

CHILE: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y POLITICAS PRIORITARIAS

Asexma - Panorama económico, dónde estamos, dónde queremos llegar.

6 de mayo de 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Agenda

1

Perspectivas Macroeconómicas globales

2

Perspectivas Macroeconómicas locales

3

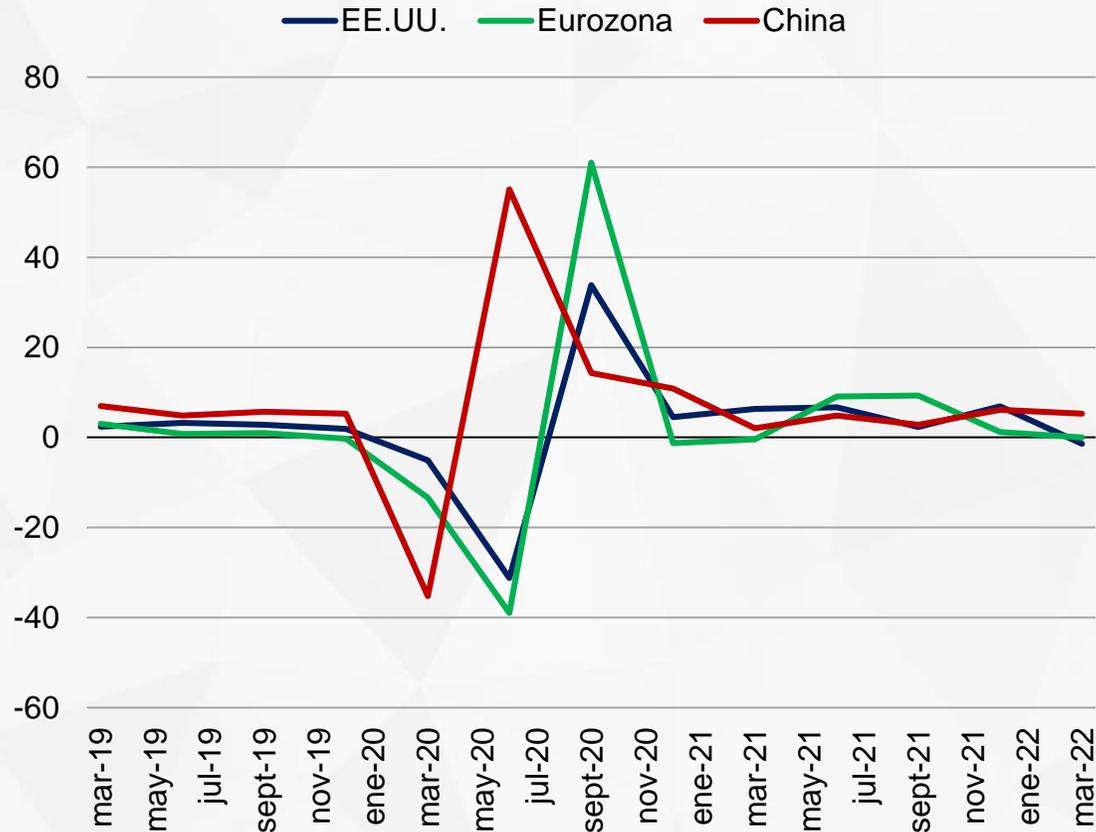
Políticas prioritarias

Escenario Internacional

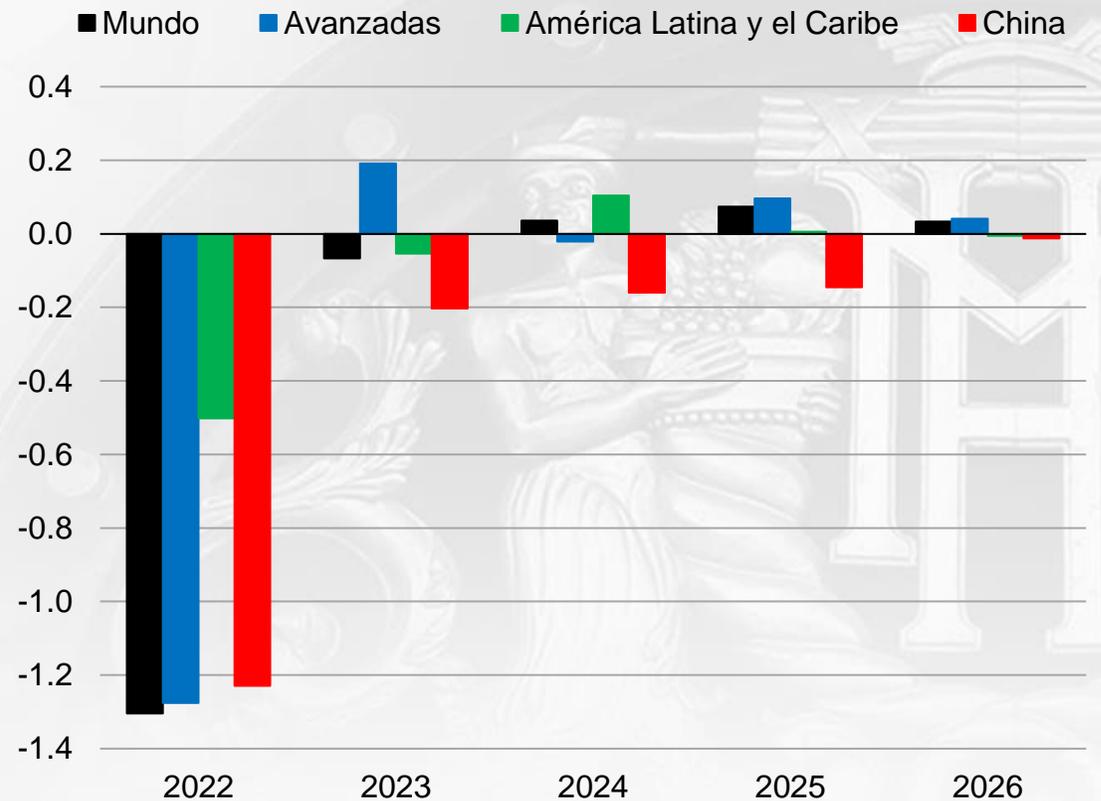


Tras una rápida e histórica recuperación económica global, las proyecciones económicas globales han empeorado principalmente por la invasión de Rusia a Ucrania y las sanciones impuestas, así como por un deterioro de las perspectivas para China

Crecimiento efectivo
(var. % t/t, desestacionalizado anualizado)

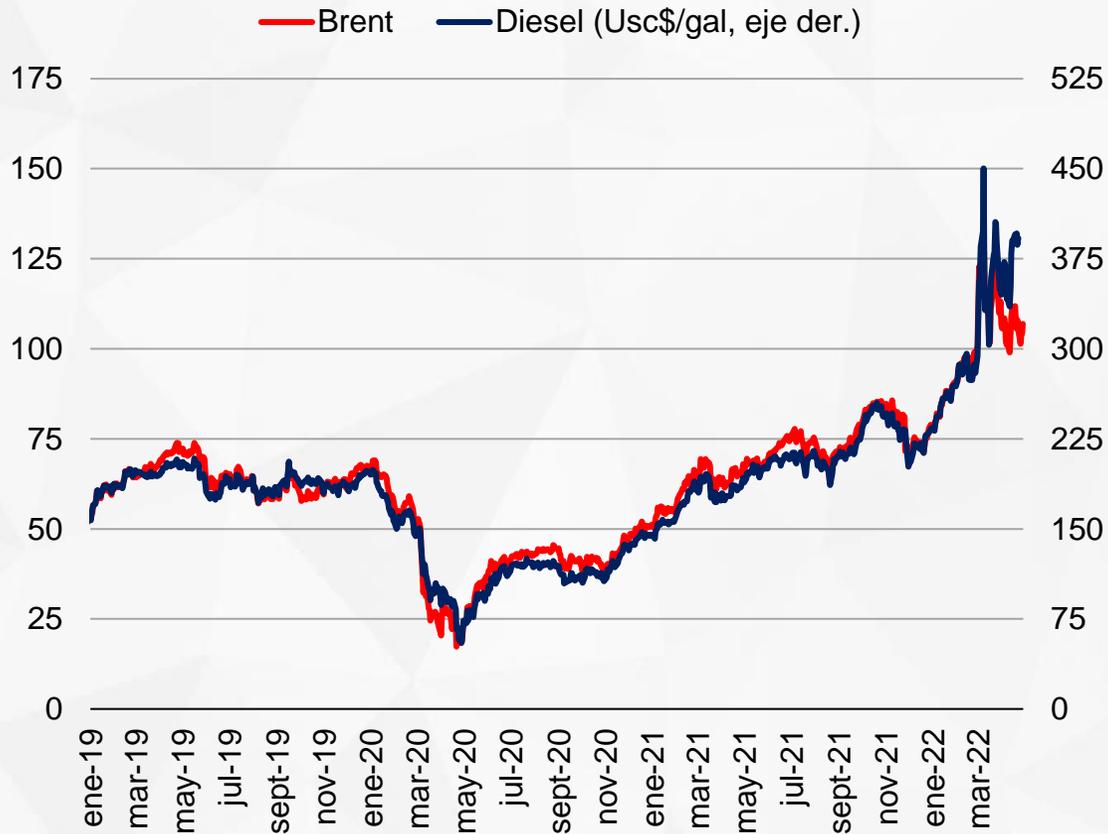


Cambio en proyecciones del PIB
(WEO oct-21 vs WEO abr-22, pp.)

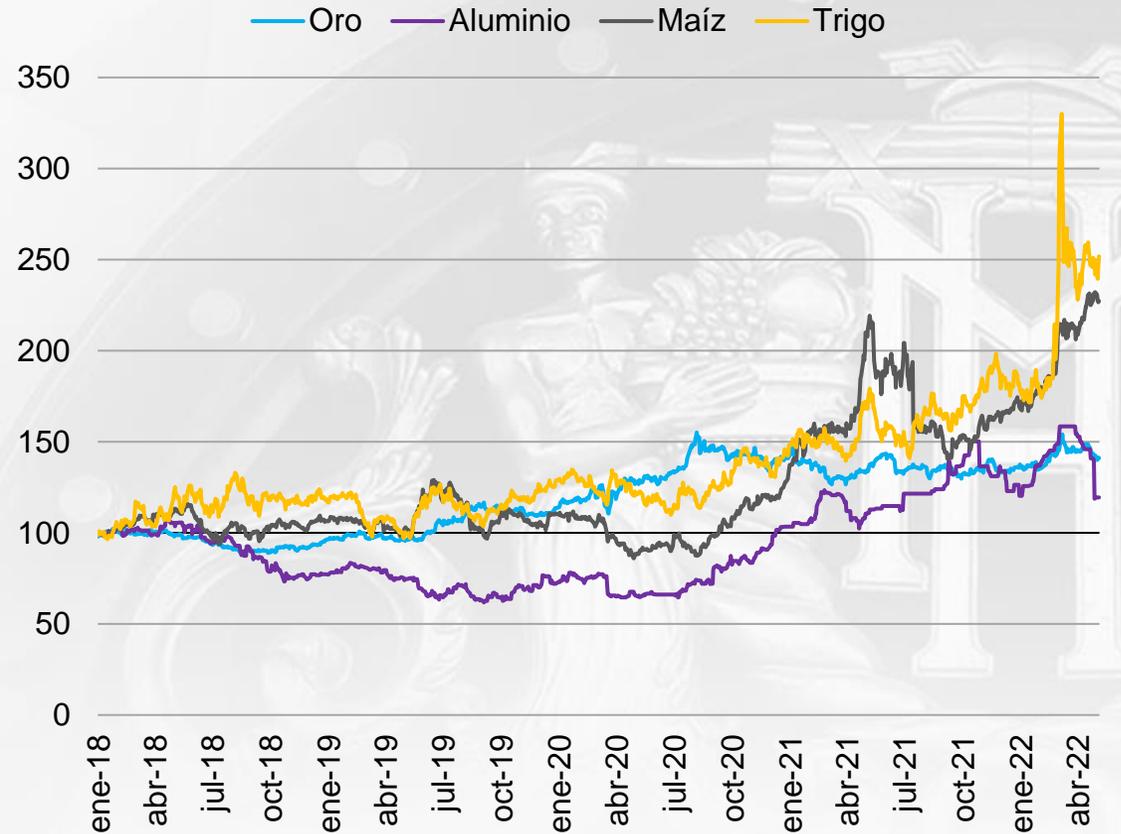


El conflicto en Ucrania impactó fuertemente la cotización de materias primas, en particular combustibles y productos agrícolas

Precio histórico del petróleo
(US\$/bbl)



Cambio en precios de materias primas
(índice, ene-18=100)



Nota: Series de precios de oro, aluminio, maíz y trigo, corresponden al futuro a un mes.

Fuente: Bloomberg.

Mientras que temores de un menor crecimiento de China han afectado al precio del cobre en lo reciente pero persiste en niveles por sobre los últimos años

Precio histórico del cobre
(US\$/libra)



Factores detrás de la caída reciente del precio del cobre:

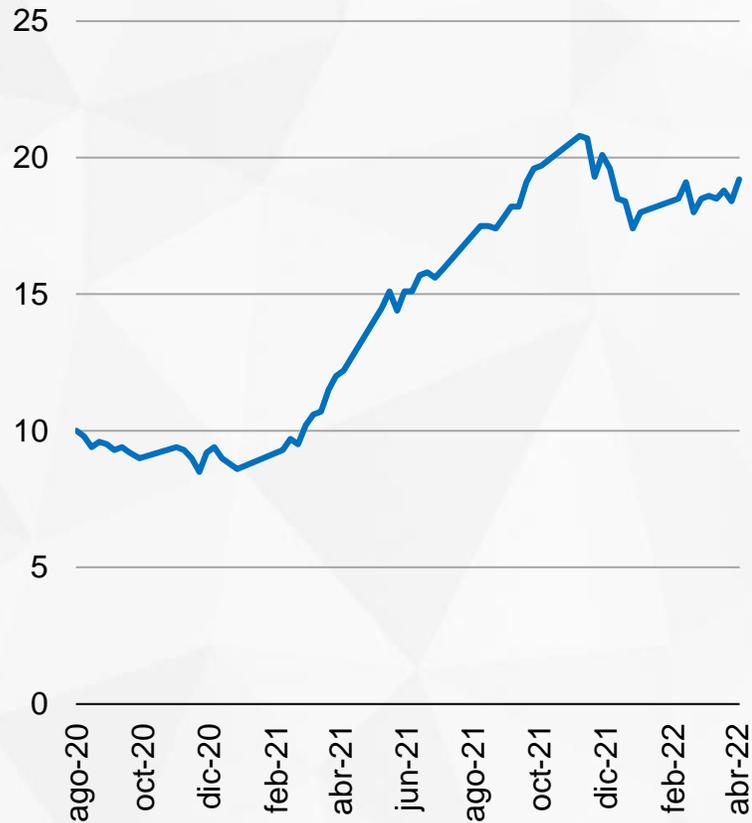
- **Desaceleración de crecimiento** y expectativas de demanda para **China**.
- Expectativas de alza de tasas en EE.UU. que frenarían crecimiento económico
- Trayectoria alcista del dólar frena el precio del cobre.
- De acuerdo a Cochilco*, se espera que el precio del cobre alcance **US\$ 4,40 en 2022** y disminuya a **US\$ 3,95 en 2023**.

Nota: (*) Información publicada por Cochilco en el Informe Trimestral del Mercado del Cobre del Primer Trimestre de 2022.

Fuente: Bloomberg, Cochilco y FMI.

