

CEFANÁLISIS

N° 79

INFORME CEF MACROFINANCIERO / JUNIO 2024



ECONOMÍA INTERNACIONAL

¿QUÉ HAY DETRÁS DEL ALZA EN EL PRECIO DEL COBRE?



ECONOMÍA NACIONAL

SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA



MERCADO DE CAPITALES

IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES



MERCADO LABORAL Y PENSIONES

EL AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO ¿UNA TENDENCIA IRREVERSIBLE?



TEMA DE ANÁLISIS

RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA



MODIFICACIONES LEGALES RELEVANTES

MAYO / JUNIO



BOOK REVIEW

“ENAMORARNOS DE UN PROBLEMA”.
AUTOR: URI LEVINE



DESCARGA
EL INFORME



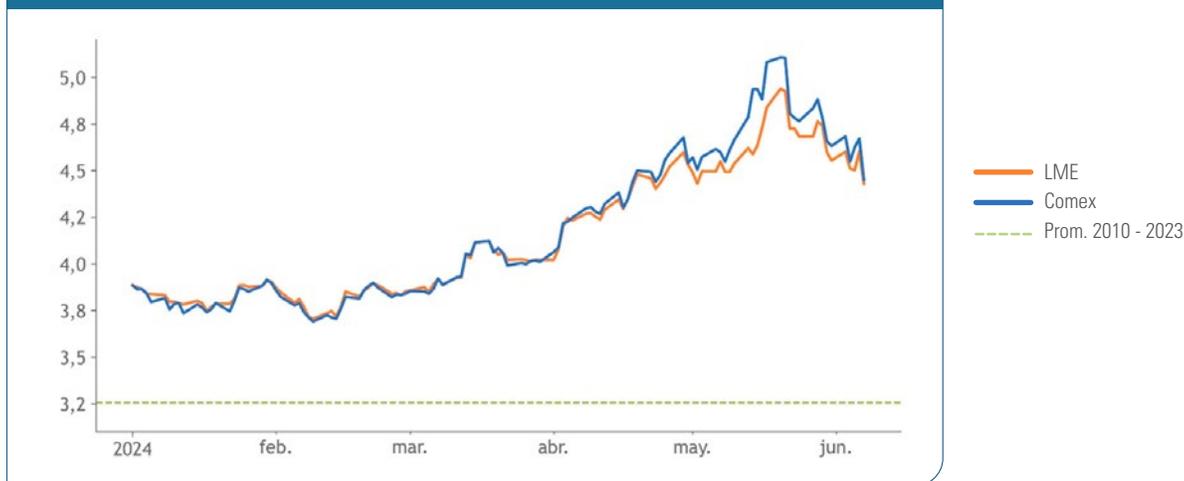
VER
INFORMES
ANTERIORES



¿QUÉ HAY DETRÁS DEL ALZA EN EL PRECIO DEL COBRE?

Entre abril y mediados de mayo de este año, el precio del cobre entró en una intensa fase alcista, alcanzando su nivel nominal más alto en la historia. En la Bolsa de Metales de Londres (LME, por sus siglas en inglés), los futuros a tres meses del precio del cobre casi llegaron a los 5 dólares por libra, mientras que, en el Comex de EE. UU., el precio alcanzó los 5,1 dólares por libra. Recientemente, este aumento se ha revertido levemente, pero el precio sigue estando muy por encima de su promedio histórico, en un 37%. Además, aún acumula un incremento significativo en lo que va de 2024, de aproximadamente un 15% (ver Gráfico N°1). Algo similar, incluso con mayores alzas, muestran los precios futuros con otros plazos.

GRÁFICO N°1: FUTUROS TRES MESES PRECIO COBRE (\$USD / LIBRA)



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

Notas: Datos hasta el viernes 7 de junio de 2024. La línea punteada verde representa el promedio del precio del cobre entre 2010 y 2023 en LME y Comex (son equivalentes A 3,3 USD/lb.)

El aumento del precio fue impulsado por la creciente preocupación de los inversores financieros de que las mineras, en el futuro, no lograrán satisfacer la mayor demanda de este metal industrial clave, lo cual ha llevado a una inundación de liquidez en el mercado de commodities.

Se espera que la demanda de cobre se duplique en la próxima década, impulsada por sectores de rápido crecimiento relacionados con la industria verde que requieren esta materia prima. Por ejemplo, los vehículos eléctricos utilizan cuatro veces más cobre que sus equivalentes convencionales, mientras que el cobre es un material indispensable para la construcción de paneles solares y turbinas eólicas. Asimismo, los centros de datos de inteligencia artificial, que cada vez necesitan ser más grandes, también dependen del cobre para su alimentación y cableado.



¿QUÉ HAY DETRÁS DEL ALZA EN EL PRECIO DEL COBRE?

En contraste, las proyecciones del crecimiento de la producción de cobre no son tan favorables. El cierre forzoso de Minera Panamá, una de las mayores minas de cobre a cielo abierto del mundo operada por la filial canadiense First Quantum Minerals (FQM), repercutirá en un menor suministro del metal. Además, el pipeline de nuevos proyectos es escaso debido a los altos costos de entrada, sumado a las complicaciones burocráticas adicionales debidas a temas ambientales. Los presupuestos de exploración para el cobre han caído desde principios de la década de 2010, y aunque se logran nuevos hallazgos, puede tomar hasta 15 años pasar del descubrimiento a la producción, momento en el cual la rentabilidad y la política podrían haberse vuelto en contra de cualquier proyecto¹. De este modo, se generarán déficits de suministro incluso en escenarios optimistas.

En este contexto, donde se prevé una mayor demanda de cobre, diversos actores globales de la industria minera están buscando asegurar el metal rojo para adelantarse al boom en el precio. Dada la significativa inversión inicial requerida y el tiempo necesario para desarrollar nuevos proyectos desde cero, la opción más práctica y directa desde el punto de vista de una compañía es adquirir o fusionarse con otras empresas que ya cuenten con activos de minas de cobre en funcionamiento. Si bien esto es beneficioso para la firma, desde el punto de vista global, hace poca contribución al aumento de la producción de cobre, pues solamente significa trasladar activos de un propietario a otro, en lugar de crear nuevos, lo que obviamente no ayuda a la esperada escasez de cobre.

De hecho, la compañía minera más grande del mundo, la australiana BHP Group², en abril hizo una oferta de adquisición por valor de aproximadamente 40 mil millones de dólares a la británica Anglo American, con el objetivo de expandir su producción de cobre³. Como lo muestra el Gráfico N°2, según las estimaciones del banco de Montreal (BMO), la producción de cobre de la cartera existente de BHP con la compra permitiría que esta continúe creciendo en los próximos cinco años, añadiendo entre 500 y 550 mil toneladas cada año. No obstante, Anglo rechazó la oferta de BHP argumentando que esta "infravalora significativamente" a la compañía y sería "muy poco atractiva" para sus accionistas. Se cree que otras empresas mineras, como la suiza Glencore, la también australiana Rio Tinto, la canadiense Teck o el fondo soberano de inversión de Arabia Saudita Public Investment Fund (PIF), están considerando presentar ofertas competidoras.

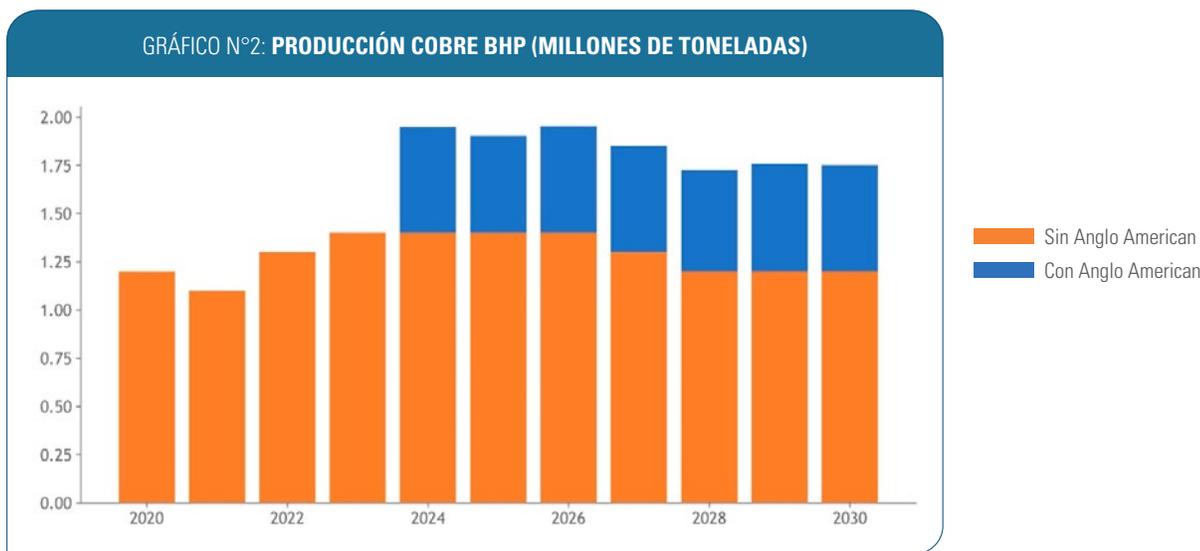
¹ En la actualidad, la identificación de nuevos yacimientos listos para su explotación a corto plazo es limitada, salvo en países como Zambia, Congo o Mongolia. Sin embargo, los desafíos políticos y legales inherentes a estas naciones complican el inicio de dichos proyectos.

² En torno a un tercio de los ingresos de BHP proviene de su negocio de cobre, el cual está muy focalizado en Chile y Perú y, en menor medida, en Australia. En 2023, BHP representó alrededor del 7% de la producción mundial de cobre.

³ Los activos de cobre de Anglo American son extremadamente valiosos (conocidos como "la joya de la corona") para cualquier comprador potencial, ya que incluyen yacimientos en Chile y Perú, con larga vida útil y capacidad de explotación futura.



¿QUÉ HAY DETRÁS DEL ALZA EN EL PRECIO DEL COBRE?



Fuente: Elaboración propia en base a BMO

También, hay otros indicios más anecdóticos que reflejan el deseo de obtener cobre. El robo de cables de cobre ha aumentado un 20% en el último año en el sur de Inglaterra, informa la policía de Hampshire y la Isla de Wight.

Muchos participantes en el comercio físico han advertido que los precios del cobre están adelantándose a la realidad. La demanda spot sigue siendo relativamente débil, especialmente en el principal comprador, China, según ciertos indicadores clave. En primer lugar, los inventarios del metal en los almacenes de la Bolsa de Futuros de Shanghái terminaron a finales de mayo muy por encima de las 300 mil toneladas. Este no es el mayor volumen de la historia, pero sí es el más alto registrado para finales de mayo. Como muestra el Gráfico N°3, en la altamente estacional economía de China, las existencias de cobre suelen alcanzar su punto máximo entre febrero y marzo, y comenzar a disminuir a partir de esos meses. Sin embargo, este año ha ocurrido lo contrario.

Además, las primas pagadas por el cobre importado a China⁴, que ofrecen una visión del apetito de compra, extendieron una caída de meses para alcanzar un valor negativo, algo nunca visto desde al menos el año 2017 como señala el Gráfico N°4. Así, los compradores no están dispuestos a pagar un recargo sobre los precios internacionales, sino que están exigiendo un descuento.

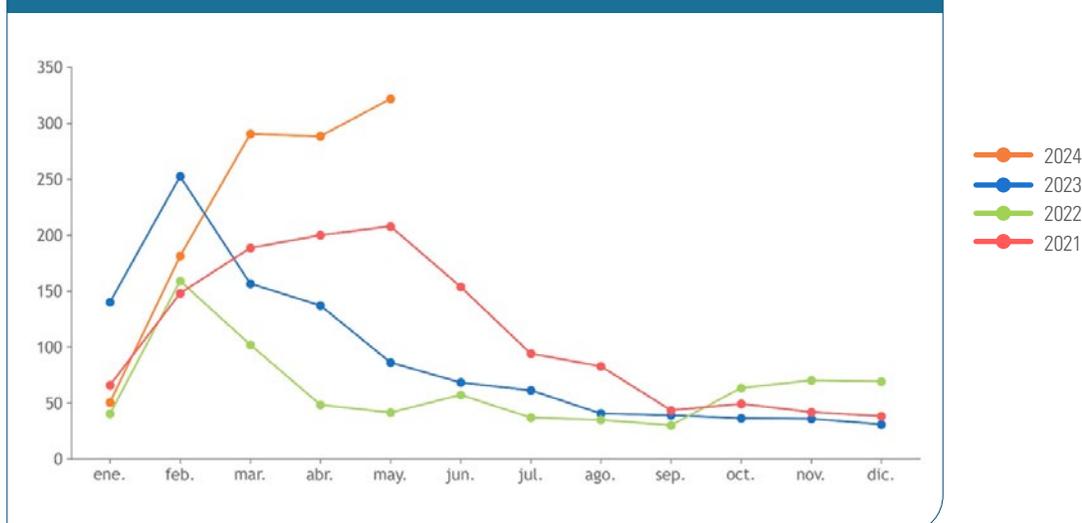
⁴ Prima denominada Yangshan, debido a la zona costera de Shanghái donde se almacenan cobre importado.



¿QUÉ HAY DETRÁS DEL ALZA EN EL PRECIO DEL COBRE?

