

Deuda pública en Chile: Desarrollos recientes y desafíos

Presentación “Lidiar con la Deuda”

IADB

14 de junio 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda

1. Pandemia y aumento de la deuda

2. Importancia del manejo fiscal y la institucionalidad

3. ¿Qué estamos haciendo?

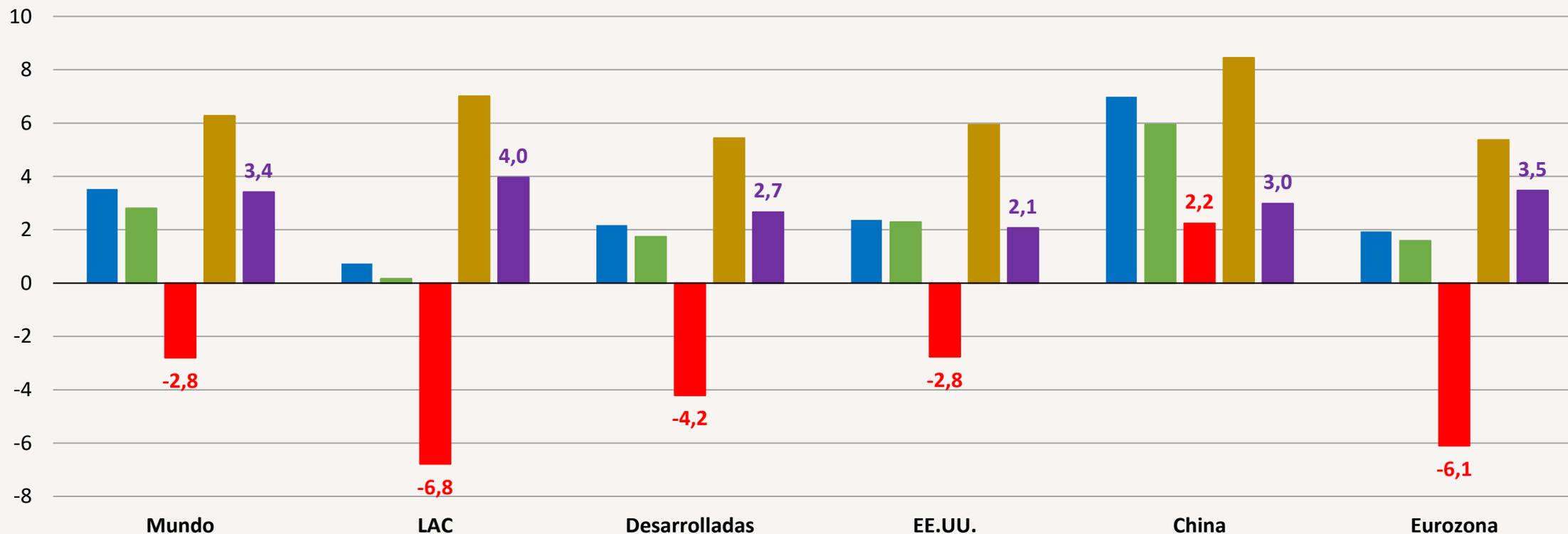
Pandemia y aumento de la deuda

El mundo experimentó en 2020 y 2021 la crisis económica más rápida, profunda y simultánea que se tenga memoria

Crecimiento del PIB

(Variación real anual, %)

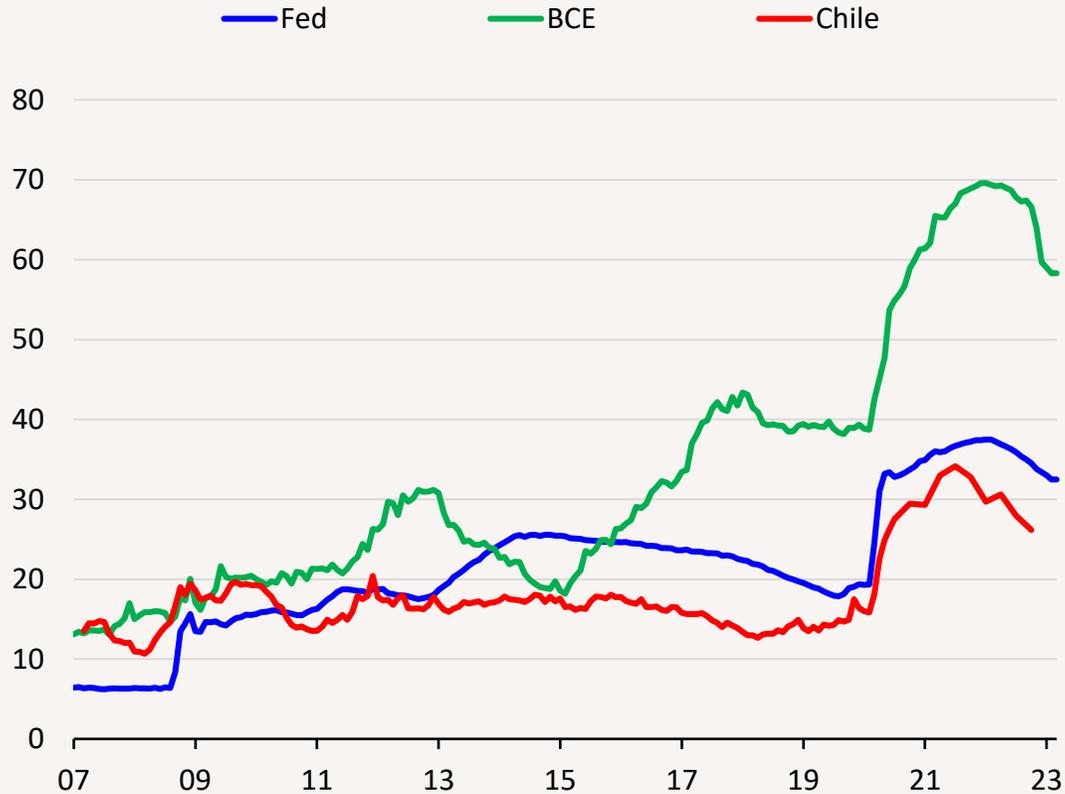
Prom. 2014-2018 2019 2020 2021 2022



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

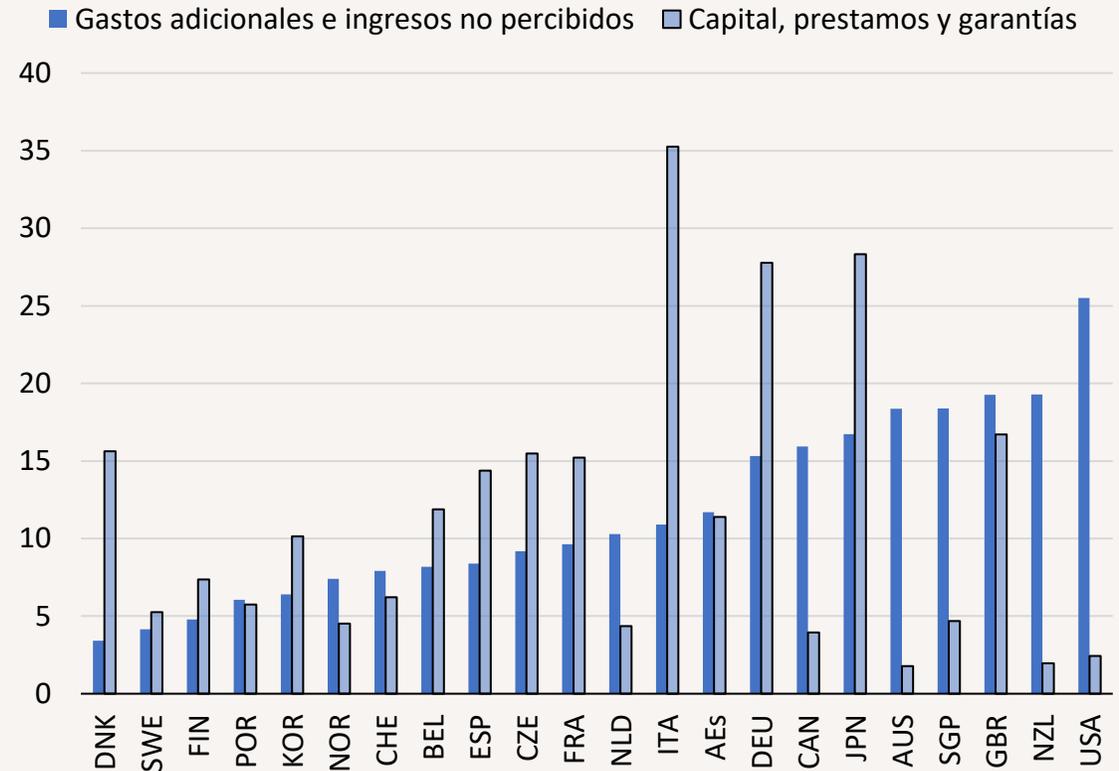
El shock que recibió la economía fue inusual en su origen y desarrollo, mientras que la respuesta de política fue inédita en su magnitud y contenido

Balance Bancos Centrales
(porcentaje del PIB)