La invasión de Rusia a Ucrania junto a los confinamientos en China retrasan la recuperación de la crisis de suministros

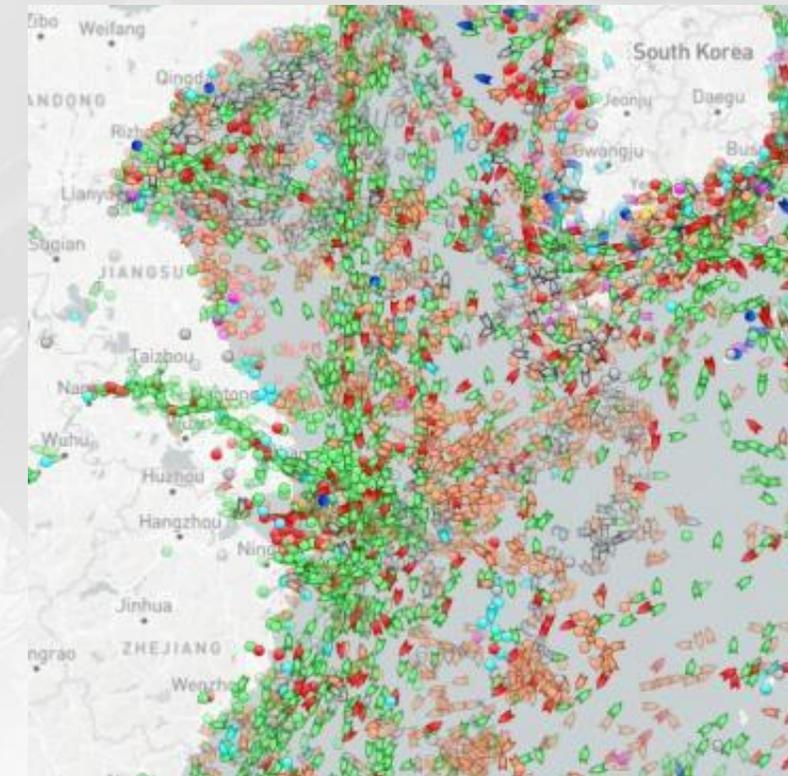
EE.UU.: Retrasos en envíos, proveedores extranjeros (días)



Costo de transporte marítimo (índice 2018=100)



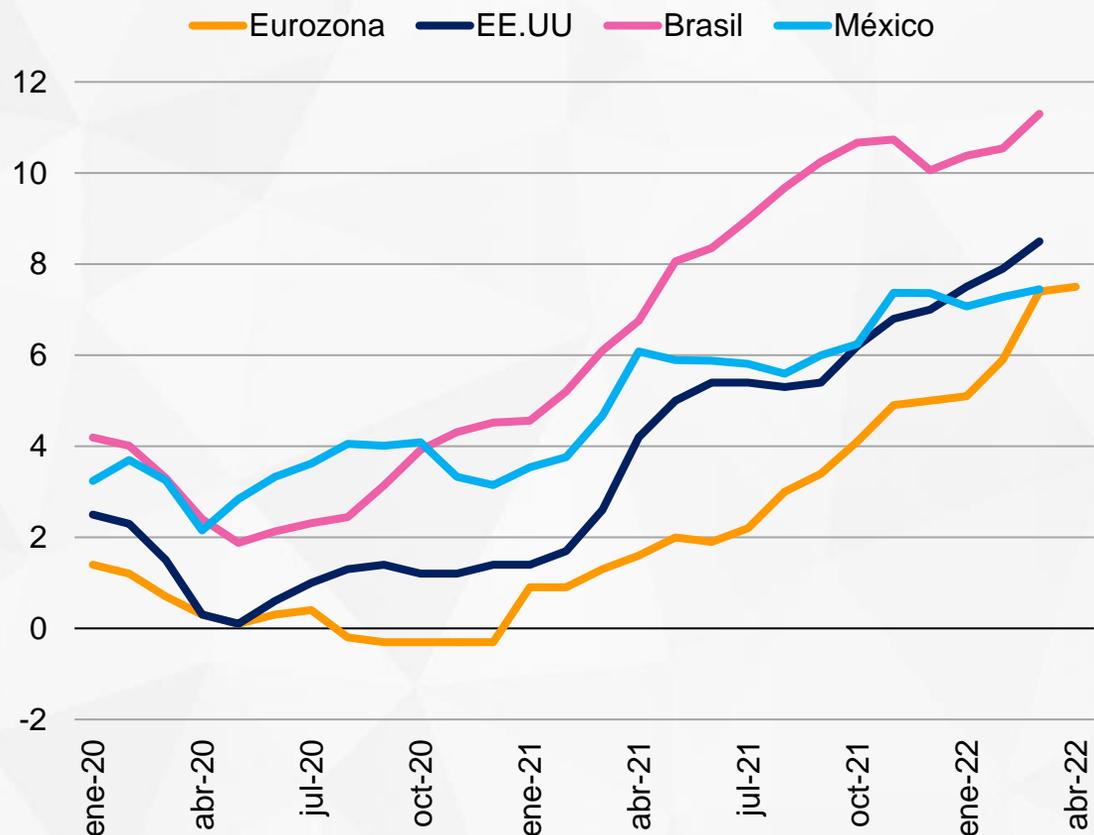
Tráfico del puerto de Shanghai 21 de abril de 2022



La elevada inflación se está volviendo un fenómeno generalizado

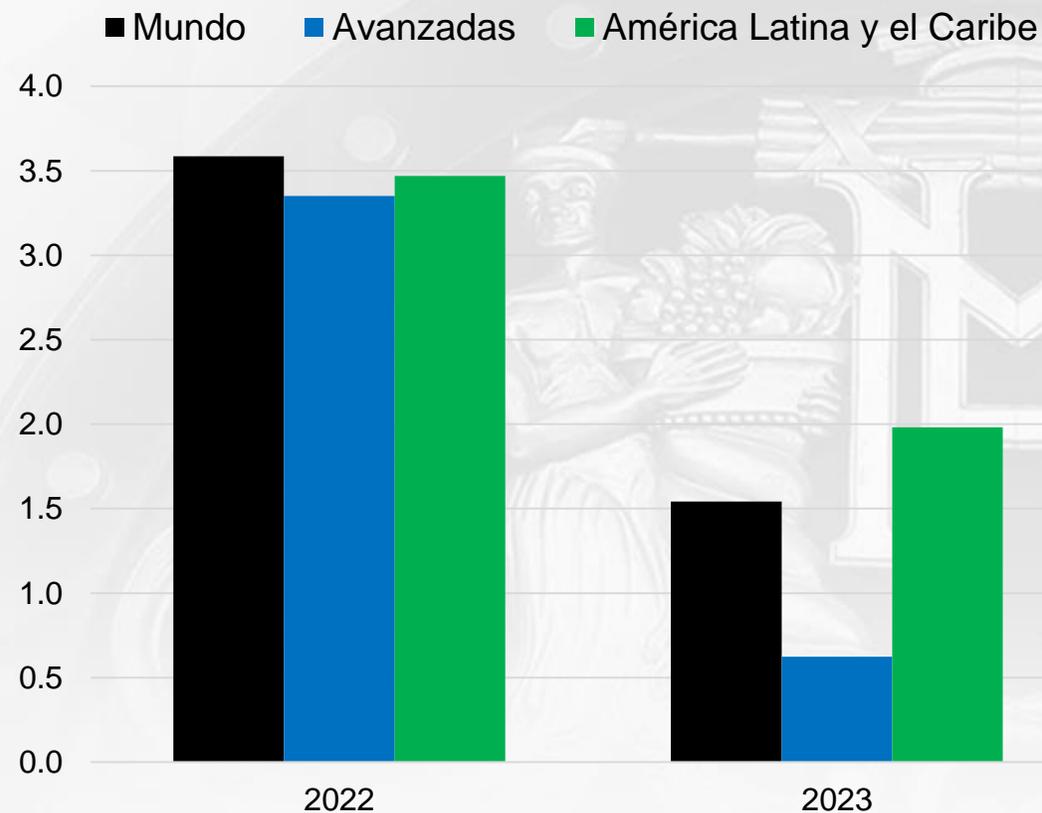
Inflación Internacional: IPC total

(var. % a/a)



Cambio en proyecciones de inflación

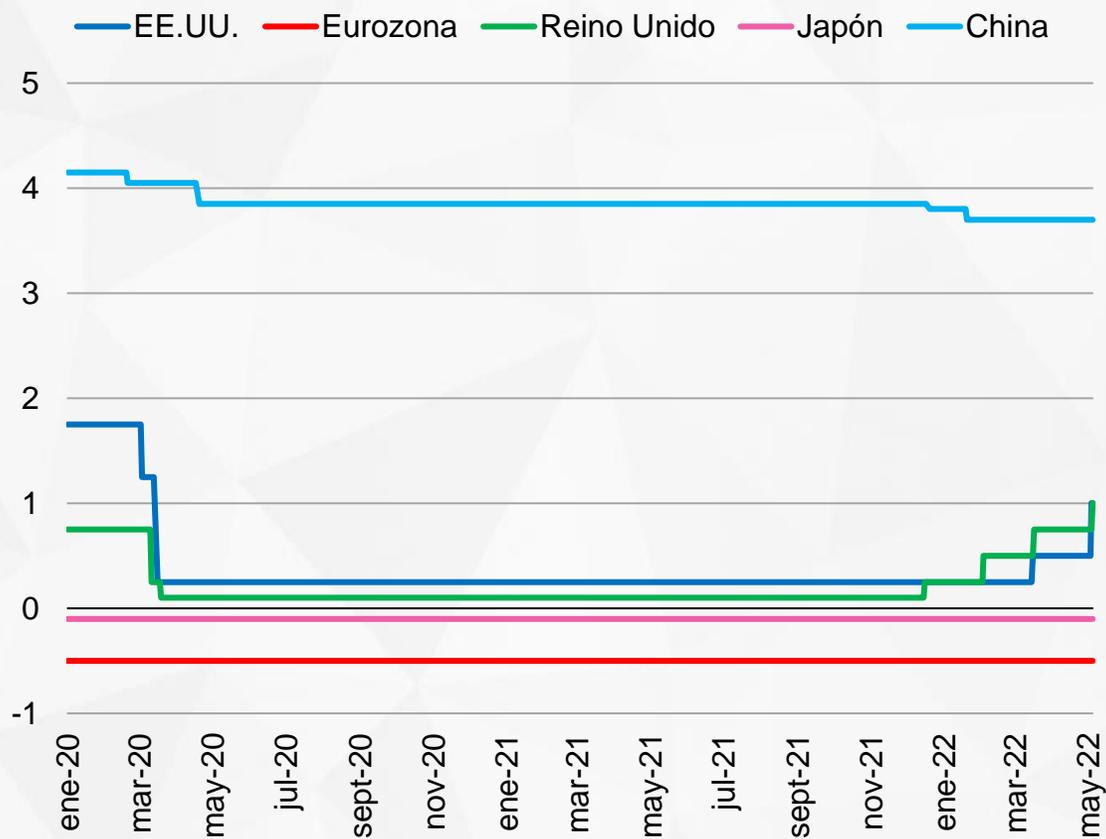
(WEO oct-21 vs WEO abr-22, pp.)



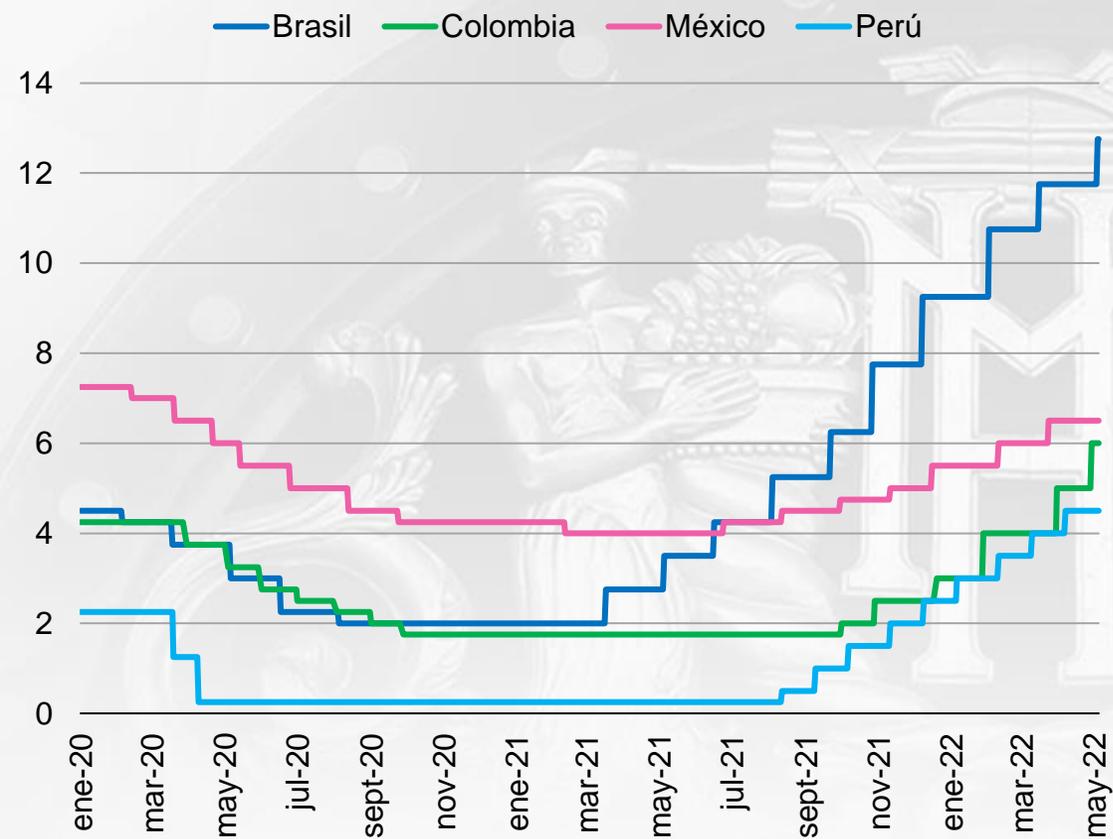
Fuente: Bloomberg y FMI.

En respuesta, los Banco Centrales han ido aumentando las tasas y señalando que el proceso de ajuste continuará

Tasas de interés (%)



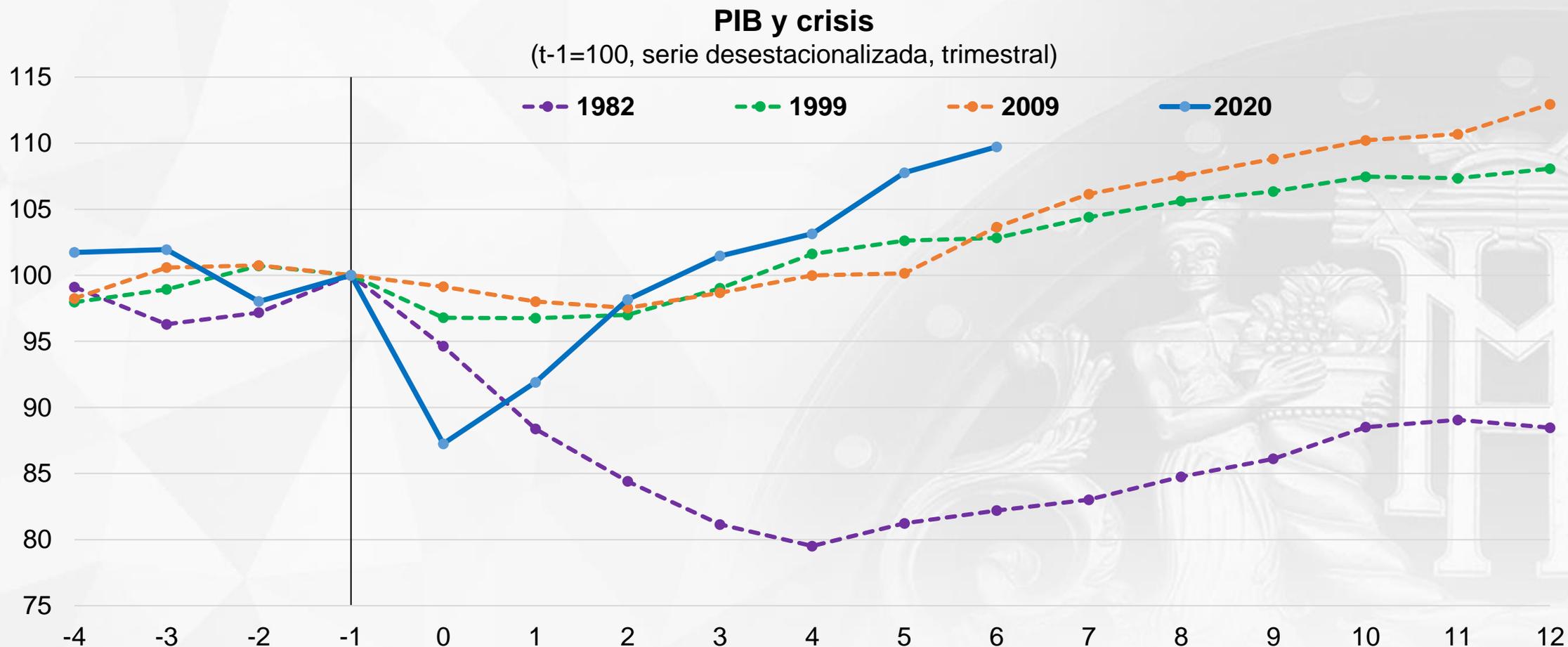
Tasas de interés (%)



Fuente: Bloomberg.

