

## VIOLENCIA Y DESTRUCCIÓN: SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA

- La crisis social y política en la que Chile se ha visto inmerso hace tres semanas ha significado un enorme costo económico para el país. A modo de ejemplo, el ataque a la red de Metro generó daños por a lo menos US\$ 350 millones. El sector comercio habría perdido por saqueos, destrucción de locales y lucro cesante cerca de US\$ 1.400 millones, mientras que la infraestructura pública y privada tiene daños por US\$ 4.579 millones.
- Por su parte, las proyecciones de crecimiento para el presente y próximo año fueron bruscamente corregidas a la baja y el Ministro de Hacienda anticipó pérdidas de hasta 300.000 puestos de trabajo.
- El Acuerdo de Paz es una vía para que las variables económicas retornen a sus fundamentos, aunque los plazos involucrados en los acuerdos mantendrán la incertidumbre por un buen tiempo.

Hace poco menos de un mes atrás, la discusión pública analizaba temas como el aporte de Chile para enfrentar el cambio climático y la inminente firma de un acuerdo de paz comercial entre Estados Unidos y China con lo cual se comenzarían a dismantelar las barreras arancelarias que se han erigido en esta guerra comercial que ha durado más de 16 meses. El escenario tuvo un brusco cambio y en la actualidad estamos *ad portas* de un cambio constitucional cuyos bordes no han sido definidos aún y que podría debilitar el derecho de propiedad y la autonomía del Banco Central, entre otros pilares de nuestra institucionalidad.

### EL ATAQUE AL METRO

Durante el presente año tuvimos crecientes episodios de violencia. A los permanentes ataques en el sur de Chile, este año se sumaron los hechos registrados en el Instituto Nacional en donde encapuchados atacaron reiteradamente a la policía con bombas incendiarias, al mismo tiempo que amedrentaron a las autoridades del colegio y a los alumnos y apoderados disconformes con la violencia. Las autoridades trataron de establecer control de identidad para el ingreso al local, así como revisión de las mochilas, lo cual finalmente no se pudo aplicar al ser

rechazado por algunos parlamentarios de la oposición e incluso, por la misma Contraloría General de la República.

En dicho contexto, a partir del 7 de octubre se activa el movimiento “Evade el pago del metro”, que derivó en la interrupción del servicio, debiendo cerrar estaciones de las líneas 1 y 2, y provocando finalmente la paralización de la red de transporte subterráneo.

El 18 de octubre, hacia la tarde y el anochecer, se produjo el ataque concertado, coordinado y simultáneo a 78 estaciones de metro, logrando su mayor intensidad en un grupo de estaciones correspondientes a la Línea 4 con destino a Puente Alto, que afectó a las estaciones Los Quillayes, San José de la Estrella, Trinidad, Protectora de la Infancia y Elisa Correa además de la estación La Granja, de la Línea 4A. Estas seis estaciones fueron totalmente incendiadas y los equipos de ataque ingresaron, al parecer, con mezclas de combustibles y acelerantes que arrojaron en los paneles eléctricos, que corresponden a zonas protegidas sin acceso al público general.

En estos ataques resultaron seis estaciones totalmente destruidas, 14 parcialmente destruidas por fuego y 58 con múltiples daños, además de seis trenes afectados. La empresa estimó en US\$ 350 millones la reconstrucción, reparación y reposición de toda la infraestructura y equipos afectados, no habiendo seguros comprometidos.

### **ATAQUE AL COMERCIO E INFRAESTRUCTURA**

Junto con el ataque al metro se inició el saqueo e incendio de salas de ventas, distinguiéndose a aquellas personas cuyo propósito fue robar productos, aprovechando la oportunidad de los desórdenes y a otras que ingresaron a los locales para incendiarlos. Este segundo grupo no estaba allí para robar, sino para destruir los locales y con ello, alterar la cadena logística de suministro de productos a la población. Como resultado de todo lo anterior, la Cámara de Comercio de Santiago estimó en US\$ 900 millones las pérdidas por saqueos y destrucción, así como en US\$ 500 millones las menores ventas debido al cierre forzado de los locales. Esta cifra sigue creciendo ya que los ataques contra el comercio no han cesado.

De acuerdo a la Asociación de Supermercados fueron inicialmente 450 las salas de venta afectadas, cifra que ha ido subiendo día a día, de las cuales a lo menos 37 fueron destruidas por el fuego, siendo el costo de reconstrucción de US\$ 2,7 millones para las de formato exprés y de US\$ 7,7 millones para los hipermercado.

La Cámara de la Construcción, a su vez, estima en US\$ 2.329 millones la infraestructura destruida, esto es calles, veredas, equipamiento de tráfico, entre otros, mientras que el daño a edificios no habitacionales se estima en US\$ 2.250 millones. Ambos conceptos suman cerca de US\$ 4.579 millones, lo que es equivalente a un 15% del daño provocado en el terremoto del 27F.