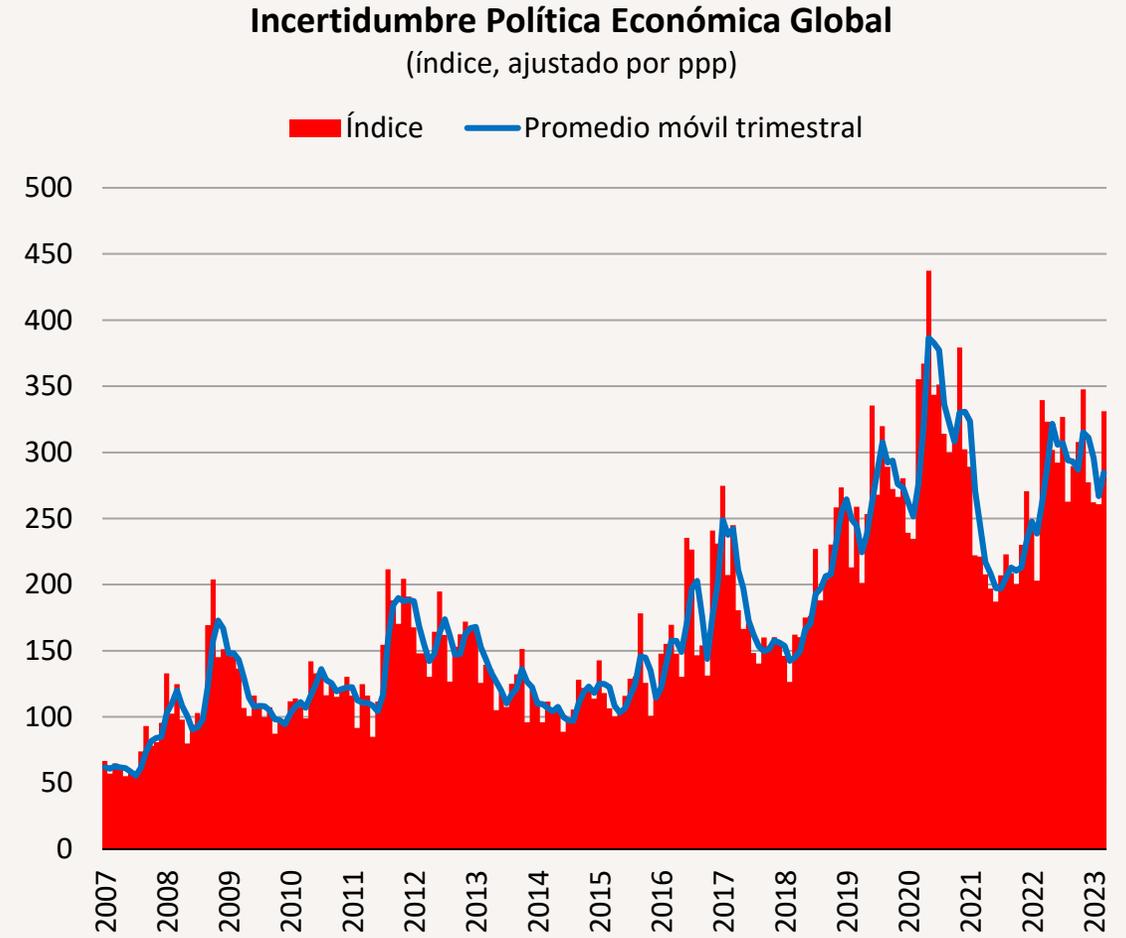
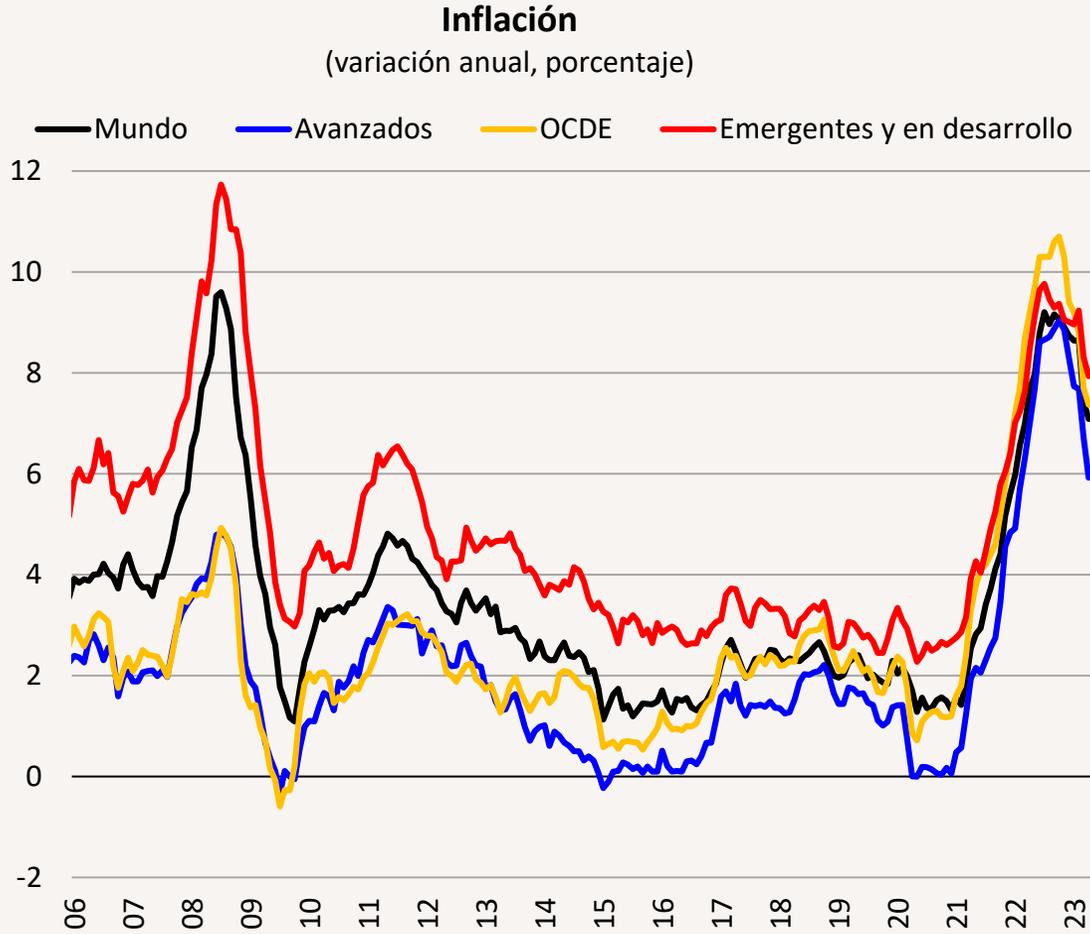
Política fiscal en respuesta a la crisis del Covid-19 en economías seleccionadas

(porcentaje del PIB, cantidad acumulada para 2020 y 2021)



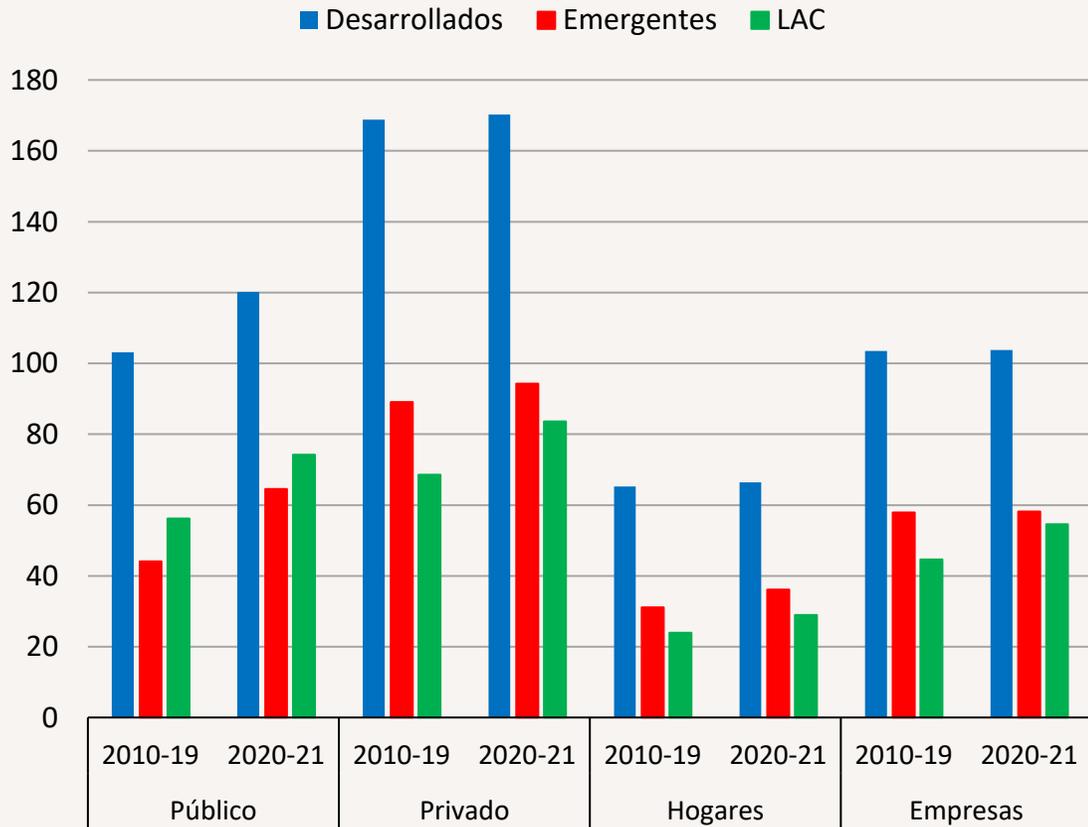
Fuente: Bloomberg y bancos centrales, Fondo Monetario Internacional.

La crisis y sus respuestas de política dejaron huellas que han marcado la salida de la misma, destacando entre ellas un fuerte aumento de la inflación y altos niveles de incertidumbre

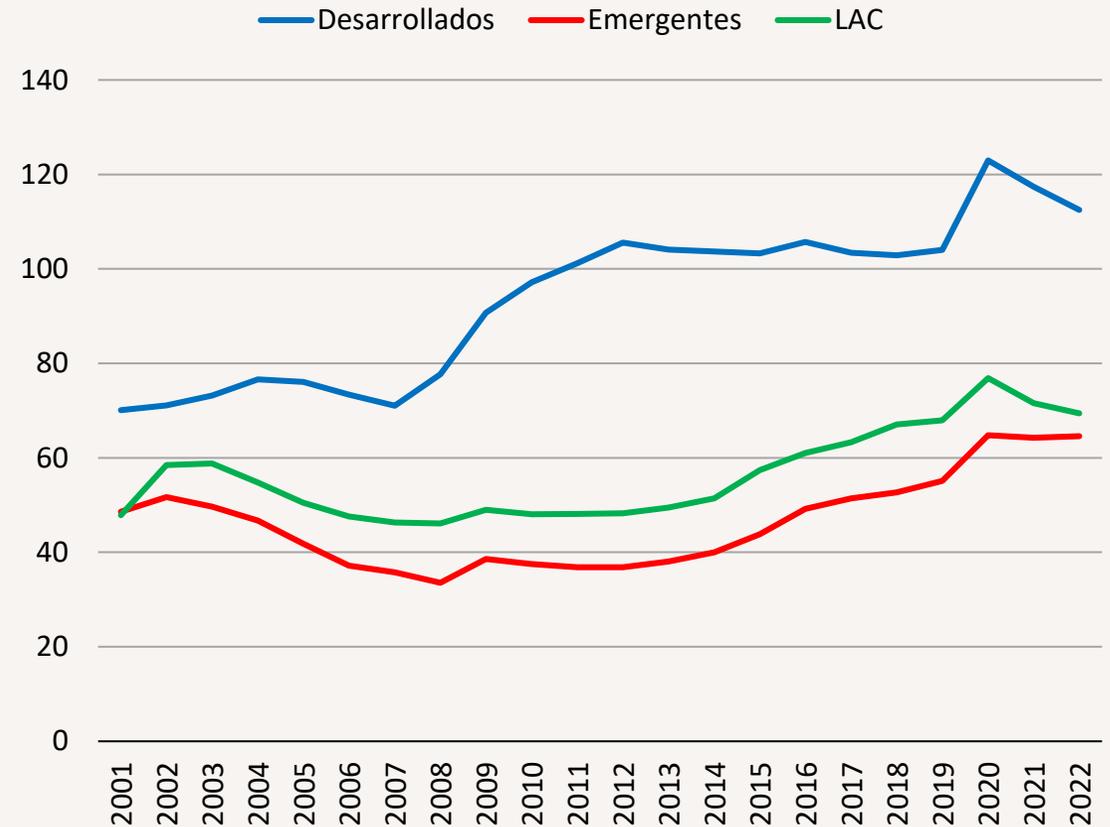


Entre esas huellas está también el aumento de la deuda, especialmente la del sector público. Esta tendencia al alza ya se venía observando desde la salida de la crisis financiera de 2008

Deuda pública y privada
(porcentaje del PIB)



Deuda bruta del gobierno general
(porcentaje del PIB)

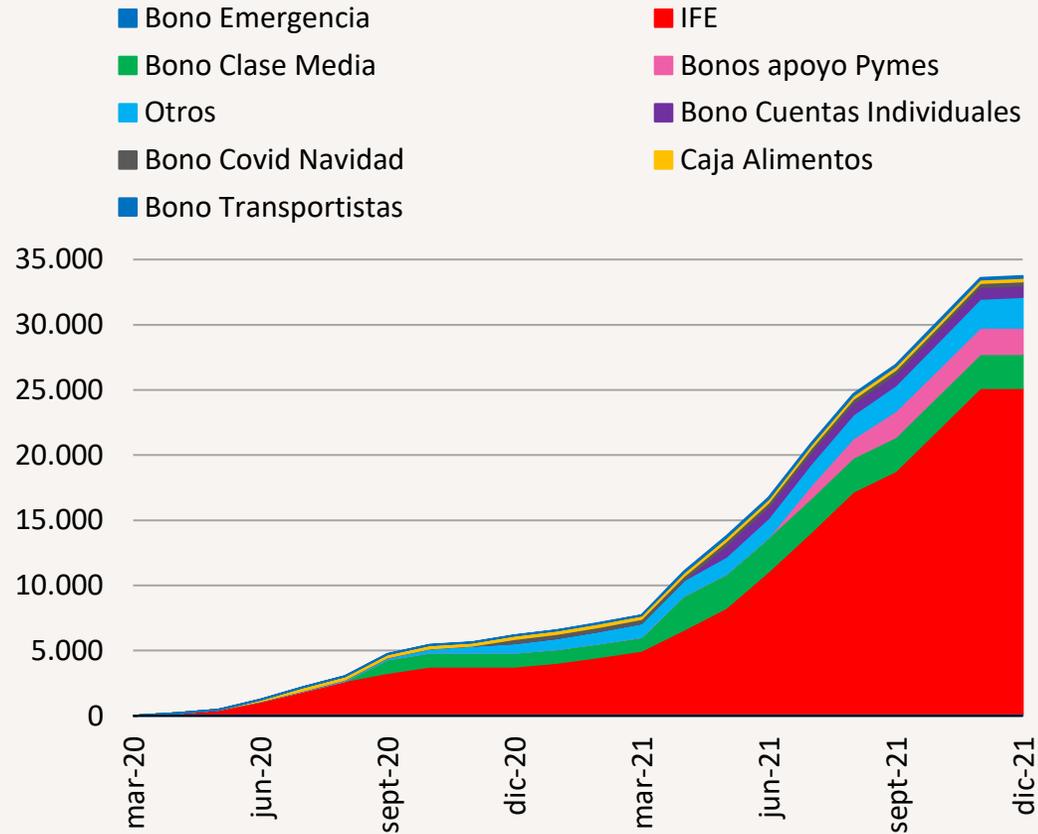


Nota: (1) El dato del año 2022 corresponde a la proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el *World Economic Outlook* de abril de 2023.