Escenario Nacional

En Chile, luego de la crisis gatillada por el Covid-19, la actividad se recuperó rápidamente, siendo la crisis más corta en los últimos 40 años

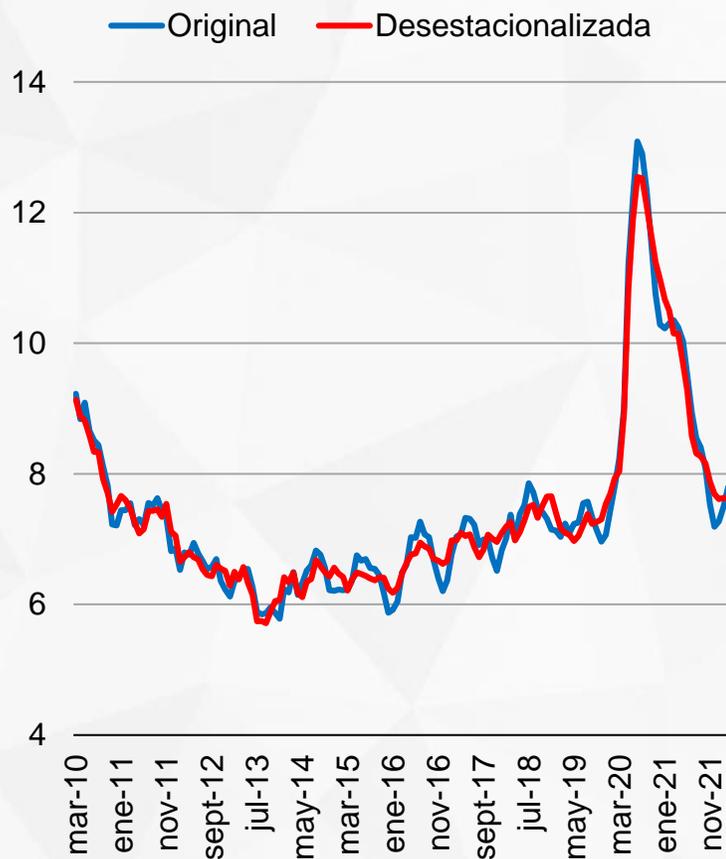


Nota: T=0 en periodos T4.1981, T4.1998, T4.2008, T2.2020. Las series oficiales ajustadas estacionalmente fueron empalmadas para todos los periodos, excepto para 1982-83. Para ese periodo se ajustó estacionalmente la serie de "Indicadores Sociales y Económicos 1960-1988".

Fuente: Banco Central de Chile.

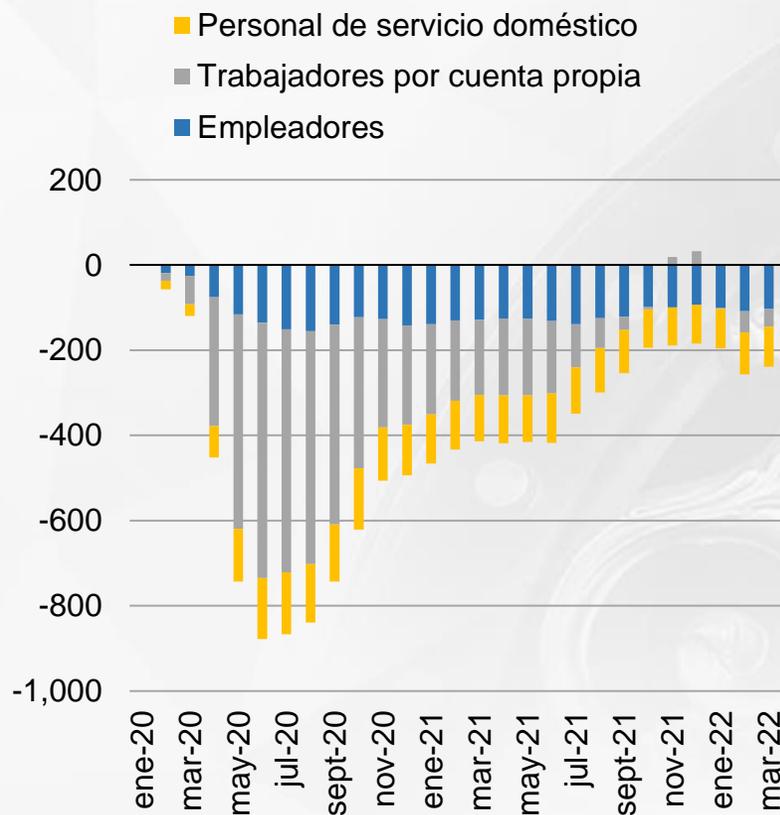
El mercado laboral ha seguido recuperándose, en especial el sector asalariado formal

Tasa de desempleo (%)



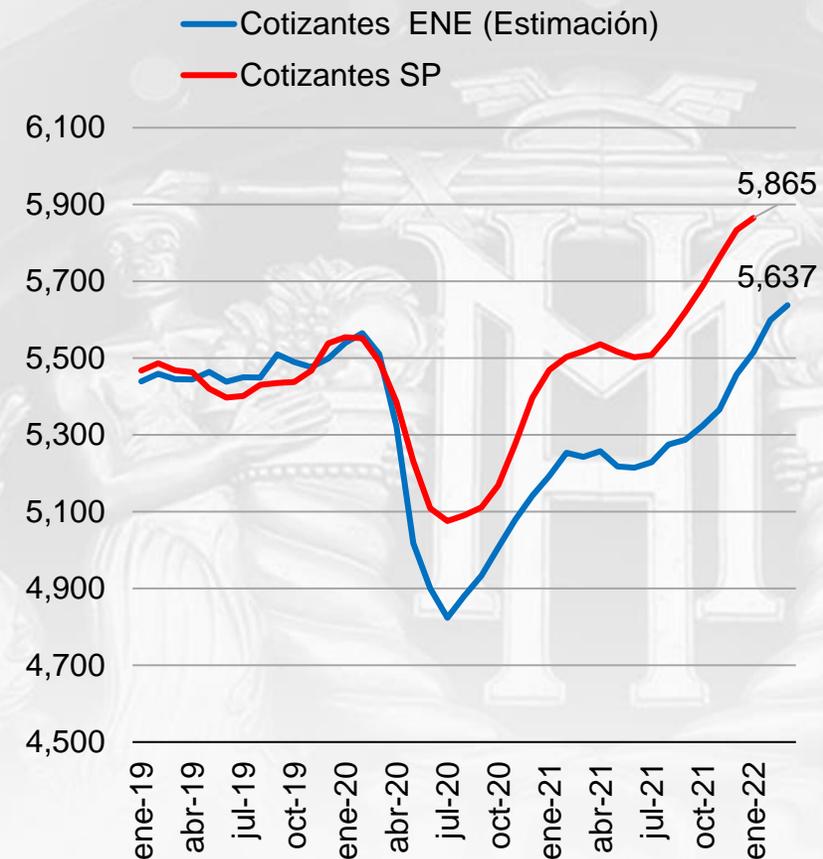
Recuperación del empleo independiente

(Variación acumulada desde ene-20, miles)



Cotizantes dependientes

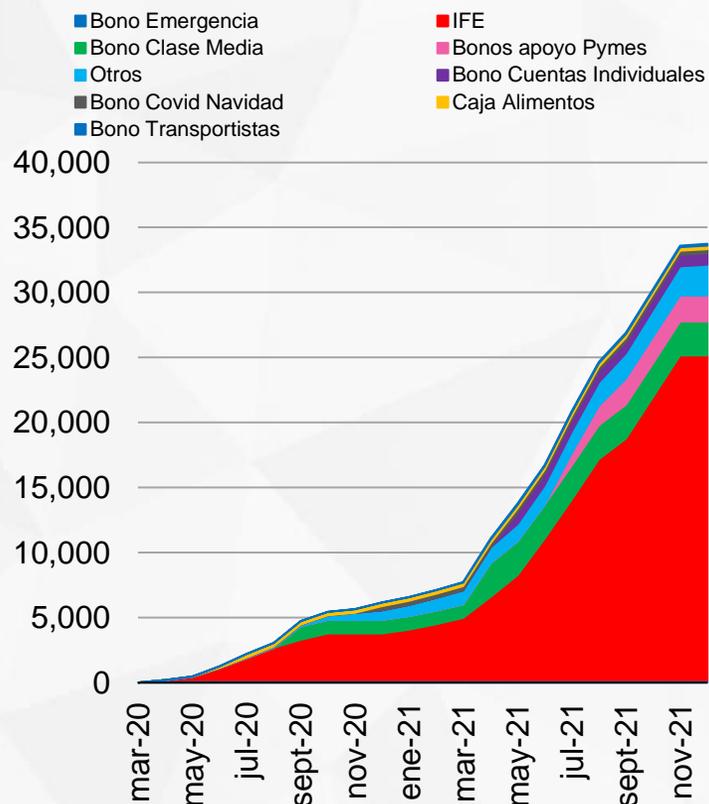
(promedio móvil trimestral, miles de personas)



Las transferencias fiscales, las medidas de incentivo al crédito y los retiros de fondos de pensiones apoyaron la actividad durante la pandemia

Medidas fiscales de ayuda directa

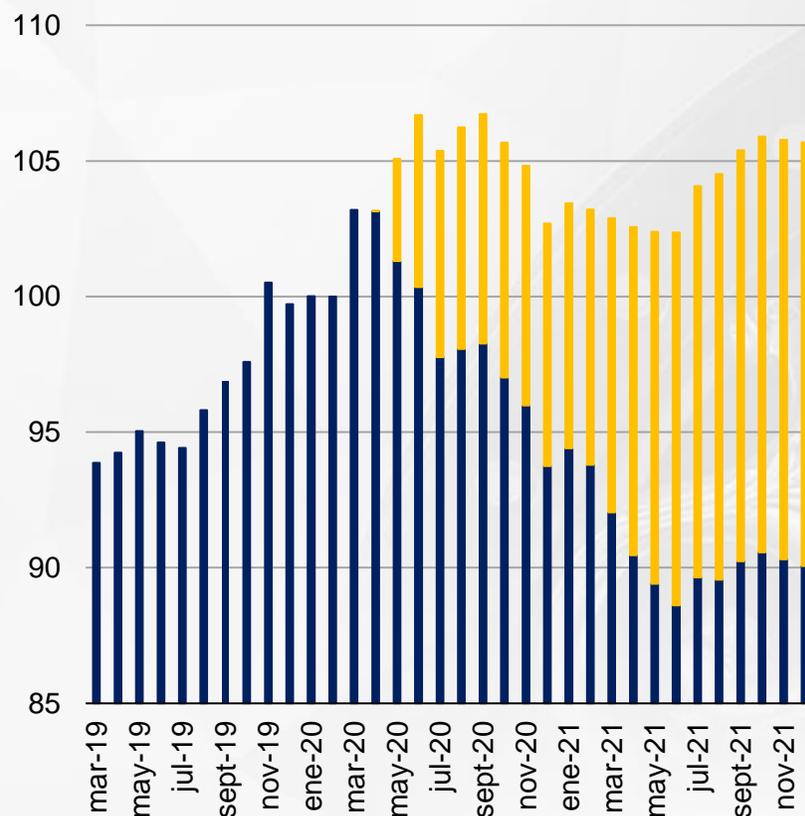
(US \$ millones)



Colocaciones comerciales

(Indice, 100=feb 2020)

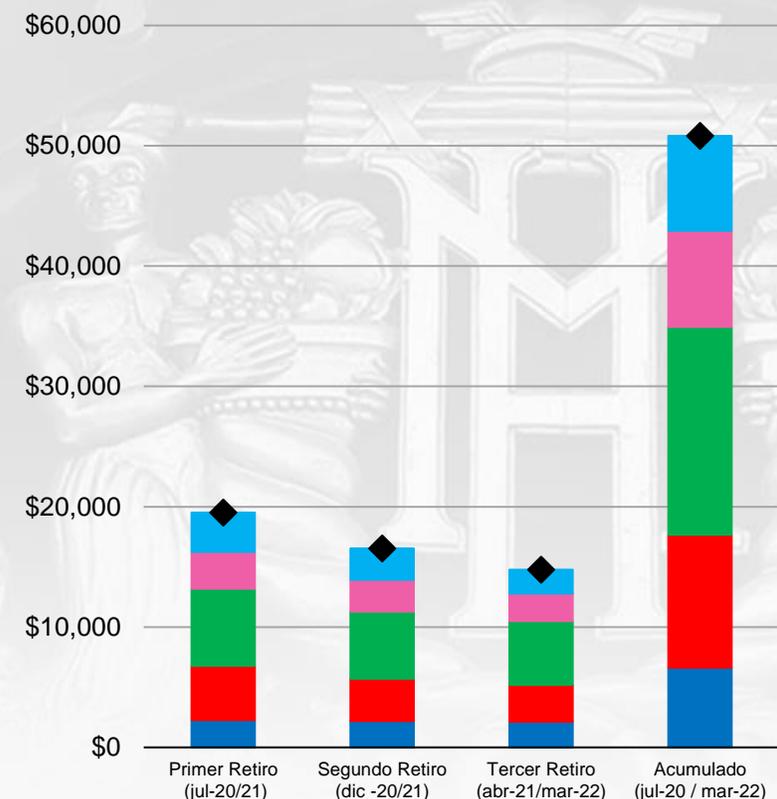
■ No Fogape ■ Fogape



Retiro de los fondo de pensiones

(millones de dólares)

■ Fondo A ■ Fondo B ■ Fondo C ■ Fondo D ■ Fondo E ◆ Total



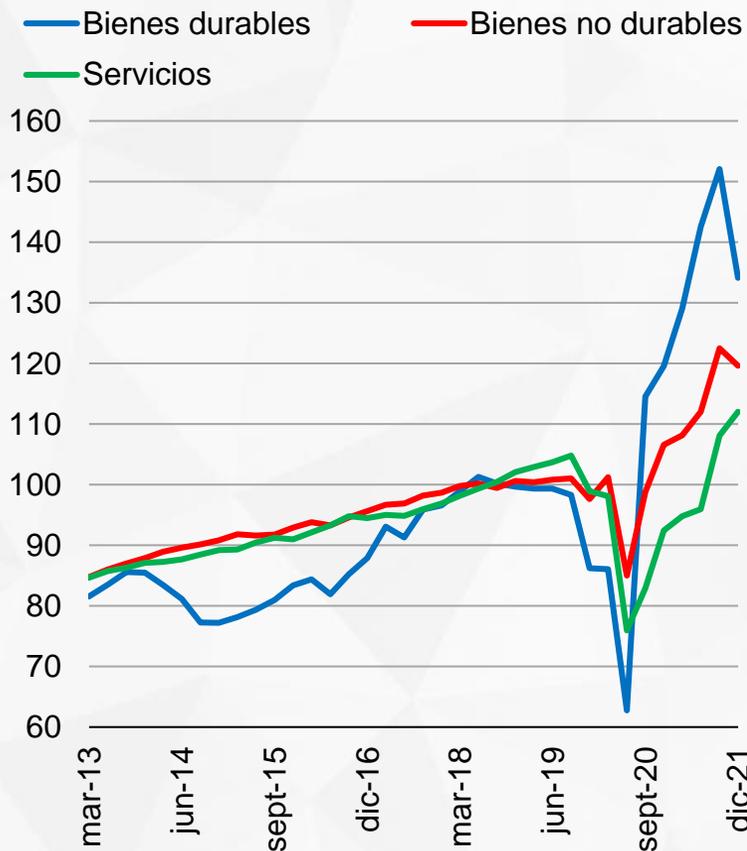
Nota: Los montos en dólares, consideran un tipo de cambio de \$800 pesos por dólar. Los montos fueron actualizado al 25 de marzo de 2022, último informe reportado por la SP.