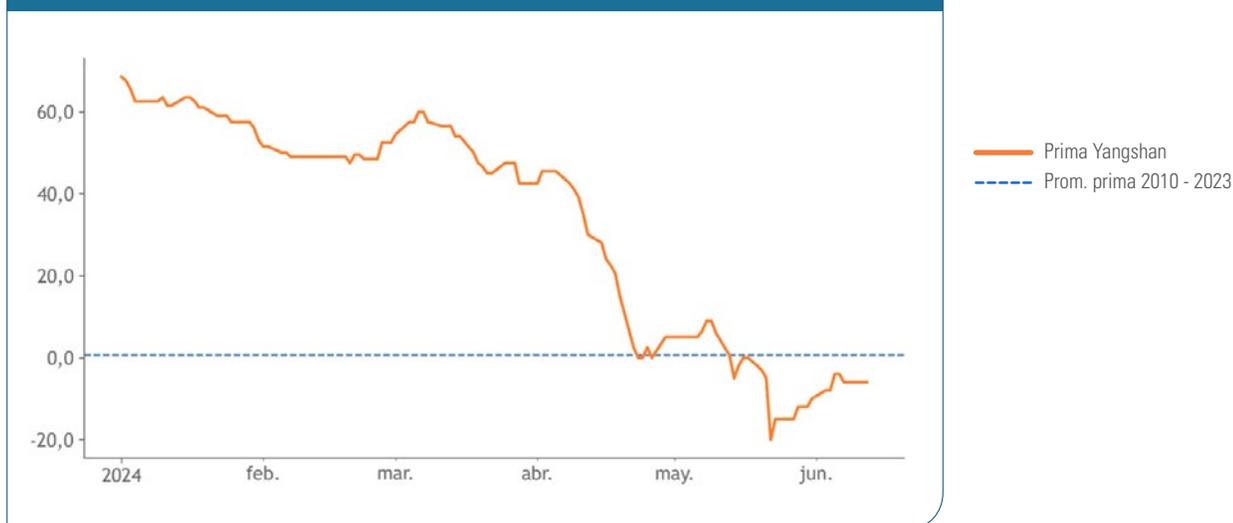


GRÁFICO N°3: INVENTARIOS DE COBRE CHINA (MIL TONELADAS)



Fuente: Elaboración propia en base a Shanghai Futures Exchange

GRÁFICO N°4: PRIMA DE IMPORTACIÓN DE COBRE EN CHINA (USD POR TONELADA)



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

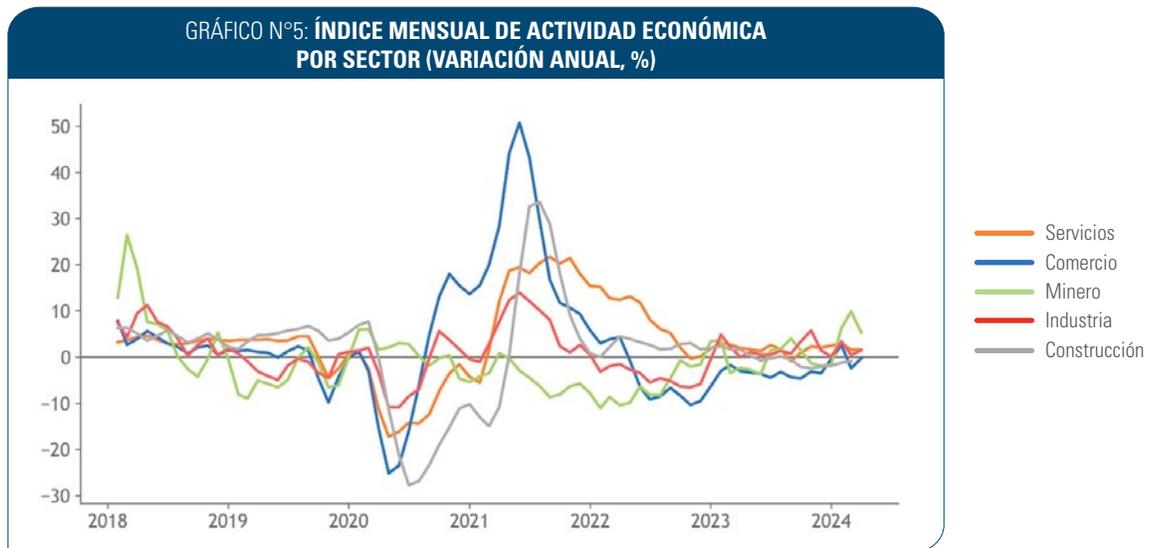
¿Aumentará efectivamente la demanda de tal manera que agote la oferta de cobre, o será una especulación del mercado que eventualmente corregirá el alza del precio del cobre? Habrá que ver qué ocurre con la economía verde y su avance a nivel mundial. Sin embargo, según los principales bancos de inversión, como Goldman Sachs, se espera un déficit de cobre a partir de este año, lo que llevaría el precio del cobre a aproximadamente 5,4 dólares por libra al cierre de este año.



SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA

La variación en doce meses del IMACEC de abril, de 3,5%, muestra que la economía retoma fuertemente su senda de recuperación, revirtiendo la baja variación observada en marzo. Sin embargo, esta cifra en particular se vio favorecida por tres días hábiles adicionales respecto a abril de 2023, ya que el feriado de Semana Santa se adelantó a marzo este año 2024. Por lo tanto, si consideramos el periodo marzo-abril, que corrige el efecto calendario de la Semana Santa, el crecimiento respecto a 2023 es de 1,9%.

Como indica el Gráfico N°5, los sectores que muestran mayor dinamismo en esta mirada bimensual son la minería (5,3%) y los servicios (1,6%). El comercio mostró en abril un repunte importante, de 6,4%, pero luego de una caída de 6% en marzo.

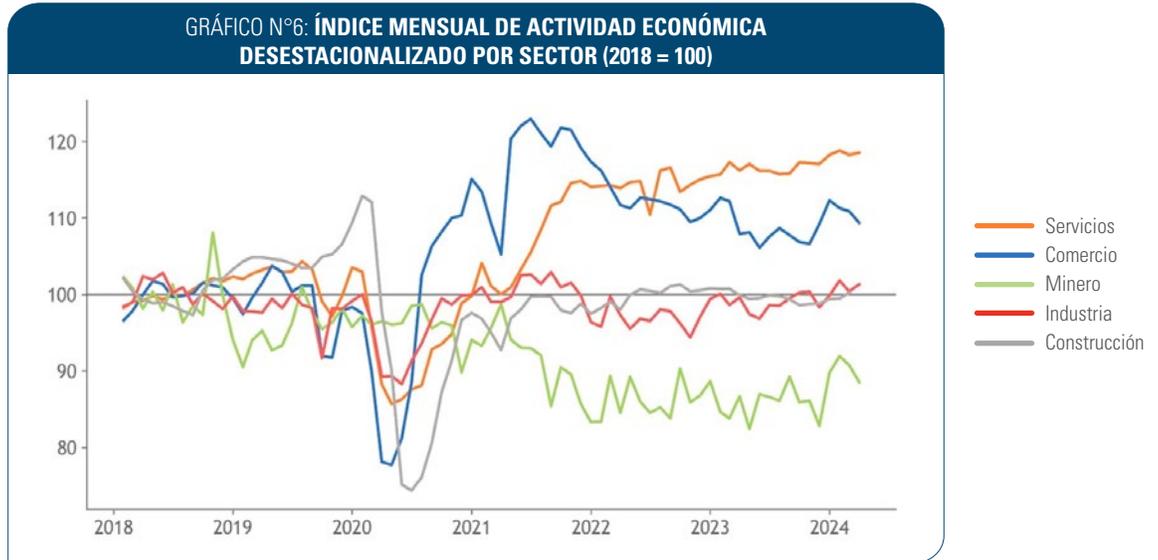


Fuente: Elaboración propia en base al Banco Central de Chile
Nota: La variación anual se calcula comparando el promedio móvil de dos meses del indicador

Ahora, desde una perspectiva más de mediano plazo, si analizamos las cifras desestacionalizadas desde 2018, vemos que los sectores más vinculados al consumo son los que lideran la actividad económica en los últimos años. En contraste, la construcción y la industria mantienen niveles de actividad similares a los de hace cinco años, y la minería se encuentra por debajo de esos niveles, aunque en mejor situación que hace un año (ver siguiente gráfico).



SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA



Fuente: Banco Central de Chile

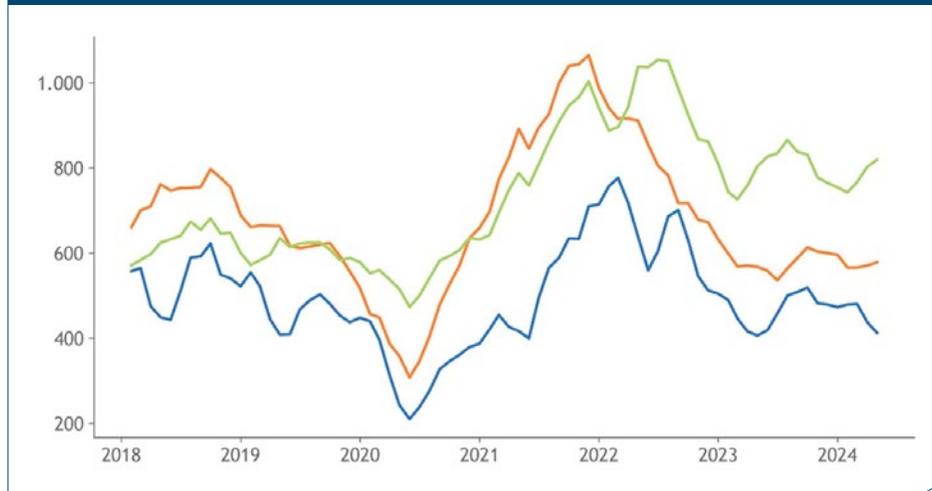
Esta tendencia a mejores cifras vinculadas al consumo en el mediano plazo, en particular en bienes no durables, también se evidencia en el comportamiento de las importaciones. El Gráfico N°7 a continuación muestra los montos de importaciones mensuales para los distintos componentes del ítem consumo, evidenciando que los bienes durables y semi-durables (vestuario y calzado) están por debajo de los niveles de 2018, mientras que “otros bienes de consumo” (bienes no durables) están por encima de las cifras de ese año.

Además, en el corto plazo, los bienes no durables también muestran un buen desempeño. En abril, el componente “otros bienes de consumo” registró un crecimiento en doce meses de 9,9%, explicado principalmente por importaciones de alimentos. Por otro lado, los bienes de consumo durable siguen mostrando tasas de crecimiento reducidas, de 1,2% en doce meses, aunque en marzo y abril las importaciones de automóviles empezaron a mostrar un repunte.



SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA

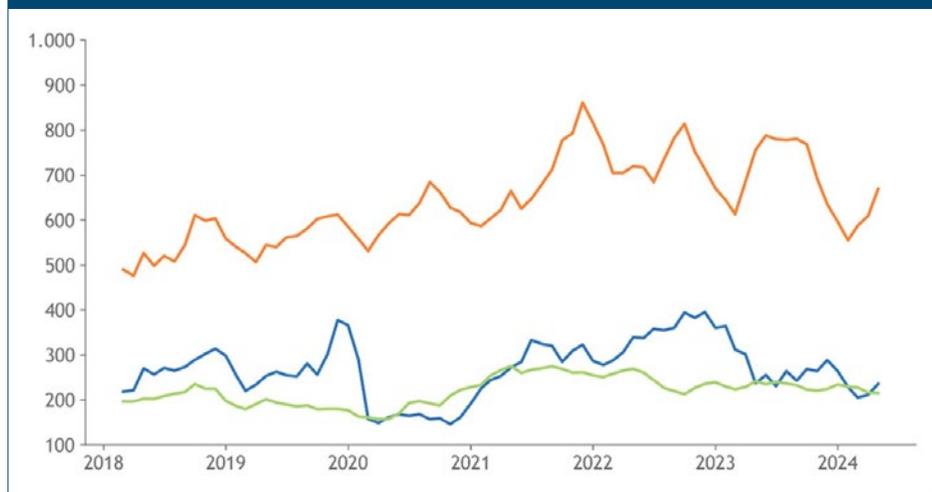
GRÁFICO N°7: IMPORTACIONES BIENES DE CONSUMO POR CATEGORÍA (USD \$MILLONES, PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL)



Fuente: Banco Central de Chile

Por otra parte, las importaciones de bienes de capital, en forma consistente con lo que ocurre en materia de formación bruta de capital fijo, siguen mostrando tasas de crecimiento negativas, y se encuentran en niveles también similares a los del año 2018, como muestra el gráfico a continuación, que divide las importaciones de bienes de capital en sus principales componentes. Los datos no muestran una tendencia al alza en estas cifras, y, por el contrario, el ítem más relevante en términos de monto, las importaciones de maquinaria, registra una tendencia negativa en los montos importados.

GRÁFICO N°8: IMPORTACIONES BIENES DE CAPITAL POR CATEGORÍA (USD \$MILLONES, PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL)

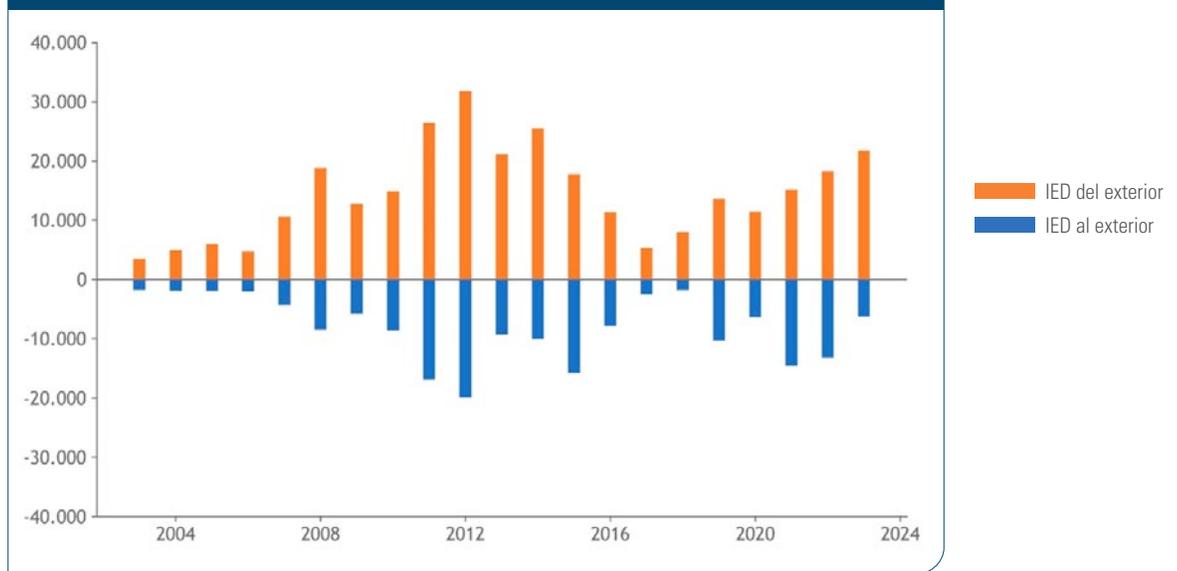


Fuente: Banco Central de Chile

SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA

Una pregunta que surge es cómo se compatibilizan las cifras anteriores que reflejan una débil inversión, con el hecho de que las cifras de Inversión Extranjera Directa (IED) al país muestran un comportamiento positivo. De hecho, el monto de IED en 2023 fue bastante elevado en comparación histórica, superando los US\$ 20.000 millones.

GRÁFICO N°9: FLUJO INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (USD \$MILLONES, SUMA ANUAL)



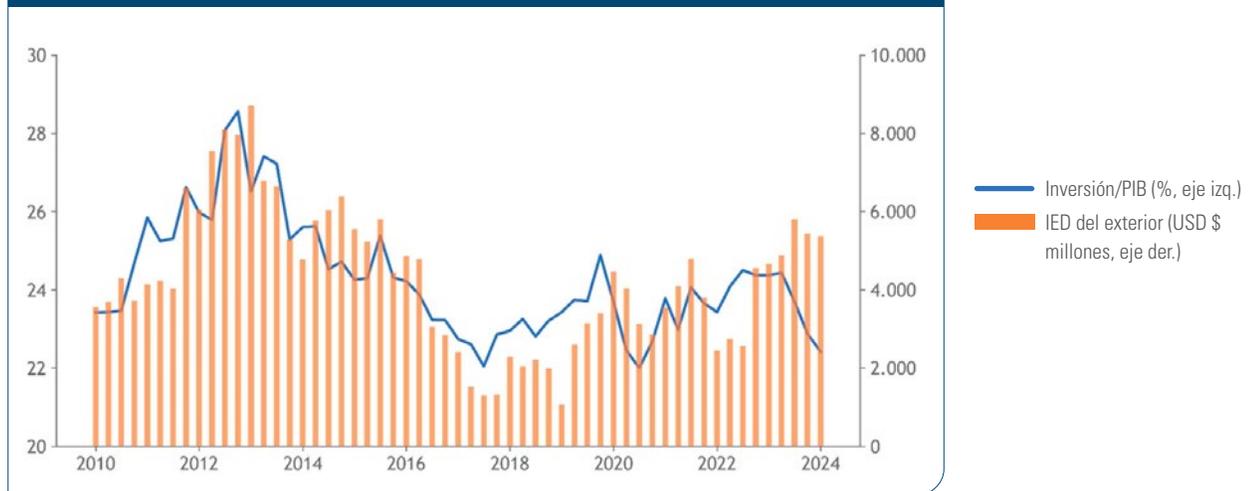
Fuente: Banco Central de Chile

Una causa posible es que los flujos de inversión directa no representan necesariamente nueva inversión, ya que pueden reflejar compras de empresas chilenas por parte de extranjeros. Esto, aunque no implica nuevos proyectos, al menos refleja el interés del resto del mundo en activos chilenos, lo cual es un aspecto positivo. Sin embargo, esta dinámica no tiene el mismo impacto favorable en la actividad económica y el empleo que sí tienen los nuevos proyectos de inversión.