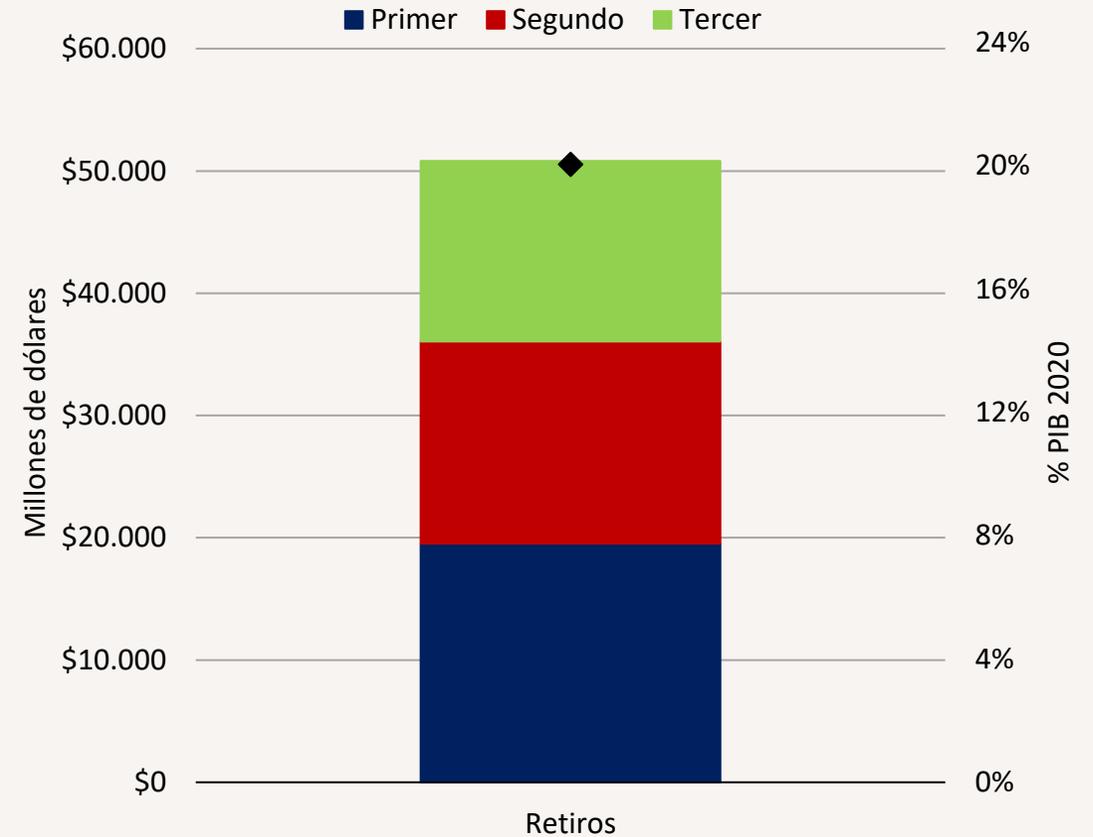
Fuente: *World Economic Outlook* abril de 2023, FMI y Ministerio de Hacienda.

En Chile las medidas para enfrentar la pandemia tuvieron la forma de masivas transferencias fiscales y retiros de fondos de pensiones

Medidas fiscales de ayuda directa
(millones de dólares)



Retiro de los fondos de pensiones
(millones de dólares y % del PIB 2020)

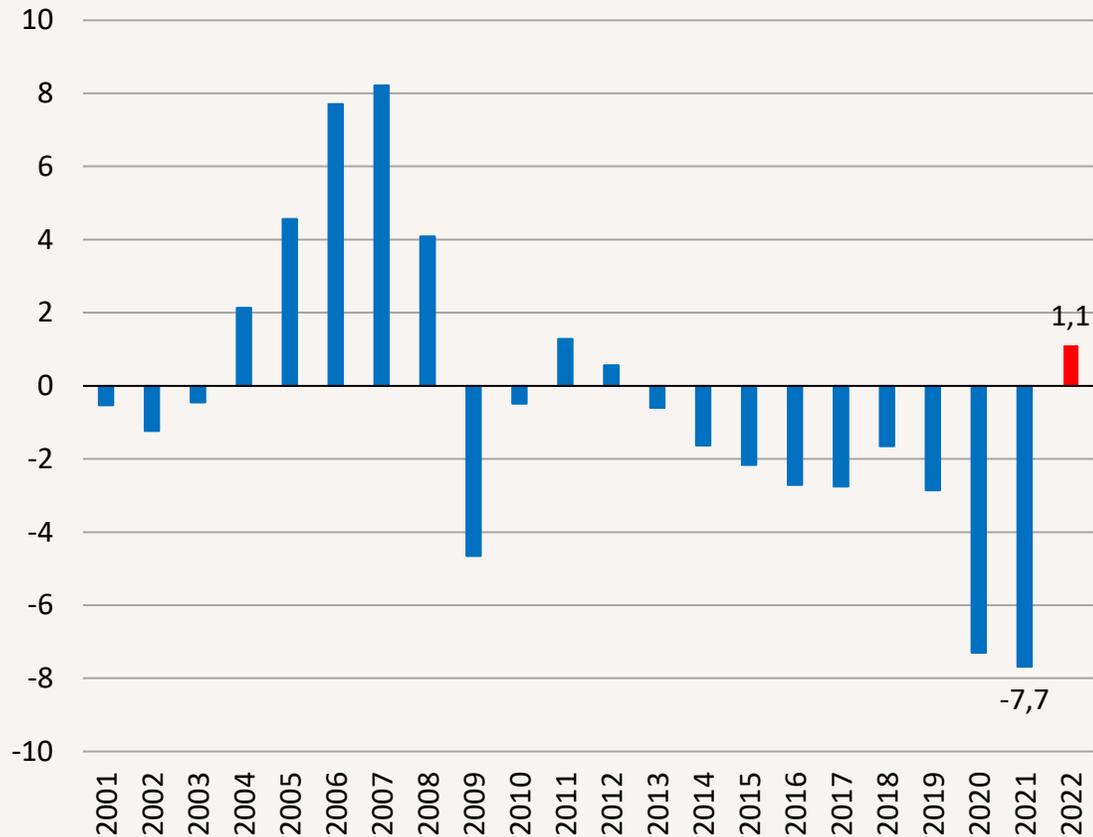


Nota: Los montos en dólares, consideran un tipo de cambio de \$800 pesos por dólar. Los montos fueron actualizado al 25 de marzo de 2022.

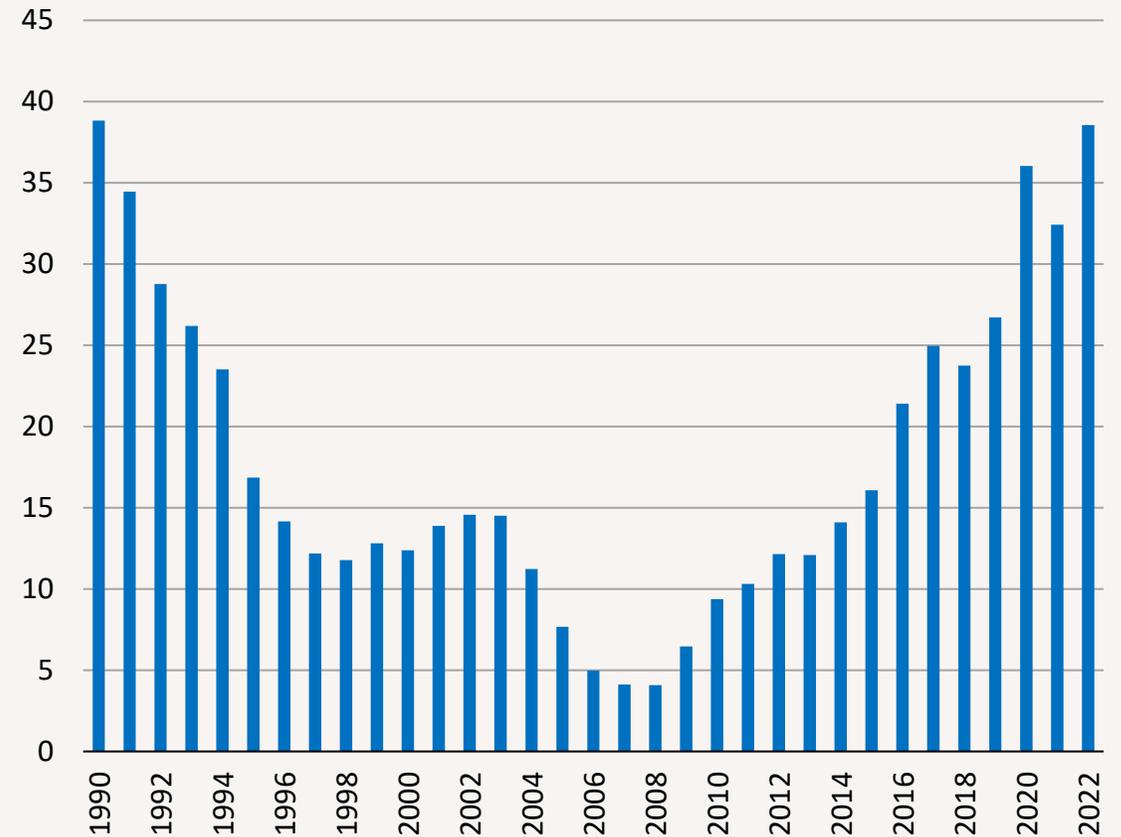
Fuente: Banco Central de Chile y la Superintendencia de Pensiones.