Fuente: Banco Central de Chile y la Superintendencia de Pensiones (SP).

Estos factores aportaron liquidez a los hogares y dinamismo al consumo privado por sobre niveles sostenibles

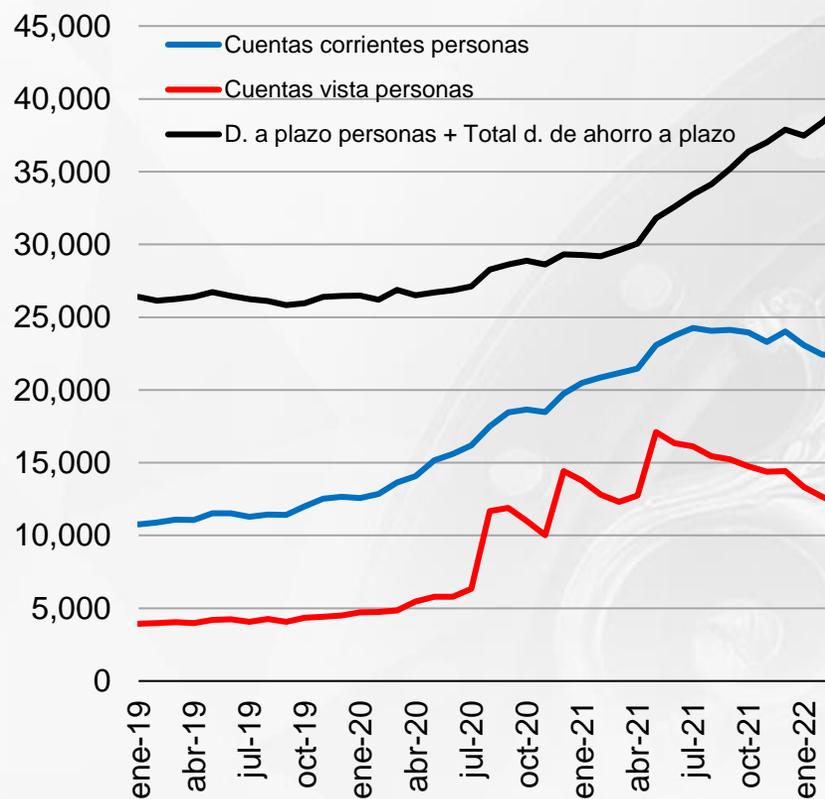
Consumo Privado

(índice desestacionalizado, 2018=100)



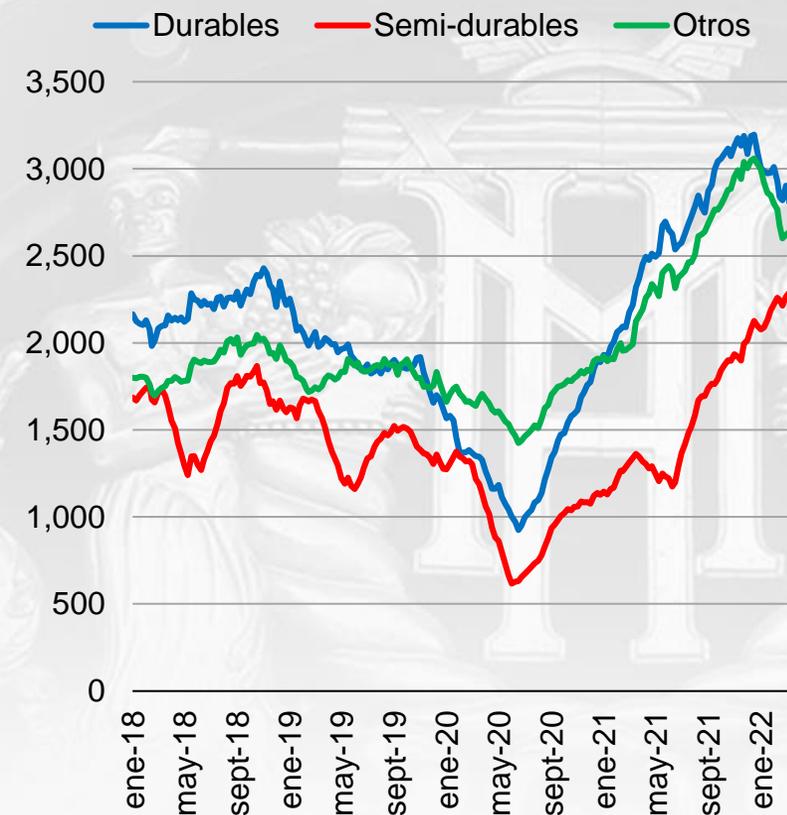
Saldos en cuentas, depósitos a plazo de personas y depósitos de ahorro a plazo

(millones de dólares)



Importaciones de consumo, trimestre móvil

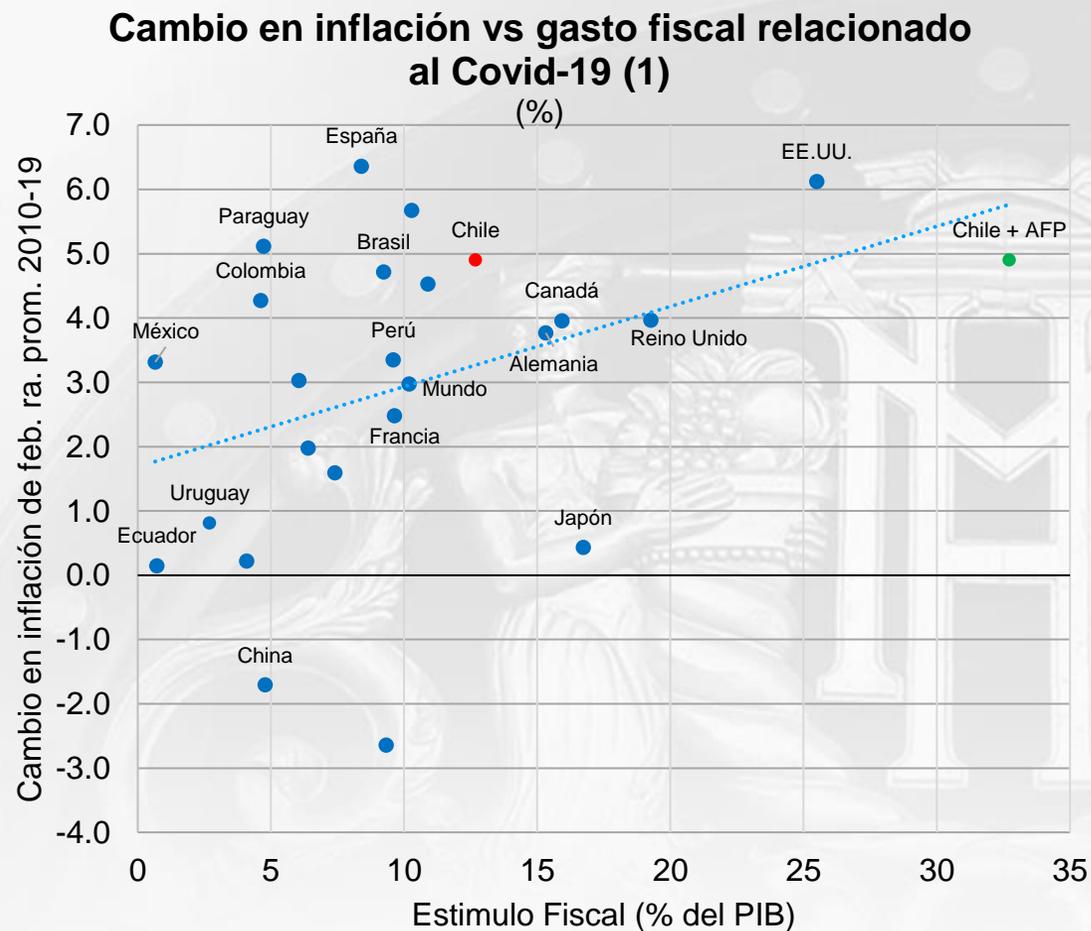
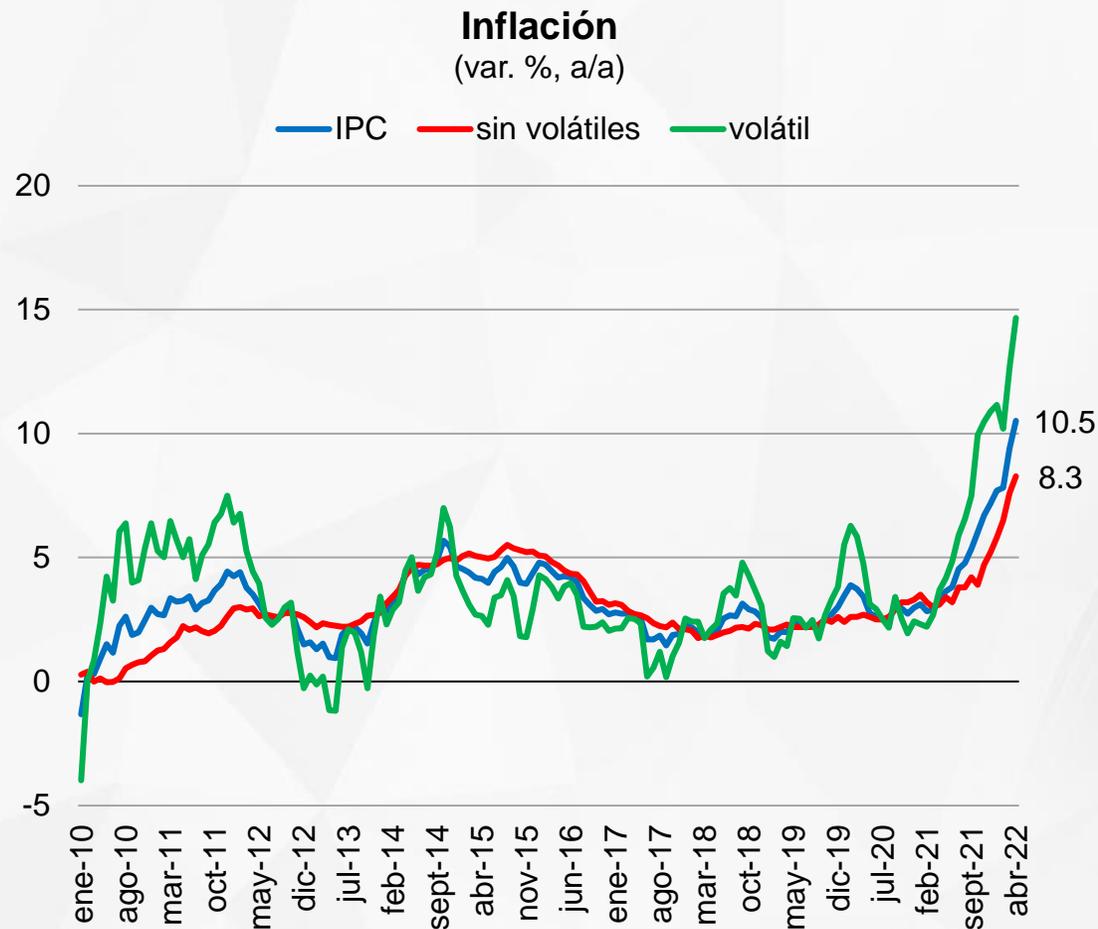
(millones de US\$, nominales)



Nota: La nomenclatura de semi-durables del Banco Central hace referencia a Vestuario y Calzado.

Fuente: Banco Central de Chile.

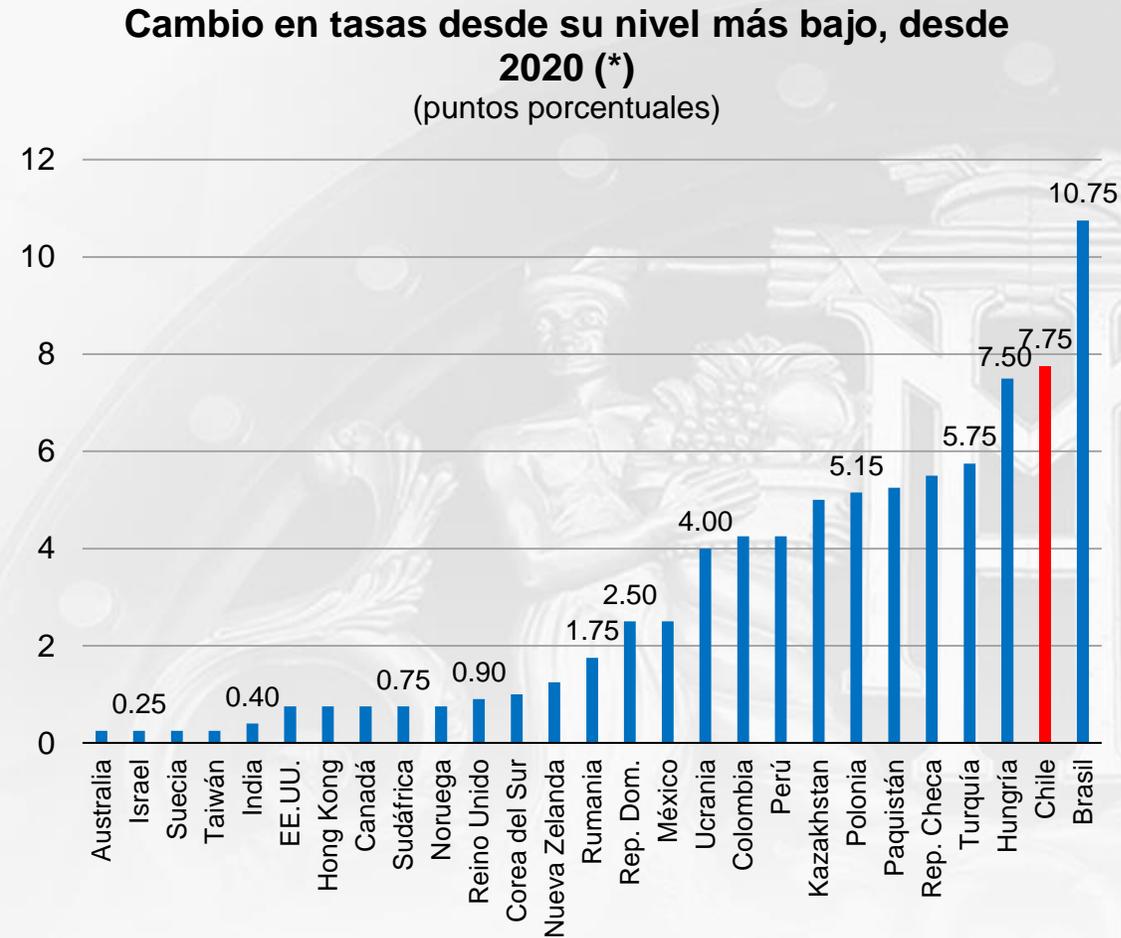
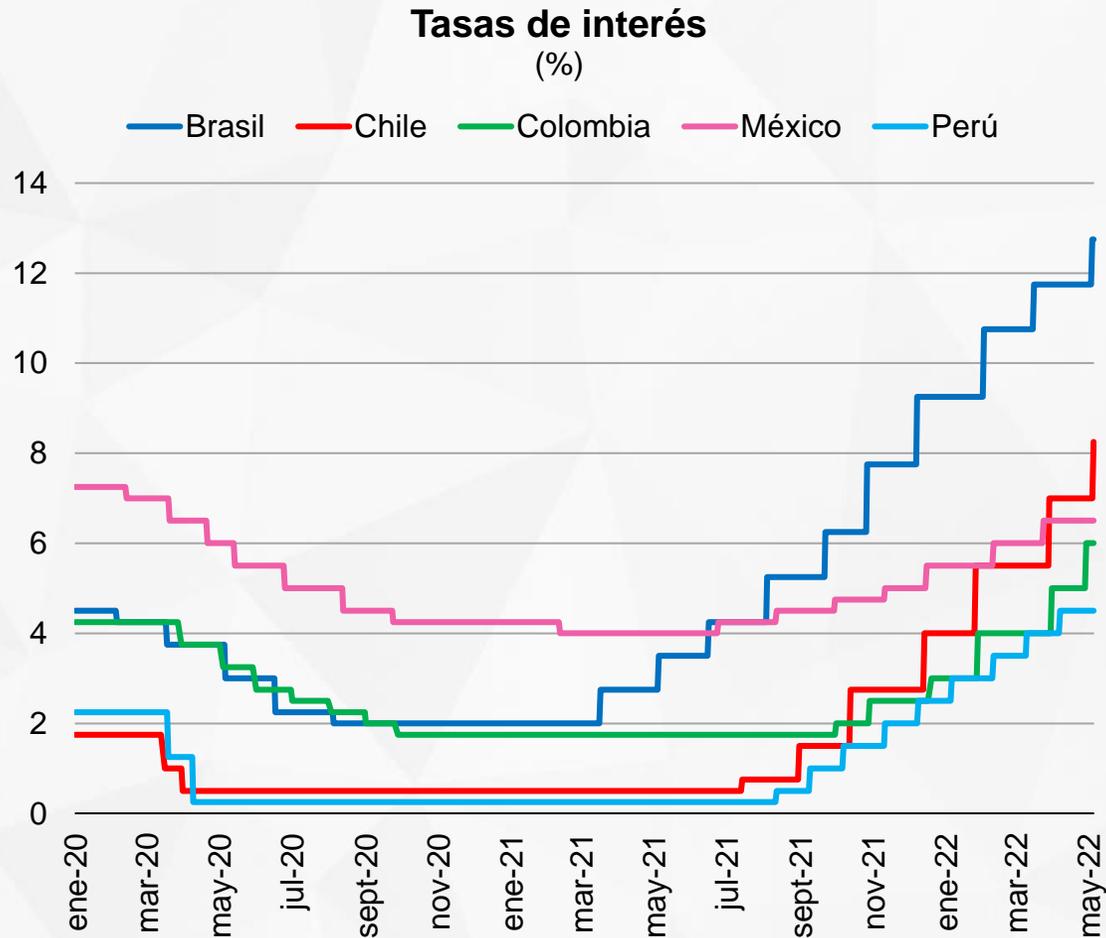
Las medidas de apoyo, junto con restricciones de oferta, presionaron la inflación al alza. En lo reciente el aumento está afectado por los componentes externos.