El Ministro de Hacienda, Ignacio Briones, adelantó, por su parte, que es posible que se pierdan cerca de 300 mil puestos de trabajo durante los próximos meses, lo que podría llevar la tasa de desocupación por sobre el 10%.

### IMPACTO SOBRE LAS VARIABLES ECONÓMICAS

La violencia y la incertidumbre sobre el futuro han tenido un impacto profundo en las variables económicas, generándose un primer efecto sobre las perspectivas de crecimiento. Es así como la estimación para el cuarto trimestre de este año, que estaba en 3% antes de estos acontecimientos, fue reducida a 0,9%, con un Imacec de octubre que probablemente se situará en torno a -0,5%, mientras que la proyección para el próximo año se redujo de 3% a sólo 2,3%, tal como se puede observar en la Tabla N° 1.

Al mismo tiempo que se ajustan las estimaciones de producción hemos observado cómo las variables financieras, bolsa y tipo de cambio, se han ajustado bruscamente al incorporar la incertidumbre sobre el futuro. De esta manera, en el Gráfico N° 1 podemos observar la evolución del tipo de cambio, en donde pasamos de \$ 713 por dólar el día 18 de octubre a cerca de \$ 800 durante esta semana. Luego del anuncio del Acuerdo de Paz el tipo de cambio ha comenzado a retroceder paulatinamente.

### SE OBSERVA UNA SEVERA CORRECCIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO Y TIPO DE CAMBIO

Tabla N° 1: Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

	Encuesta octubre		Encuesta noviembre	
	2019	2020	2019	2020
PIB anual	2,5	3,0	1,9	2,3
PIB 4° trim. 2019	3,0	0,9		
Dólar (fin de año)	710	700	734	720

Fuente: LyD a partir de información de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de octubre, realizada antes del inicio de la violencia, y noviembre, incorporando ya la nueva situación.

### EN TRES SEMANAS EL PESO CHILENO HA CAÍDO 12,5%

Gráfico N° 1: Devaluación del peso chileno



Fuente: LyD a partir de información de Banco Central

Esta sustancial devaluación se genera en un contexto de incertidumbre en que muchas personas ven la moneda americana como lugar de refugio, así como aquellos que desde el punto de vista especulativo creen ver una oportunidad de ganancia rápida. Esta brusca devaluación llevó al Banco Central a anunciar la implementación de un programa preventivo destinado a facilitar la gestión de liquidez en dólares y pesos del sistema, para lo cual ofrecerá un programa de inyección en dólares que considera un monto de hasta US\$ 4.000 millones, a través de licitaciones de compra de swap de divisas a 30 y 90 días plazo y a un premio mínimo de postulación de Libor más 200 puntos base. Adicionalmente, ofrecerá un programa de operaciones REPO (operación de recompra en la que una entidad financiera vende a un inversor un activo con el compromiso de comprarlo en una fecha determinada a un precio determinado) mediante prenda por ventanilla a tasa (TPM) flotante y plazos de 30 días, con lo cual se busca revertir el aumento de las tasas de interés que se habían observado en los días previos al anuncio.

En la Bolsa de Comercio, por su parte, se ha observado una caída cercana al 13% desde el 18 de octubre, en donde las acciones del sector comercio y construcción han sido las más castigadas.

**DESDE EL 18 DE OCTUBRE LA BOLSA HA CAÍDO CERCA DE 13%**

**Gráfico N° 2: Bolsa de Comercio de Santiago**



Fuente: LyD a partir de información de la Bolsa de Comercio de Santiago.

La caída exhibida en el gráfico anterior no se condice con la evolución del resto de las bolsas del mundo, en las que hay una mejoría alentada por las tratativas del acuerdo que pondrá fin a la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Por ello, la fuerte caída en el valor bursátil corresponde únicamente a la situación de inestabilidad política y económica que vive el país.

**CONSIDERACIONES FINALES**

Los graves acontecimientos que han asolado nuestro país se han traducido en la lamentable muerte de varias personas, así como en la destrucción de bienes públicos y privados, con el consiguiente impacto sustancial en miles de pequeñas empresas.

Esta destrucción ha generado la brusca corrección de las cifras de crecimiento para los siguientes meses, siendo prácticamente seguro que el Imacec de octubre será más bajo que lo observado hace un año atrás. De igual manera, las variables financieras, tales como el índice bursátil y el tipo de cambio, han sufrido una



alteración sustancial de sus trayectorias, afectadas por la incertidumbre reinante y el deseo de buscar activos menos riesgosos.

El cese de la violencia es uno de los elementos esenciales para que los indicadores económicos comiencen paulatinamente a volver a sus fundamentos, procurando así que la vida cotidiana, que incluye a la economía, vuelva a la normalidad lo antes posible. A ello debe agregarse, en el tiempo, la ratificación de la certeza jurídica que requieren los inversionistas nacionales y extranjeros.

---

<sup>i</sup> Declaración del fiscal jefe de la zona oriente, Don José Luis Pérez Calaf.