Aunque la crisis desencadenada por la pandemia agravó aún más la situación, los déficits fiscales ya se venían acumulando desde hace una década, lo que ha resultado en un aumento sostenido de la deuda

Balance Fiscal efectivo
(porcentaje del PIB)

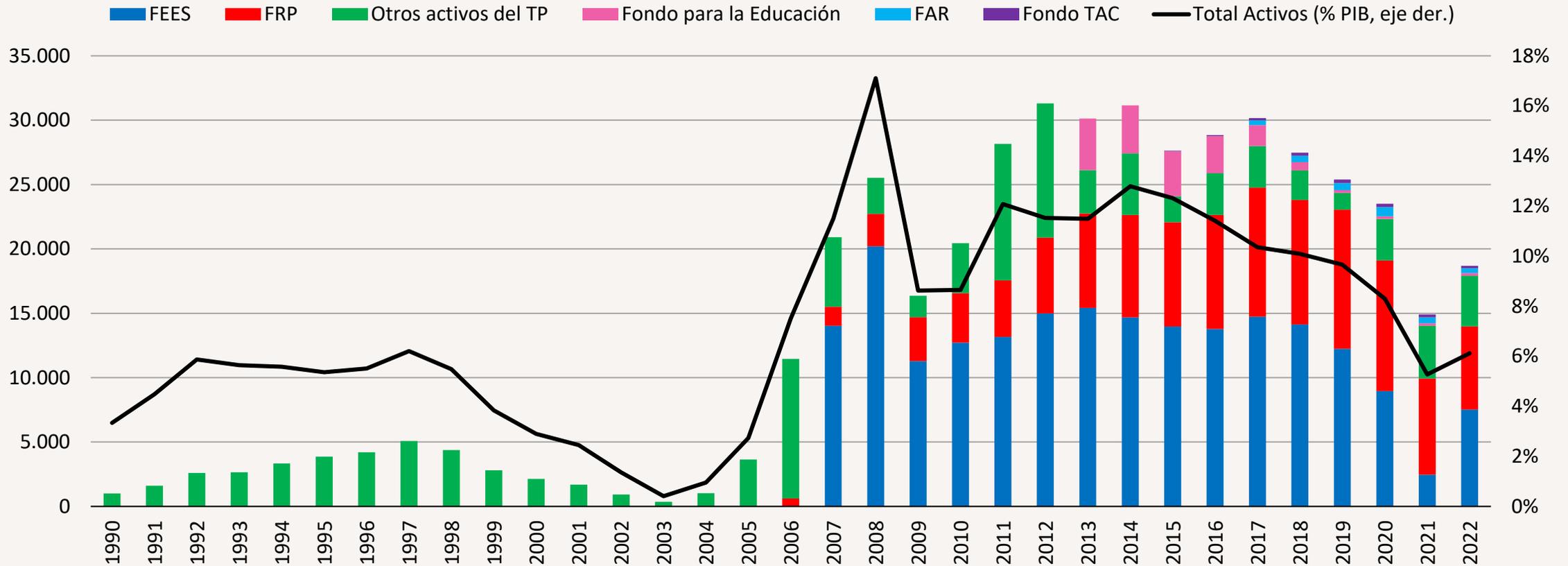


Deuda bruta del gobierno central
(porcentaje del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)



Fuente: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos.

Activos Consolidados del Tesoro Público (1)
(Millones de dólares y porcentaje del PIB)



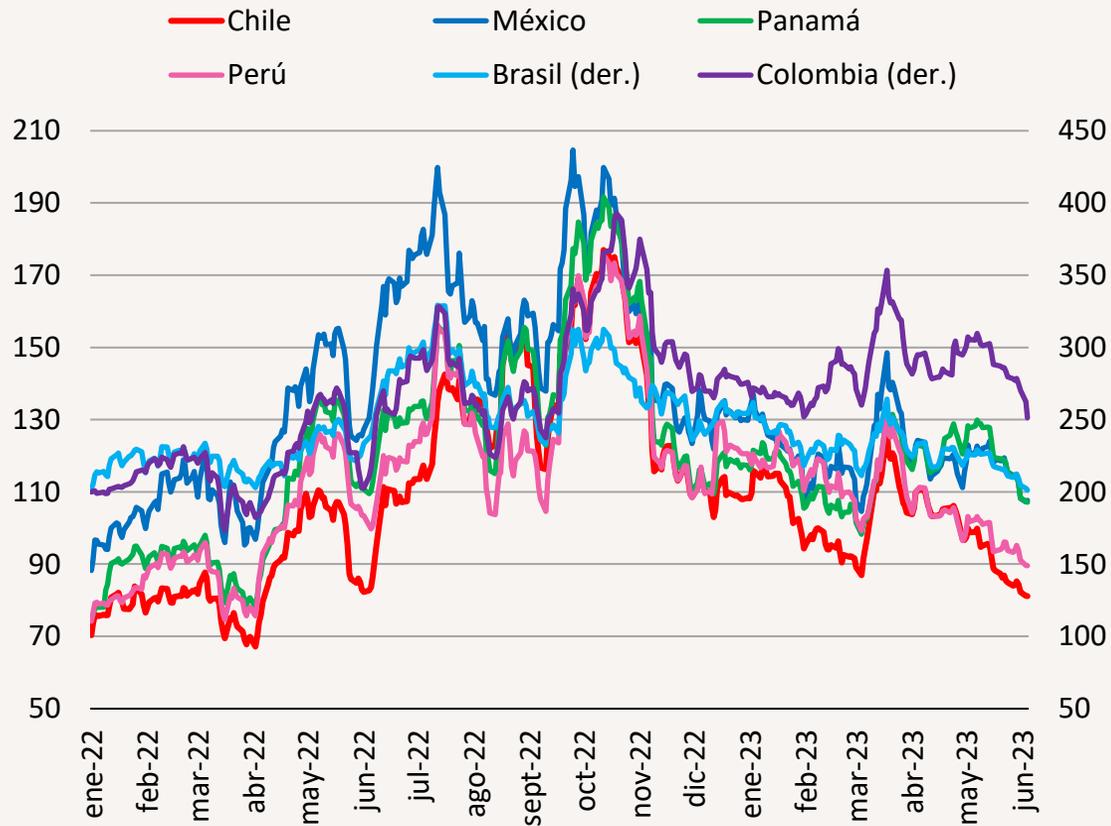
Nota: (1) FEES: Fondo de Estabilización Económico Social. FRP: Fondo de Reserva de Pensiones. FAR: Fondo de Apoyo Regional. TAC: Fondo para diagnósticos y tratamiento de alto costo.

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Importancia del manejo fiscal y la institucionalidad

El empeoramiento de las cuentas fiscales, la situación del mercado de capitales y la incertidumbre institucional condujeron a un aumento significativo en las primas por riesgo

Credit Default Swap a 5 años (puntos base)

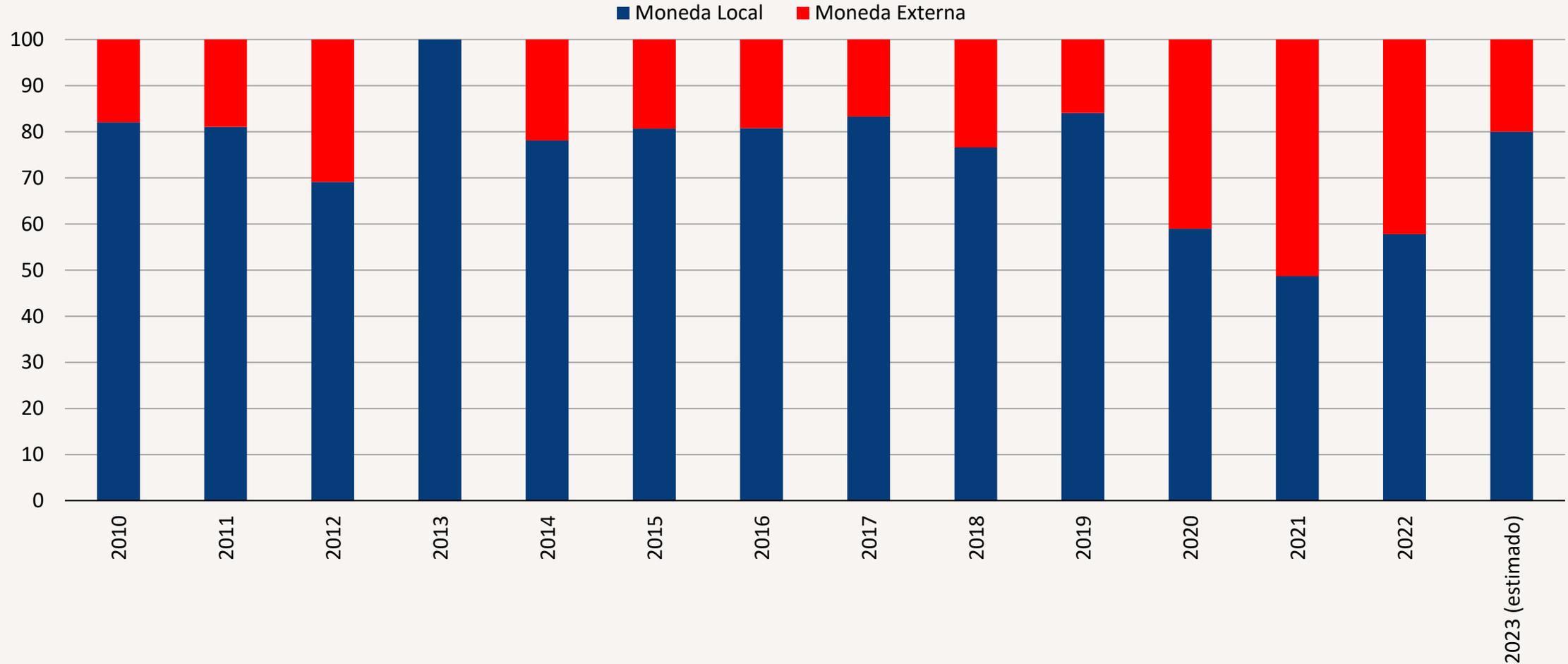


Spreads BTP-UST 10 años (puntos base)



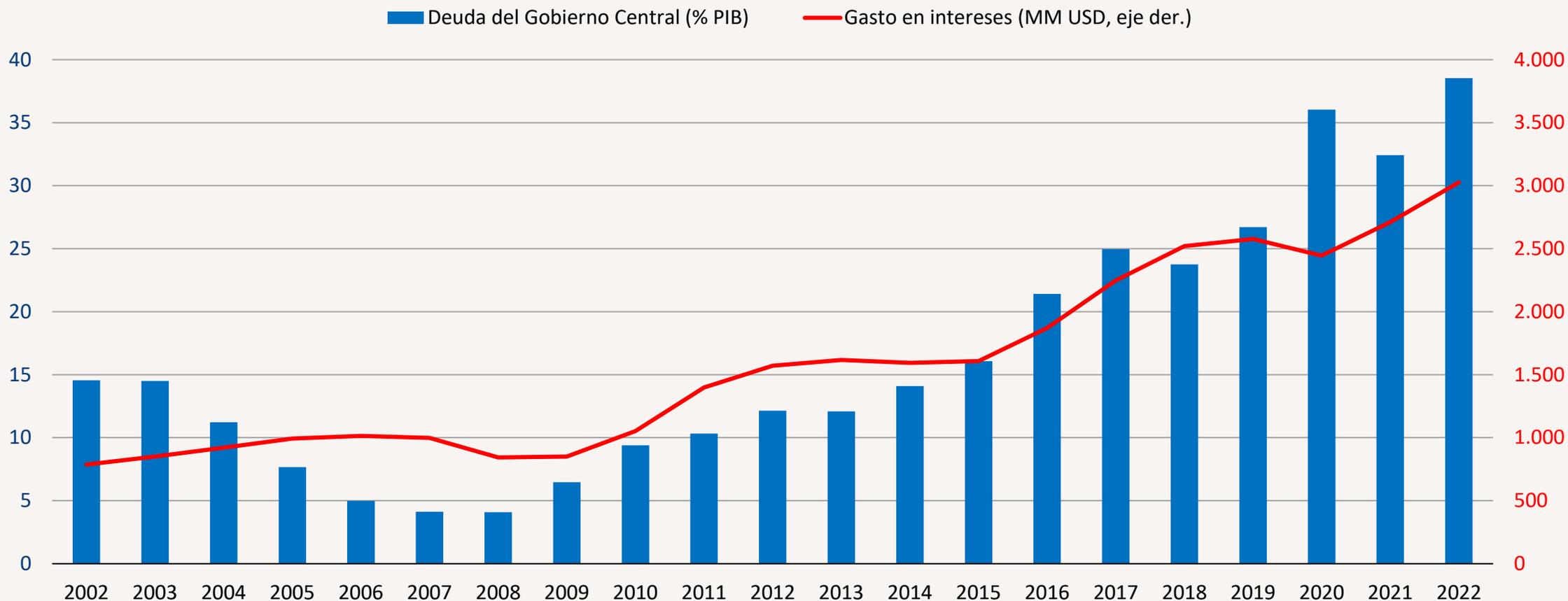
Además, la menor profundidad del mercado de capitales contribuyó al aumento de las emisiones en moneda extranjera

Flujos de títulos de deuda según moneda
(porcentaje del total de nueva emisión)



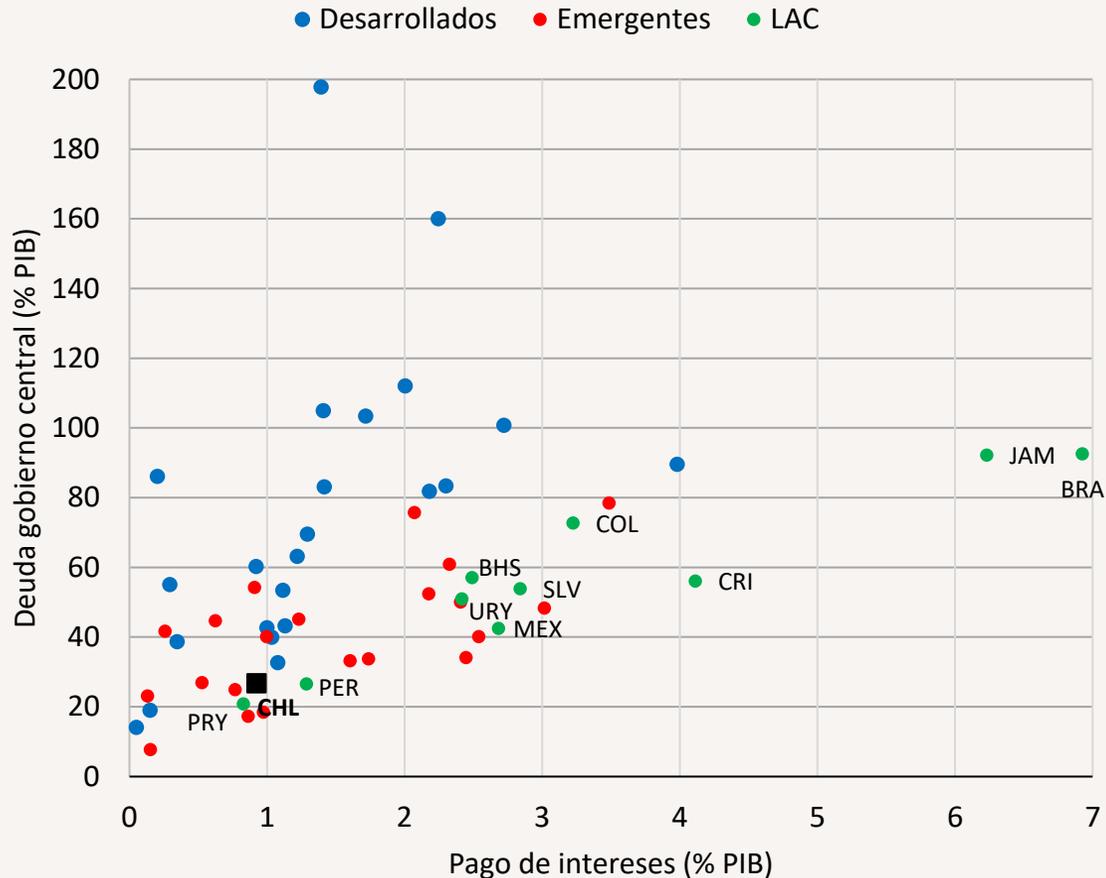
El aumento de la deuda, así como el incremento en su costo, ha resultado en un mayor gasto destinado al pago de intereses

Deuda pública y gasto en intereses

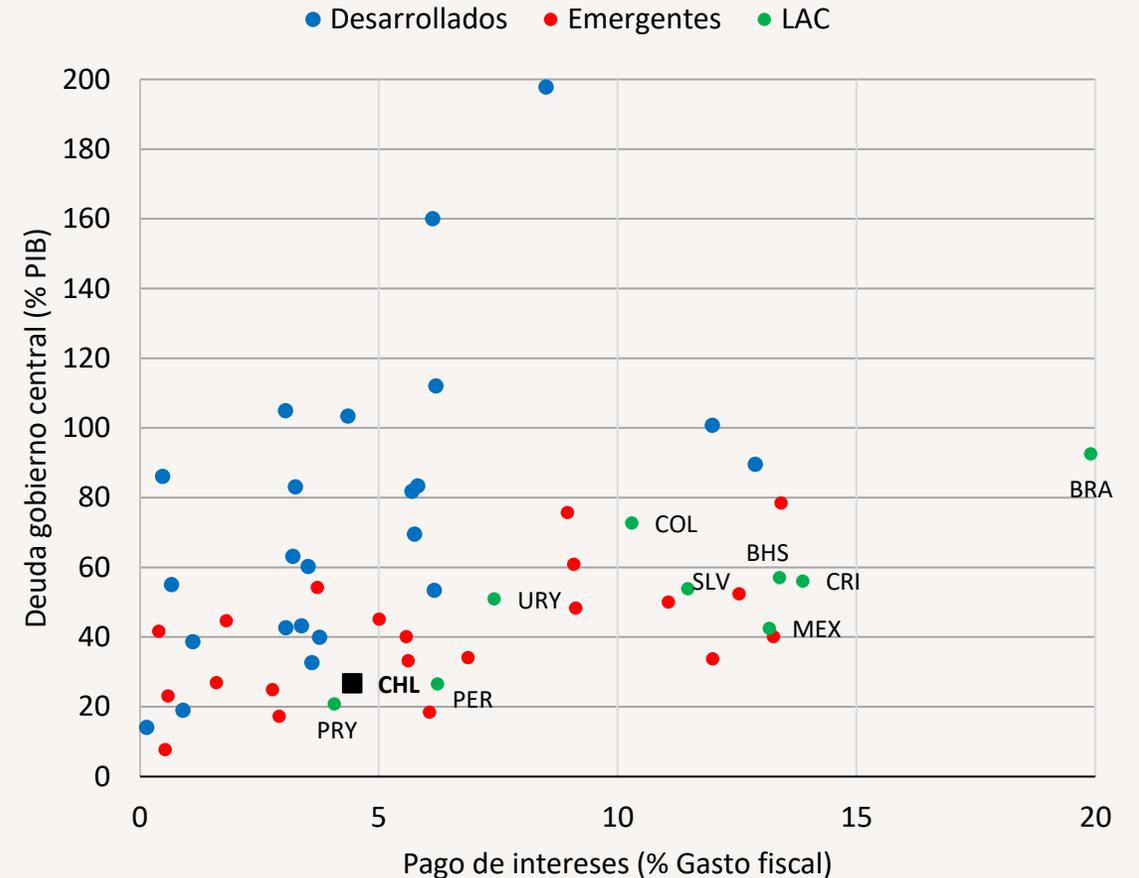


Chile se ha caracterizado por niveles bajos de deuda y la presencia de una sólida institucionalidad fiscal lo que contribuye a mantener un bajo costo de la deuda

Deuda gobierno central y pago de intereses 2019
(como porcentaje del PIB)



Deuda gobierno central y pago de intereses 2019
(como porcentaje del PIB y porcentaje del gasto)



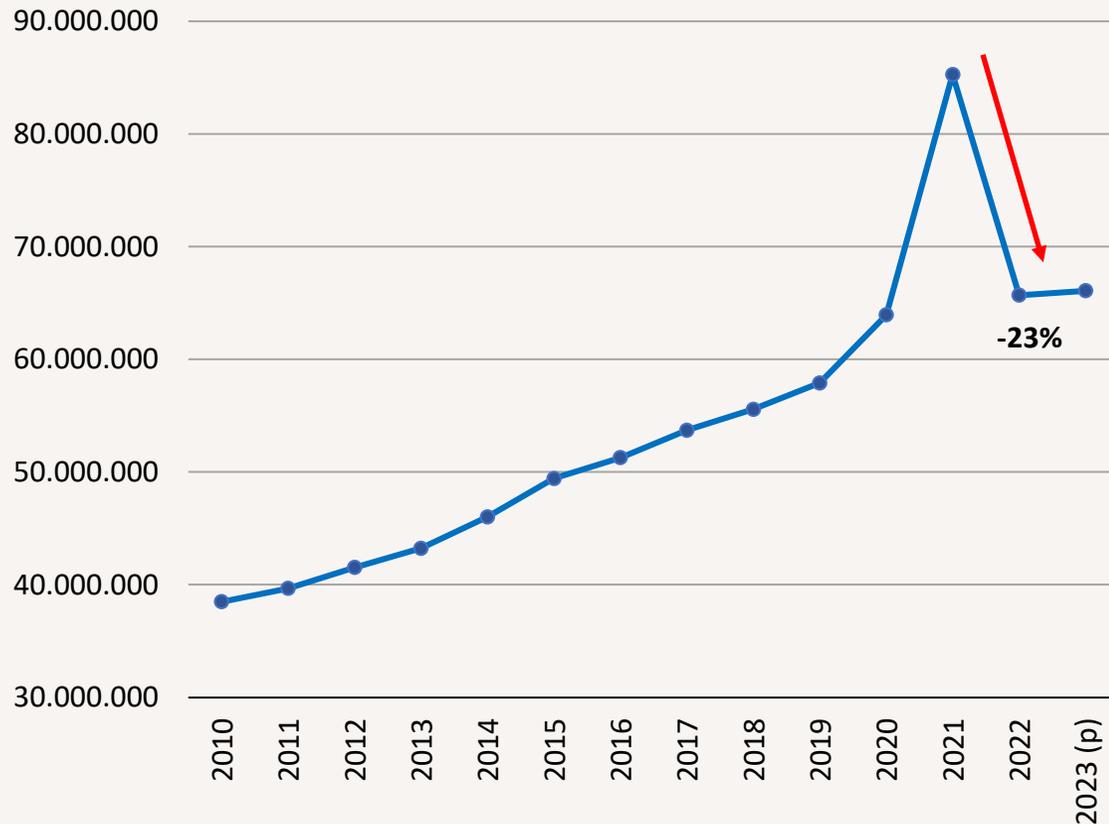
Nota: El dato de deuda del gobierno central para Costa Rica y Paraguay se obtuvo del Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco Mundial, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

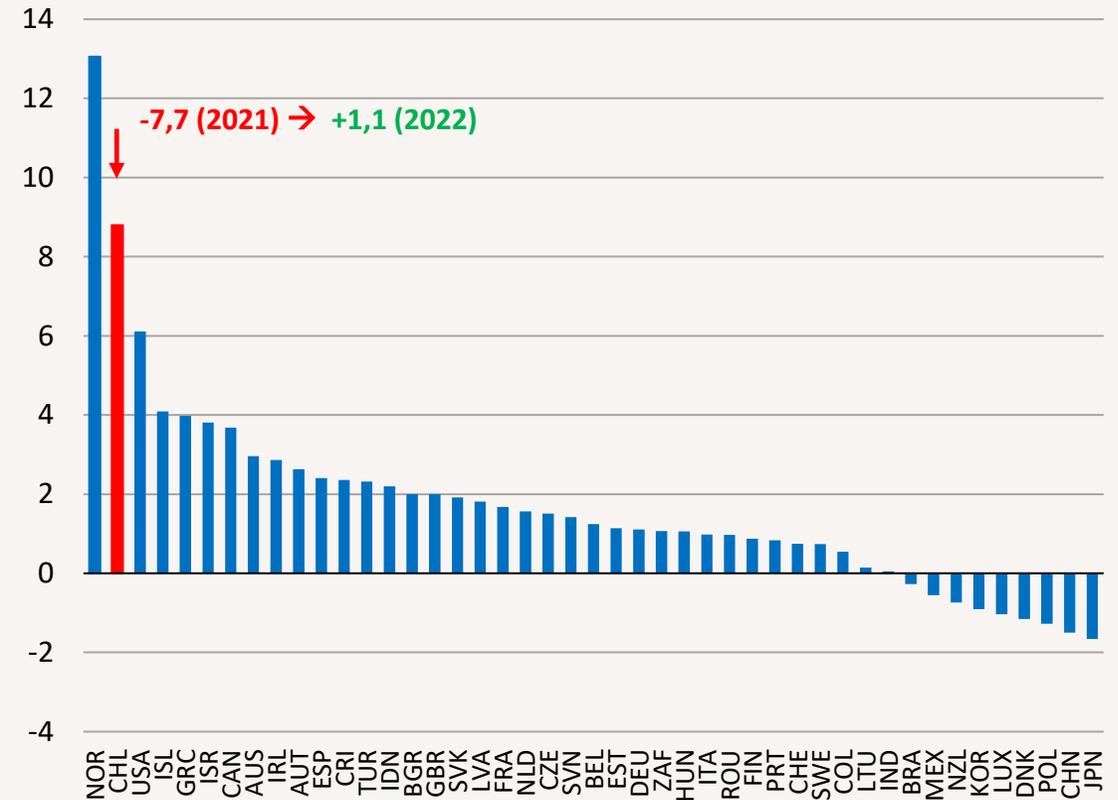
¿Qué estamos haciendo?