Nota: (1) Medidas sobre la línea que el gobierno ha anunciado o tomado como respuesta a la pandemia del Covid-19 en economías seleccionadas, entre enero de 2020 al 27 de septiembre de 2021.

Fuente: INE, Banco Central de Chile y FMI.

Anticipando las presiones inflacionarias, la política monetaria comenzó a reaccionar a mediados del año pasado



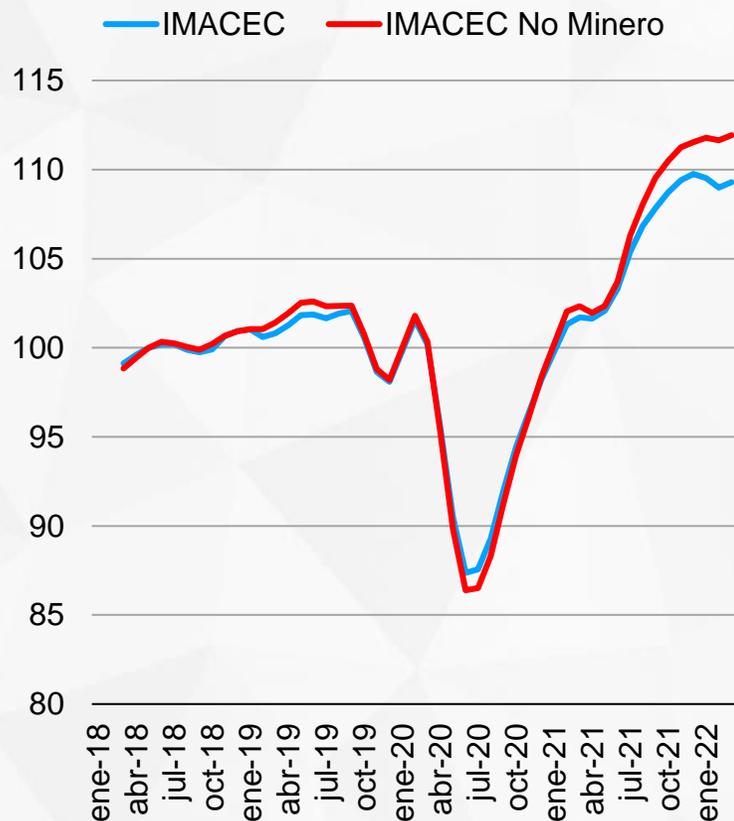
Nota: Cambio de la Tasa desde enero de 2020 al 05 de mayo de 2022.

Fuente: Bloomberg.

El esfuerzo por estabilizar la economía está en curso. Luego del dinamismo de 2021, la economía se ralentiza y en el primer trimestre los sectores no mineros se mantienen prácticamente constante respecto al trimestre previo.

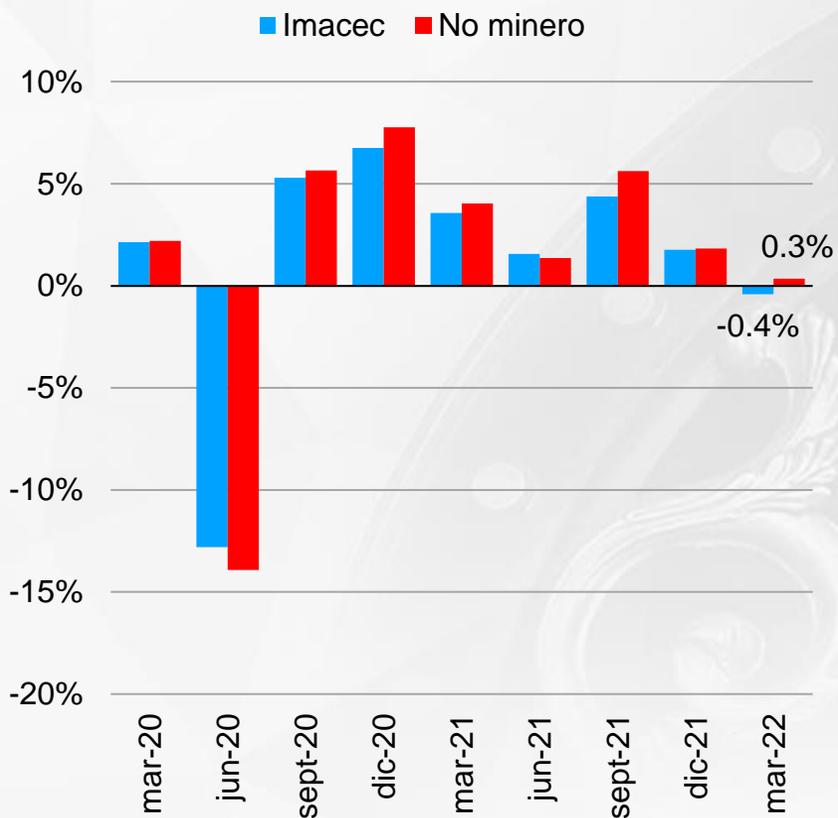
Imacec total y no minero

(Índice, promedio móvil trimestral, desestacionalizado)



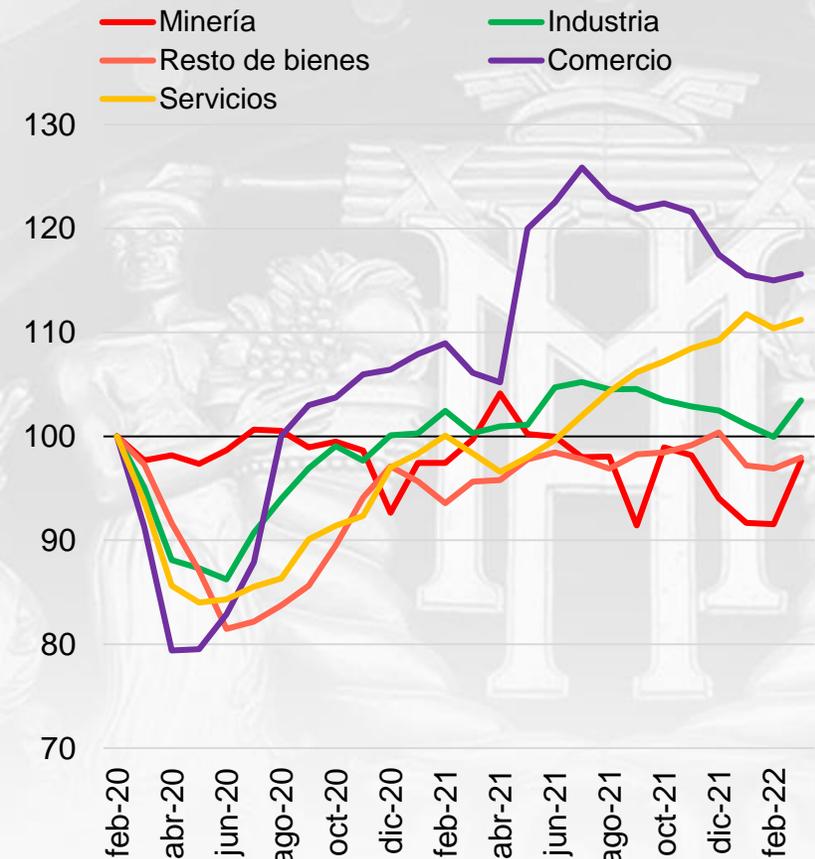
Imacec total y no minero

(var. % t/t, serie desestacionalizada)



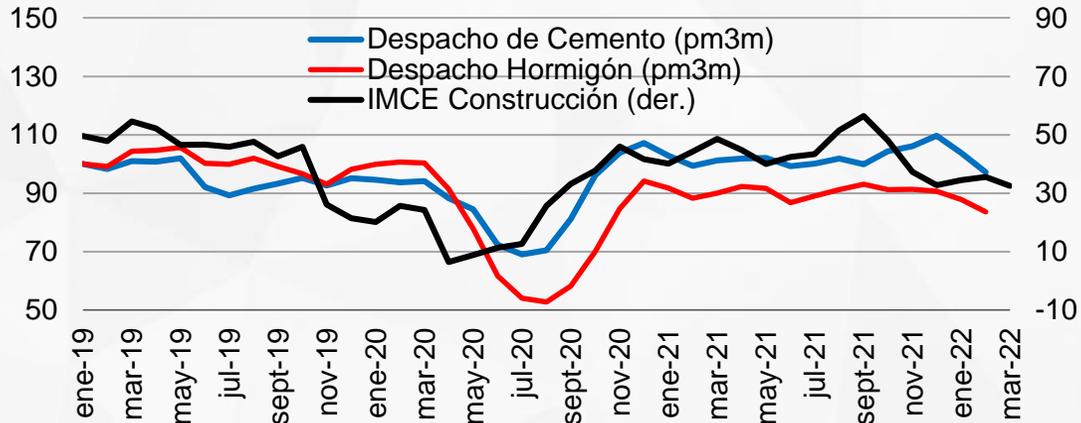
Imacec por sector económico

(índice base 100=2018, series desestacionalizadas)



En inversión, el buen comportamiento de maquinaria y equipos contrasta con el panorama para construcción y obras, donde varios indicadores se han deteriorado

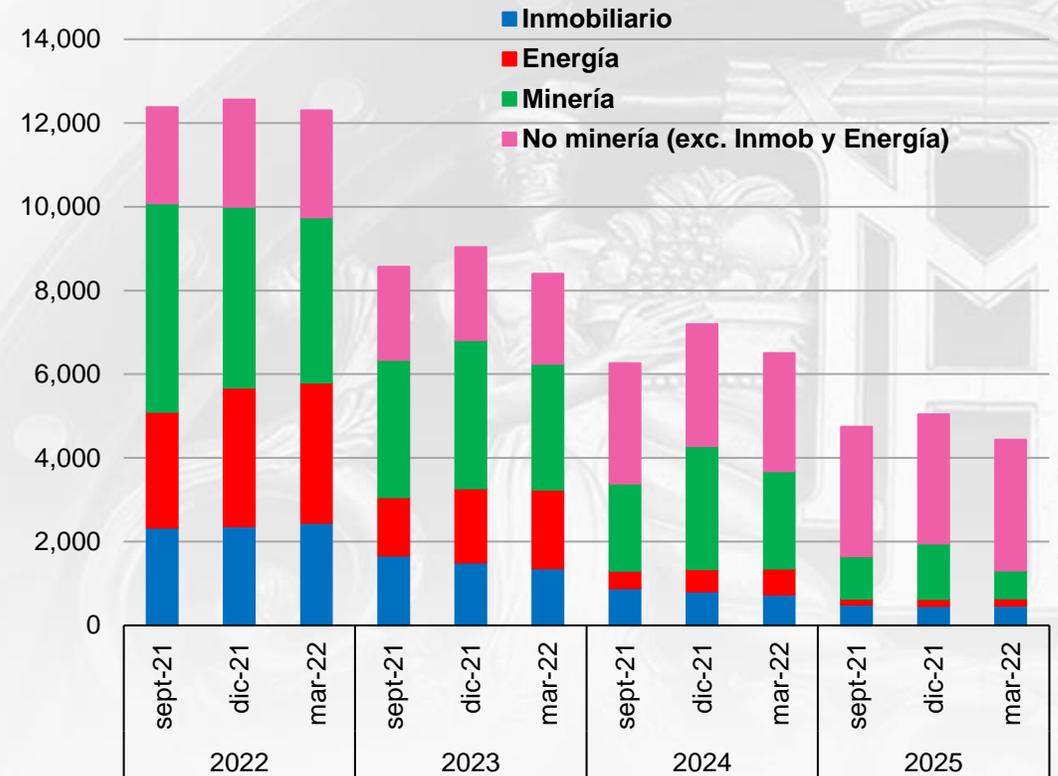
Indicadores Construcción
(índices ene.19=100 e Índice de difusión)



Importaciones de bienes de capital, trimestre móvil
(millones de US\$, nominales)