Podemos contrastar los flujos trimestrales de IED del exterior con la tasa de formación de capital fijo de Cuentas Nacionales (como % del PIB), y veremos que los datos recientes de inversión externa son elevados en relación con la tasa de inversión. Ambas variables tienen un coeficiente de correlación elevado, de 67%, pero que no parece tan claro en los últimos dos años, ya que el aumento de los flujos de IED no se traduce en una mayor tasa de inversión como señala el Gráfico N°10.

SECTORES VINCULADOS AL CONSUMO MUESTRAN MEJORES CIFRAS, LA INVERSIÓN SIGUE ESTANCADA

GRÁFICO N°10: FLUJO INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (USD \$MILLONES, PROMEDIO MOVIL ANUAL) Y TASA INVERSIÓN (% PIB)



Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central de Chile

En conclusión, las cifras muestran que efectivamente se está produciendo un repunte en el ritmo de actividad, pero esa mejoría aún no llega a la inversión. Es de esperar que, si se mantiene este entorno más dinámico, empiece a repuntar también la inversión. El gobierno puede hacer bastante en esta materia, ejecutando los planes de inversión pública, agilizando la reconstrucción en las zonas afectadas por los incendios, dando incentivos a la compra de viviendas y haciendo más eficaz y eficiente el proceso de la "permisiología".



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

El sistema de pensiones desempeña un papel crucial en el mercado de capitales chileno, ya que una gran parte de los ahorros financieros disponibles proviene de las cotizaciones mensuales de los trabajadores, que recientemente han alcanzado una cifra cercana a 800 millones de dólares mensuales. Por otro lado, el pago de jubilaciones genera el efecto contrario, un desahorro en el sistema financiero.

Una forma de medir el impacto de este sistema en el mercado financiero local es estimar el flujo neto de capital para el periodo "t" de la siguiente manera:

$$\text{Flujo neto capital,} = \underbrace{(\text{Num. cotizantes,} \times 10\% \text{ prom. ingreso imponible,})}_{\text{Flujo entrada (cotizantes)}} - \underbrace{(\text{Num. pensionados,} \times \text{prom. monto retiro})}_{\text{Flujo salida (pensionados)}} - \underbrace{(\text{Num. solicitud retiros,} \times \text{prom. monto retiro})}_{\text{Flujo salida (retiros)}}$$

El número de cotizantes incluye a los trabajadores dependientes, trabajadores independientes y afiliados voluntarios⁵, de alguna de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) que registraron un pago de cotización en el periodo correspondiente tanto en la Cuenta de Capitalización Individual de Cotizaciones Obligatorias (CCICO) o en la Cuenta de Capitalización Individual de Afiliado Voluntario (CCIAV). El 10% del promedio del ingreso imponible representa la cotización promedio realizada por los contribuyentes, ajustada por la inflación. Por su parte, el número de pensionados abarca a todas las personas que durante el periodo recibieron algún tipo de pensión, ya sea de retiro programado, renta temporal o renta vitalicia. El promedio del monto de la pensión se refiere a la pensión promedio de estos pensionados, ajustada por la UF.

De esta forma, la cantidad de contribuyentes en el sistema y el nivel de sus salarios tiene un impacto directo positivo en los flujos netos hacia el mercado de capitales chileno a través de las AFP. Cuando hay un mayor número de cotizantes y sus ingresos son más altos, las AFP reciben más fondos para invertir, lo que incrementa la liquidez y el dinamismo del mercado de capitales local. Por otro lado, un aumento en el número de pensionados y en el monto de las pensiones tiene un impacto negativo en estos flujos, ya que las AFP deben retirar parte de los fondos acumulados para financiar las pensiones⁶. Este retiro de fondos puede reducir la cantidad de capital disponible para nuevas inversiones en el mercado de capitales.

⁵ Toda persona natural que no ejerza una actividad remunerada podrá enterar cotizaciones en calidad de afiliado voluntario en una cuenta individual en una Administradora. Asimismo, los trabajadores independientes que no perciban rentas del artículo 42 N° 2 de la Ley sobre Impuesto a la Renta podrán cotizar como afiliado voluntario.

⁶ Consideramos como flujo de salida del mercado de capitales únicamente el monto de la pensión, incluso para la modalidad de pensión Renta Vitalicia. Aunque en este caso, la AFP transfiere los fondos previsionales del afiliado a una Compañía de Seguros de Vida en el momento en que la persona jubila, las compañías de seguros continúan invirtiendo estos fondos en el mercado de capitales mientras pagan las pensiones.



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

Adicionalmente, también consideramos como flujo de salida los tres retiros de fondos de pensiones ocurridos de manera excepcional durante el período 2020-2021 como ayuda debido a la crisis de la pandemia. Estimamos este flujo asumiendo que las AFP realizaron los pagos a finales del trimestre en que la ley entró en efecto, ya que la gran mayoría de las solicitudes fueron ingresadas en la primera semana de validez de cada medida, y se tenía un plazo de entre 10 y 30 días hábiles, dependiendo del monto, para efectuar los pagos. Para esta estimación, multiplicamos el número de personas con solicitudes en cada retiro por el pago promedio en UF⁷.

Como muestra el Gráfico N°11, desde 2005 hasta antes de la pandemia, el flujo neto de capital mostró una tendencia positiva. En 2020 y principios de 2021, se observaron caídas excesivas producto de los retiros, con el flujo neto disminuyendo desde 4 millones de UF a aproximadamente -500 millones de UF durante los trimestres en que se promulgó la ley. Estas caídas fueron tan pronunciadas que, para recuperar los fondos previos a los retiros, se necesitarían casi 9 años de flujos de entrada promedio históricos.

Luego de los retiros, el flujo neto se recuperó, mostrando un aumento en la segunda parte del año 2021. Sin embargo, en los últimos dos años, este flujo ha estado disminuyendo nuevamente, aunque en una magnitud mucho más pequeña que la de los retiros, indicando una posible tendencia a la baja.

Otro flujo de salida que se podría considerar, y que empujaría aún más esta tendencia negativa de los últimos años, es el relacionado con los pagos correspondientes a la “Ley de Responsabilidad Parental y Pago Efectivo de Deudas de Pensiones de Alimentos”⁸, que entró en vigencia en mayo del año pasado. Esta ley permite pagar las deudas de pensiones de alimentos que una persona mantiene con su familia mediante el retiro de sus ahorros en la AFP. No se dispone de información mensual sobre este flujo de salida, pero según los Tribunales de Familia, desde mayo del 2023 hasta mediados de mayo de este año, se han pagado alrededor de 7 millones de UF, de los cuales estimamos que el 70% proviene de la CCICO y CCIAV. Esto equivale a casi tres periodos adicionales de salida de flujo provenientes del pago de pensiones.

⁷ El primer retiro de fondos totalizó 11.108.922 solicitudes aceptadas, con un pago promedio de 49,5 UF por solicitud. Por el segundo retiro, el sistema contabilizó 9.310.322 solicitudes aceptadas, con un pago promedio de 50,2 UF por solicitud. Por último, el tercer retiro registró 8.866.645 solicitudes aceptadas, con un pago promedio de 48,5 UF por solicitud.

⁸ Para más detalles, pincha en el siguiente enlace: [Ley Pago de Deudas de Pensiones de Alimentos](#).



GRÁFICO N°11: FLUJO NETO DE CAPITAL (MILLONES DE UF)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Superintendencia de Pensiones

Nota: Datos con periodicidad trimestral (mes de cierre). Los datos están actualizados hasta el primer trimestre de 2024

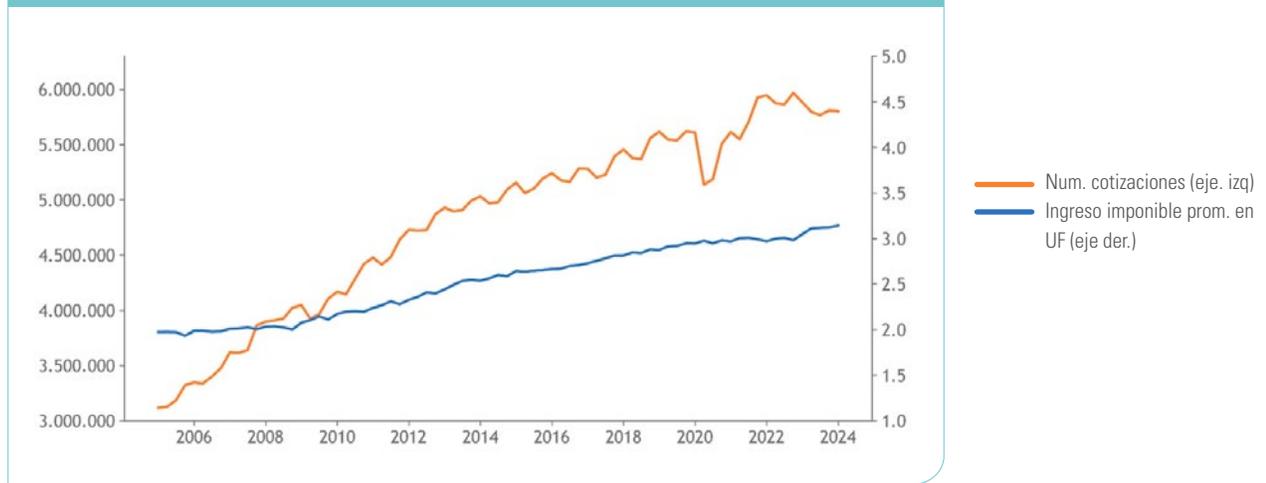
¿Qué hay detrás de esta caída? Para entenderlo, debemos analizar qué está ocurriendo con cada uno de sus componentes. En cuanto al flujo de entrada, este ha mostrado un bajo crecimiento desde el año 2022 en comparación con su comportamiento previo a la pandemia, como consecuencia de una reducción en el número de cotizantes. Al cierre del primer trimestre de 2022, los cotizantes totalizaron 5.947.271, mientras que, a marzo de 2024, este número bajó a 5.803.684, lo que equivale a una caída promedio anual de 1,22%. Esto refleja el deterioro del mercado laboral de los últimos años, tal como lo indican también las cifras laborales del INE, resultado de bajas anuales consecutivas tanto en el empleo dependiente, que representa gran parte de los contribuyentes. Este fenómeno se enmarca en un contexto de debilidad en la inversión, lo cual afecta la capacidad de las empresas para generar nuevos empleos y mantener los existentes (ver Gráfico N°12 y Gráfico N°13).

Por su parte, como indica el Gráfico N°12, entre el primer trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2024, el salario promedio de los cotizantes se ajustó algo más que la elevada inflación del periodo, con un crecimiento real anual de 2,8%, lo que ha compensado la caída en el número de cotizantes. Así, este flujo de entrada ha crecido en promedio anual un 1,6%. Si bien es un crecimiento positivo, es mucho menor al observado previo a la pandemia y al estallido social, en particular entre el primer trimestre de 2005 y el tercer trimestre de 2019, cuando el crecimiento promedio anual fue de aproximadamente un 6,5%.



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

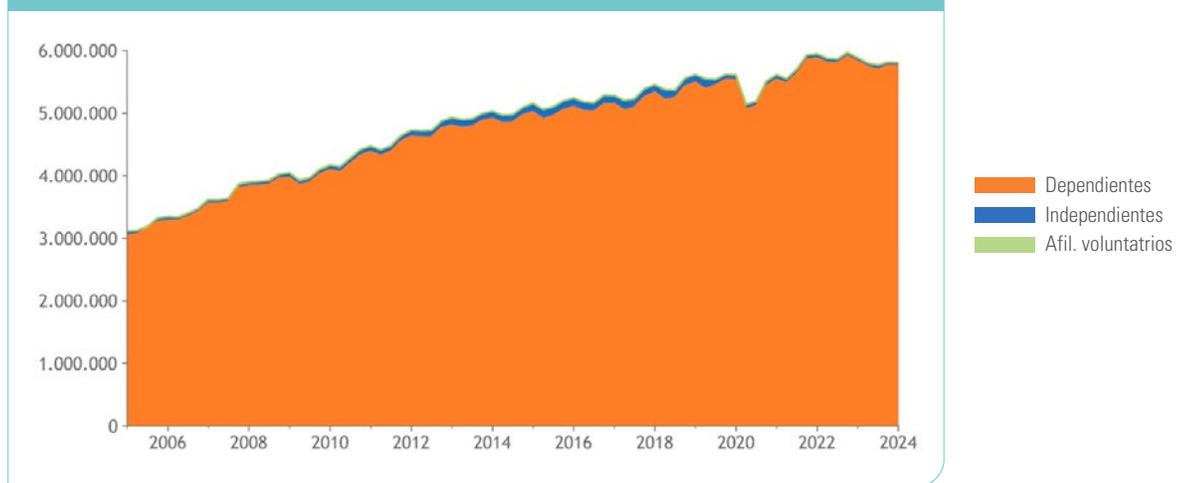
GRÁFICO N°12: COMPONENTES DEL FLUJO DE ENTRADA DE CAPITAL



Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Superintendencia de Pensiones

Nota: Datos con periodicidad trimestral (mes de cierre). Los datos están actualizados hasta el primer trimestre de 2024

GRÁFICO N°13: COMPOSICIÓN COTIZANTES (NÚMERO)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Nota: Datos con periodicidad trimestral (mes de cierre). Los datos están actualizados hasta el primer trimestre de 2024



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

En contraste, el flujo de salida durante los dos últimos años ha crecido de manera bastante más pronunciada, con un aumento promedio anual de aproximadamente un 5%, y no se explica por los retiros, pues como se menciona arriba, estos ocurrieron previamente y de manera excepcional. Este aumento se debe a que, a diferencia de los cotizantes, el número de pensionados ha mostrado un notable incremento, pasando de 1.401.356 a 1.680.263, lo que equivale a un crecimiento anual promedio de 9,5%, muy por encima del promedio pre-pandemia y del observado desde el 18 de octubre de 2019. Tal como señala el Gráfico N°15, los pensionados en las dos modalidades más comunes, renta vitalicia y retiro programado han ido aumentando. Este fenómeno se puede atribuir principalmente a dos razones: 1) la población está envejeciendo, lo que aumenta naturalmente el número de personas que ingresan al sistema de pensiones, y 2) las personas están jubilándose en la edad límite inferior, sin aplazar la fecha de jubilación, lo que también incrementa el número de pensionados a un ritmo mayor.

No obstante, este fuerte incremento en el total de pensionados se ha visto parcialmente contrarrestado en el flujo de salida por la caída real en el monto promedio de las pensiones. Como ilustra el Gráfico N°14, este monto ha disminuido aproximadamente un 4% en promedio durante el periodo 2022-2024. Es decir, las pensiones no están aumentando más allá de la tasa de inflación, entre otras causas, porque los retiros masivos de ahorros por parte de los pensionados han provocado una reducción en el monto de sus pensiones.

Así, en los últimos dos años, la disminución de los cotizantes, junto con el aumento significativo de los pensionados, ha resultado en una reducción del flujo neto de capital. A finales del primer trimestre de este año (marzo 2024), este flujo neto es positivo, alcanzando aproximadamente 5 millones de UF, equivalentes a 2,6 mil millones de dólares anualizados. Sin embargo, si las tendencias actuales persisten, el flujo neto alcanzaría el valor de cero en algo más de diez años.

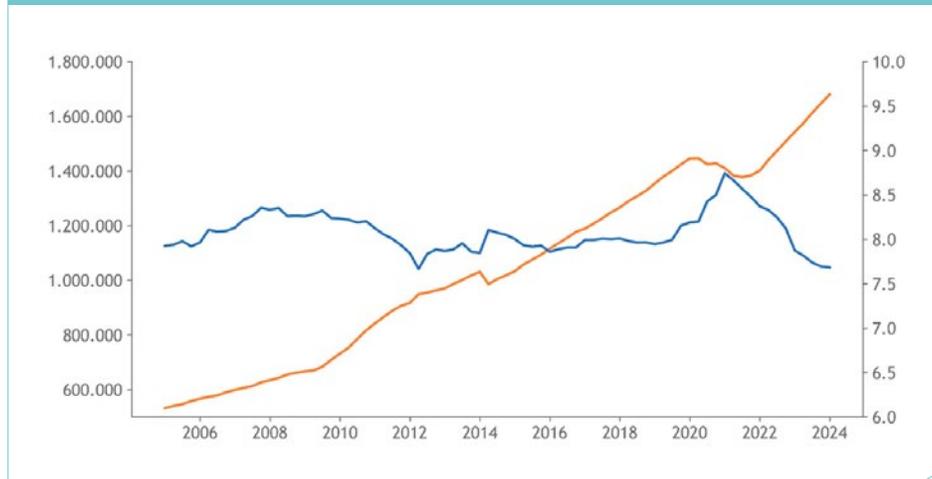
Eso sí, este supuesto podría ser poco realista, ya que, si consideramos las tasas esperadas de crecimiento de la población adulta mayor, el crecimiento en el número de jubilados tendería a moderarse. Según las proyecciones de la CEPAL⁹, el número de hombres en el rango de edad de jubilación (65-100 años o más) aumentará anualmente un 3,5% en los próximos diez años, mientras que el número de mujeres en el rango etario de jubilación (entre 60-100 años o más) crecerá a una tasa anual de 2,6%, por debajo del 9,5% observado actualmente. Con estas tasas de envejecimiento de la población, será muy importante lo que ocurra en el mercado laboral, tanto en cuanto al número de empleados formales como a los salarios, para determinar efectivamente qué terminará ocurriendo con los flujos de entrada más importantes de nuestro mercado de capitales local.

⁹ Para más detalles, ingresa al siguiente enlace: Población según sexo y edad CEPAL



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

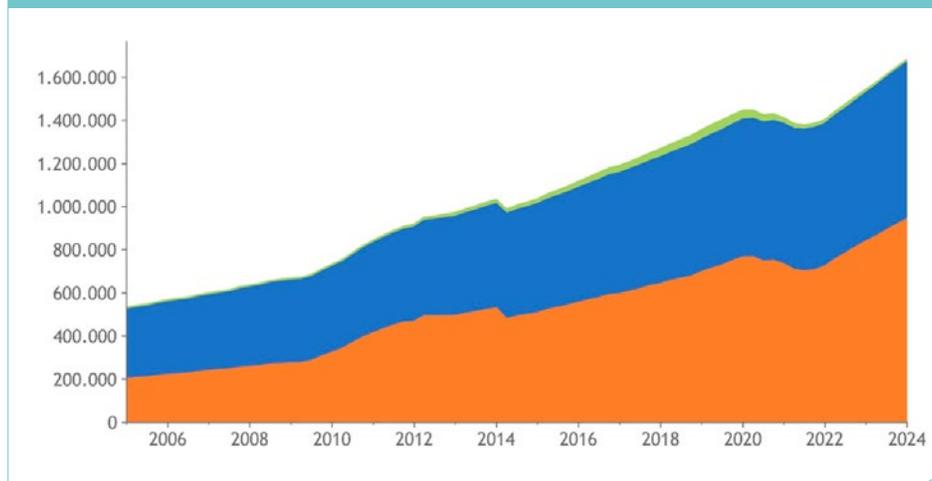
GRÁFICO N°14: COMPONENTES DEL FLUJO DE SALIDA DE CAPITAL (PENSIONADOS)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Nota: Datos con periodicidad trimestral (mes de cierre). Los datos están actualizados hasta el primer trimestre de 2024

GRÁFICO N°15: COMPOSICIÓN PENSIONADOS SEGÚN MODALIDAD (NÚMERO)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

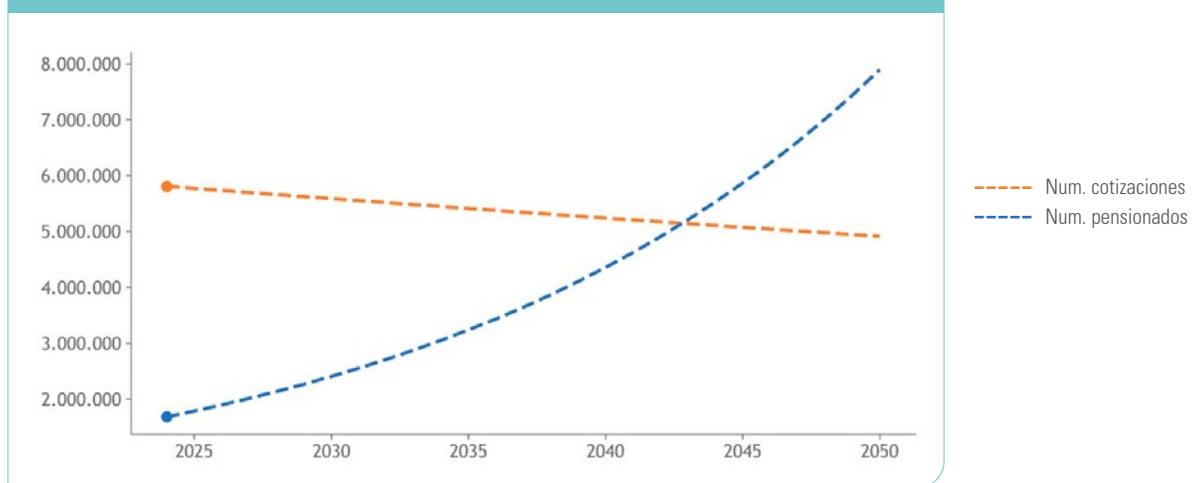
Nota: Datos con periodicidad trimestral (mes de cierre). Los datos están actualizados hasta el primer trimestre de 2024



IMPACTO DEL AHORRO PREVISIONAL Y DEL PAGO DE JUBILACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES

Algo interesante que se puede estimar, y que también da luces de lo que podría pasar con los flujos netos de entrada de capitales, es cuánto tiempo más tomará para que el número total de jubilados alcance al número de cotizantes. Para esto, asumimos teóricamente que el número de cotizantes crecerá a la misma tasa anual que la población en edad de trabajar (hombres de 25 a 64 años y mujeres de 25 a 59 años), y, por otro lado, que el número de jubilados crecerá a la misma tasa promedio anual que la población en edad de jubilación (hombres de 65 a 100 años o más y mujeres de 64 a 100 años o más), utilizando las proyecciones de la CEPAL para los próximos 25 años (hasta 2050). Como muestra el Gráfico N°16, en 2043 la diferencia entre pensionados y cotizantes sería cero, y a partir de ese momento, los pensionados comenzarían a ser más numerosos que los cotizantes.

GRÁFICO N°16: PROYECCIÓN NÚMERO DE COTIZANTES Y JUBILADOS PRÓXIMAS DÉCADAS (NÚMERO)

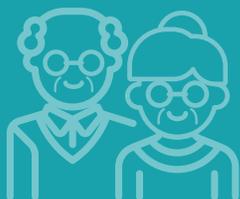


Fuente: Elaboración propia en base a Superintendencia de Pensiones y CEPALSTAT

Nota: Puntos señalan valor efectivo al cierre primer trimestre 2024

En definitiva, para mantener la profundidad del mercado financiero, es crucial implementar políticas públicas que fomenten el empleo formal, aumenten la productividad para mejorar los salarios, aumenten la tasa de cotización y consideren el aplazamiento de la edad de jubilación. Estas medidas contribuirán a incrementar el flujo neto de entrada al mercado de capitales, necesario, especialmente después de que este perdiera parte importante de sus fondos debido a los retiros. Según el último informe de estabilidad financiera del Banco Central de Chile, un mercado de capitales de menor tamaño afecta las condiciones de financiamiento a mediano y largo plazo, y tiene menos capacidad para mitigar los shocks externos que pueda enfrentar la economía. Además, se menciona que hay altos vencimientos de deuda local pública este y el próximo año¹⁰, por lo que es relevante generar una demanda por activos financieros locales; de lo contrario, se ejercerá una presión al alza sobre las tasas soberanas locales.

¹⁰ De acuerdo con las cifras entregadas por la gerenta de la División de Política Financiera, Rosario Celedón, los vencimientos para el Fisco durante este y el próximo año equivalen a cerca de 7 puntos del PIB.

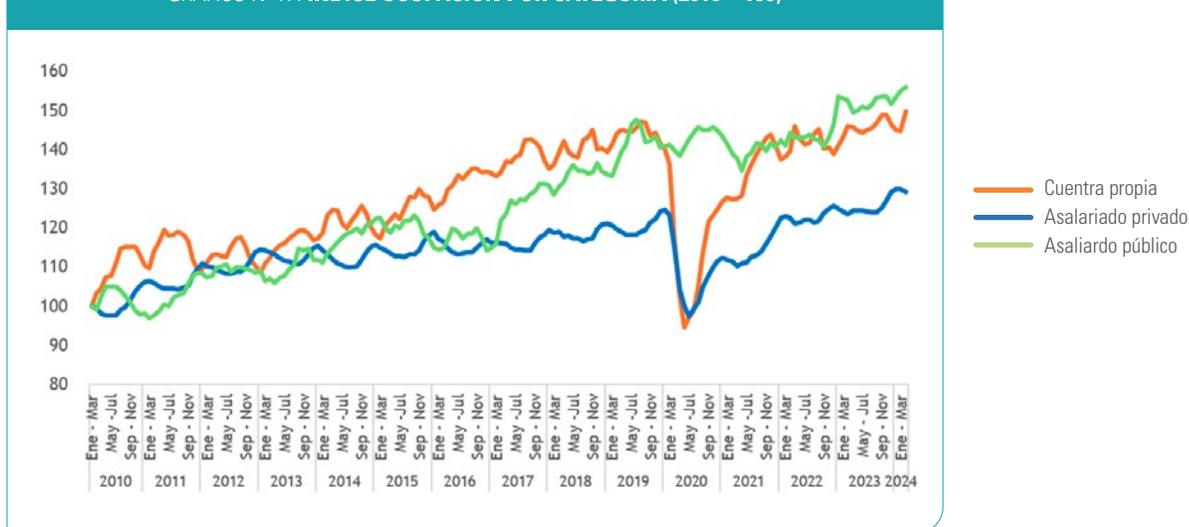


EL AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO ¿UNA TENDENCIA IRREVERSIBLE?

Hemos analizado en informes anteriores el problema del estancamiento del empleo privado formal, explicado principalmente por el casi nulo dinamismo de la inversión en la última década. Si bien los últimos datos de la encuesta del INE muestran un leve aumento del empleo asalariado privado, en una mirada de más largo plazo, son el empleo público y el trabajo por cuenta propia los que han mostrado un mayor crecimiento.

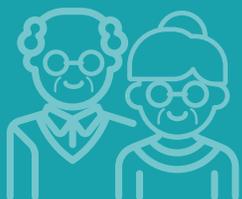
Como indica el Gráfico N°17, Entre el primer trimestre de 2010 y el trimestre móvil febrero-abril de este año, el empleo asalariado privado ha crecido un 29%, el empleo por cuenta propia un 50%, y el empleo público un 56%, prácticamente el doble del empleo privado, de acuerdo con los datos de la encuesta del INE. En ese período, las personas que se definen como ocupadas en el sector público pasaron de 779.410 a 1.214.315. Durante el actual gobierno, el empleo público ha aumentado en 114.710 personas, cifra que supera a las 98.820 de aumento del gobierno anterior. Esta tendencia es preocupante, dado que solo han transcurrido dos años de gobierno, y el aumento del mandato anterior se explicó en gran parte por la pandemia y su efecto en el sector de salud pública.

GRÁFICO N°17: ÍNDICE OCUPACIÓN POR CATEGORÍA (2010 = 100)



Fuente: Elaboración propia en base a ENE del INE

Se ha planteado que las cifras anteriores corresponden a encuestas, y pueden verse distorsionadas si las personas se autclasifican en forma incorrecta, sin embargo, ¿por qué ese error se habría acentuado en el último par de años? El error en la autclasificación podría explicar un nivel más alto que el efectivo, pero no el aumento de este.

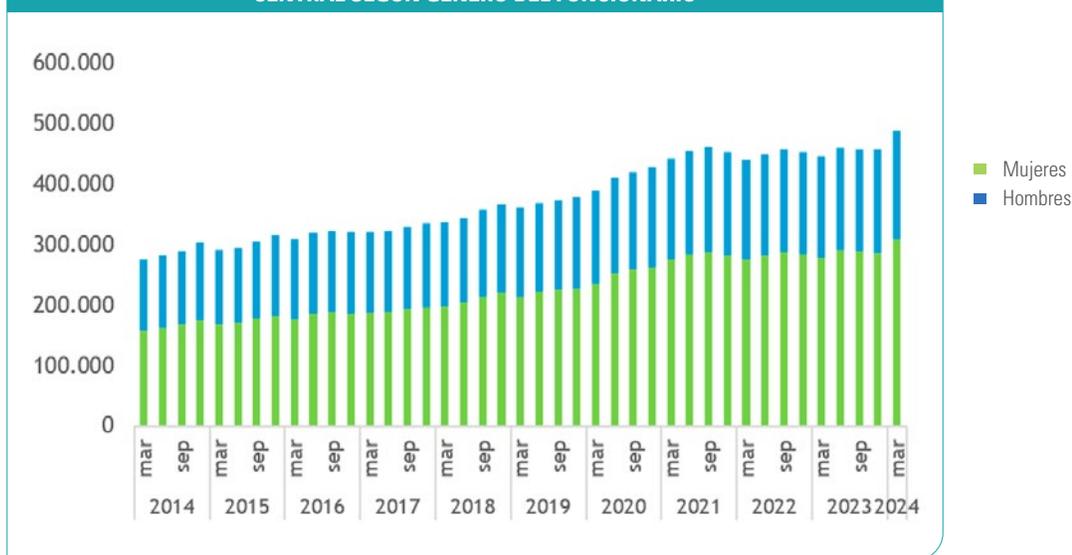


EL AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO ¿UNA TENDENCIA IRREVERSIBLE?

De todas formas, sería de gran utilidad contar con información administrativa del empleo público, lo que actualmente sólo se tiene a nivel de gobierno central, dejando fuera los gobiernos locales y las empresas públicas. Esta última información existe a nivel descentralizado, pero no se sistematiza ni se da a conocer a nivel agregado, lo que dificulta los análisis.

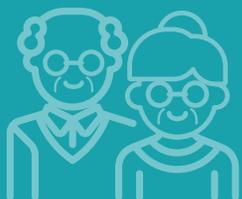
Los datos administrativos del gobierno central también muestran un aumento muy significativo del empleo público, no sólo en los últimos años, sino como una tendencia bastante permanente, que parece excesiva si se contrasta con la calidad de los servicios públicos que se entregan. El siguiente gráfico muestra la evolución del número de funcionarios por género en la última década, con una tasa de crecimiento promedio anual de 5,3%, mientras el empleo privado creció a una tasa de 1,2% promedio anual en ese lapso. Un aspecto llamativo es que el empleo del gobierno central femenino ha crecido a un ritmo muy superior al del masculino, 6,2% promedio anual versus 4%.

GRÁFICO N°18: EVOLUCIÓN DEL PERSONAL DEL GOBIERNO CENTRAL SEGÚN GÉNERO DEL FUNCIONARIO



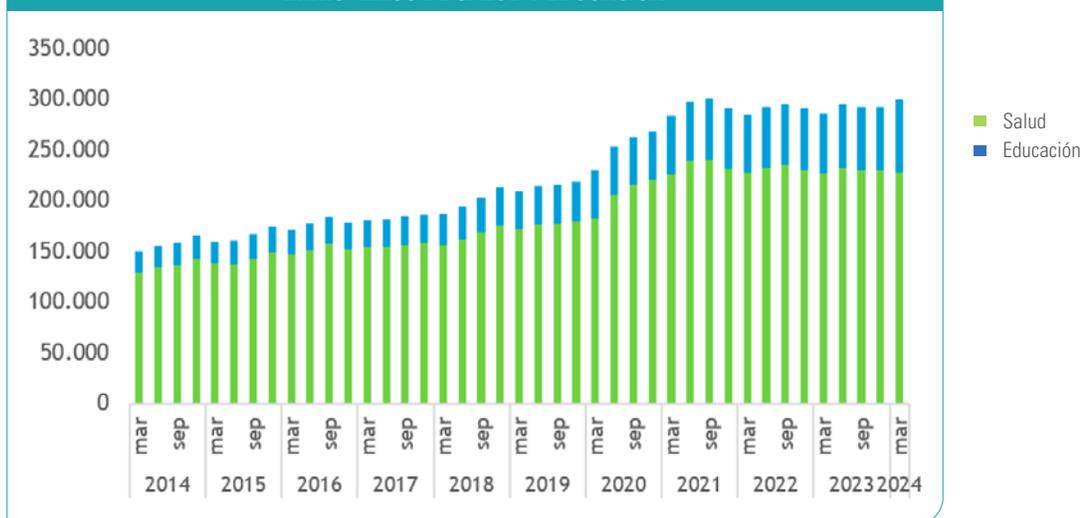
Fuente: DIPRES

Si ahora analizamos el empleo por ministerio, los de mayor tamaño en términos del número de funcionarios son Salud y Educación, que además en conjunto han duplicado su dotación en la última década. Sólo el primero, representa cerca de un 47% de la dotación total, seguido por el de Educación, con un 15%. En estos ministerios, la tasa de crecimiento promedio de la dotación en estos once años es de 5,3% para Salud y 11,8% para Educación, sin que en estos ámbitos se observe una mejoría clara en los servicios que entrega el Estado. El Gráfico N°19 muestra la evolución del empleo en estos ministerios.



EL AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO ¿UNA TENDENCIA IRREVERSIBLE?

GRÁFICO N°19: EVOLUCIÓN DEL PERSONAL DE LOS
MINISTERIOS DE SALUD Y EDUCACIÓN

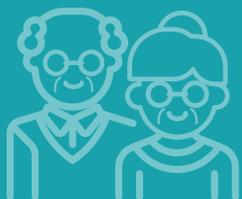


Fuente: DIPRES

Un aspecto interesante es el fuerte aumento de la dotación del Ministerio de Salud durante el gobierno anterior, como resultado de la pandemia, con 71 mil empleos adicionales. En ese período de cuatro años, este incremento explica un 68% del aumento total del empleo en el sector público. Aunque la pandemia ya está superada, la mayor dotación se mantuvo. Esta situación probablemente refleja el principal problema del empleo público: una gran flexibilidad para aumentar la dotación, pero una fuerte rigidez para reducirla. Es comprensible que nuevas necesidades y funciones requieran más personal; lo que no es razonable es que funciones que pierden relevancia mantengan su dotación de funcionarios, como ocurre en este caso en el sector Salud, y en general en el empleo público. La necesidad de mayor flexibilidad en la dotación de funcionarios públicos es crucial, especialmente considerando la estrechez fiscal que enfrentamos. Ajustar la dotación de personal según las necesidades actuales permitiría una gestión más eficiente de los recursos y una mejor respuesta a las prioridades del país.

¿Qué ha ocurrido con la dotación del gobierno central durante los dos años del actual gobierno? Entre marzo de 2022 y marzo de este año aumentó en 46.390 (10,5%), con lo que se ha mantenido un ritmo elevado de crecimiento en la dotación de funcionarios. En todo caso, parte importante de este aumento se explica por la mayor dotación del Ministerio de Economía, cuyo personal ha crecido en 24.936. Esta significativa alza se explica a su vez por la realización del Censo, y de hecho el INE señaló hace un tiempo que se requerían 24 mil censistas. Es interesante entonces que este fenómeno explica cerca de 0,3 décimas de menor tasa de desempleo durante este período.

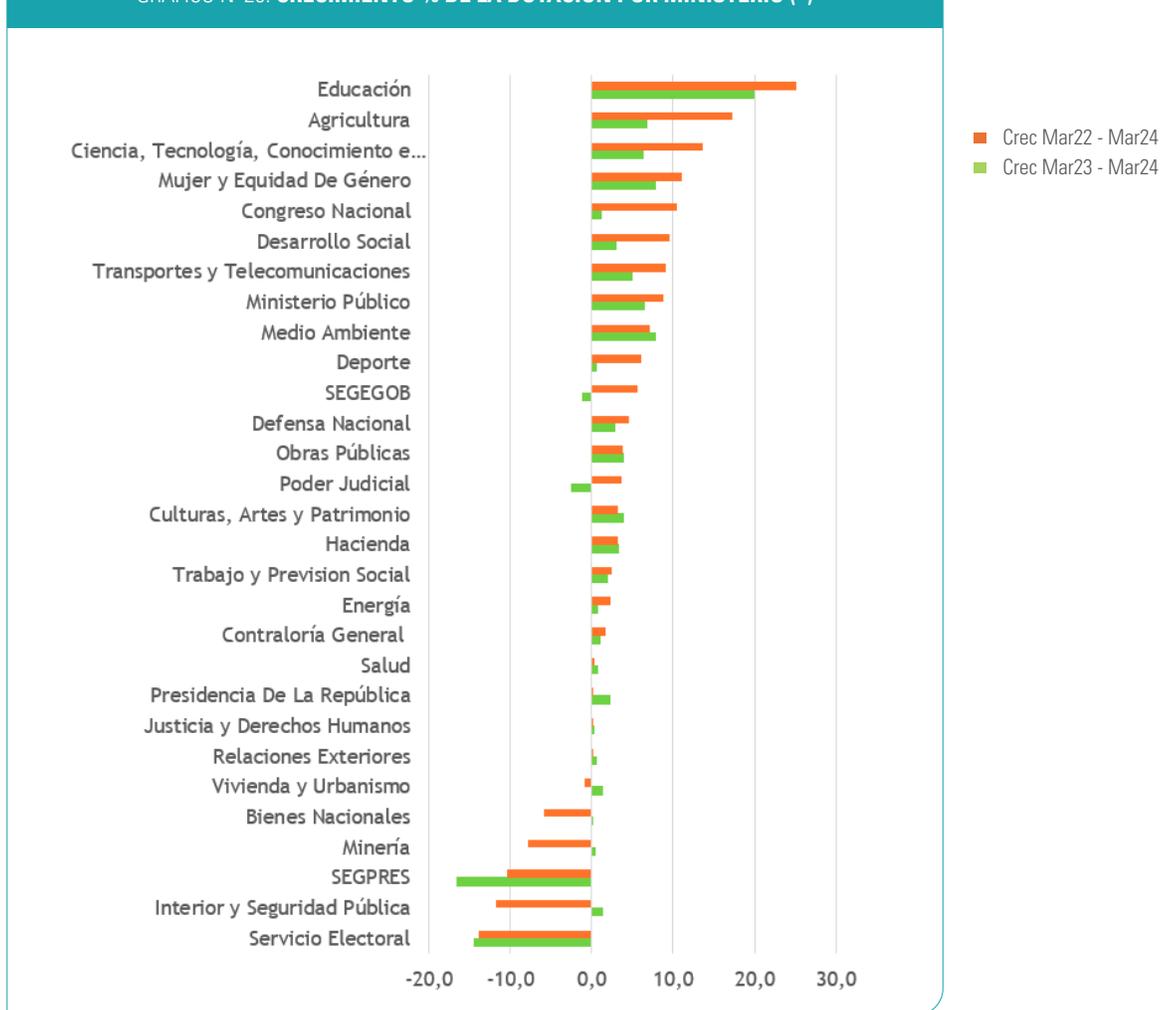
Los otros ministerios que muestran un aumento importante de dotación (en términos porcentuales, ya que el tamaño de las dotaciones entre las distintas reparticiones es muy significativo) son



EL AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO ¿UNA TENDENCIA IRREVERSIBLE?

Educación, Agricultura, Ciencia y Tecnología y Mujer. El siguiente gráfico muestra los aumentos de dotación en términos porcentuales en lo que va del gobierno y en el último año. Por otra parte, la caída que muestran algunos ministerios se explica en parte por la creación de nuevos organismos públicos; los gobiernos regionales y la defensoría de la niñez.

GRÁFICO N°20: CRECIMIENTO % DE LA DOTACIÓN POR MINISTERIO (*)



Fuente: DIPRES

Nota: El Ministerio de Economía no aparece, por cuanto como consecuencia del Censo su dotación se ha multiplicado por más de cuatro veces

En conclusión, las cifras evidencian la necesidad de otorgar mayor flexibilidad al empleo público, junto con un mayor escrutinio sobre la productividad y la calidad de los servicios de las distintas reparticiones del aparato estatal. Se debe evitar el grado de captura que parece estar generando la rigidez del Estatuto Administrativo. Es bastante evidente la necesidad de lograr un gran acuerdo político en pro de que los recursos de los contribuyentes efectivamente se traduzcan en servicios públicos eficaces y eficientes.



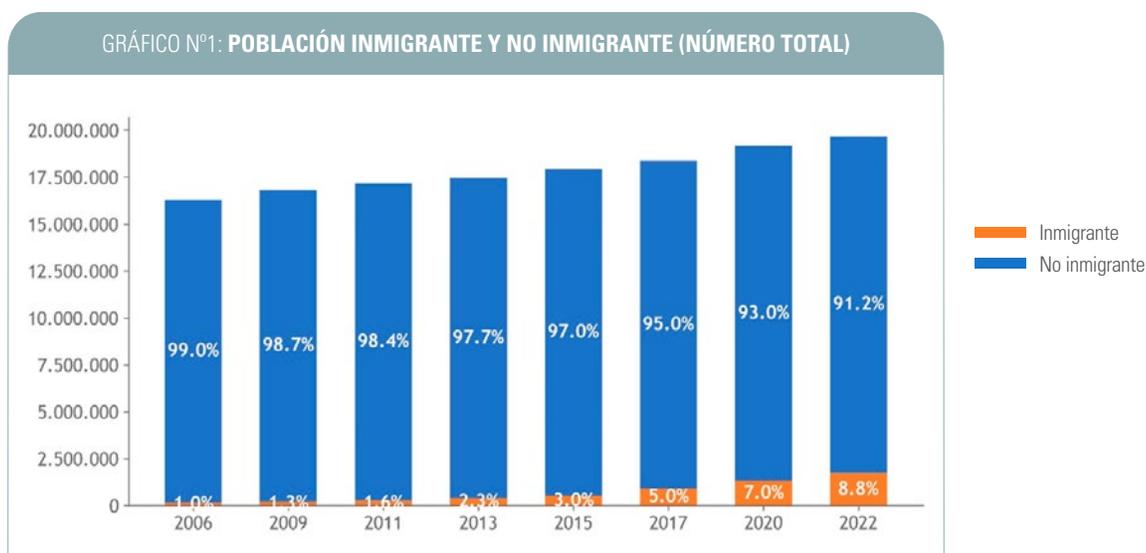
RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

MARÍA JOSÉ CASTRO

A partir de los resultados de las encuestas CASEN 2006-2022 y del informe “Indicadores de integración social de las personas nacidas fuera de Chile”, publicado por el Ministerio de Desarrollo Social, analizamos en profundidad quiénes explican el importante aumento de la población inmigrante en Chile en los últimos 20 años y dónde residen. Luego, describimos la situación socioeconómica de estas personas nacidas fuera de Chile y qué factores influyen en ella, para obtener indicios de la calidad de vida de los inmigrantes. Además, para tener un punto de referencia, comparamos los indicadores socioeconómicos de los inmigrantes con los de los chilenos, para así identificar brechas que revelan la integración social de estos grupos en el país. Finalmente, utilizando la Encuesta Bicentenario de la Universidad Católica, evaluamos si este aumento ha tenido un efecto en la percepción de los chilenos respecto a los inmigrantes.

¿Qué ha ocurrido con la cantidad de población inmigrante en Chile? ¿De qué país de origen son y dónde residen?

En el año 2006, la encuesta CASEN estimó que 163 mil personas inmigrantes¹ vivían en Chile, lo que equivalía al 1% de la población del territorio nacional. Desde entonces, la población inmigrante aumentó de manera muy elevada y sostenida, creciendo en promedio un 16% anual entre 2006 y 2022. Este crecimiento constante y significativo ha transformado el panorama demográfico del país, pues en el año 2022, la población inmigrante alcanzó algo más de 1,7 millones de personas, representando el 8,8% de la población a nivel nacional. El Gráfico N°1 ilustra esta evolución:



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2006-2022

¹ Se considera inmigrantes a aquellos encuestados que contestan “En otro país” a la pregunta: “¿Cuándo usted nació, en qué comuna o país vivía su madre?”. Los encuestados se clasifican como nacidos fuera de Chile. Por otro lado, se considera nacidos en Chile a quienes responden “En esta comuna” o “En otra comuna de Chile”. No se incluyen en el universo de análisis a quienes responden “No sabe”.



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

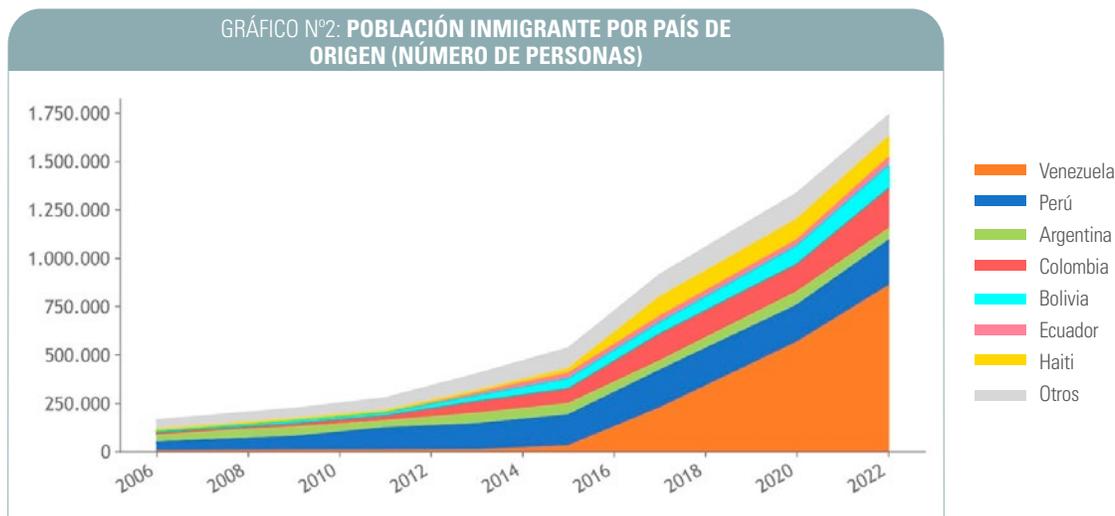
MARÍA JOSÉ CASTRO

CEF ANÁLISIS N° 79 | JUNIO 2024

PÁG. 23

Como indica el Gráfico N°2, más de la mitad de este aumento a nivel nacional se explica por el incremento de los inmigrantes de origen venezolano, que desde 2006 hasta 2022 pasaron de ser dos mil personas a casi un millón de personas. A continuación, se encuentran los inmigrantes provenientes de Perú y Colombia, que en conjunto explican mucho menos, aproximadamente un cuarto del aumento total. Por lo tanto, Venezuela desplazó a Perú como el país de origen con mayor presencia en Chile: en 2022, la comunidad venezolana representaba casi la mitad (49,2%) del total de la población migrante en Chile, seguida por la población peruana (13,5%) y colombiana (11,8%). Es más, según estas cifras y aquellas a nivel global de la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), los inmigrantes provenientes de Venezuela en Chile representan un 11% del total de venezolanos que han abandonado su país debido a la situación política y económica bajo el régimen de Nicolás Maduro.

Por otro lado, los inmigrantes haitianos experimentaron un aumento significativo en términos porcentuales, pasando de ser cero en 2006 a 106 mil en 2022. Este incremento se debe principalmente a la devastación causada por el terremoto de 2010, la inestabilidad política crónica, la pobreza extrema y el aumento de la violencia y criminalidad en Haití. Sin embargo, debido a su bajo nivel de partida en comparación con otros grupos, este aumento solo explicó el 7% del incremento total. De esta manera, los inmigrantes haitianos en 2022 representaban el 6,1% de la población migrante radicada en Chile.



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2006-2022



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

MARÍA JOSÉ CASTRO

CEF ANÁLISIS N° 79 | JUNIO 2024

PÁG. 24

En el año 2022, la región Metropolitana se destacó como el principal destino para las personas inmigrantes en el país, albergando a 1.130.407 individuos, lo que representa el 65,1% del total de la población inmigrante en Chile. Por otro lado, aunque las regiones que conforman la Macrozona Norte (Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta y Atacama) alojan a una menor cantidad de personas de origen extranjero (12,8% del total del país), es en estas unidades territoriales donde el porcentaje de inmigrantes respecto a sus poblaciones totales alcanza las cifras más altas (ver Figura N°1). Según la CASEN 2022, Tarapacá tenía la mayor proporción de personas nacidas fuera de Chile, llegando al 17,6% de la población regional. Le seguían la región Metropolitana, Antofagasta y Atacama, con porcentajes de 13,8%, 13,3% y 8,2% en relación con sus poblaciones regionales, respectivamente.

Estas proporciones comparativamente altas en las regiones del norte de Chile podrían deberse a que la mayoría de los inmigrantes procedentes de Venezuela, Bolivia y Perú ingresan a través de los pasos fronterizos ubicados en esas áreas, dada la proximidad geográfica de estos países. Específicamente, los cruces en Paso Colchane, Paso Ollagüe, Pisiga Carpa e Hito Cajón, ubicados en la frontera con Bolivia, así como el Paso Chacalluta, cercano a la frontera con Perú, son frecuentemente utilizados por inmigrantes para ingresar tanto de manera regular como irregular al país.

FIGURA N°1: MAPA DE CHILE SEGÚN PORCENTAJE DE INMIGRANTES RESPECTO A POBLACIÓN REGIONAL 2022



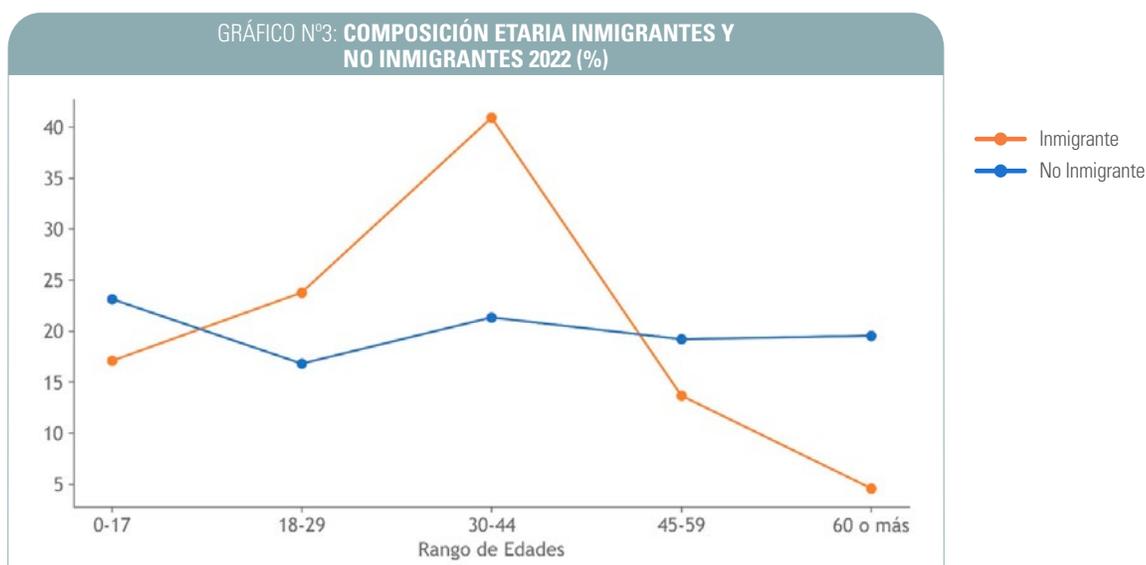
% inmigrantes según p. regional

- [0,5]
-]5, 10]
-]10, 15]
-]15, 20]



¿Cuál es la situación socioeconómica de los inmigrantes en Chile?

En términos del perfil etario de la población de origen extranjero que reside en Chile, se observa en el Gráfico N°3 que en 2022 una gran parte de ellos tenía entre 30 y 44 años, representando específicamente un 40,9%. En contraste, para los residentes locales, este rango de edad constituía solo un 21,3%. En efecto, el promedio de edad de los inmigrantes era de 30,4 años en comparación con los 36,7 años de la población nativa.



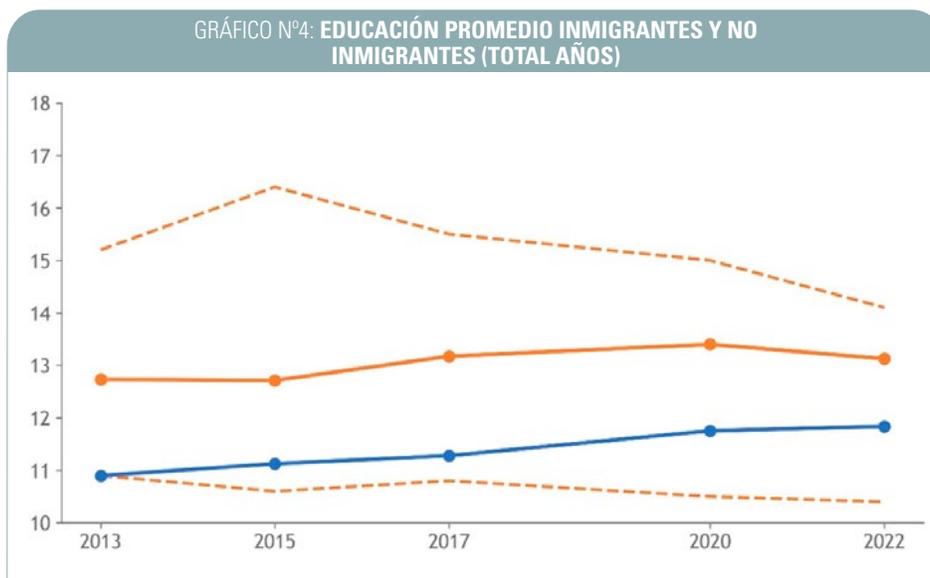
Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2022

En cuanto al nivel educacional de las personas nacidas fuera de Chile, los datos de la encuesta CASEN muestran un patrón similar al observado en otros países de América Latina, donde las personas inmigrantes tienen, en promedio, más años de educación que sus pares nacidos en el país receptor. Así, en 2022, los inmigrantes en Chile tenían en promedio 13,1 años de educación, en comparación con los nativos chilenos, que tenían un promedio de 11,8 años.

Además, al comparar con los inmigrantes provenientes del país de origen con el mayor nivel de educación, Venezuela, que en 2022 registró un promedio de 14,1 años de educación, la brecha es aún mayor. Por otro lado, si consideramos el país con el nivel más bajo de educación entre los inmigrantes, Haití, con un promedio de 10,4 años de educación, los residentes chilenos se encuentran por encima de esta cifra (ver Gráfico N°4).

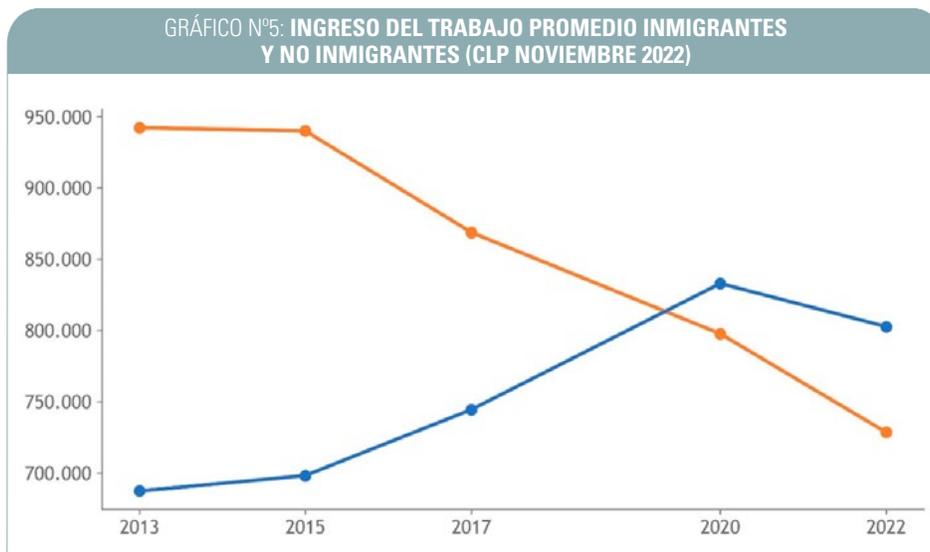


RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2013-2022

A pesar de que los inmigrantes residentes en Chile se concentran en grupos etarios de mayor productividad laboral y tienen niveles educativos superiores a la media chilena, en el año 2022 obtenían un ingreso del trabajo menor al de la población no inmigrante. Como señala el Gráfico N°5, mientras que el individuo promedio nacido fuera de Chile percibía \$728.388 CLP a nivel mensual, un nativo recibía \$802.605 CLP. Previo a la pandemia, esta situación era diferente, pues en ese entonces los inmigrantes obtenían mayores ingresos del trabajo que los residentes chilenos.

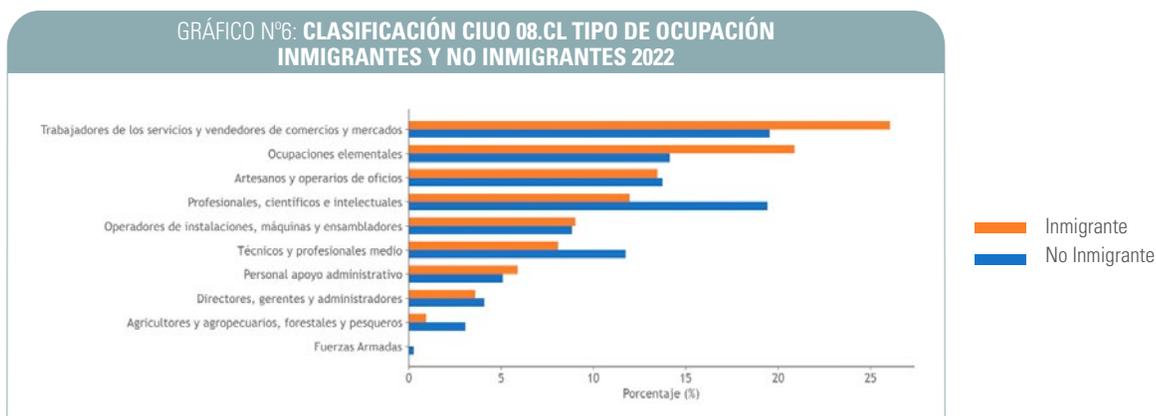


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2013-2022



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

La razón detrás de esto puede deberse a la calidad de los trabajos que ocupan los inmigrantes, que no se alinean con sus niveles de competencia laboral, al menos en lo que respecta al nivel de escolaridad alcanzado. Como muestra el Gráfico N°6, según el Clasificador Chileno de Ocupaciones (CIUO 08.CL)², en 2022, casi dos tercios de las personas ocupadas nacidas fuera de Chile se desempeñaban en trabajos clasificados en el grupo 5, “Trabajadores de los servicios y vendedores de comercios y mercados”, en el grupo 9, “Ocupaciones elementales”³, y en el grupo 7, “Artesanos y operarios de oficios”, que demandan conocimientos y habilidades adquiridos en la educación básica (8 años de educación), y solo algunas requieren completar la enseñanza media (12 años de educación). Es decir, estos trabajos no están a la altura del promedio de 13,1 años de escolaridad que se observa para el grupo de inmigrantes, además de que casi 400 mil tienen un título de educación superior. Por su parte, en el caso de los no inmigrantes, que como mencionamos anteriormente tienen en promedio menor educación, solo un 40% se desempeñaba en alguno de los trabajos de esas tres categorías.



Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2022

Adicionalmente, la encuesta CASEN permite conocer otras métricas sobre la calidad del empleo en Chile según el lugar de origen. Específicamente, para cada subgrupo (inmigrantes y no inmigrantes), se puede obtener información sobre la existencia de contratos laborales. La falta de un contrato laboral puede tener diversas consecuencias, incluyendo la desprotección frente a accidentes laborales, ausencia de derechos laborales, limitaciones para el desarrollo profesional, acceso limitado a la seguridad social y obstáculos para interactuar con el sistema financiero. También, se puede conocer el nivel de informalidad del empleo, basándose en las cotizaciones de previsión social (AFP) y de salud (FONASA o ISAPRE).

Como se muestra en el Gráfico N°7, en ambos aspectos, se observa que para el año 2022 los inmigrantes empleados se encontraban en una posición desfavorable. Ese año, el 37,1% de la

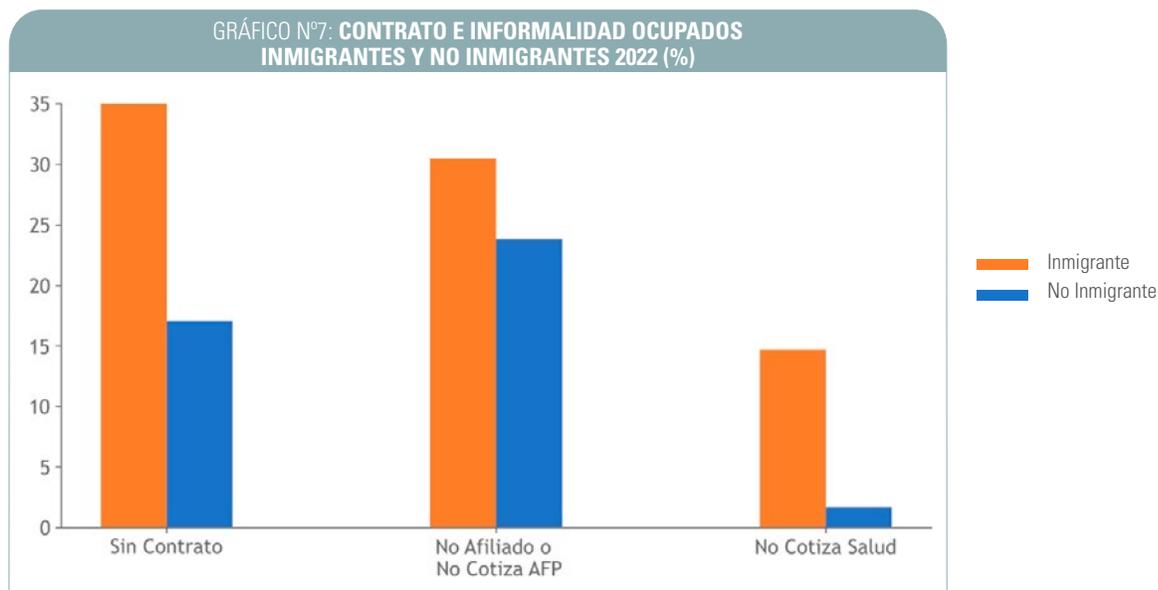
² Es una versión adaptada por el INE de la Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (CIUO 08), desarrollada por la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Esta clasificación establece un estándar internacional para categorizar las ocupaciones según las tareas realizadas en un puesto de trabajo y las competencias requeridas para ello, considerando el nivel y especialización de dichas competencias.

³ Dichos trabajos se centran en funciones de auxiliar de aseo y trabajo en casa particular.



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

población inmigrante ocupada no contaba con contrato de trabajo, en comparación con el 17,1% de la población ocupada nacida en Chile. Además, un 30,5% de los ocupados nacidos fuera de Chile no estaban afiliados o no cotizaban en una AFP, y un 14,7% no cotizaban en salud, en contraste con el 23,8% y 1,7% de los chilenos, respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2022

Junto con los menores ingresos laborales y la peor calidad de los empleos de los inmigrantes, se suman los ingresos provenientes de los subsidios monetarios que entrega el Estado. Como se puede observar en el Gráfico N°8, según la CASEN, en el año 2022 el inmigrante que reside en Chile recibía en promedio \$39.637 CLP, mientras que el no inmigrante recibía \$85.323 CLP en promedio, más del doble. Destaca el considerable aumento de los subsidios para los no inmigrantes entre 2020-2022, que se explica, entre otras cosas, por el IFE laboral Apoya y la Pensión Garantizada Universal.

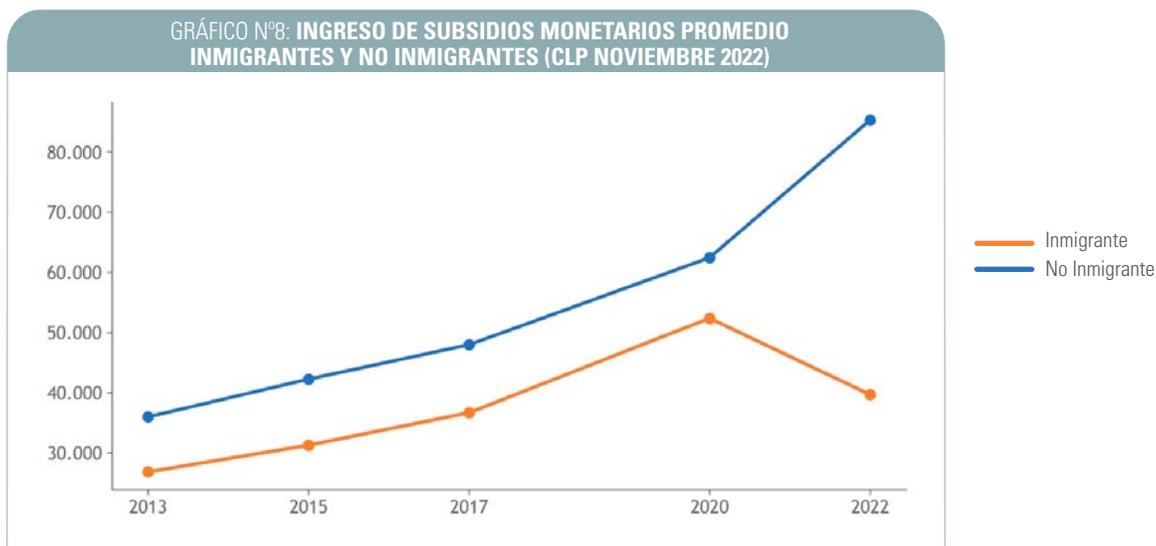
De hecho, según un estudio del Banco Mundial realizado este año⁴, que también utiliza la CASEN 2022, la tasa de sostenibilidad fiscal de las personas chilenas es de 1,012, mientras que la tasa de sostenibilidad fiscal⁵ de los inmigrantes venezolanos en Chile es de 1,63 y la de otros inmigrantes es de 1,61. Es decir, lo que pagan en impuestos las personas que no nacieron en Chile es más de lo que reciben en servicios de salud, educación, transferencias y subsidios. Así, en el informe se concluye que, en Chile, los inmigrantes tienen una baja tasa de dependencia fiscal y menor recepción de beneficios sociales, viéndolo como algo beneficioso y una oportunidad que aprovechar.

⁴ ¿Puede la migración beneficiar a Chile? Desafíos y oportunidades. Pincha en el siguiente enlace Para ver la presentación completa: [Link](#)

⁵ Cuánto se paga de impuestos por cada peso de beneficio que se recibe.



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

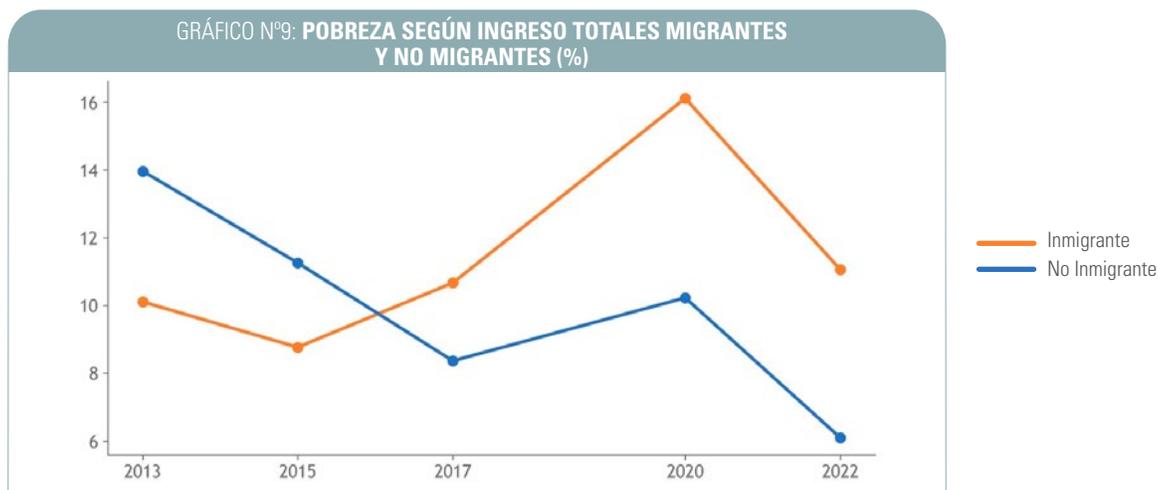


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2013-2022

En este contexto, la proporción de inmigrantes pobres por ingresos es mucho mayor que la de no inmigrantes. En 2022, un 11,1% de los inmigrantes se situaban bajo la línea de la pobreza, mientras que un 6,1% de los chilenos eran pobres. Como indica el siguiente gráfico, este indicador de pobreza disminuyó con respecto a 2020 en ambos casos, como era de esperar. Sin embargo, la relación entre estas proporciones mantiene la amplitud del 2020 casi intacta (aproximadamente 2), situándose en un nivel mayor al de 2017 (aproximadamente 1,3). En otras palabras, antes de la pandemia, por cada chileno pobre de ingreso, había aproximadamente 1,3 inmigrantes pobres de ingreso, y en 2022, por cada 1 chileno pobre de ingreso, había casi 2 inmigrantes pobres de ingreso.

Adicionalmente, es importante señalar que, antes de 2017, los niveles de pobreza según ingresos de la población nacida fuera de Chile se ubicaban por debajo de los de la población no inmigrante, una tendencia que se invirtió en 2017. Esto podría haber sido impulsado por el explosivo aumento de los inmigrantes y la baja integración en el mercado laboral más calificado.

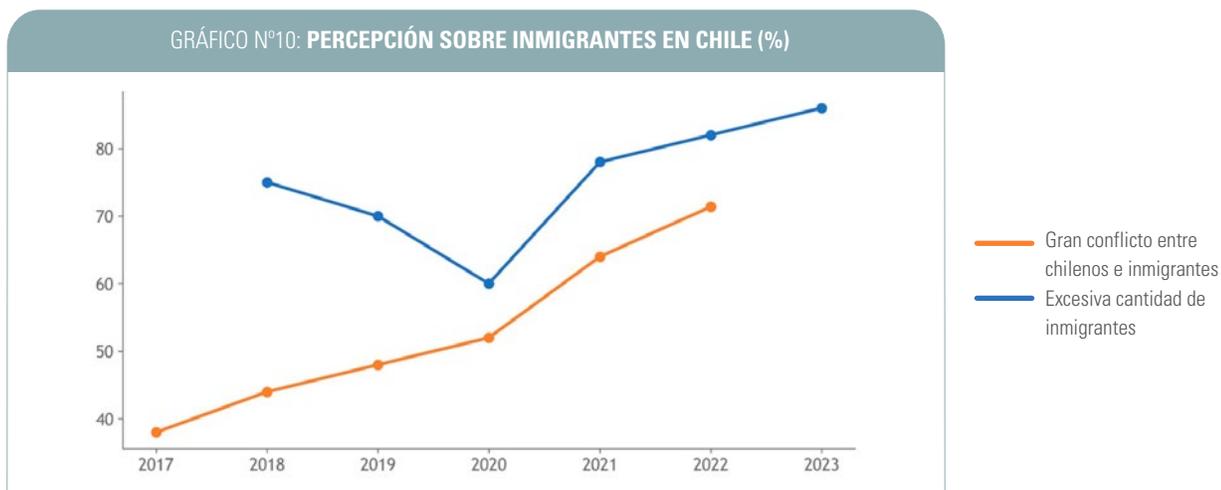
En cuanto a la pobreza multidimensional, en 2022, un 29,6% de los inmigrantes era pobre según esta medida, mientras que un 15,7% de los chilenos eran pobres. Asimismo, la relación entre estos porcentajes aumentó entre 2017 y 2022, donde nuevamente, en este último año, por cada 1 no inmigrante pobre multidimensionalmente, había casi 2 inmigrantes pobres multidimensionales. A los deficientes indicadores de calidad de empleo de los inmigrantes, se suman la carencia en habitabilidad y las menores redes y cohesión social, como elementos que explican estas diferencias de pobreza multidimensional entre inmigrantes y no inmigrantes residentes en nuestro país.



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Social y Familia, Encuesta CASEN 2013-2022

¿Cómo perciben los chilenos a los inmigrantes?

Dado el gran aumento del flujo de inmigrantes en Chile, nos preguntamos si esto ha tenido un impacto en la percepción de la ciudadanía frente a ellos. Según la Encuesta Bicentenario realizada por la Universidad Católica, efectivamente ha habido un efecto significativo, especialmente en los últimos años. Como muestra el Gráfico N°10, en 2018, un 44% de los encuestados percibía que existía un gran conflicto entre chilenos e inmigrantes. Sin embargo, esta percepción ha ido aumentando, experimentando un crecimiento explosivo en los últimos años, hasta alcanzar un 78% en 2023. Adicionalmente, en 2023, la gran mayoría creía que existe en el país una excesiva cantidad de inmigrantes, con un 86% de los encuestados sosteniendo esta afirmación, mientras que casi la mitad opinaba que Chile es un peor lugar para vivir debido a la presencia de los inmigrantes.



Fuente: Encuesta Nacional Bicentenario UC 2017-2023

Nota: La línea naranja representa el porcentaje de encuestados que seleccionaron la opción "Existe un gran conflicto" a la pregunta: "¿Cree que hoy en Chile existe un gran conflicto, un conflicto menor o no hay conflicto? Entre chilenos e inmigrantes". La línea azul representa el porcentaje de encuestados que respondió "Excesiva" a la pregunta: "¿Ud. cree que la cantidad de inmigrantes que existe en el país es excesiva, adecuada o baja?".

La razón detrás de este aumento en la mala percepción hacia los inmigrantes en los últimos años ¿será la mayor cantidad de inmigrantes en el país, o habrá otro factor subyacente? Para responder a esta pregunta, analizamos otras cuestiones planteadas en la misma encuesta relacionadas con los inmigrantes. Una posible razón podría ser que los ciudadanos estén teniendo malas experiencias, como desacuerdos, tensiones, peleas o conflictos con los inmigrantes en su día a día. Sin embargo, según los resultados de la encuesta, esto no parece ser el caso, ya que, como ilustra el Gráfico N°11, solo un 6% de los encuestados afirmaba en 2023 que casi siempre o siempre ha tenido malas experiencias con personas inmigrantes, una proporción que se ha mantenido prácticamente estable desde que se tiene información.

Otra razón podría ser que los nativos se sientan amenazados en sus posibilidades laborales frente a la llegada de inmigrantes, temiendo que les quiten los trabajos, como se ha visto en otros países. Sin embargo, nuevamente parece no ser el caso. Si bien esto es un tema, no explica el aumento reciente de la mala percepción, pues en 2023, un 43% de los encuestados estaba muy de acuerdo en que los inmigrantes limitan la posibilidad de encontrar trabajo a los chilenos, y este número se ha mantenido en el mismo nivel desde el año 2017.

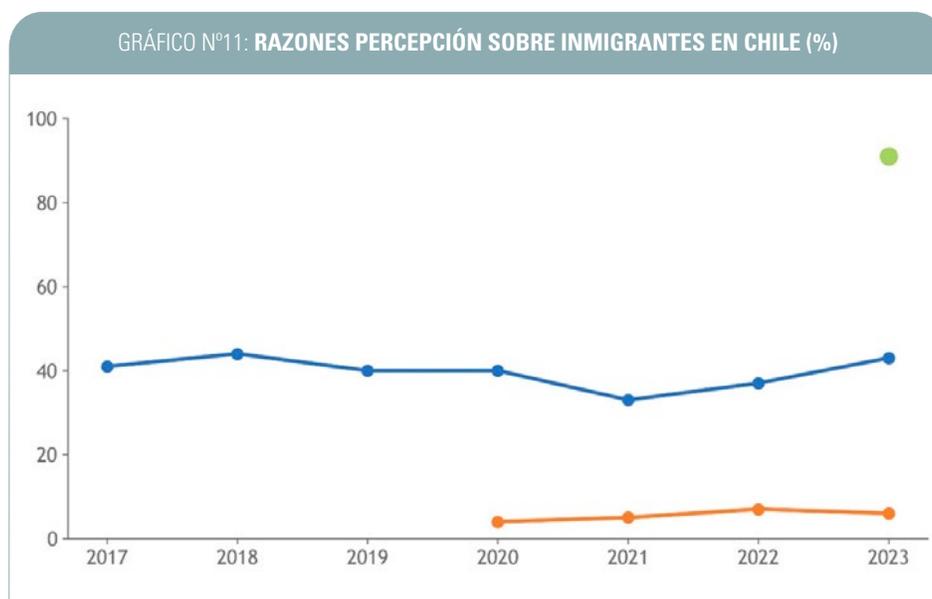
El factor subyacente que podría estar explicando este fenómeno no tiene que ver con un tema económico, sino con la creencia de que la migración está asociada a la criminalidad. En 2023, un 91% de los encuestados estaba de acuerdo o muy de acuerdo en que el aumento de las personas



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

migrantes en Chile ha tenido un efecto en el incremento de la delincuencia. Además, un 55% de la población tenía un alto temor de caminar por lugares donde hay inmigrantes.

Lamentablemente, según un estudio realizado el año pasado por el Centro de Estudios Públicos⁶, estas percepciones de la ciudadanía sobre los inmigrantes y la delincuencia concuerdan con la realidad. Entre 2018 y 2022 se ha observado un importante aumento en la participación de extranjeros en delitos, especialmente en aquellos crímenes violentos relacionados con homicidios y robos.



Fuente: Encuesta Nacional Bicentenario UC 2017-2023

Nota: La línea naranja representa el porcentaje de encuestados que seleccionaron la opción "Siempre + Casi siempre" a la pregunta: "¿Con qué frecuencia ha tenido malas experiencias con personas inmigrantes tales como desacuerdos, tensiones, peleas o conflictos?". La línea azul representa el porcentaje de encuestados que respondió "Muy de acuerdo + acuerdo" a la pregunta: "¿Qué tan de acuerdo está con que los inmigrantes limitan las posibilidades de encontrar trabajo de los chilenos?". El punto verde representa el porcentaje de encuestados que respondieron "Ha tenido efecto en el aumento de la delincuencia" a la pregunta: "En su opinión, ¿cuán de acuerdo está Ud. con que el aumento de personas migrantes en Chile (...)?"

⁶ Inmigración y delincuencia: últimas cifras. Pincha en el siguiente enlace para ver la presentación completa: [Link](#)



RADIOGRAFÍA DE LOS INMIGRANTES RESIDENTES EN CHILE Y PERCEPCIÓN DE LA CIUDADANÍA

Conclusión:

Según los resultados analizados, la integración de las personas inmigrantes en Chile representa un desafío en el diseño, implementación y ajuste de políticas públicas. Especialmente, se requiere la creación de mecanismos que permitan incorporar a los inmigrantes que ingresaron al país de manera legal al mercado laboral formal y de calidad, sin discriminación, para que así puedan mejorar su calidad de vida.

Para lograr esto, es necesario implementar un plan firme y comprensivo en contra de la inmigración ilegal. Este plan debe incluir un control efectivo de fronteras para prevenir la entrada irregular de personas. Además, se deben establecer procedimientos claros y justos para la expulsión de aquellos que ingresen de forma irregular. La colaboración internacional es crucial en este esfuerzo; por lo tanto, es fundamental la implementación de acuerdos con los países de la región para actuar de manera coordinada, intercambiando información y facilitando las expulsiones y retornos a los países de origen.

Este enfoque integral no solo mejorará la gestión de la inmigración en Chile, sino que también fomentará una mayor confianza entre la población chilena. Al demostrar que se están tomando medidas efectivas para gestionar la inmigración de manera justa y segura, se puede reducir la desconfianza y la percepción negativa hacia los inmigrantes, especialmente en relación con la delincuencia. Esto permitirá una integración más armoniosa de los inmigrantes en el sistema económico y social del país, promoviendo la cohesión social y el respeto mutuo.

Algo se ha avanzado, pues en 2023 se comenzó a implementar la Nueva Política Nacional de Migraciones y Extranjería (PNME). Esta política tiene como objetivo promover una migración ordenada, segura y regular, mejorando la gestión de fronteras, protegiendo los derechos de los migrantes y fomentando su integración a través de diversas medidas tales como: empadronamiento biométrico, implementación de procedimientos para la regularización de migrantes en situación irregular facilitando su acceso a documentación y estatus legal, financiamiento de proyectos de mejora para municipios afectados por el incremento de migrantes, entre otros. De este modo, será crucial la recolección de datos con diferentes indicadores socioeconómicos que permitan evaluar la efectividad de esta política.



A continuación, reproducimos los informes elaborados por el estudio jurídico Fontaine & Cia. relativos a las últimas modificaciones legales, que pueden tener impactos financieros en las empresas.

ÁREA INMOBILIARIA

Informe preparado por Paulina Ramos y Ramón Reyes

En el Congreso se tramita Proyecto de Ley que busca simplificar los procedimientos administrativos de Construcción

En el Congreso se tramita Proyecto de Ley que busca simplificar los procedimientos administrativos de Construcción.

Actualmente se encuentra en tramitación en el Senado un Proyecto de Ley para modificar la Ley General de Urbanismo y Construcciones (LGUC) en materia de plazos y sanciones por incumplimiento que busca disminuir los tiempos de tramitación de permisos y autorizaciones en las Direcciones de Obras. Hoy un proyecto inmobiliario puede tomar alrededor de 3 años en su tramitación, incluso más, por las excesivas demoras y burocratización en la tramitación y aprobación de los permisos emitidos por la autoridad competente, especialmente por parte de las Direcciones de Obras Municipales.

El proyecto de ley contempla la posibilidad de reclamar las resoluciones de las secretarías regionales ministeriales ante la Corte de Apelaciones respectiva y de “demandar, conforme a las reglas del juicio sumario, la indemnización de los perjuicios que procediere ante el tribunal competente y solicitar al Ministerio Público iniciar la investigación criminal que corresponda” frente a reclamos que sean acogidos por la Corte de Apelaciones.

Además, se introducen modificaciones en otros textos legales, dentro de los cuales podemos destacar la disminución del plazo establecido en el artículo 53 de la Ley N° 19.880 que establece bases de los procedimientos administrativos que rigen los actos de los órganos de la administración del Estado, para la invalidación de actos administrativos, bajando de dos años a un año, en el caso de los permisos de edificación, urbanización e instalaciones complementarias, contemplados en el Capítulo II del Título III de la LGUC.

Se espera que la tramitación tenga la urgencia necesaria y que pueda establecerse un sistema que impida que la autoridad haga caso omiso a los plazos que la ley establece para su pronunciamiento. Así, y de acuerdo con el mensaje del proyecto recién ingresado, se busca evitar que tanto el mercado de la construcción como la posibilidad de las personas a acceder a viviendas, se vean afectados por los tiempos excesivos en el otorgamiento de permisos de edificación.

Aun cuando se trata de un proyecto en tramitación que puede ser objeto de modificaciones, la disminución del plazo de invalidación favorece la certeza jurídica en materia de permisología. Aun



así, cabe hacer presente que, para la aplicación de sanciones a la DOM, se requerirá una acción judicial por parte del interesado, lo que conlleva tiempo y costos adicionales.

Seguiremos atentos al avance de la tramitación de este proyecto y a los eventuales beneficios que éste pueda reportar en los problemas que enfrentamos a diario y que afectan seriamente al mercado inmobiliario.

ÁREA INMOBILIARIA

Informe preparado por María José Álvarez y Ramón Reyes

Interpretación sobre la aplicación de incentivos en los planes reguladores y beneficios de fusión y conjunto armónico

El pasado 22 de mayo, la División de Desarrollo Urbano del Ministerio de Vivienda y Urbanismo dictó la Circular DDU 500 (que complementa la DDU 413), aclarando que, existiendo incentivos (o premios) en el Plan Regulador Comunal en un determinado sector, el interesado no podrá optar entre la aplicación de éstos o los beneficios de fusión o de conjunto armónico establecidos en la LGUC. Ello siempre y cuando dichos incentivos (o premios) hayan sido incorporados al plan regulador comunal con posterioridad a la publicación de la Ley 20.958 que establece un Sistema de Aportes al Espacio Público. Por otra parte, si el incentivo es anterior, se podrá optar e incluso acumular entre unos u otros premios, en la medida que no se trate de beneficios de una misma naturaleza y que se originen en una misma causa.



“ENAMORARNOS DE UN PROBLEMA”.

AUTOR: URI LEVINE

POR ÁNGEL SOTO ¹

CEF ANÁLISIS N° 79 | JUNIO 2024

PÁG. 36



Enamorarnos de un problema, significa valorar al usuario final como la clave del éxito. Sin embargo, lo fundamental será definir ¿qué tipo de problema?

La recomendación que nos entregan Steve Wozniak -cofundador de Apple- en el prólogo del libro que comentamos y Uri Levine -cofundador de Waze-, su autor, es que sea un problema que afecta a personas comunes y corrientes y lo suficientemente grande como para que valga la pena iniciar el viaje que descubrirá su solución.

En un contexto donde las tres habilidades más demandadas para el futuro del trabajo son el “Pensamiento Crítico, el “Pensamiento Estratégico” y el “Storytelling”; la invitación que nos hace su autor es a “Pensar diferente”.

El pensamiento crítico es la habilidad de identificar un problema raíz y tomar decisiones basados en evidencias. En ese sentido, enamorarse del problema aumenta la probabilidad de crear valor, cuestión que debemos ser capaces de transmitir en una historia sencilla, atractiva y que emocione conectando a las personas.

Al pensar en el problema, lo fundamental será hacerse al menos un par preguntas: “¿Qué tan grande es el mercado posible? ¿Cuántas personas tienen este problema? ¿Cuántos negocios se verán afectados por él?”, para luego entrar a la cuestión más importante -dice Levine- “¿Qué tan doloroso es?”

Tras una interesante matriz para ajustar los problemas en base al mercado posible de muchos o pocos usuarios y el dolor, clasificando los posibles resultados de negocio en “nicho”, “ganadores”, “perdedores” y “sueños y pesadillas”; el libro nos lleva metodológicamente –a partir de la experiencia de su autor como CEO de varias compañías- en un recorrido que nos confirma la urgencia de desarrollar las tres habilidades antes comentadas (y que cada vez más buscan los headhunters): Pensamiento crítico, estratégico y storytelling.

El pensamiento crítico nos ayudará a definir el problema, hacer las preguntas, construir las evidencias, confrontar las opiniones, buscar otros puntos de vista, identificar sesgos, emociones y egos, enfrentar el fracaso y tomar la decisión. La estrategia nos lleva hacia lo que nos hace únicos, la propuesta de valor y el camino, mientras que el storytelling a conectar con esa audiencia. Dice Levine: “Una historia centrada en la solución comienza con ‘mi compañía hace...’; ‘una historia centrada en el problema comienza con ‘Nosotros resolvemos el problema...’”, mientras que ‘una historia centrada en el usuario comienza con ‘Lo que estamos haciendo por usted es...’”. De la misma forma, “si narramos hechos, hacemos que el público piense. Si les relatamos historias, hacemos que imaginen. Si queremos que inviertan, necesitamos imaginar e involucrarse”.

Enamórate del problema, no de la solución, no es sólo lo que Woznak denomina, un libro que “cambiará nuestra vida y se convertirá en la biblia si somos unos emprendedores”, sino que nos adentra mucho más, en cómo “pensar” ... y, sobre todo, “pensar en cómo estamos pensando”, al momento de hacer las preguntas, identificar un problema, tomar nuestras decisiones, ya sea tanto en las empresas o en cualquier ámbito de nuestra vida.

¹ Profesor Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de los Andes – Chile)

PUBLICACIÓN CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS ESE BUSINESS SCHOOL

DIRECTORA

María Cecilia Cifuentes,
Magíster en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile
Ingeniero Comercial mención Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile
mceciliacifuentes.ese@uandes.cl

INVESTIGADORA

María José Castro Díaz,
Magíster en Economía, Universidad de Chile
Ingeniero Comercial mención Economía, Universidad de Chile
mjcastro.ese@uandes.cl

CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

El Centro de Estudios Financieros del ESE Business School de la Universidad de los Andes tiene como objetivo de profundizar la comprensión del mercado financiero, promover las buenas prácticas en su funcionamiento e influir, a través de la investigación y otras actividades, en las políticas públicas relacionadas.

DISCLAIMER

La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación de inversión, oferta, valoración de carteras o patrimonios, ni asesoría financiera o legal. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado Financiero Chileno.

El objetivo es informar, hacer propuestas de buenas prácticas o políticas públicas y generar discusión sobre el funcionamiento del mercado financiero local y la economía en general. Este informe está basado en información pública y modelos o proyecciones propias que utilizan dicha información como insumo, y por lo tanto está sujeto a error.

Los análisis y opiniones aquí presentadas, son de responsabilidad exclusiva de sus autores y no representan la opinión de la Universidad.

Sus autores no serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este Informativo mensual.