A contar de marzo de 2022, el gobierno del Presidente Boric llevó a cabo una profunda consolidación fiscal, que contribuyó a reducir la inflación y estabilizar la deuda pública

Gasto real del Gobierno Central (1)
(millones de pesos del año 2022)



Consolidación fiscal 2021-2022 (2)
(% del PIB)

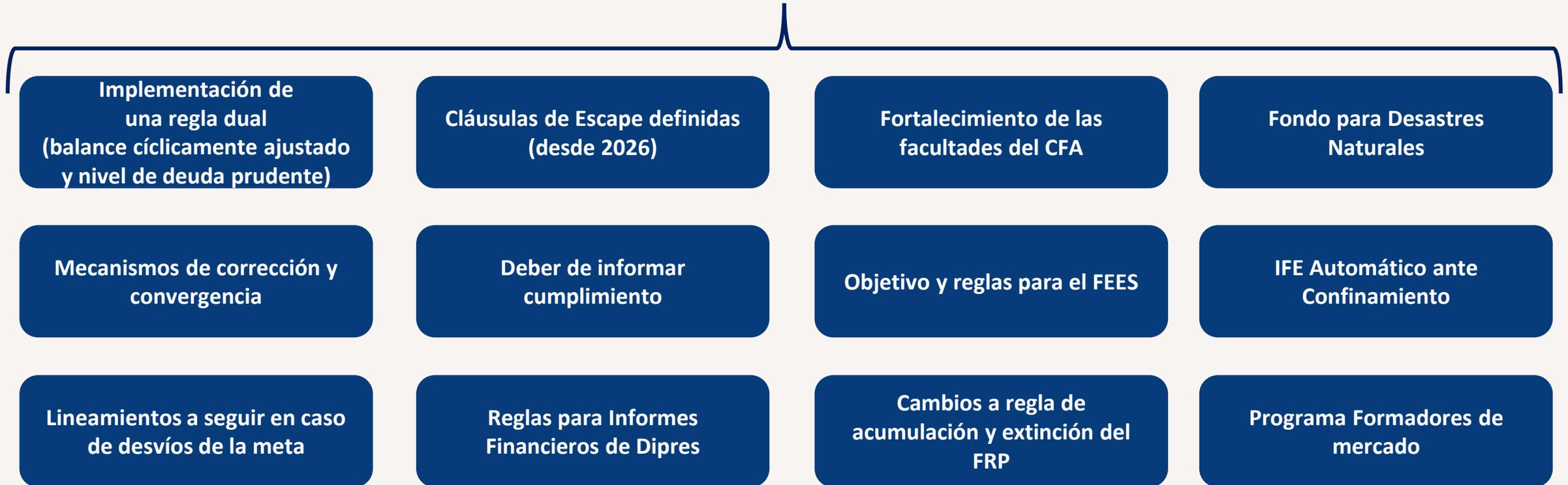


Nota: (1) (p) = proyección. (2) Cálculos consideran cifra de “net lending/borrowing” del gobierno general, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de abril 2023 del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del gobierno central según el IFP 1T23.

Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

Además, el Gobierno ha propuesto una serie de reformas orientadas a continuar fortaleciendo el marco normativo y la institucionalidad fiscal

Indicaciones al proyecto de ley que modifica Ley sobre Responsabilidad Fiscal:



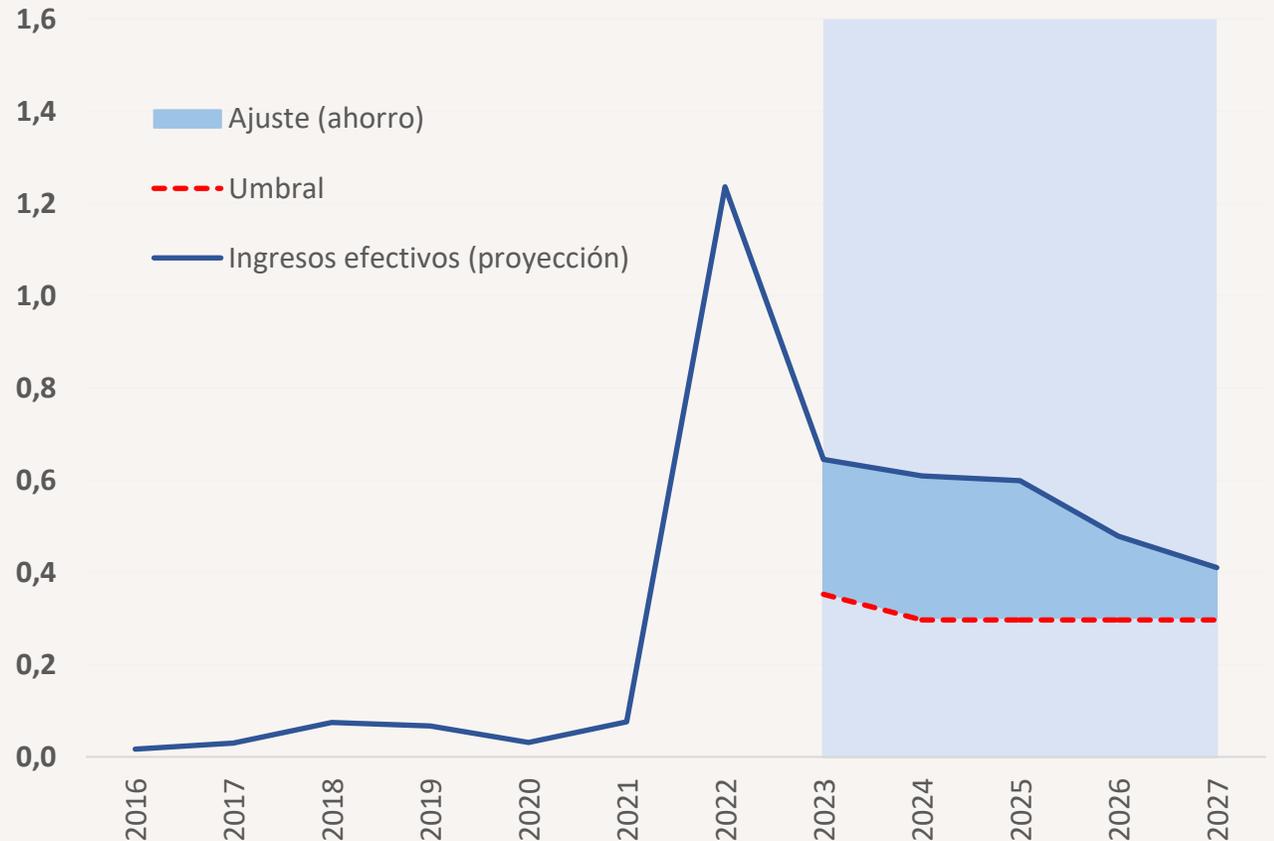
Nota: Figura presenta algunas de las indicaciones al proyecto de ley que modifica Ley de Responsabilidad Fiscal, para más detalle, ver Boletín 14.615-05.

Fuente: Ministerio de Hacienda

Con sentido de responsabilidad estamos incluyendo un ajuste prudencial de los ingresos por litio

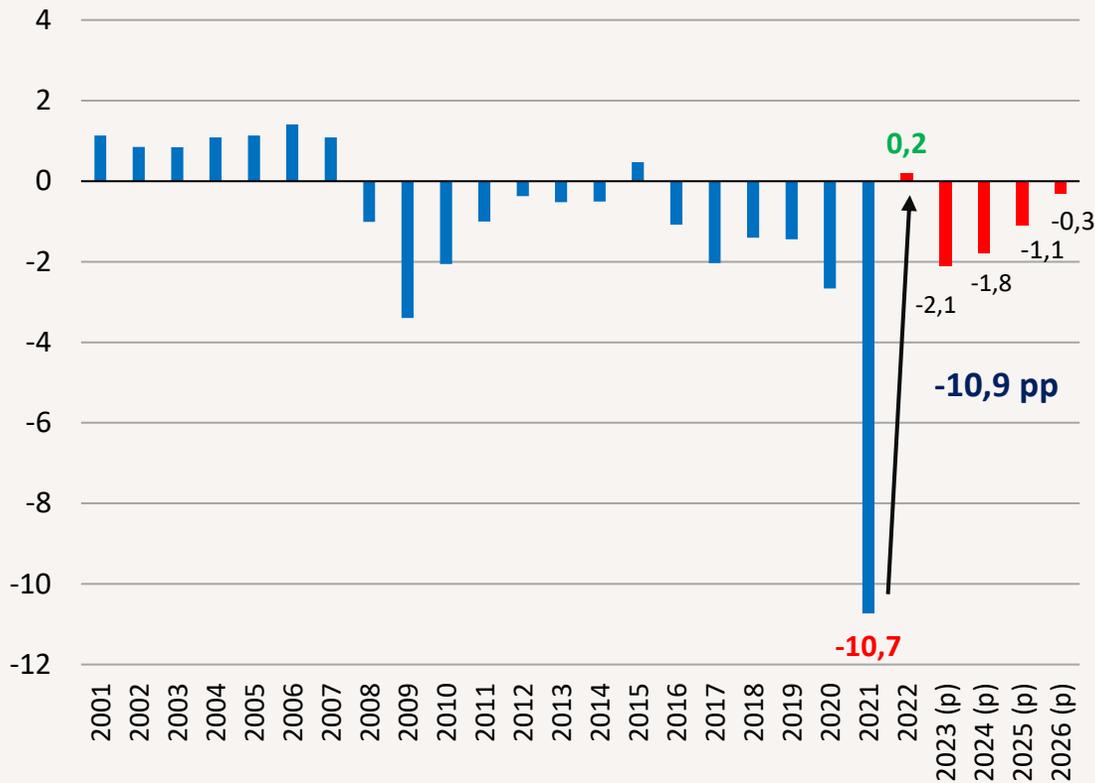
- La metodología actual de la regla fiscal considera la totalidad de los ingresos fiscales del litio como estructurales, lo cual puede llevar a tomar decisiones de gasto erróneas si no se reconoce su transitoriedad, ante lo que el Consejo Fiscal Autónomo recomendó realizar un ajuste.
- Realizaremos un ajuste prudencial de los ingresos mediante una regla simple, igual a la diferencia entre los ingresos fiscales de Corfo y un promedio de su registro en años anteriores (como porcentaje del PIB).
- De esta forma, la parte transitoria de los ingresos por litio se ahorrarán para asegurar el financiamiento de inversiones sociales, tecnológicas y productivas, promoviendo el desarrollo sostenible e inclusivo del país.