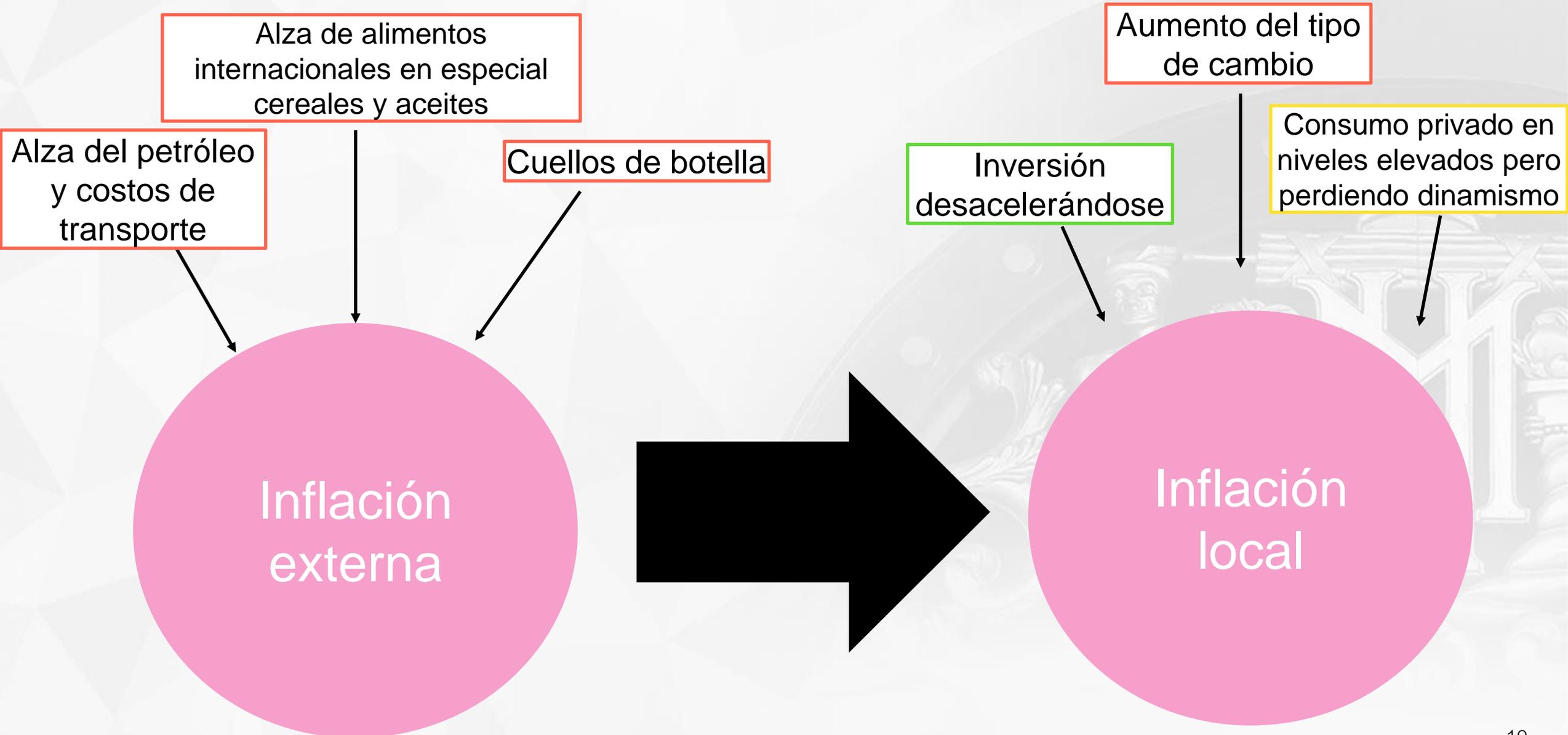
Catastro de Bienes de Capital: Inversión total grandes proyectos
(millones de dólares)



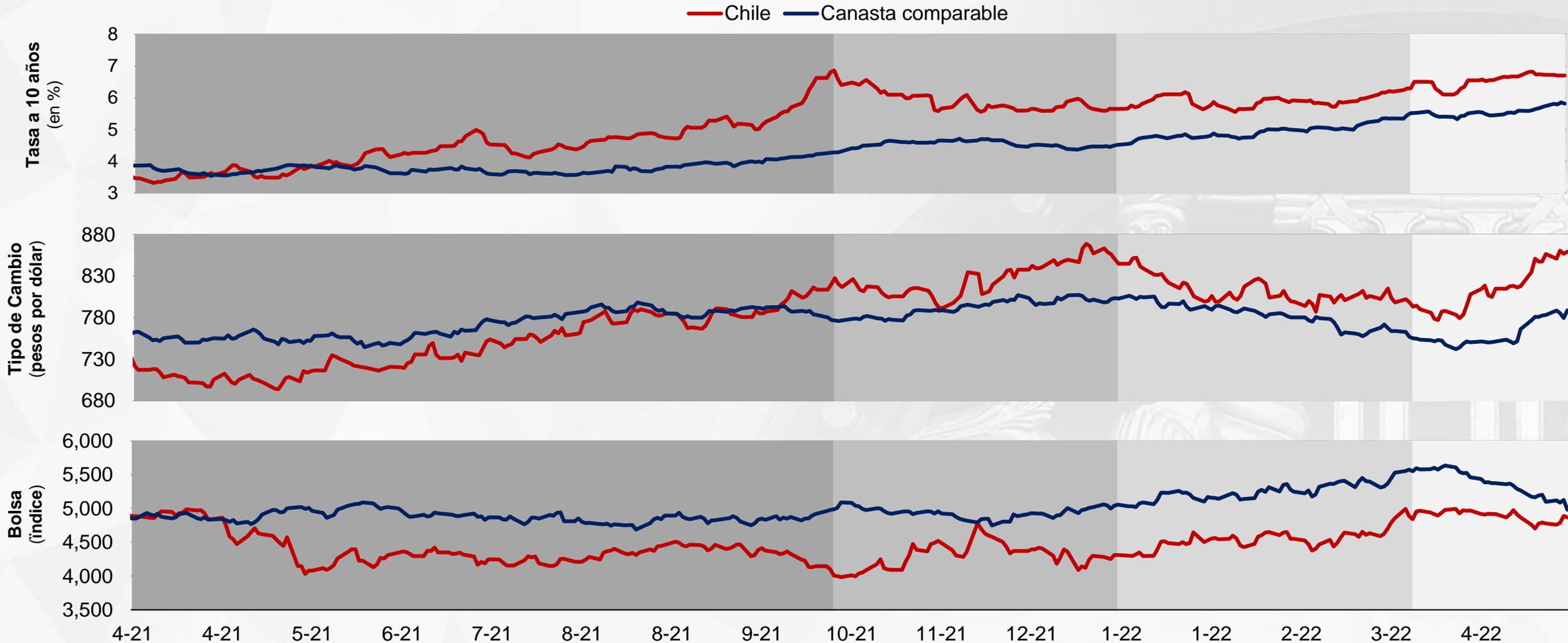
Nota: (*) El reporte solo incluye inversión privada.

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción, Banco Central de Chile y Corporación de Bienes de Capital

Con todo, en inflación Los factores externos empiezan a tener un peso más importante en el aumento de la inflación local



Tras un inicio de año con cierta normalización, los mercados financieros presentan un deterioro generalizado ante una perspectiva de menor crecimiento, mayores presiones inflacionarias y una política monetaria más agresiva a nivel global.



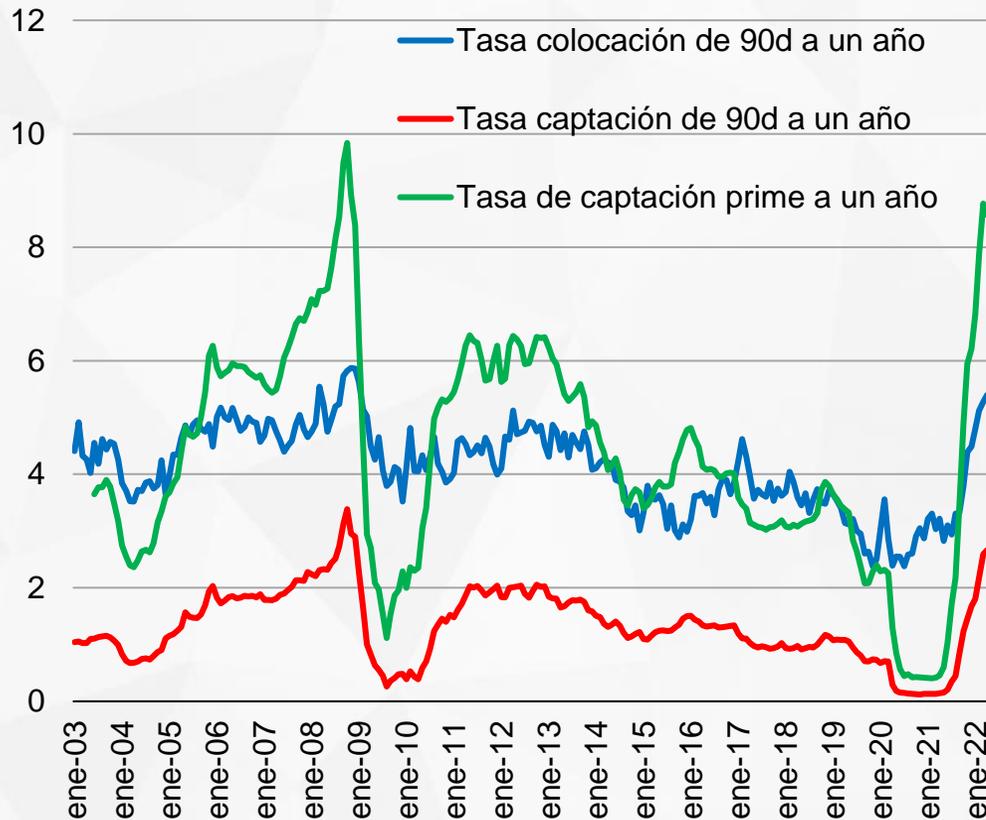
Nota: La canasta comparable está compuesta de una combinación de países de América Latina y exportadores de materias primas (Australia, Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú).

Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile.

La transmisión de la política monetaria más contractiva se refleja con especial claridad sobre las tasas de captación. La TPM se encuentra cerca del máximo de corredor de tasas del último IPoM.

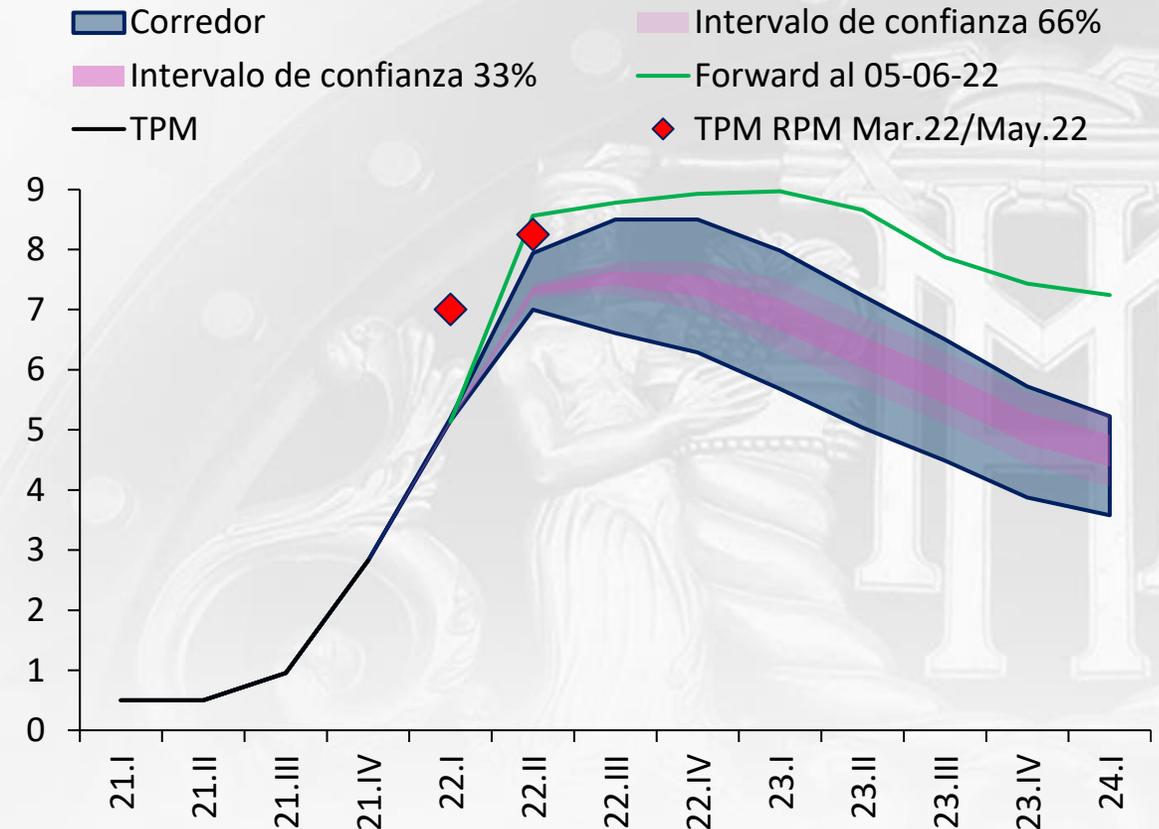
Tasas de colocación y captación

(%, mensual)



Corredor para la TPM del Banco Central

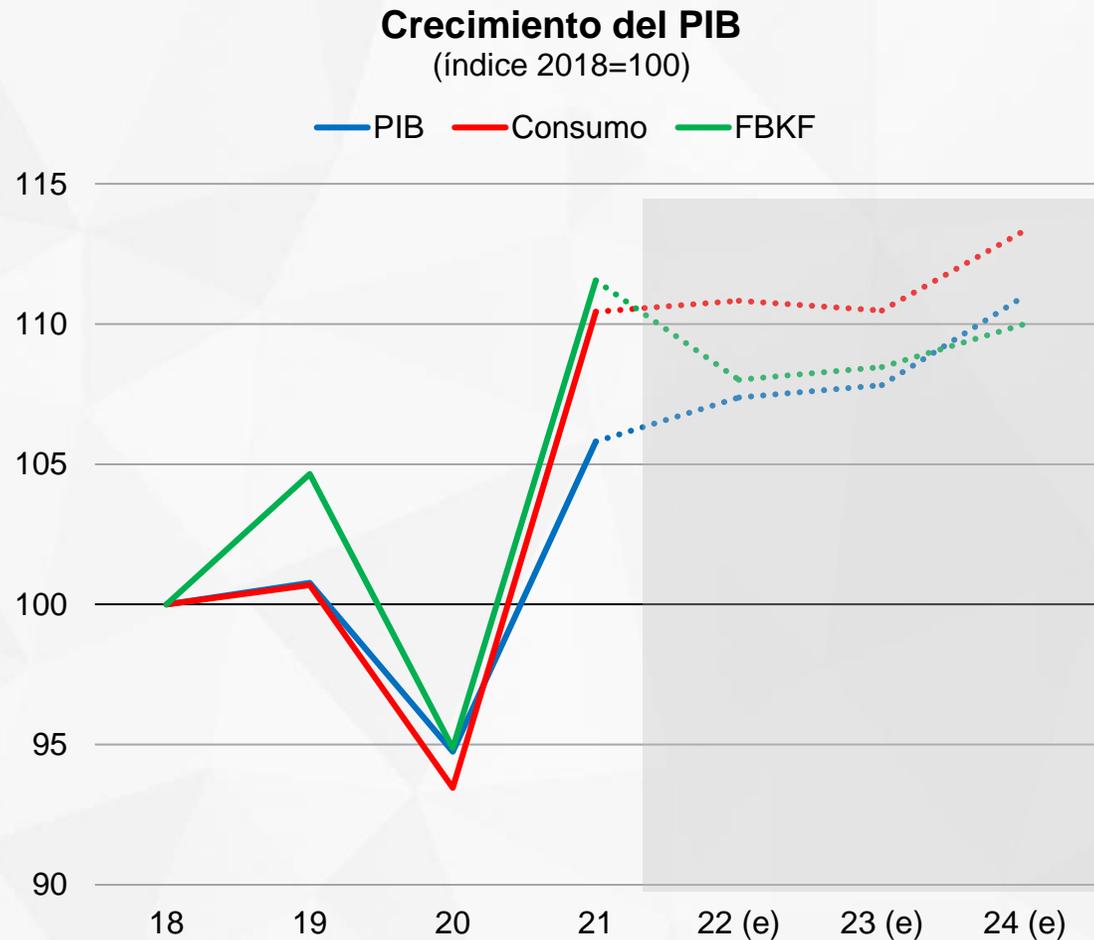
(promedio trimestral, %)



Nota: La Forward utilizada es la curva forward del día 05 de mayo de 2022.

Fuente: Banco Central de Chile

La economía se expandirá a tasas por debajo de su potencial en 2022 y 2023, con caídas importantes en inversión durante 2022. La inflación comenzaría a converger, lentamente, a la meta a partir del último trimestre de 2022



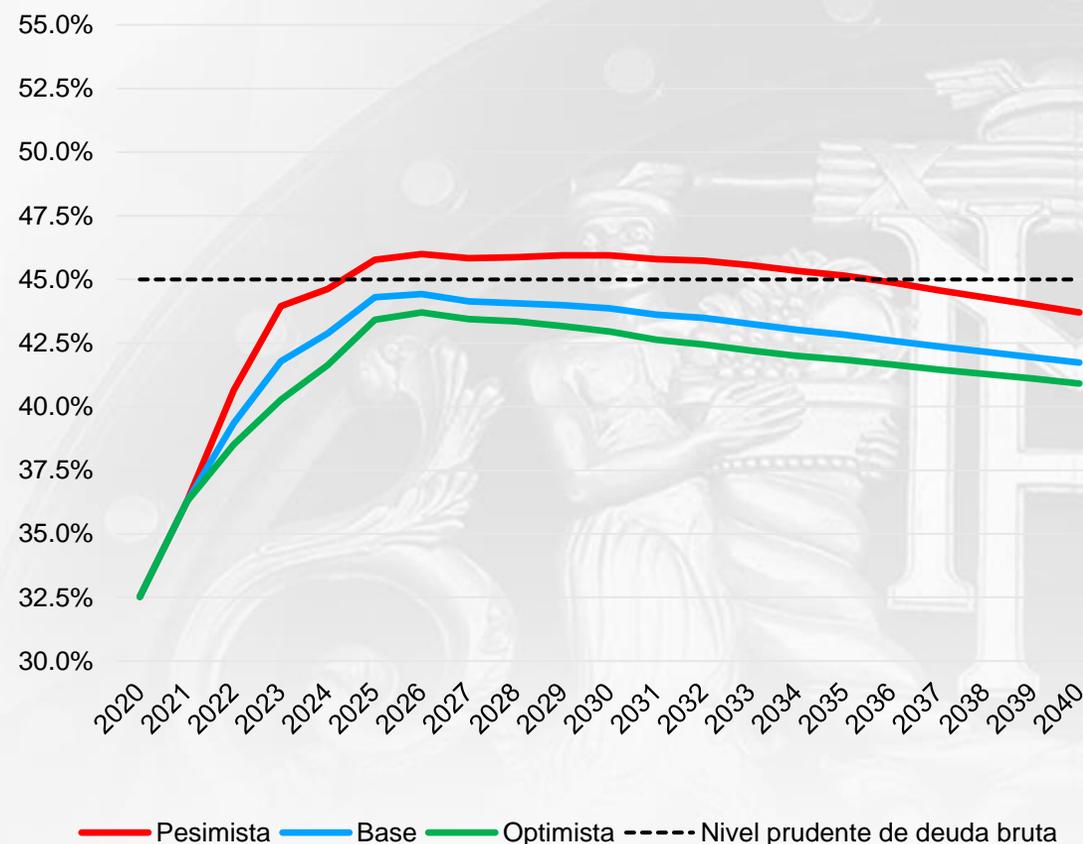
	2022	2023	2024
PIB (var. anual, %)	1,5	0,4	3,0
Demanda interna (var. anual, %)	-1,0	-1,0	2,2
IPC (var. anual, % promedio)	8,1	3,4	3,0
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	808	782	764
Precio del cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	445	424	403
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	95	82	75

Meta de Balance Estructural se basa en la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo

- La meta de Balance Estructural para el presente período presidencial estará basada en un análisis de sostenibilidad de la deuda bruta en el mediano plazo, avanzando hacia una política fiscal de regla dual para Chile.
- **El nuevo marco de política fiscal contemplará un diseño tal que, en el mediano plazo con baja probabilidad la deuda bruta sobrepase un umbral prudente.**
- **Cumpliendo con el marco presupuestario para 2022 y partiendo desde un déficit estructural de -3,4% del Producto Interno Bruto (PIB), se ha definido una convergencia exigente, pero realista, de 0,75 puntos del PIB por año dentro del período presidencial.**

Trayectorias de deuda bruta según escenarios macroeconómicos

(% del PIB estimado de cada año)



Políticas Prioritarias

El gobierno del presidente Boric tiene como objetivo implementar:

1. Plan de Recuperación Inclusiva

2. Reforma Tributaria

3. Reforma de Pensiones

4. Adicionalmente, se enfrentarán los siguientes desafíos emergentes:

- a) Estabilidad e Inclusión financiera
- b) Productividad
- c) Transición verde

En sus primeras decisiones, el actual Gobierno se ha orientado a concentrar el apoyo del Estado en los sectores más rezagados en la recuperación y en mitigar el impacto de la inflación

PLAN CHILE APOYA

- 21 medidas que buscan apoyar la generación de empleo, apoyar a los sectores económicos rezagados en el proceso de recuperación de la crisis económica del Covid-19 y hacer frente al creciente costo de la vida
- Los lineamientos fiscales y de implementación que tienen como característica transversal las medidas propuestas son: **(i) ser de rápida implementación; (ii) respetar el marco fiscal vigente, y (iii) hacer una utilización preferente y de adecuación del Fondo de Emergencia Transitorio.**
- El conjunto de estas medidas **permitirá generar unos 500 mil empleos**, de los cuales se estima que **al menos la mitad sean nuevos trabajos para las mujeres.**

ACUERDO CUT-GOBIERNO-PYME

- Reajuste del Ingreso Mínimo de 14% en dos etapas, hasta \$400.000 mensuales, con garantía adicional de llegar a \$410.000 si la inflación a diciembre supera el 7%
- Reajuste en las mismas proporciones de la Asignación Familiar, SUF, Subsidio Maternal
- Canasta Básica de Alimentos Protegida, a través de Observatorio de Precios y complemento de AF/SUF compensatorio de aumento anual del costo de la CBA
- Apoyo transitorio a MIPYME para financiar mayor costo laboral por aumento del IMM

AUMENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

- Medidas operativas para facilitar la ejecución de proyectos de inversión en sector público
- Fondo complementario para financiar proyectos de inversión intensivos en mano de obra a nivel regional y local
- Incremento de 32% de la inversión pública respecto a efectivo 2021

Reforma Tributaria

Objetivo: Incrementar los ingresos del gobierno para promover un desarrollo sostenible, cubrir las demandas sociales y económicas e impulsar el crecimiento verde.

**Impuestos
a personas**

**Cumplimiento
tributario**

**Royalty
a la minería**

**Impuestos
verdes**

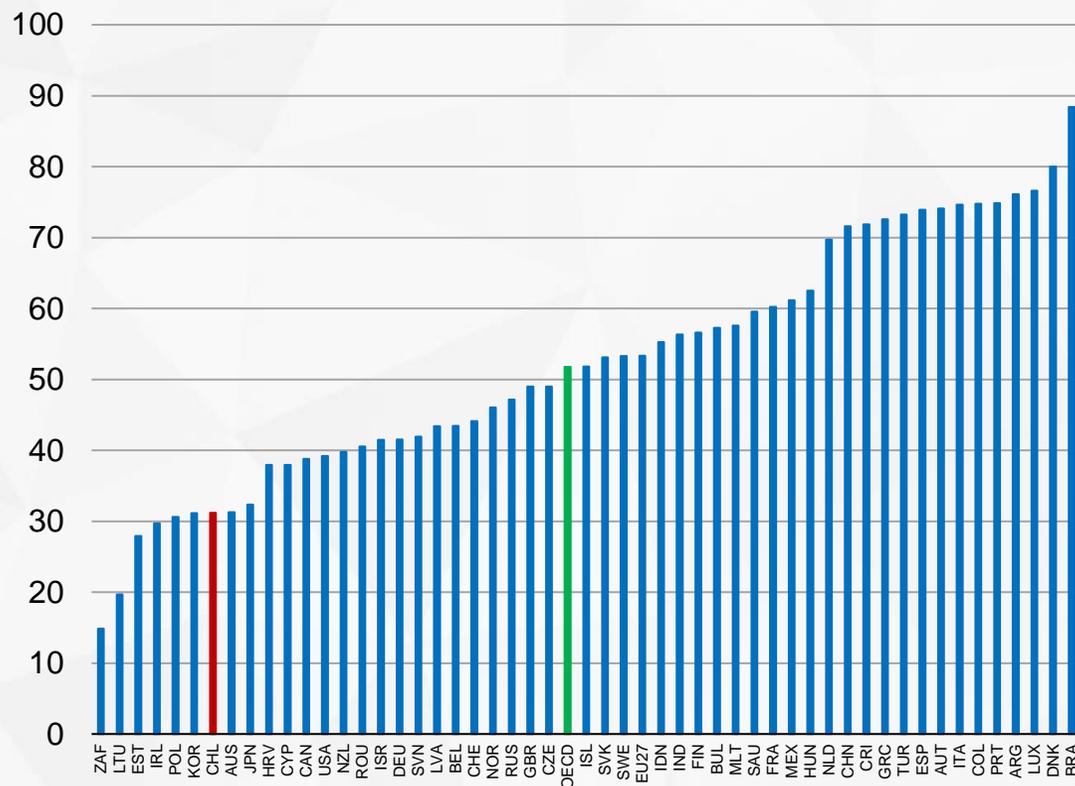
En curso: diseño de instrumentos

Abril: Diálogos sociales con asociaciones empresariales, académicos, organizaciones de la sociedad civil, organizaciones sociales, etc..

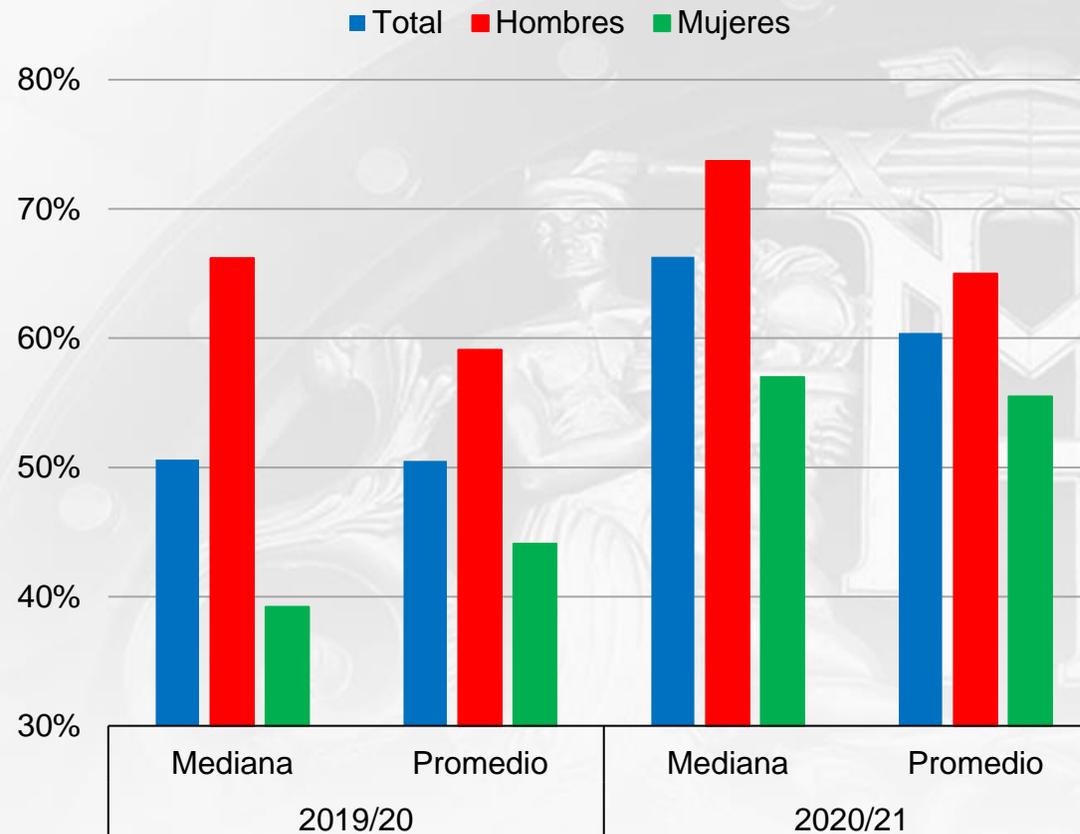
Junio: Se presenta el proyecto de ley

Pensiones: Las contribuciones efectivas al sistema de pensiones son bajas, lo que limita una tasa de reemplazo más alta. La densidad de cotizaciones es considerablemente baja para las mujeres

Tasa de reemplazo bruta
(a la edad de jubilación, 2020)



Densidad Cotizaciones en Chile
(nro. de meses cotizados sobre nro. meses desde afiliación)



Nota: la columna verde representa el promedio de la OCDE y la columna roja representa a Chile. En Chile, las cifras incluyen el seguro de invalidez y las cuotas pagadas a las AFP.

Fuente: OCDE, FMI.

Reforma de pensiones

Pilar
voluntario

Seguro Social

Capitalización

Pensión individual garantizada

- Cuál es el propósito de los sistemas de pensiones?
 1. Prevenir la pobreza en la vejez.
 2. Generar cierta continuidad de ingresos ante diversas contingencias, incluida la vejez.
 3. Ser capaz de cubrir todas las grandes contingencias a las que se pueden enfrentar las personas a lo largo de su vida.
 - Se necesitan sistemas que sean sostenibles en términos de su estructura financiera. No podemos depender de un solo mecanismo.
 - Capitalización individual: no podemos asegurar la prevención de la pobreza en la vejez.
 - Sistema de reparto: desequilibrios financieros insostenibles a medida que la población envejece.
 - Es necesario combinar elementos diferentes para abordar estos tres desafíos.
 - Apoyo fiscal para asegurar la prevención de la pobreza en la vejez.
 1. Capitalización para asegurar la acumulación en el tiempo, lo que viabiliza una alta tasa de reemplazo
 2. Un componente solidario para asegurar que las diferentes contingencias estén adecuadamente cubiertas.

Se presentará una propuesta en el 3T2022.

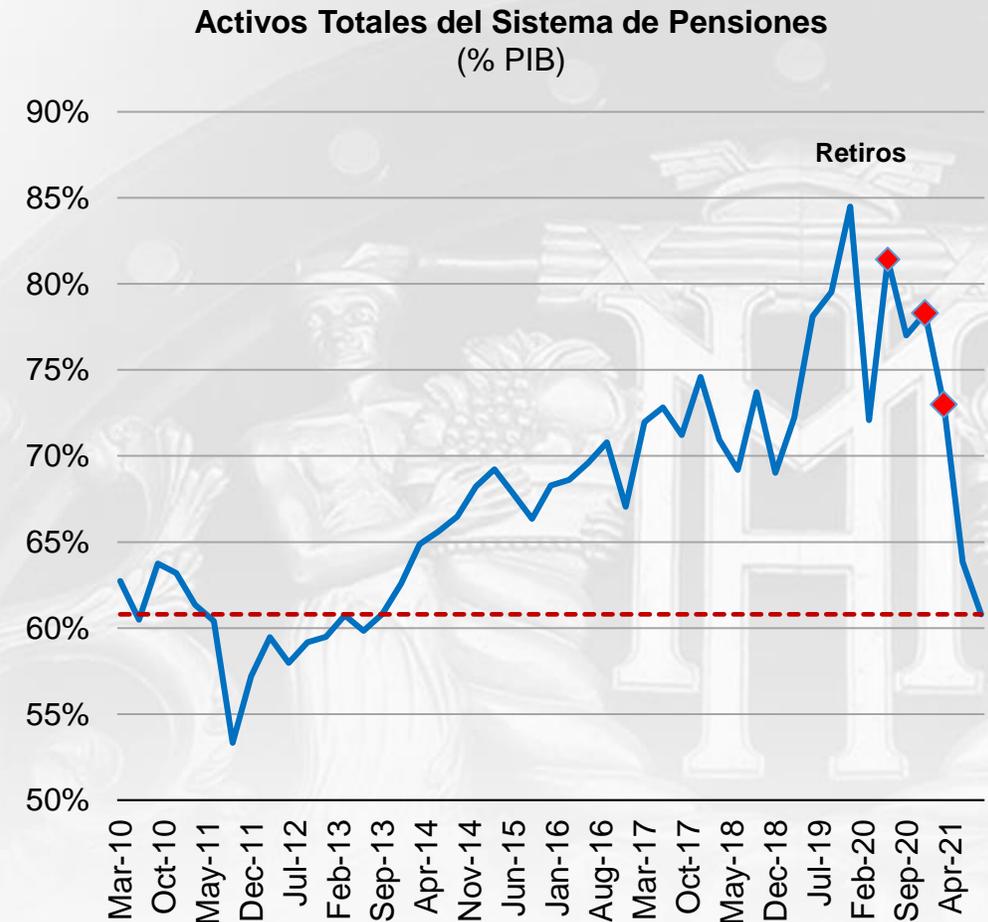
Es necesario recuperar la liquidez y profundidad financiera del mercado de capitales doméstico

Proyectos e iniciativas que promoverán un mayor progreso hacia mercados de capitales más profundos, más estables e inclusivos

- Proyecto de Ley de Innovación Financiera (Tecnología financiera)
- Internacionalización del CLP (RUT simplificado).
- Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura. (permitir que el Banco Central otorgue liquidez a los actores financieros no bancarios)
- Iniciativa de ley que establece un sistema de supervisión basado en riesgos para las empresas de seguros.
- Iniciativa que crea un registro consolidado de la deuda.
- Proyecto de ley que regula la protección y tratamiento de datos personales y crea la Agencia de Protección de Datos Personales.
- Iniciativa que crea un programa de agentes formadores de mercado para las emisiones del Tesoro.

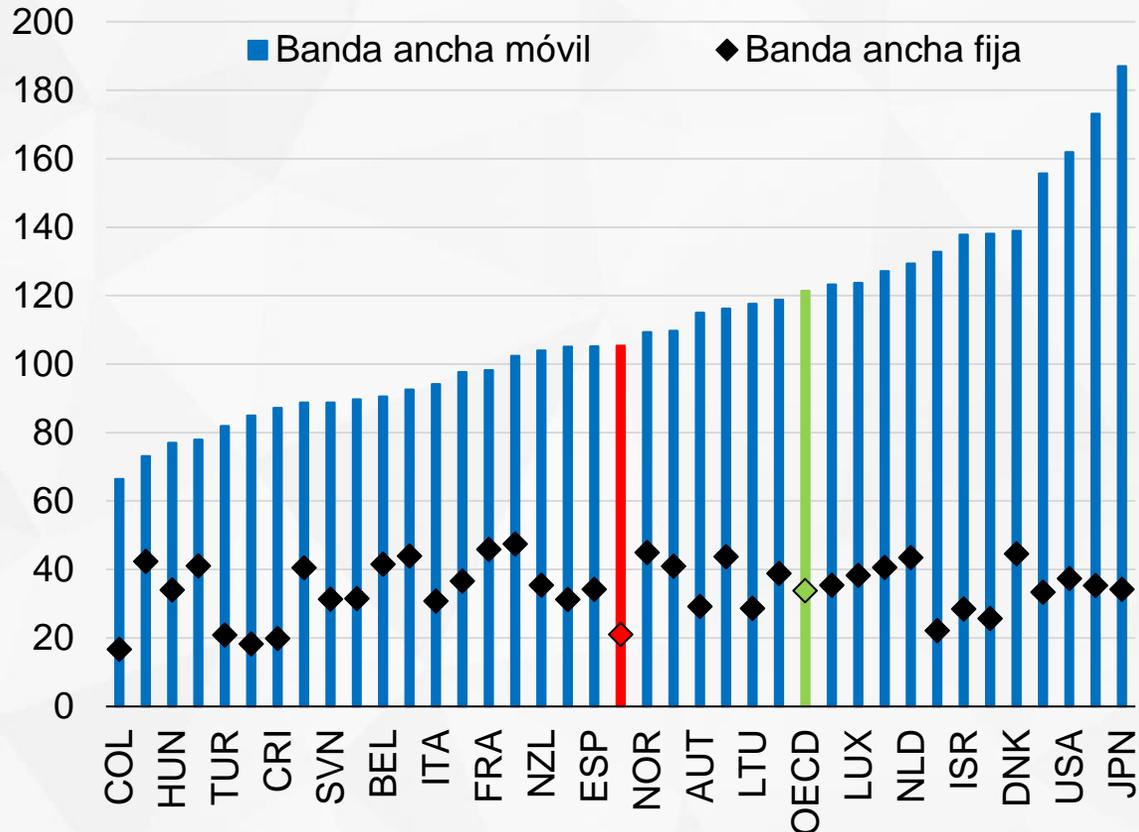
Note: Los puntos rojos representan las fechas de los retiros del 10%.

Fuente: Superintendencia de Pensiones de Chile (SP) y la Comisión para el Mercado Financiero (SMF)

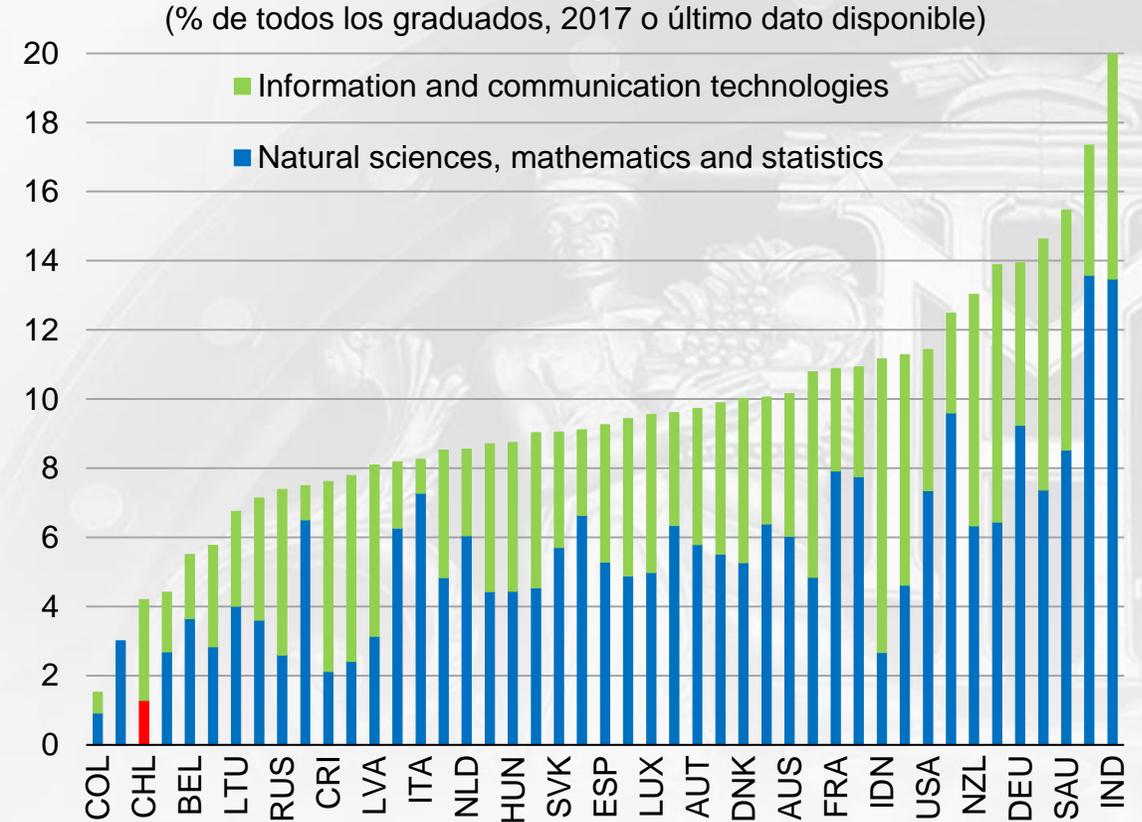


Mejorar la productividad: Hay algunas brechas que cerrar en términos de transformación digital, y en las habilidades de las áreas digitales y trabajadores con educación terciaria en TIC

Suscripciones de banda ancha
(Suscripciones por cada 100 habitantes, junio 2021)



Graduados de educación terciaria por campo
(% de todos los graduados, 2017 o último dato disponible)



Chile está comprometido para enfrentar el Cambio Climático. Las metas son ambiciosas, pero se observan cambios relevantes en la matriz energética

Marco Regulatorio

- **Ley Marco de Cambio Climático:** fijando metas, instituciones y herramientas
- **Ley de Eficiencia Energética:** foco en sector industrial, minero y de transporte busca reducir emisiones un 2% anual

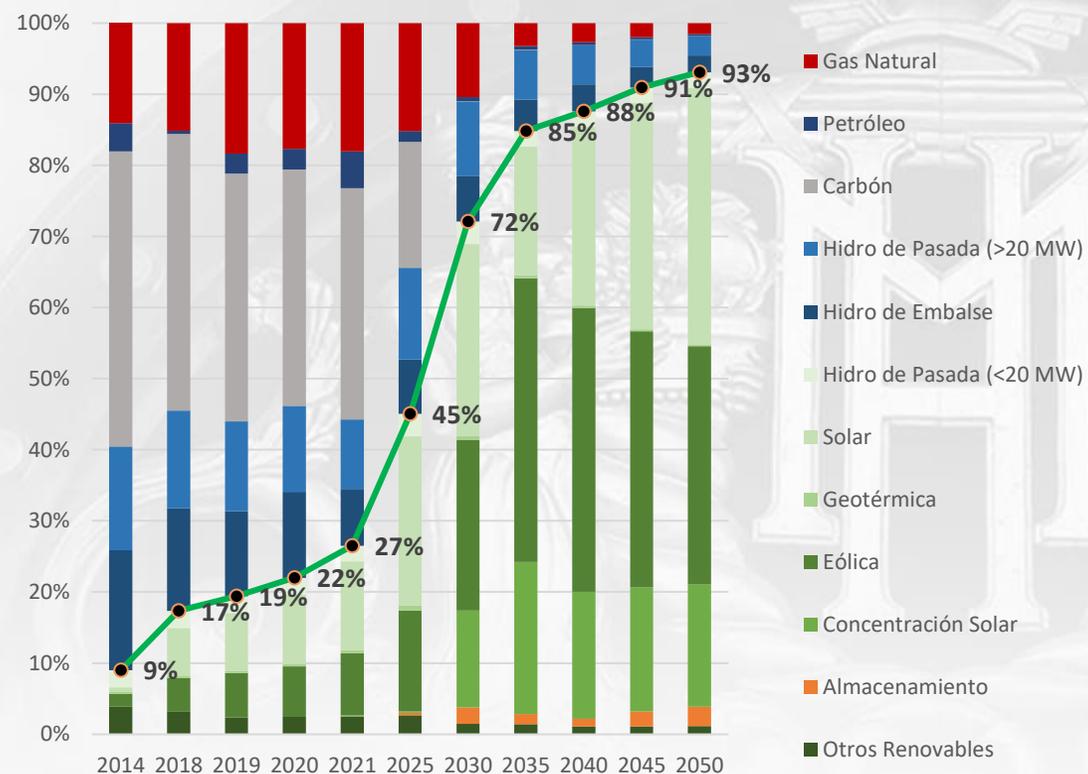
Objetivos y Metas

- **NDC 2020**
 - Chile se comprometió a un presupuesto de carbono bruto no mayor a MtCo2eq 1.100 para el período 2020-2030, alcanzando un peak en 2050, y a un **nivel de 95 MtCO2eq en 2030**
 - Otros: reducir al menos 25% de las emisiones de carbono a 2030; manejo sostenible y recuperación de 1.100 hectáreas de bosque nativo a 2030; creación de áreas marinas protegidas
- **Estrategia Climática de Largo Plazo**, con metas a 2050

Políticas Públicas

- **Planificación Energética de Largo Plazo:** de manera quinquenal, con el fin de prever escenarios de largo plazo (30 años)
- **Ley de Electromovilidad**
- **Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde:**
 - (i) Consumo doméstico
 - (ii) Transporte y Exportación

Escenario Base (esperado) de emisiones de GEI a 2030 Matriz Energética y ERNC



Fuente: Ministerio del Medio Ambiente y Ministerio de Energía

Dentro de la **Estrategia Financiera contra el Cambio Climático**, se incorporó la emisión de bonos vinculados Sostenibles (Compromisos NDC).

- El costo financiero de un instrumento como este depende del logro de las metas de sostenibilidad asociadas al instrumento → Implica alinear esfuerzos a nivel país para cumplir las metas y evitar una sanción financiera

Los **Bonos Temáticos** han permitido dirigir recursos a objetivos Verdes, Sociales y Sostenibles, es decir, a proyectos concretos que cumplen criterios ESG.

- Hoy, casi el 30% del stock de deuda cumple con los criterios ESG
- Los sectores verdes certificados son principalmente transporte limpio
- Los sociales están alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

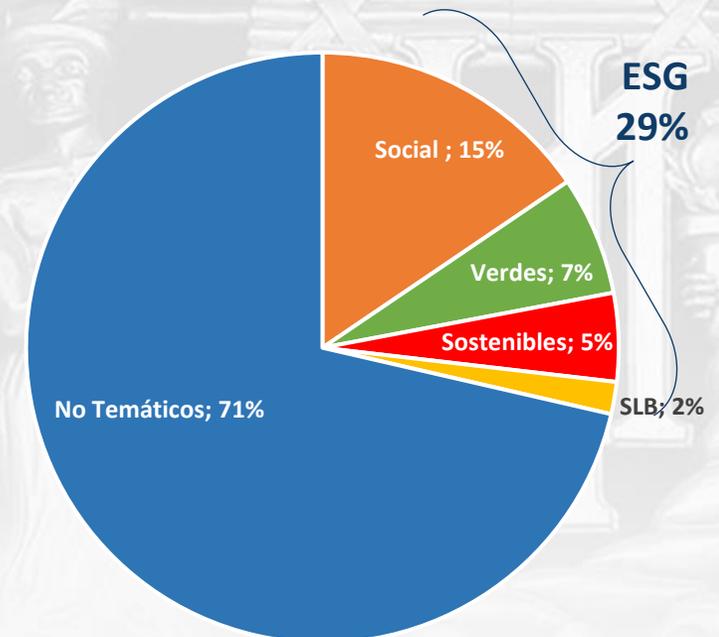
El Ministerio también canaliza recursos a proyectos verdes con una línea local en el **Fondo Verde para el Clima**.

- 5 proyectos en ejecución (US\$417 millones en financiamiento), uno público (CONAF/FAO)

Se estudiará la "**inversión responsable**" de los fondos soberanos, pudiendo incorporar criterios de sostenibilidad.

Stock al 31 de marzo de 2022

% del total



Mercado Nacional de Carbono: Chile cuenta con un “Impuesto Verde” desde 2017 y se implementará un sistema de compensación en 2023.

El papel del Ministerio de Hacienda:

- Anticipar la implementación y oportunidad de una nueva reforma (petróleos, impuestos upstream, aumento de precios del carbono, otros instrumentos, reciclaje de recolección, ajuste de carbono en frontera).
- Coordinar para una correcta implementación de un sistema mixto de instrumentos de precio del carbono.

Marco fiscal para medir el gasto público en cambio climático: El objetivo es medir el progreso en la implementación de políticas públicas asociadas a la mitigación y adaptación al cambio climático.

- Se ha trabajado en coordinación con DIPRES.
- Resultado: institucionalización de un marco fiscal para el reporte del gasto público en cambio climático en la Ley de Presupuesto y la Ley Marco de Cambio Climático.
- Este proyecto ha permitido generar elementos que facilitan la discusión sobre el gasto climático.

Taxonomía Verde: Busca identificar actividades económicas ambientalmente sostenibles, que son la clave para movilizar inversiones.

- El Comité Preparatorio para el desarrollo de las actividades económicas ambientalmente sostenibles trabajará durante 2022 para sentar las bases para su elaboración.
- Integrantes: Ministerio de Hacienda, Ministerio del Medio Ambiente, Banco Central de Chile, Consejo de Mercados Financieros y Superintendencia de Pensiones.

CHILE: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y POLITICAS PRIORITARIAS

Asexma - Panorama económico, dónde estamos, dónde queremos llegar.

6 de mayo de 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda