	-		1%	0,5%
PIB	1,5-2,5	1,7%	2,1%	2,5%	1,5%	1,8%	1,8%
Inflación	2,7	2,5%	2,8%	-	3,5%	0,5%	4%
TPM	3%	-	2,75%	-	4%	3%	3,25%
Tipo de Cambio	-	680	665	-	700	610	680
Tasa de Interés	-	3,0%	-	-	-	-	-

### Entrevistas a Expertos

#### Ana María Vallina - Economista Universidad Católica de Valparaíso:

Para Ana María Vallina el año 2017 tendrá una situación económica peor que el año 2016, señalando como los principales problemas que enfrenta el país la pérdida de institucionalidad y corrupción, la alta dependencia del cobre y la situación externa que enfrenta actualmente el país. Ana María estima una tasa de desempleo de un 6,5% para el año 2017.

A nivel regional Vallina estima para el año 2017 un año igual al 2016, señalando como los principales problemas para la Región la falta de infraestructura, falta de industrias y bajos sueldos. De esta manera proyecta para la Región una tasa de desempleo de un 7% y un IMACEC de 2%. Los principales desafíos a nivel regional, señalados por Ana María corresponden a generar mas dinamismo en la economía y mejorar la calidad de sus productos.

**Raúl Alvear - Economista Universidad de Valparaíso:**

Para Raúl Alvear el año 2017 tendrá una situación económica peor que el año 2016, señalando como los principales problemas que enfrenta el país el crecimiento económico, las expectativas y el endeudamiento, además señala que al ser un año de elecciones, los inversionistas preferirán esperar para generar inversión en Chile, sumándole a esto que Colombia y Perú se presentan como países muy atractivos. Alvear estima una tasa de desempleo de un 6,5% para el año 2017.

A nivel regional Raúl Alvear estima para el 2017 un año igual al 2016, señalando como los principales problemas para la Región el centralismo, los tipos de incentivos para crear y desarrollar proyectos y la poca preocupación de autoridades regionales. De esta manera proyecta para la Región una tasa de desempleo de un 7% y un IMACEC igual o peor al del año 2016. Los principales desafíos a nivel regional, señalados por Alvear corresponden a motivar inversionistas, incentivar la contratación de mano de obra, fomentar el turismo, mejorar la asociación con Mendoza y bajar los niveles de delincuencia.

**Alejandro Maureira - Economista Universidad Andrés Bello:**

Para Alejandro Maureira el año 2017 tendrá una situación económica peor que el año 2016, señalando como los principales problemas que enfrenta el país la gestión de la inflación, la baja diversificación de la producción y la gestión de políticas públicas que afectan directa o indirectamente el desarrollo económico, además señala que en un año de elecciones con un país endeudado el debate se centrará en aquellos temas que dividen a la clase política y que son, la fuente de incertidumbre para la gestión de negocios. Maureira estima una tasa de desempleo de un 7,2% para el año 2017.

A nivel Regional Maureira estima para el 2017 un año mejor que el 2016, sin embargo señala como los principales problemas a nivel regional la gestión hídrica (embalses), el desarrollo estratégico en inversión en áreas específicas y el centralismo, ya que las políticas públicas perjudican el desarrollo e independencia para solucionar los problemas específicos de la Región de Valparaíso. De esta manera proyecta para la Región una tasa de desempleo de un 8,2% y un IMACEC de un 1,8%. Los principales desafíos señalados por Maureira para la Región corresponden a la Gestión Hídrica, compatibilidad entre proyectos energéticos y cuidado del medioambiente y mejorar el empleo de la Región.

**Piero Moltedo - Economista Universidad Santo Tomás:**

Para Piero Moltedo el año 2017 tendrá una situación económica igual al año 2016, señalando como los principales problemas que enfrenta el país el crecimiento económico, la desigualdad y productividad. Moltedo estima una tasa de desempleo de un 6,5% para el año 2017.

A nivel Regional Moltedo estima para el 2017 un año igual que el 2016, señalando como los principales problemas que enfrenta la región el crecimiento, el desempleo y la productividad. De esta manera proyecta para la Región una tasa de desempleo de un 6,7% y un IMACEC de un 1,8%. El principal desafío señalado por Moltedo para la Región corresponde a la revitalización de la inversión.