Proyección de Ingresos Contractuales de Litio de Corfo y umbral
(% del PIB)

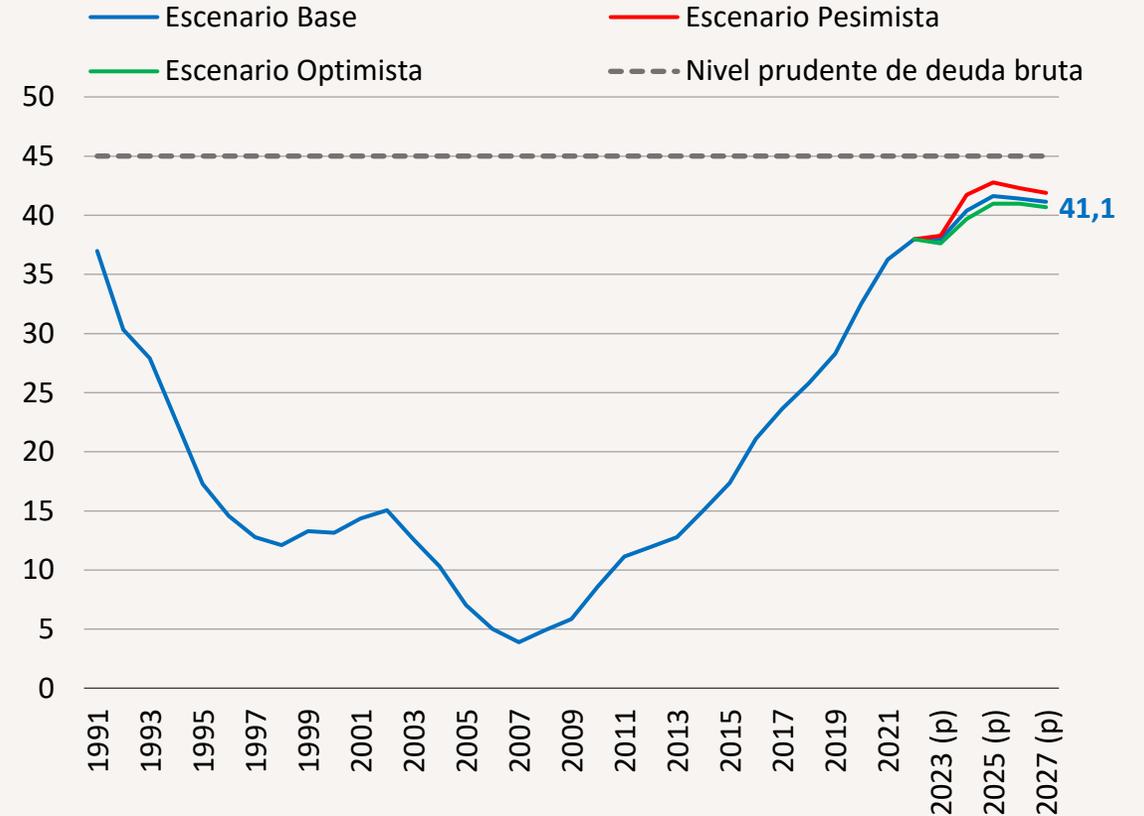


El Gobierno seguirá avanzando en la trayectoria de consolidación fiscal prevista, de modo de concluir su período con una relación deuda/PIB inferior al máximo de 45% definido como el nivel prudente de deuda bruta

Balance Cíclicamente Ajustado (1)
(% del PIB)



Deuda bruta del Gobierno Central
(% del PIB)



Nota (1) Corresponde el Balance Cíclicamente Ajustado con Ajuste Prudencial. (p): proyección.

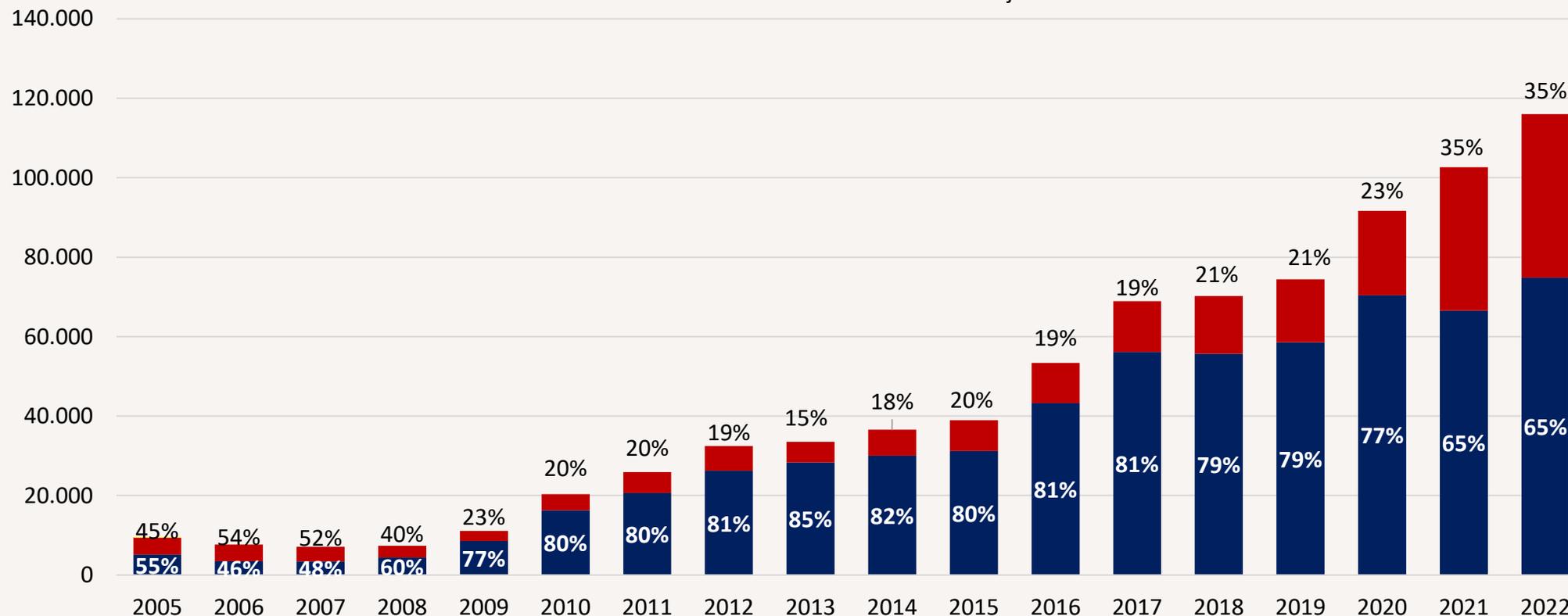
Fuente: Informe de las Finanzas Públicas 1T23, Dirección de Presupuestos.

Para fines de 2023, proyectamos una composición de moneda del 68-32% para la deuda del gobierno central. Nuestro plan es alcanzar nuevamente una participación del 80% en moneda local en los próximos 3 años...

Deuda pública por composición de moneda

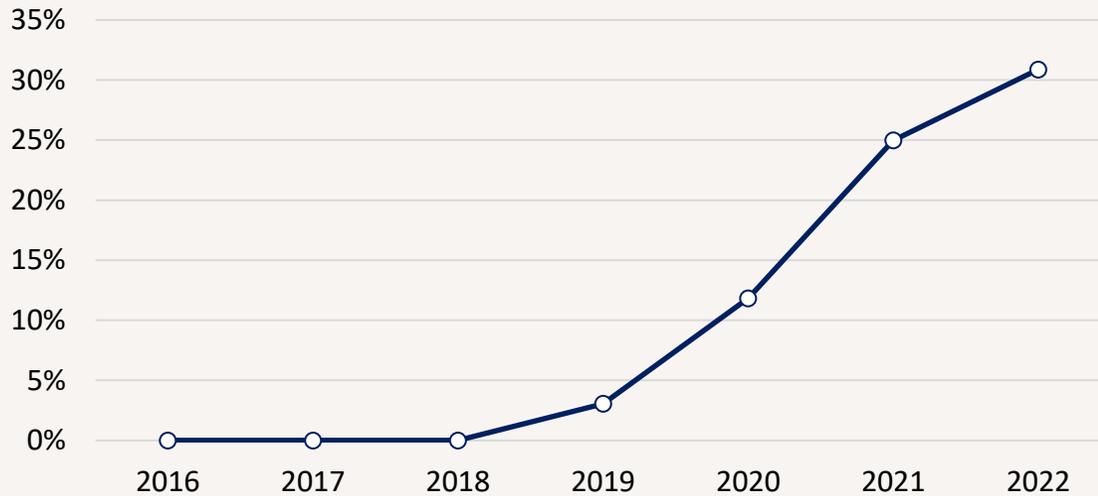
(Stock en US\$ millones, % del total)

■ Moneda Local ■ Moneda extranjera



La Estrategia Financiera contra el Cambio Climático incorporó la emisión de bonos temáticos y vinculados a sostenibilidad. El plan es continuar aumentando la proporción de bonos ESG en el stock de deuda pública

Evolución del Stock de Deuda ESG sobre la Deuda Bruta Total del Gobierno Central
(% de la Deuda Total)



Fuente: IMF database y Ministerio de Hacienda

Comparación % ESG Deuda Pública y Stock Deuda Pública ESG

Rank	País	% de la Deuda Total	Rank	País	Stock Deuda ESG (US\$ bn)
1	ANDORRA	83%	1	FRANCE	59
2	HONG KONG	80%	2	GERMANY	42
3	CHILE	31%	3	CHILE	32
4	SERBIA	12%	4	UK	25
5	PERU	10%	5	ITALY	22

Fuente: IMF database y Ministerio de Hacienda

- Tras la emisión en octubre del primer bono sostenible en CLP por US\$1.000 millones, la emisión de bonos ESG del Gobierno de Chile alcanza los US\$31.700 millones al cierre de 2022, convirtiéndose en el tercer país con mayor proporción de bonos ESG
- Proyectamos que en los próximos cuatro años la participación de los bonos ESG en la deuda pública será cercana al 50%

Esto ha traído varios beneficios entre los que se encuentra un ahorro en el costo de financiamiento

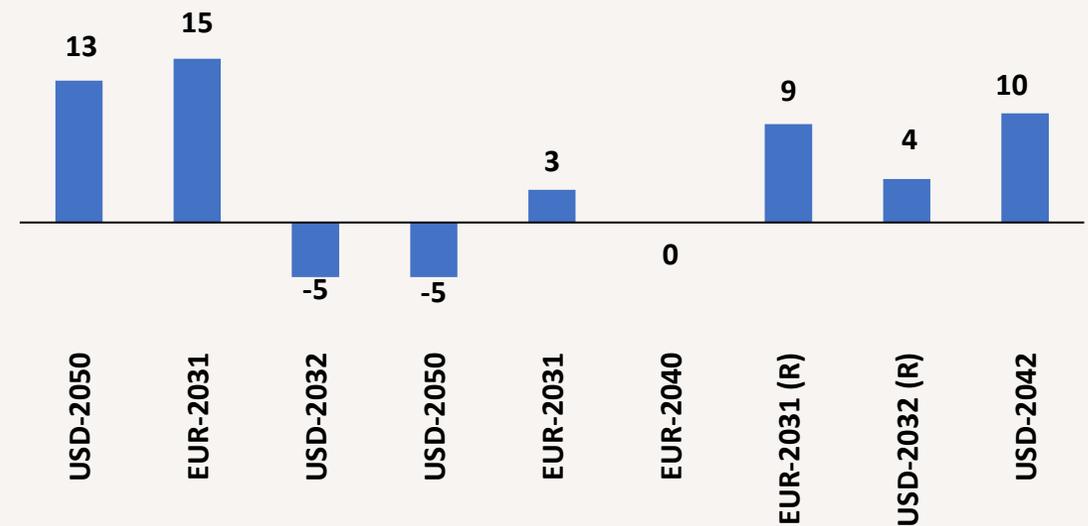
Ahorro histórico estimado a la fecha:

- US\$77-US\$104 millones,
- Representa **al menos 80 puntos base**, en valor presente, respecto al total emitido en bonos de este tipo (Verdes y SLB: US\$9,6bn).



