



LA MONEDA REITERÓ QUE "NO COMPARTE" LAS CONCLUSIONES DEL ANÁLISIS EN EL IPOM DE SEPTIEMBRE:

Banco Central desescala la tensión tras las "discrepancias" del Gobierno de Boric

AFICIONADO AL BOXEO Y "DESIDEOLOGIZADO":

quién es Elías Albagli, el autor del *paper*

"Hasta ahora, prácticamente todo el análisis económico que realizamos ha elegido ignorar el impacto que la actividad humana tiene en la degradación de la naturaleza", comentaba Elías Albagli Iruretagoyena en un webinar de la Escuela de Negocios de la Universidad Mayor en 2021. El problema, indicaba, es que "la evidencia científica rechaza categóricamente" aquella decisión de la disciplina económica.

Tajante, interesado en áreas diversas y acucioso cuando sale a rebatir son tres características que describen quienes conocen al gerente de la División de Política Monetaria del Banco Central, Elías Albagli. El especialista de la UC, con un PhD en Harvard, fue un protagonista oculto en la semana: lideró la investigación (con otros 19 analistas) que determinó, sin medias tintas, que sí existe un efecto causal entre el alza del salario mínimo y las 40 horas laborales —leyes de este Gobierno— y la persistencia del elevado desempleo. Albagli tiene 48 años, dos hijas. Quienes lo conocen cuentan que tiene intereses muy variados e incluso atípicos en los economistas. Le gusta la historia, pero la historia bien larga que puede partir en la edad de Bronce y desplegar hasta las guerras modernas. Es capaz de quedarse sin dormir si debe revisar un trabajo. Es tan aficionado al boxeo, que incluso "donó" un saco de box al gimnasio al que acude en el centro, cerca del banco. Su hermana es la subsecretaria de Salud Pública, Andrea Albagli. La sicóloga es una reconocida frenteamplista, pero su hermano es tan apolítico que algunos lo describen como "desideologizado".

El estudio del mercado laboral es una materia a la que Elías Albagli se ha dedicado durante muchos años. En 2005, mientras cursaba su doctorado en Economía en la Universidad de Harvard (becario Fulbright), publicó un trabajo con recomendaciones de política para Chile. Algunas de las propuestas: sustituir el sistema de indemnizaciones hacia el seguro de desempleo; más flexibilidad de horarios y tipos de contratos; crear una regla de ajuste del salario mínimo de acuerdo a indicadores de desempeño macroeconómico; financiar equita-



Elías Albagli, gerente de Política Monetaria del Banco Central.

tivamente el cuidado infantil entre hombres y mujeres y mayores incentivos a la capacitación por parte de las empresas. Entre 2002 y 2005 era analista económico de la Gerencia de Investigación Económica del Banco Central, unidad en la que pasó a ser economista sénior entre 2013 y 2014. A fines de 2018, ya como gerente de Política Monetaria, presentó un estudio del Banco Central sobre el flujo migratorio y su efecto en el mercado laboral, cuyos resultados levantaron un debate. Indicaba que entre 2015 y 2017 los inmigrantes aumentaron desde 2,3% a 6% de la población; tendían a trabajar más que los chilenos y hacia diciembre de 2017 tenían una participación de casi 9% de la fuerza de trabajo. En los primeros meses de 2018 las cifras de creación de empleo eran relativamente débiles y caían los salarios.

En la misma época, propiciaba avanzar en una política de datos centralizados, tomando como referencia el modelo danés, con un uso más eficiente de las estadísticas. Planteaba la integración de los registros administrativos de organismos públicos como el Registro Civil y el Servicio de Impuestos Internos. Unificar los datos permitiría, por ejemplo, ahondar en lo que estaba sucediendo con la rotación laboral.

Los efectos del cambio climático en la economía también han centrado fuertemente su atención en los últimos años y ahí el Banco Central ha desarrollado estudios para estimar el impacto de fenómenos como la sequía y las inundaciones tanto a nivel productivo como en la vulnerabilidad financiera de las empresas y el flanco que abre en las empresas bancarias vía endeudamiento.

Exautoridades del instituto emisor respaldaron la pertinencia de revisar en profundidad la evolución de los costos laborales, y el carácter técnico de sus resultados. En tanto, algunos creen que la comunicación pudo ser más "prudente" con el contexto político-electoral.

JOAQUÍN AGUILERA, LINA CASTAÑEDA Y EDUARDO OLIVARES

No hay una sola mirada sobre el énfasis que puso el Banco Central al impacto negativo del alza del sueldo mínimo del empleo, pero ningún experto ha cuestionado la validez de sus conclusiones, en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre. Sin embargo, el estudio realizado por la entidad sobre la dinámica reciente del mercado laboral ha estado bajo asedio del sector oficialista, donde algunos han acusado un "sesgo" en este análisis técnico.

De hecho, la ministra vocera de Gobierno, Camila Vallejo, reafirmó ayer la "discrepancia" que había manifestado el Presidente Gabriel Boric con la información que constató el IPoM. "Respecto al impacto de estas medidas en el empleo, el Presidente lo dijo: no compartimos aquello, en su análisis no está permitiendo todavía dimensionar efectos agregados al mercado laboral", dijo Vallejo en radio Infinita.

Sin embargo, desde el propio consejo del Banco Central le quitaron dramatismo a este cruce. Alberto Naudon dijo en T13 Radio que "la frase del Presidente fue, a mi juicio, cuidadosa, cuando uno oye su entrevista (...), dice que esto es un tema debatible y que él tiene una visión basada, me imagino, en los análisis que él tiene, pero que es un tema debatible. Nosotros, en este tema debatible, creemos que tenemos muy buenos argumentos".



Alberto Naudon, consejero del Banco Central, dijo: "La frase del Presidente fue, a mi juicio, cuidadosa, cuando uno oye su entrevista".

Costo salarial e inflación

En distintas esferas del banco hay al menos dos opiniones sobre la divulgación de estas conclusiones. Una indica que el Banco Central debía aportar evidencia en una materia que es relevante para la discusión pública, sobre todo porque ya se había avanzado en ese trabajo en el IPoM de diciembre de 2024.

"Es una variable importante, porque la inflación subyacente la revisó sustancialmente al alza". Menciona que el IPoM plantea que hay variables que se comportaron más dinámicamente que



En su vocería, la ministra Camila Vallejo comentó que el Banco Central, "en su análisis, no está permitiendo todavía dimensionar efectos agregados al mercado laboral".

lo previsto y que afectaron la inflación subyacente. "El IPoM dice que una de ellas fue que el tipo de cambio creció más de lo que ellos pensaban. Otra dice que fue que los salarios crecieron más de lo que explican los modelos anteriores, entonces empezaron a escarbar", opina el expresidente del instituto emisor Vittorio Corbo.

Especialmente crítico fue José De Gregorio, decano de la FEN de la U. de Chile y que también condujo el Banco Central. En entrevista con Radio Cooperativa, dijo que le hubiera recomendado al mandatario no opinar, y que "él no puede hablar que discrepa de un estudio. Es como que salga un estudio de biología y yo voy y digo 'discrepo del estudio'. Nada que ver". También criticó el argumento de fondo sobre el beneficio social de este incremento, en una carta al director publicada en "El Mercurio": "Es bueno mejorar los sueldos. Sin embargo, esto no puede ser bajo cualquier circunstancia (...). Lo que las cifras muestran es que la participación del ingreso laboral ha caído, es decir, la caída del empleo habría más que compensado el alza de los salarios".

El exvicepresidente del instituto emisor Sebastián Claro, investigador de la U. de los Andes, añade que la mención del IPoM se justifica debido a que "las políticas laborales son relevantes en la dinámica del empleo, el crecimiento de los salarios y la inflación. Si el BC en el pasado no ha opinado sobre cada modi-

ficación legal es porque sus efectos han sido acotados o de segundo orden. En esta oportunidad, los efectos están siendo de primer orden, y resultan de la acumulación de varias modificaciones legales que han aumentado de manera significativa los costos laborales". Recuerda que algo similar ocurrió con el retiro de fondos previsionales, cuando "su voz también fue criticada por quienes impulsaban esas políticas, y el BC demostró estar en lo correcto".

¿Más prudencia?

La otra visión advierte en esta materia que se tuvo que enmarcar esa conclusión (aparecida en el último de los "recuadros" del informe, que son muy seguidos, porque abordan siempre ángulos diferentes de la economía) en los efectos en la inflación. Este viernes, Naudon fue el primero que planteó esa conexión claramente: "Lo que nosotros hacemos es un análisis del mercado laboral para entender las presiones inflacionarias. De ese análisis se desprenden ciertas consecuencias que algunos cambios legislativos tuvieron. Y es, podríamos decirlo, como subproducto de nuestro análisis lo que ha generado mayor controversia, lo que a mi juicio, honestamente, no es malo".

Fuentes conocedoras del banco aprecian que el mensaje central de la institución, relacionado con que hay una persistencia inflacionaria que ha evitado reducir la Tasa de Política Monetaria, "se perdió" en medio de esta controversia. Algunas voces más críticas, que hablan en reserva, comentan que la decisión de publicar ahora este recuadro fue una "desinteligencia" del Consejo, porque se presta a un tipo de cuestionamientos políticos que eran previsibles dado el contexto electoral.

En este sentido, el exvicepresidente del banco Manuel Marfán comparte que "quizás habría sido más prudente que el Banco Central vinculara de mejor manera este tema con lo que son los objetivos que le establece la ley y la Constitución, sí, pero eso no significa que no deba meterse". De hecho, coincide con las demás exautoridades en que "tiene facultades para incorporarse a una discusión en materias que efectivamente influyen (...), la tasa de desempleo, la presión de salario sobre los precios, los costos laborales sobre los precios y otras cosas. Yo no vetaría al Banco Central para opinar sobre esto".