*Simulaciones de intercambio del stock “vanilla” a SLB/verde, y proyecciones de flujos SLB/verde, arrojan estimaciones de ahorro entre US\$135 y casi US\$800 mm

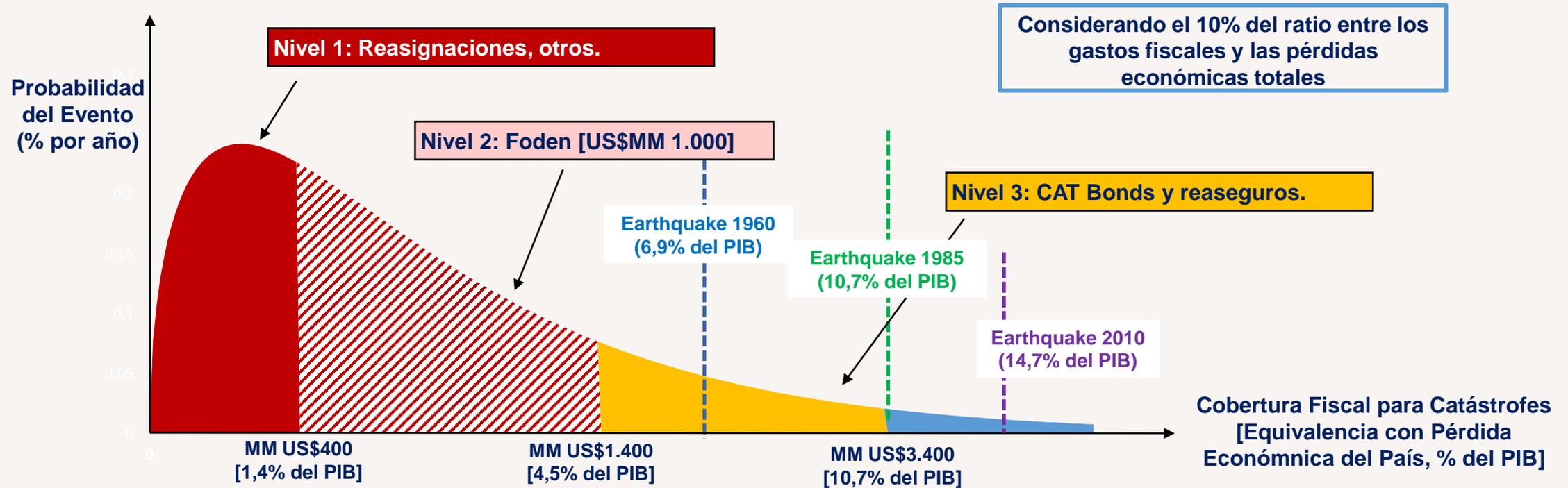
Greenium histórico en emisiones Verdes y SLB
(puntos base)



Otros Beneficios:

- Diversificación de la base de inversionistas, ya que se ha visto participación de nuevas cuentas en los libros de órdenes, facilitando la ejecución.
- Impulso interno a las capacidades verdes y mejor coordinación inter-ministerial en estos temas.
- Transparentar metas verdes y dar seguimiento a ellas.
- Generar *benchmark* en cuanto a mejores prácticas, para otros emisores corporativos que quieran realizar emisiones verdes.

Fortalecer la gestión de riesgos fiscales: Hemos avanzando en una estrategia de Financiamiento de Riesgo



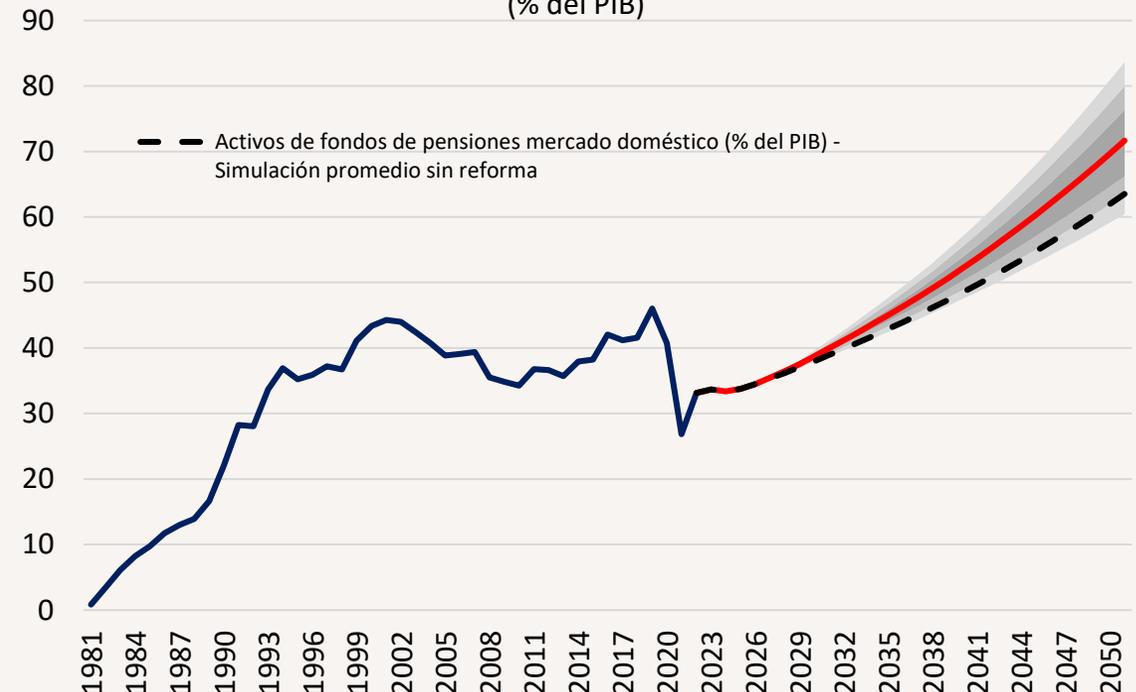
❖ Esta estrategia incluye la gestión financiera de catástrofes en tres niveles:

1. En los casos de eventos de mayor frecuencia, pero menor costo, la utilización de activos del Tesoro Público mediante reasignaciones presupuestarias.
2. Para eventos de menor frecuencia, pero mayor impacto económico, ahorrar recursos públicos a través de la creación de un Fondo para Desastres Naturales (FODEN), incluido en el Proyecto de Ley de "Ley de Responsabilidad Fiscal", actualmente en discusión en el Senado.
3. En caso de eventos de mayor magnitud, uso de CATBonds y reaseguros.

Se necesita seguir con la profundización del mercado de capitales, clave para tener medios de financiamiento a mediano y largo plazo

- Ley de Innovación Financiera (Fintech)
- Finanzas abiertas
- Internacionalización del CLP (RUT simplificado)
- Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura
- Proyecto de ley por el que se establece un sistema de supervisión basado en riesgos para las compañías de seguros
- Modelo de 4 partes para pago minorista
- Administración de fondos de pensiones.
- Mercado de derivados.
- Programa de agentes formadores de mercado.

Evolución de activos de Fondos de Pensiones con
Reforma Previsional
Mercado doméstico (1)
(% del PIB)

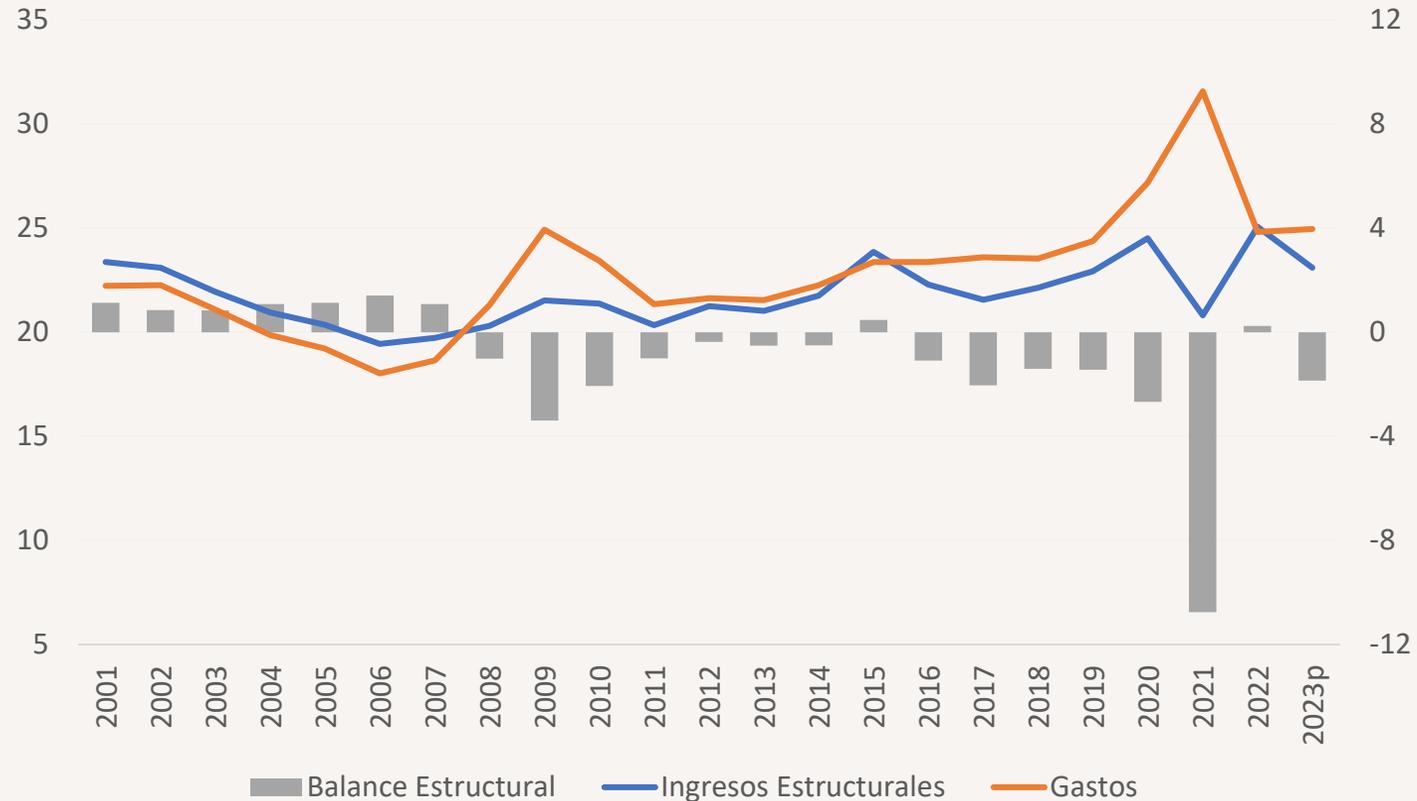


Nota: (1) Simulaciones asumen diferentes escenarios de aumento de cotizaciones, crecimiento, inversión doméstica, decrecimiento de brechas de contribución, etc. Los resultados de los escenarios mínimo y máximo se trazan en el área gris claro, mientras que las áreas grises más oscuras representan escenarios más centrales. La línea roja corresponde al promedio de todas las simulaciones con reforma. La línea negra punteada corresponde a la proyección de activos en ausencia de la reforma de pensiones.

Fuente: OCDE, Superintendencia de Pensiones, Dipres y Ministerio de Hacienda.

Finalmente, un pacto fiscal que reconozca las demandas de gasto de una sociedad más compleja y les provea financiamiento permanente, será esencial para mantener un nivel acotado de endeudamiento

Ingresos Estructurales, Gasto Total y Balance Estructural
2001- 2023p
(porcentaje del PIB)



Deuda pública en Chile: Desarrollos recientes y desafíos

Presentación “Lidiar con la Deuda”

IADB

14 de junio 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda