

Ministerio de Hacienda



Nuevos Vientos de la Economía 2022

SOFOFA

12 de Abril de 2022

Mario Marcel C. | Ministerio de Hacienda

Agenda

- A. Situación macroeconómica
- B. Prioridades programáticas
 - 1) Plan de recuperación inclusiva
 - 2) Pacto tributario
 - 3) Reforma de pensiones
 - 4) Estabilidad e inclusión financiera
- C. Otros desafíos

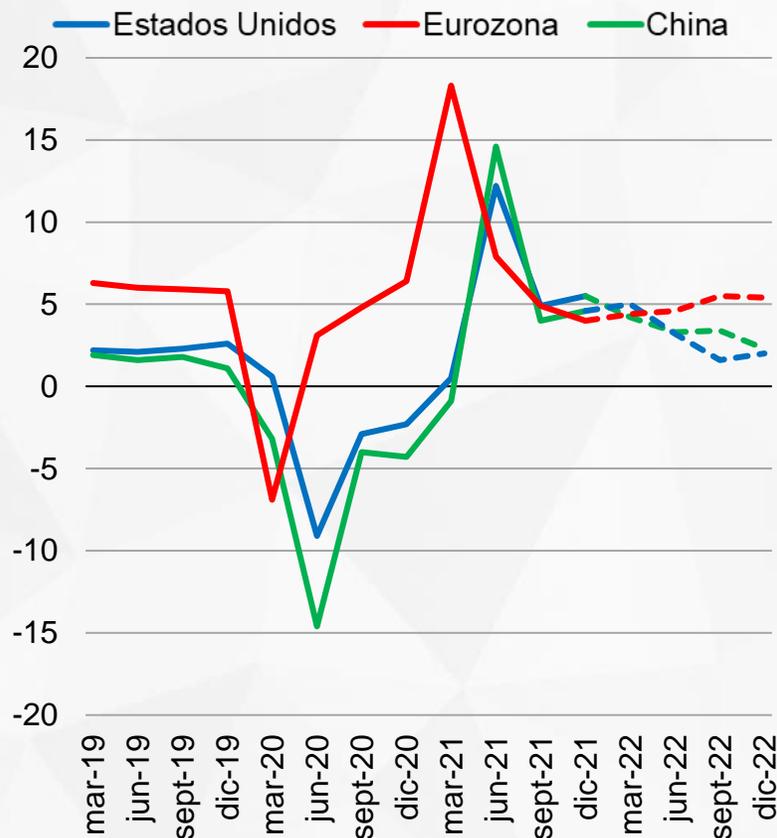
SITUACIÓN MACROECONÓMICA



Tras una rápida e histórica recuperación económica global, se espera que las principales economías moderen sus tasas de crecimiento.

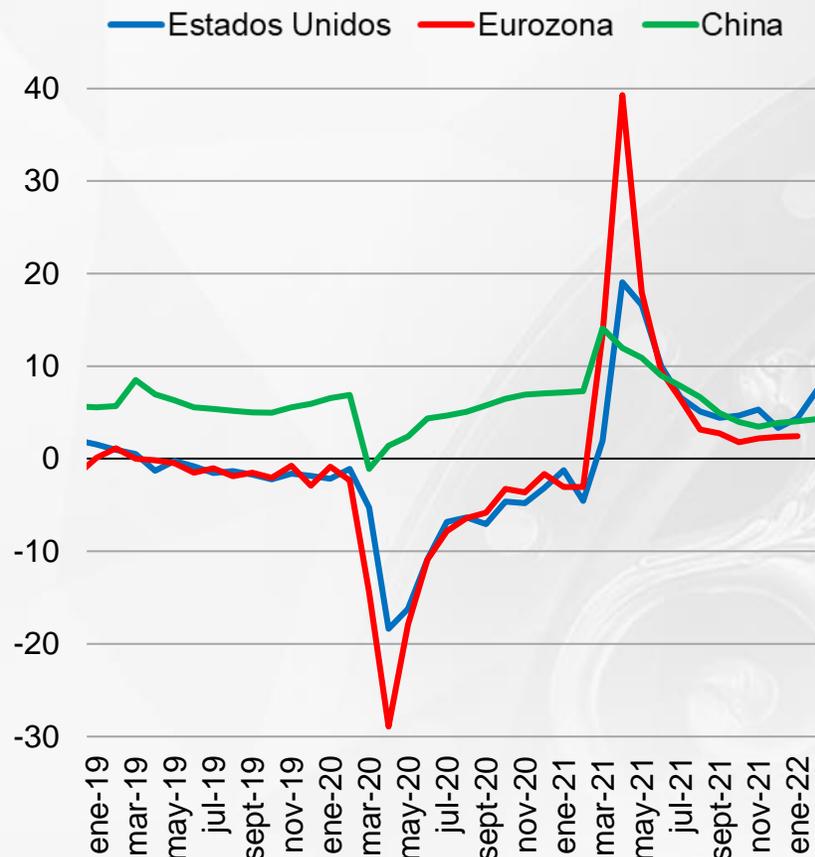
Crecimiento efectivo y proyecciones del PIB

(var. % a/a)



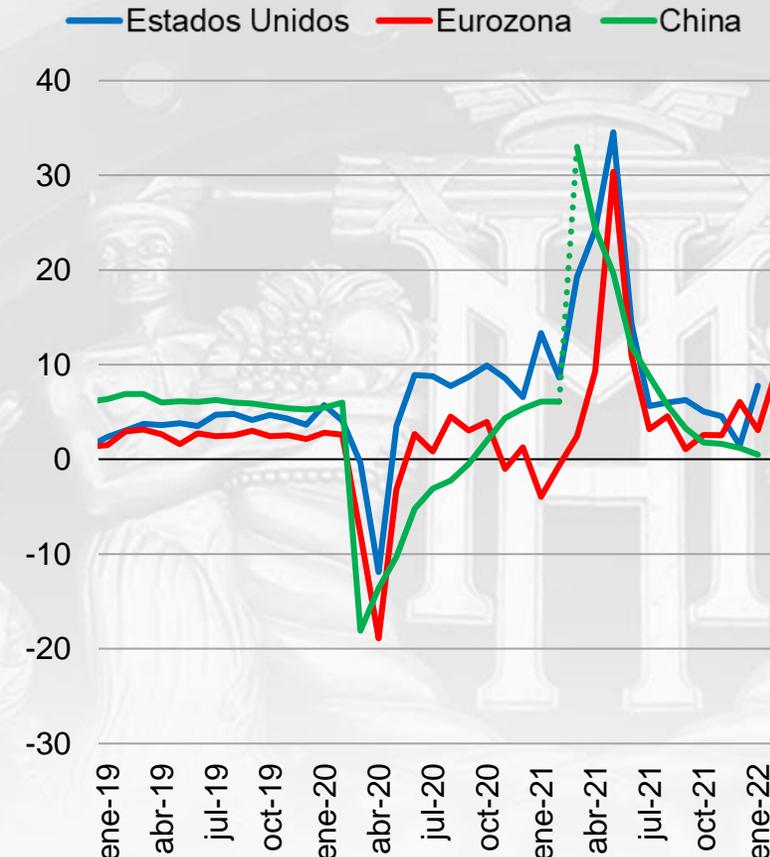
Producción Industrial

(var % a/a)



Ventas minoristas

(var. % a/a)

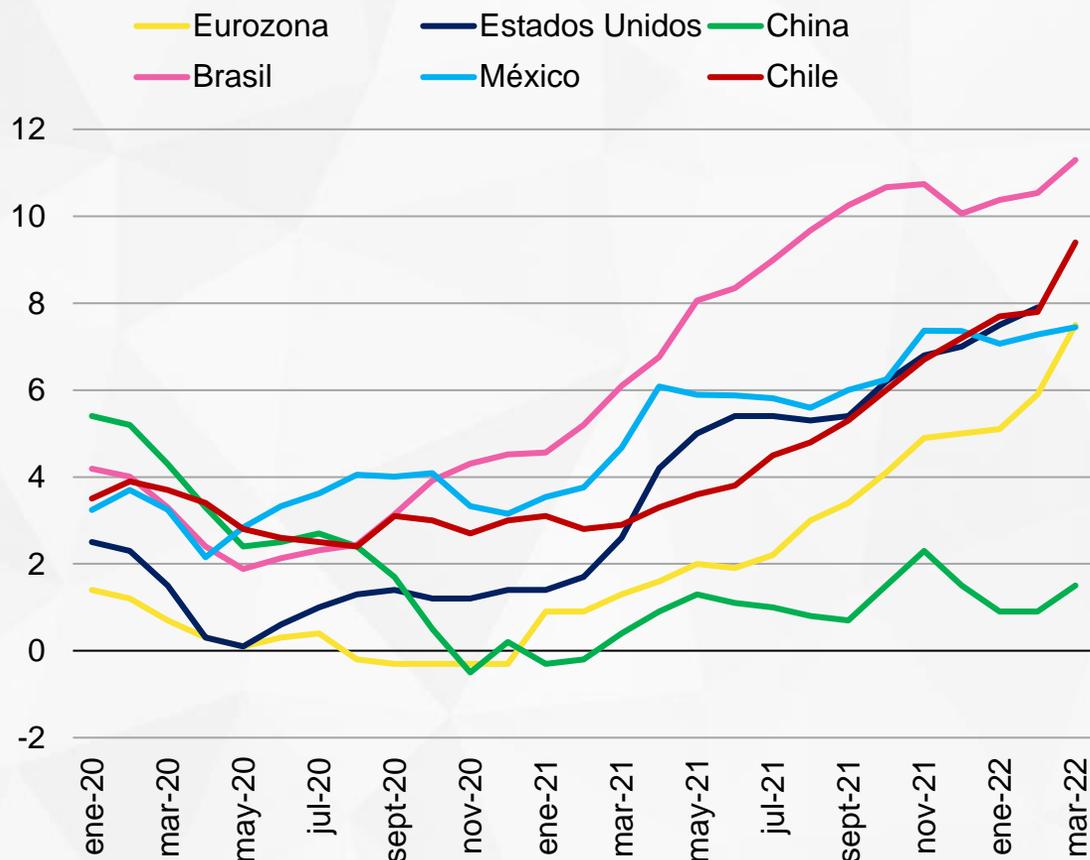


Nota: En los gráficos de producción industrial y ventas minoristas se reporta el promedio móvil de tres meses solo para China debido a la no publicación de sus datos durante el año nuevo Chino. Para el caso de las ventas minoristas, la línea punteada de China representa al periodo entre diciembre de 2020 y febrero de 2021, en que no se publicaron datos.

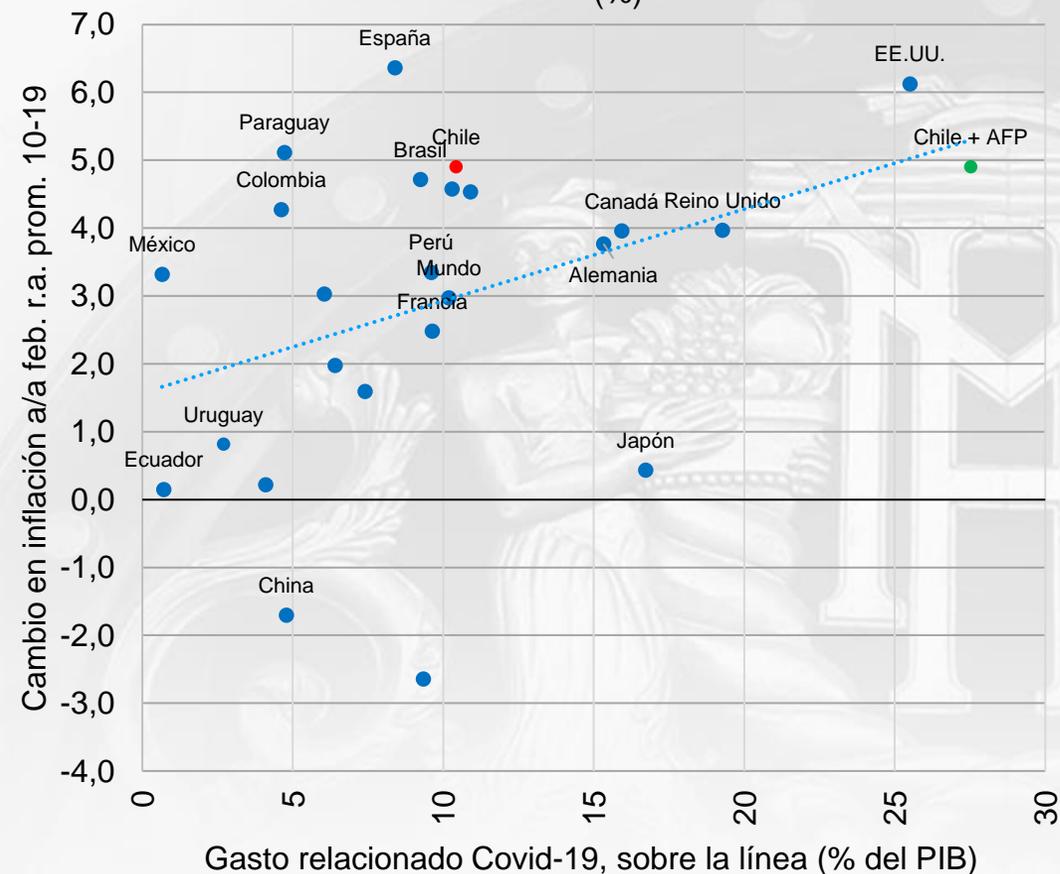
Fuente: Bloomberg.

La elevada inflación se está volviendo un fenómeno más generalizado, pudiendo tener una persistencia mayor a lo anticipado.

Inflación Internacional: IPC total
(var. % a/a)



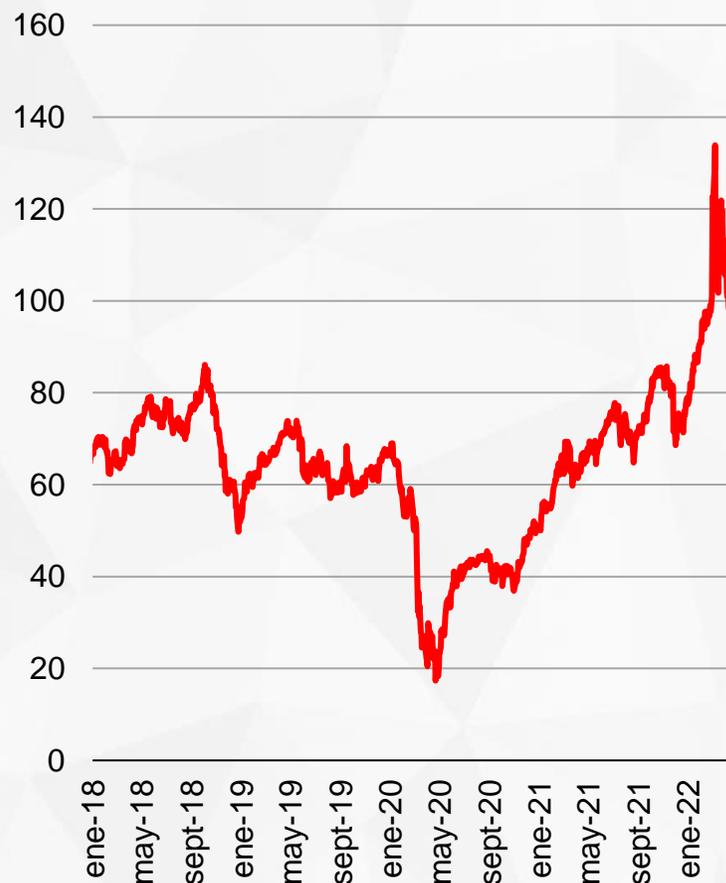
Cambio en inflación vs gasto relacionado a COVID-19*
(%)



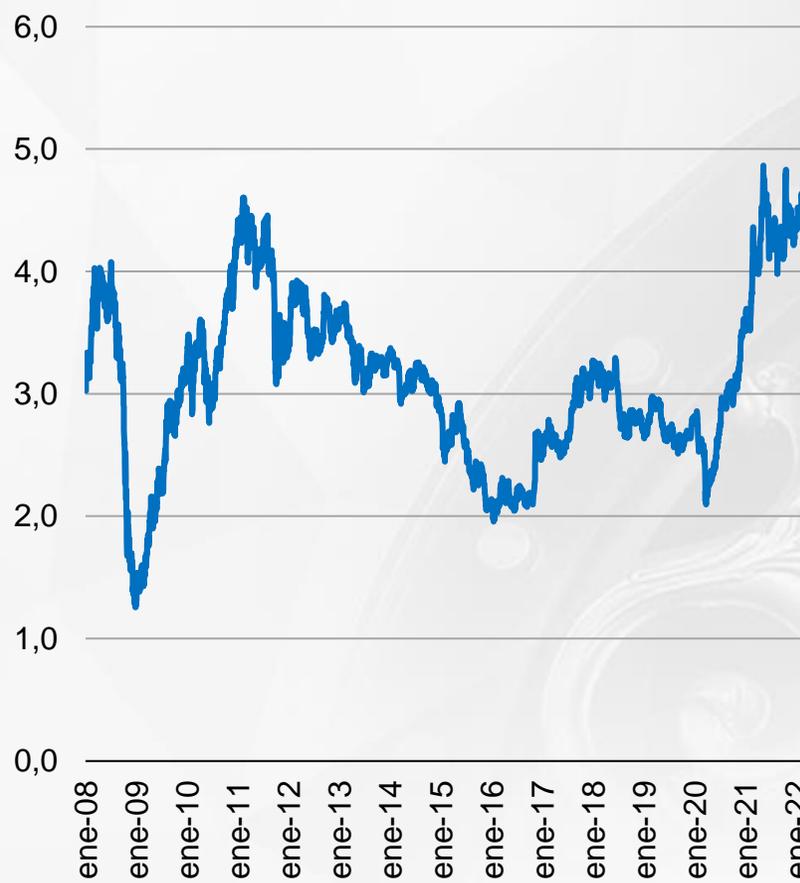
Nota: En inflación se usa febrero o último dato disponible
Fuente: Bloomberg, FMI y Ministerio de Hacienda.

La invasión de Rusia a Ucrania impactó fuertemente la cotización de materias primas, en particular sobre el petróleo y productos agrícolas.

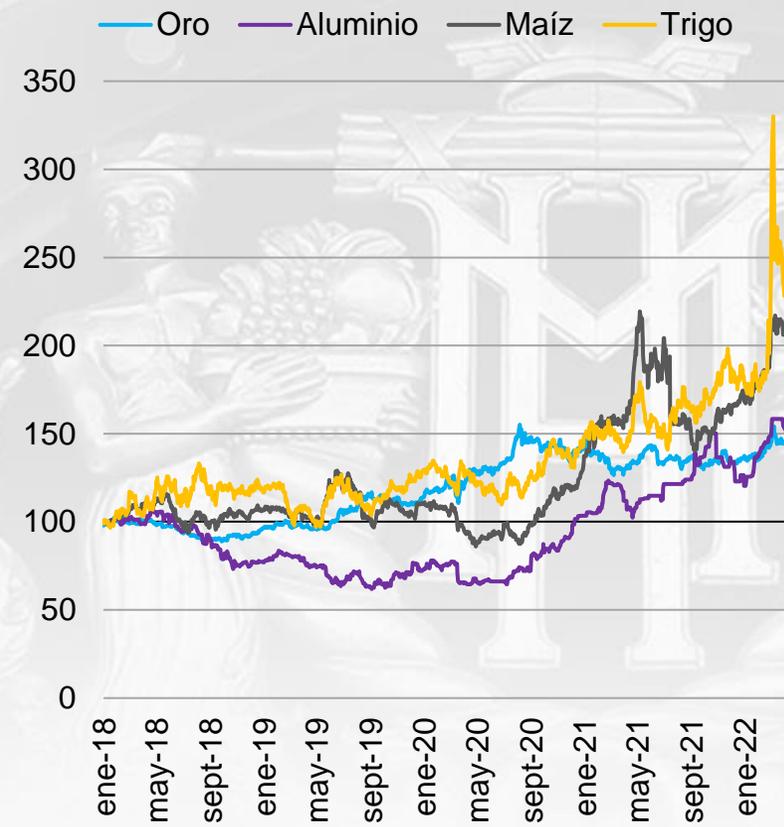
Precio histórico del petróleo
(Brent, US\$/barril)



Precio histórico del cobre
(US\$/libra)



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

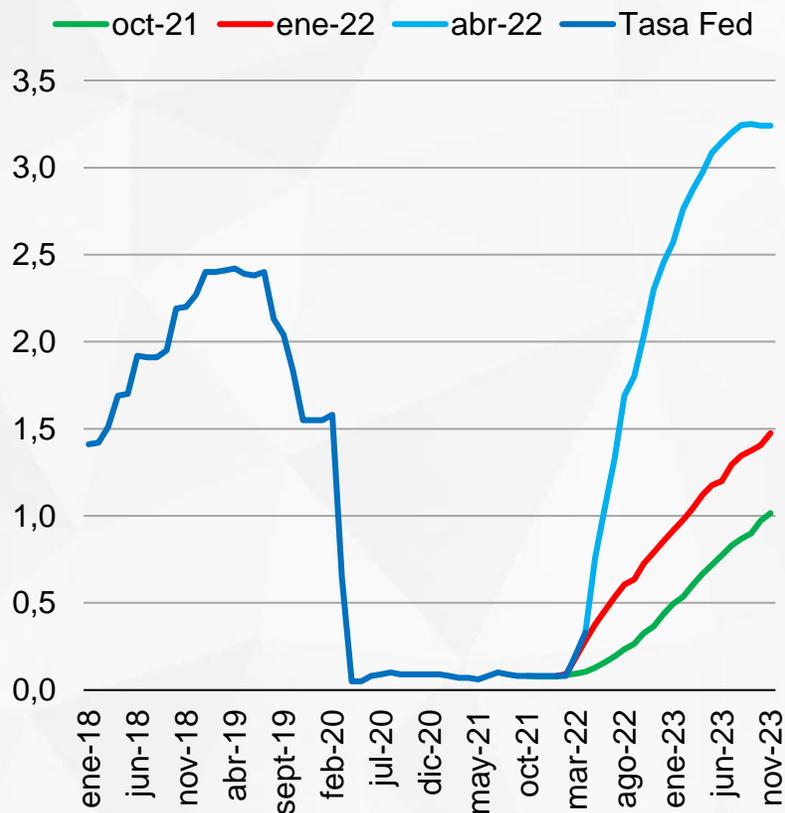


Nota: Series de precios de oro, aluminio, maíz y trigo, corresponden al futuro a un mes.

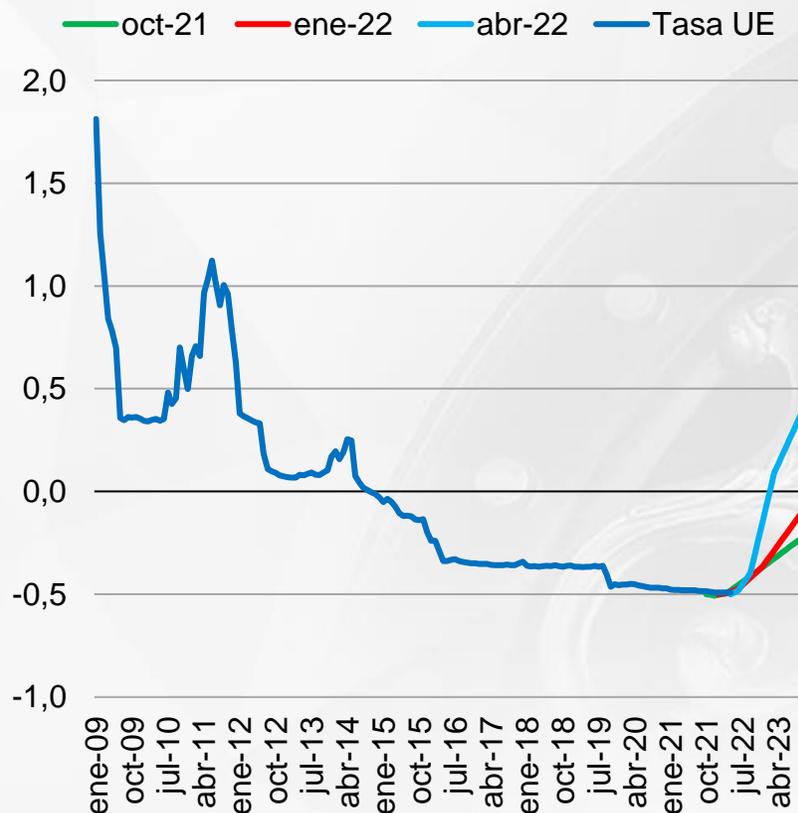
Fuente: Bloomberg.

La mayoría de los bancos centrales están en proceso normalización monetaria. El conflicto en Ucrania presenta el desafío de hacer frente a un shock contractivo con impacto inflacionario a corto plazo.

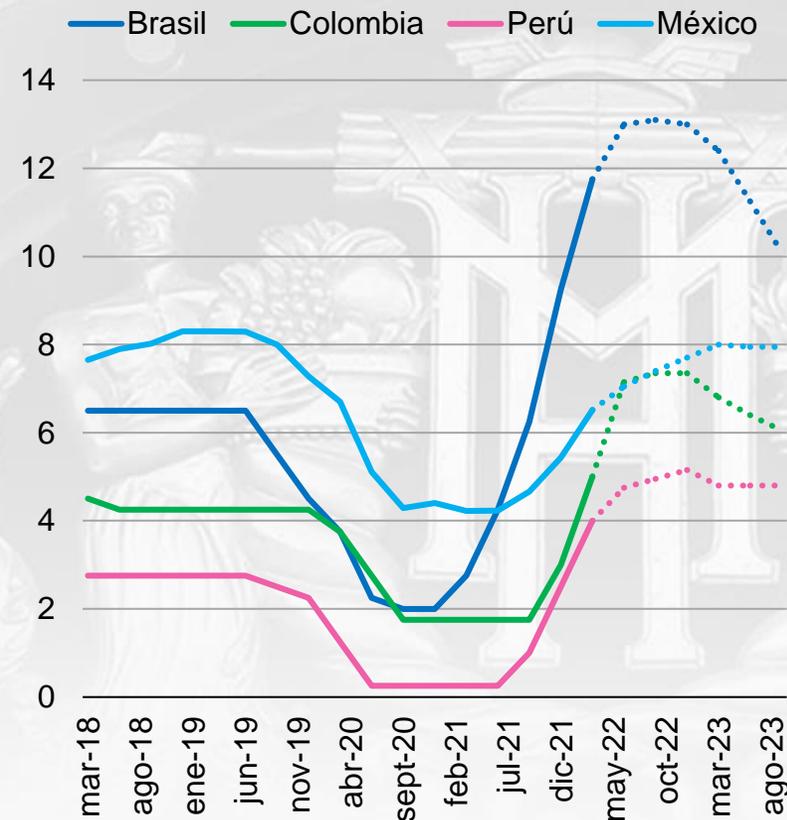
EE.UU.: Tasa de interés efectiva de la FED y proyecciones
(porcentaje)



UE.: Tasa de interés efectiva del BCE y proyecciones
(porcentaje)

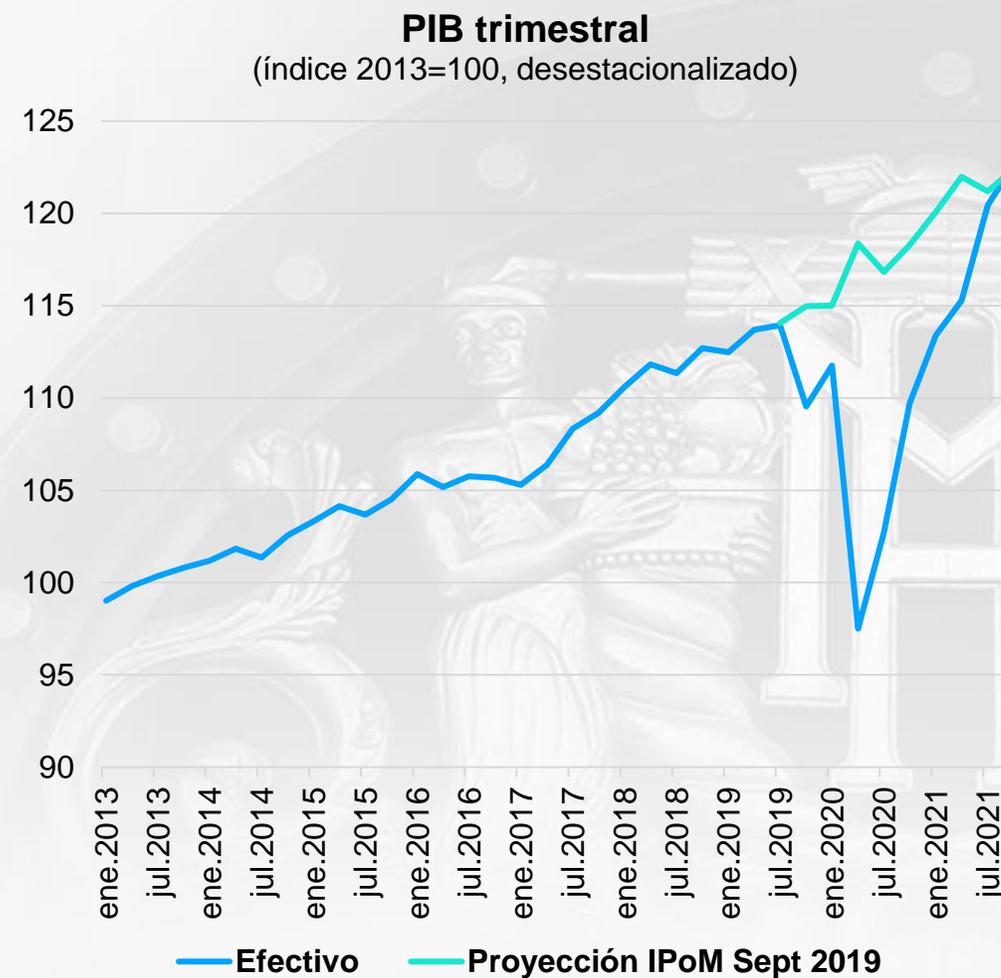
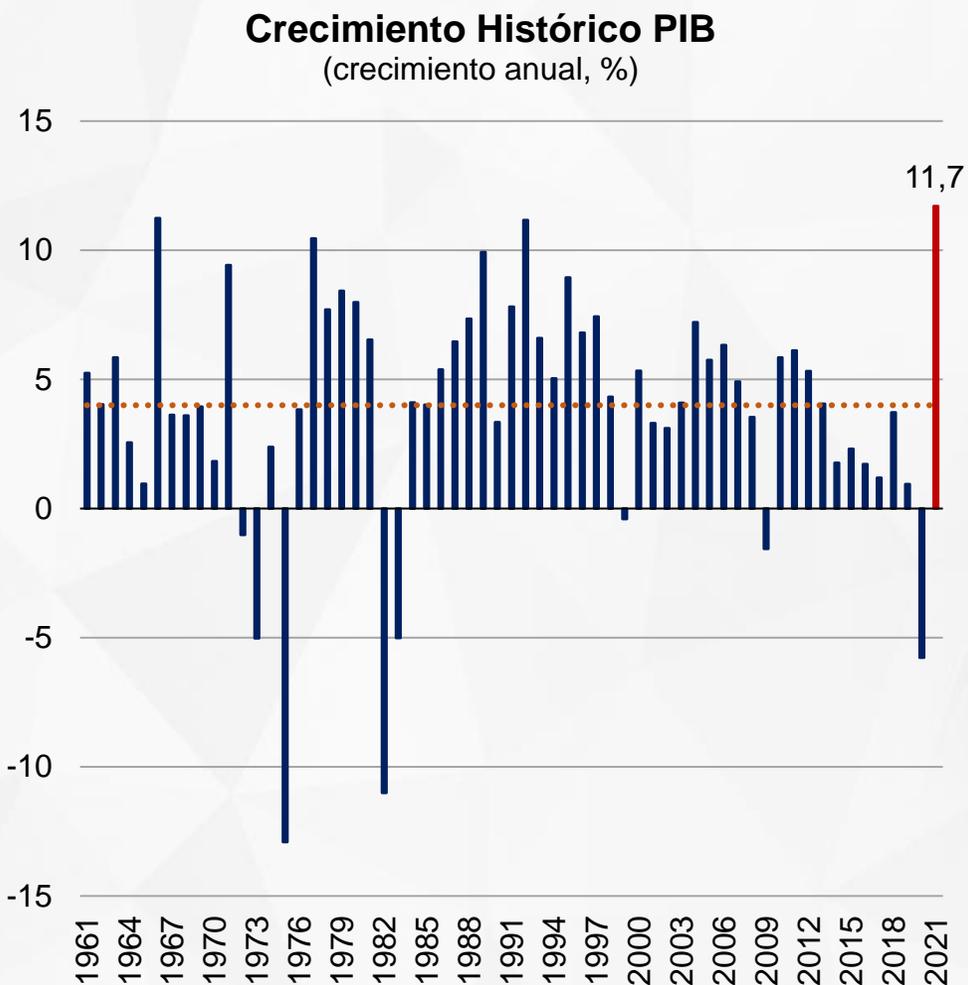


Latam: Tasa de interés y proyecciones
(porcentaje, trimestral)



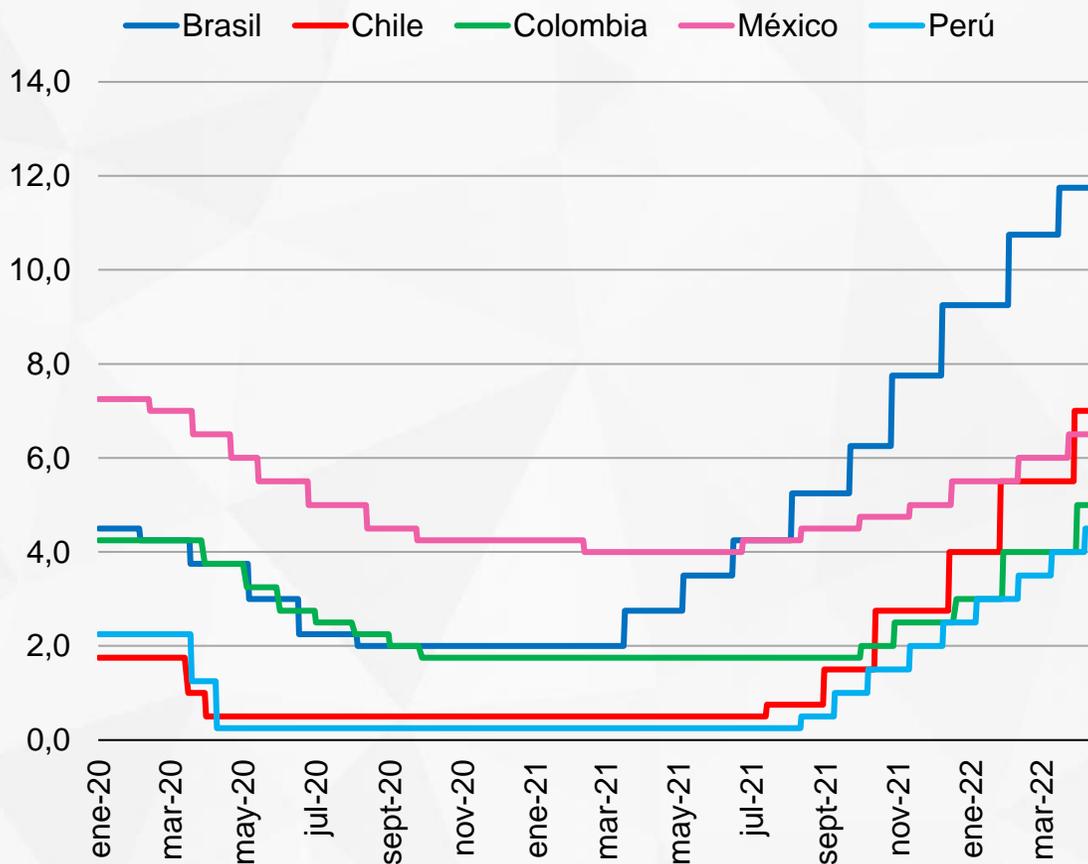
Fuente: Bloomberg. Nota: La tasa presentada es el promedio mensual de las tasas efectivas diarias.

En Chile, el PIB creció un histórico 11,7% en 2021, excediendo los niveles pre-crisis y cerrando la brecha con las proyecciones previas a la crisis.



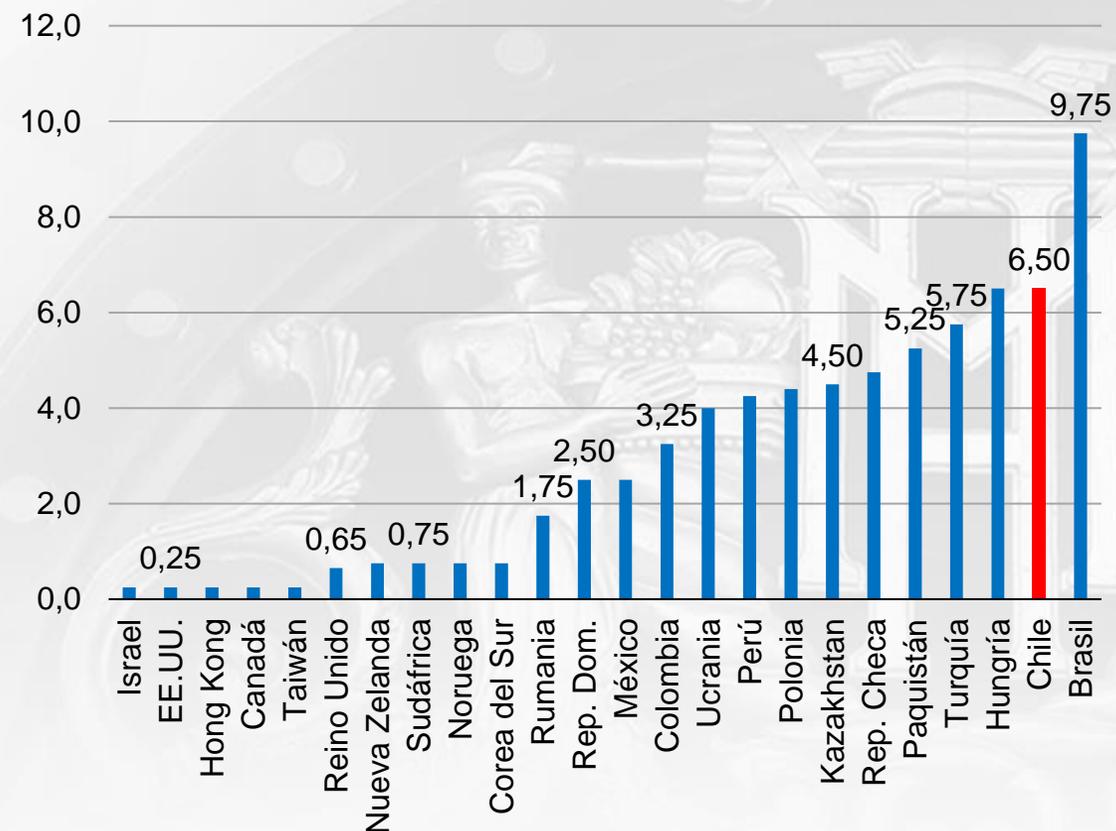
Anticipando las presiones inflacionarias, la política monetaria comenzó a ajustarse en la segunda mitad de 2021.

Tasas de interés (%, diario)



Cambio en tasas desde su nivel más bajo en 2020

(puntos porcentuales)

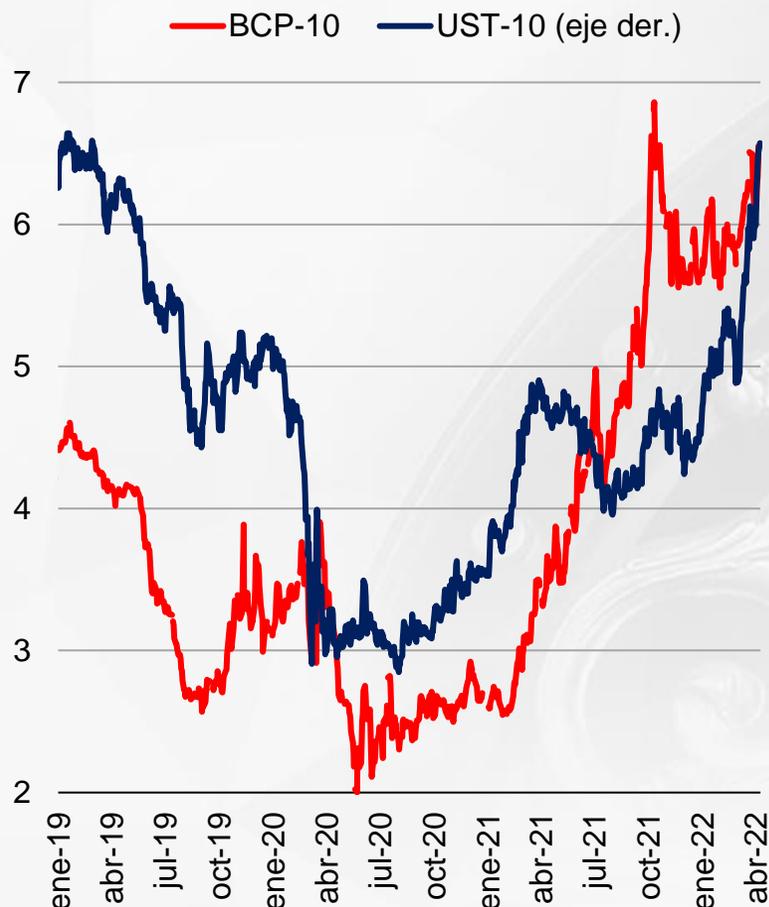


Desde finales de 2021, el mercado financiero comenzó a normalizarse luego de una fase de incertidumbre muy alta. Esto último no ha desaparecido completamente, pero la moneda y bolsa local han superado a sus pares.

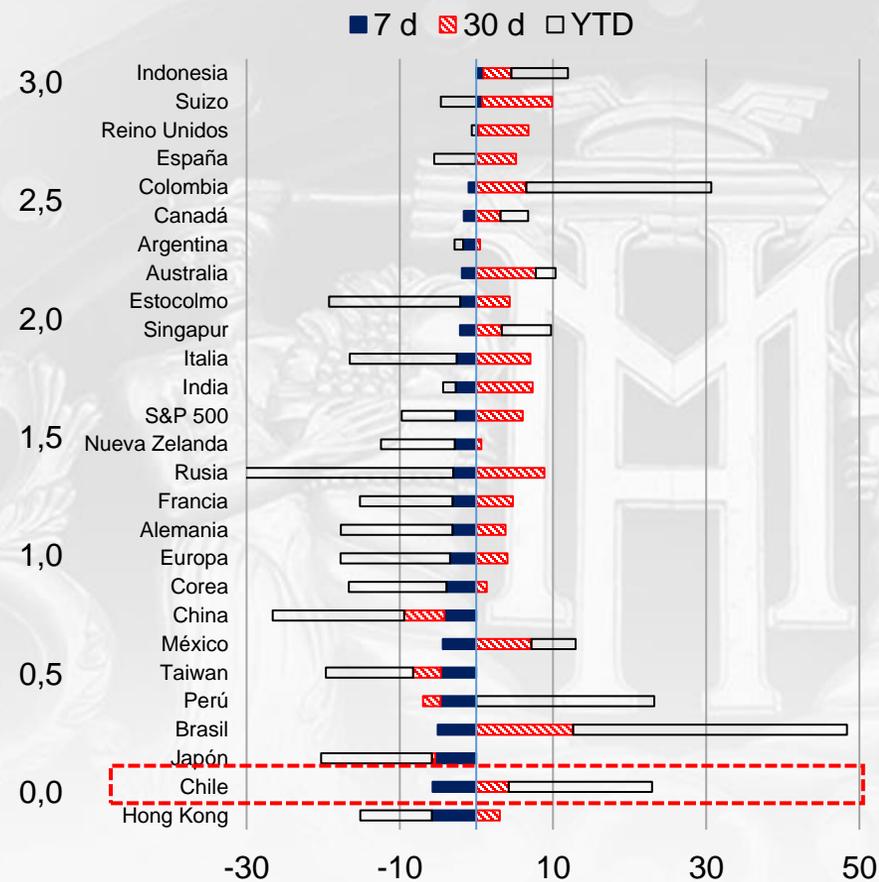
Evolución del Tipo de Cambio
(CLP/US\$)



Tasa a 10 años
(en porcentajes, %)

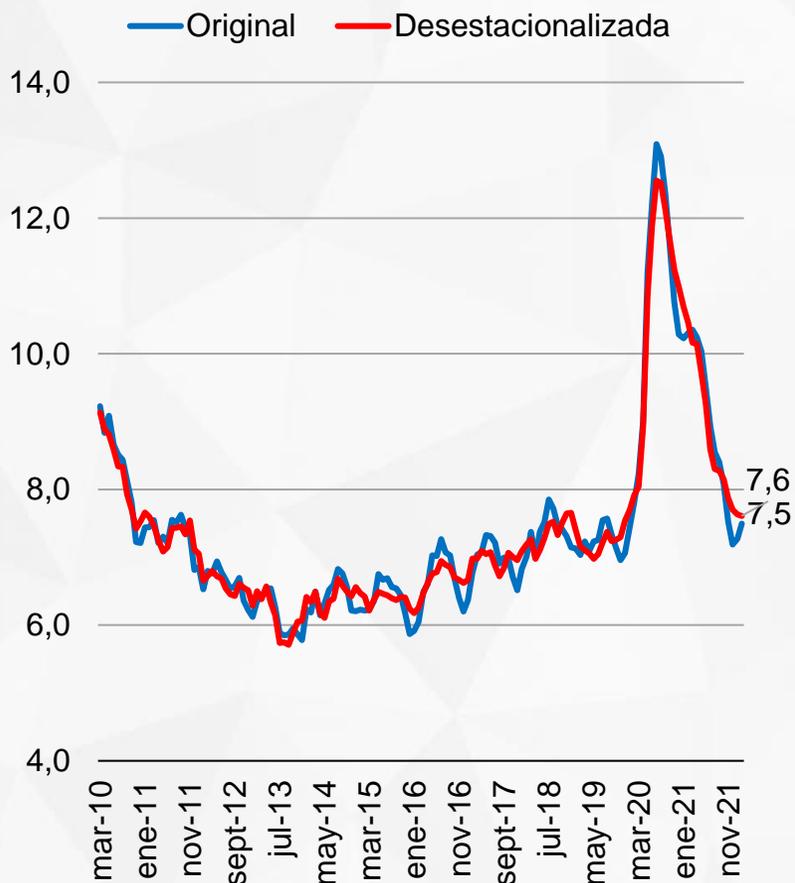


Indice bursátiles en USD
(cambio, %)



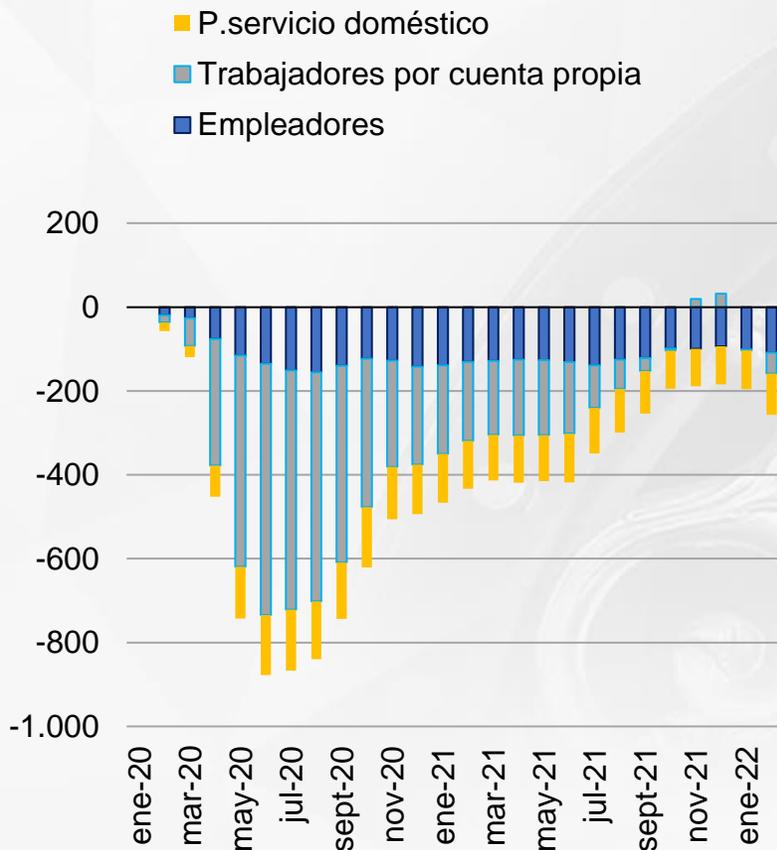
El mercado laboral ha seguido recuperándose. Sin embargo, aún quedan brechas por cerrar.

Tasa de desempleo (%)



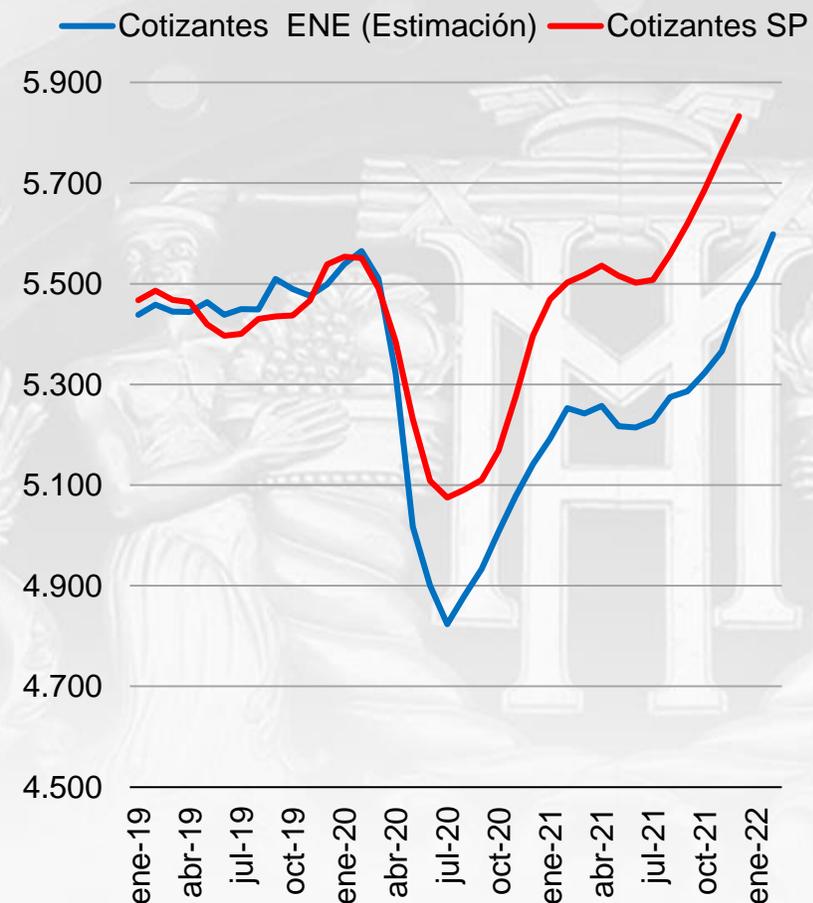
Recuperación de empleo independiente

(Dif c/r a ene-20, miles de personas)



Cotizantes dependientes

(promedio móvil trimestral, miles de personas)

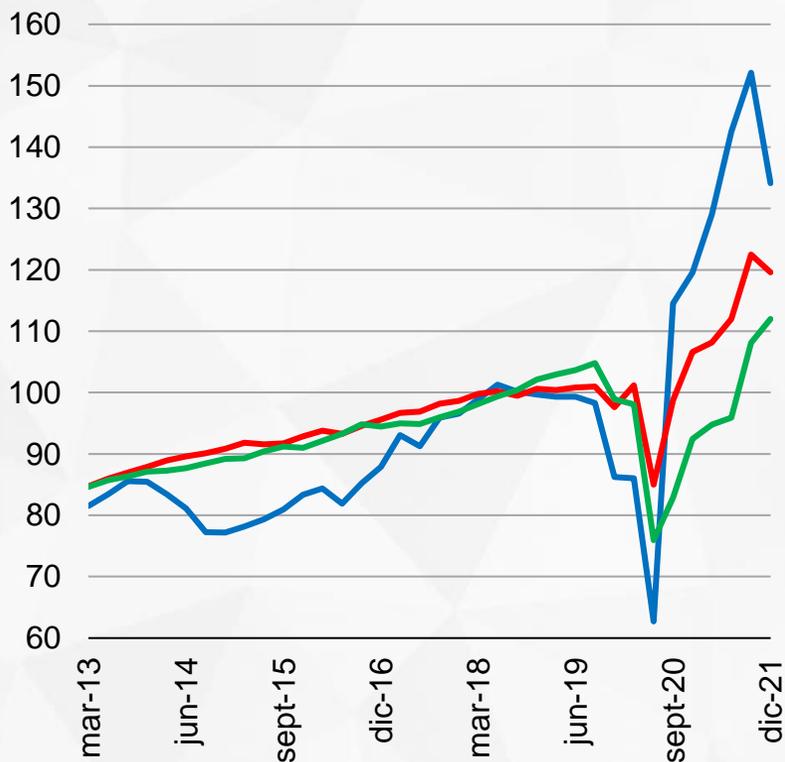


El Consumo privado lideró el crecimiento en 2021, apoyado por las masivas transferencias fiscales y los retiros de pensiones. En el margen ya muestra un ajuste hacia niveles más cercanos a la tendencia.

Consumo Privado

(índice desestacionalizado, 2018=100)

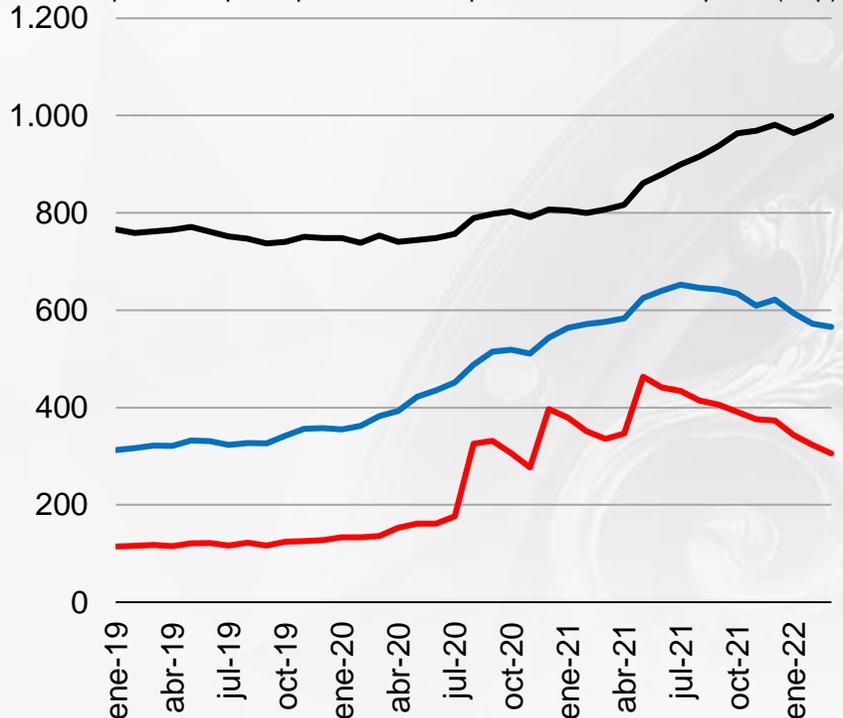
— Bienes durables — Bienes no durables
— Servicios



SalDOS en cuentas Corrientes, cuentas vista, depósitos a plazo personas y depósitos de ahorro a plazo

(UF millones)

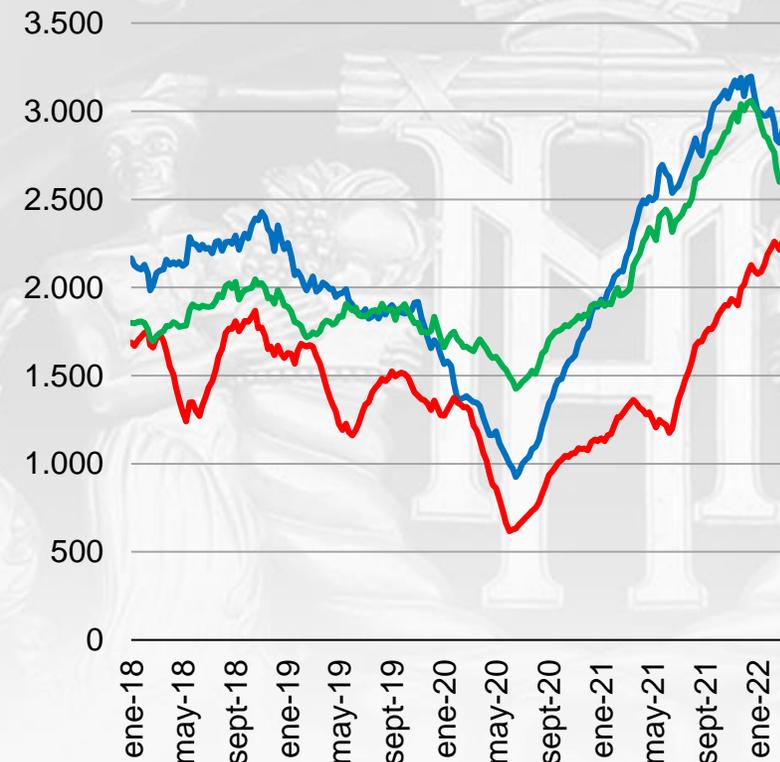
— Cuentas corrientes personas
— Cuentas vista personas
— Depósitos a plazo personas + Depósitos de ahorro a plazo (Ahp)



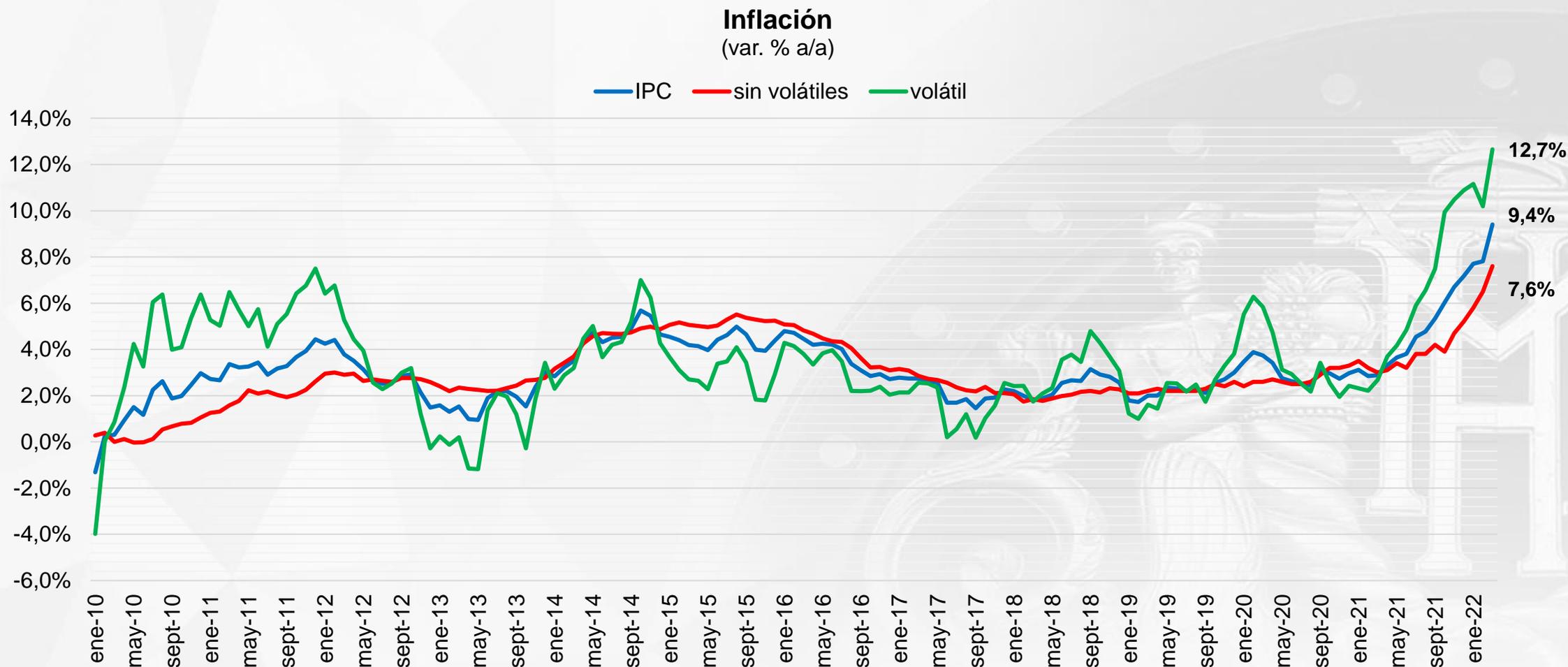
Importaciones de consumo, trimestre móvil

(millones de US\$, nominales)

— Durables — Semi-durables — Otros

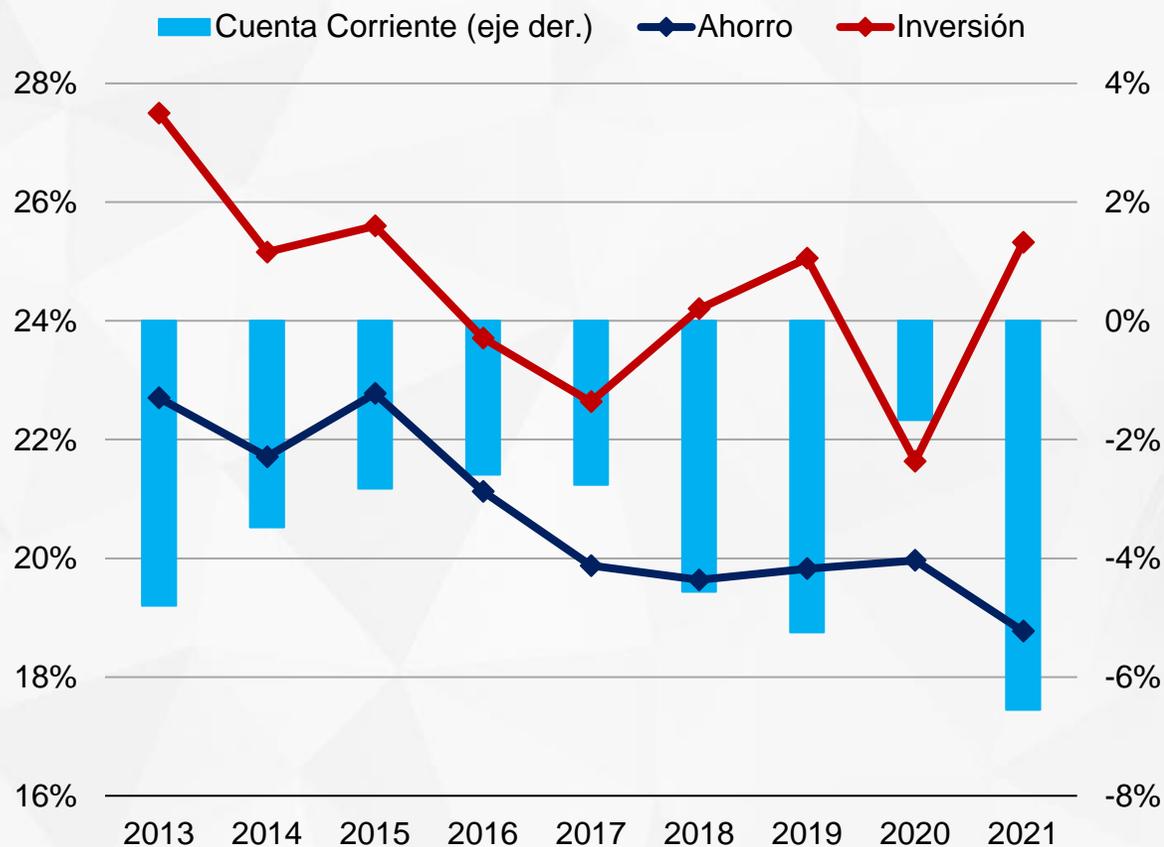


El dinamismo de la demanda interna durante 2021, junto con restricciones de oferta han elevado la inflación muy por sobre la meta del Banco Central.

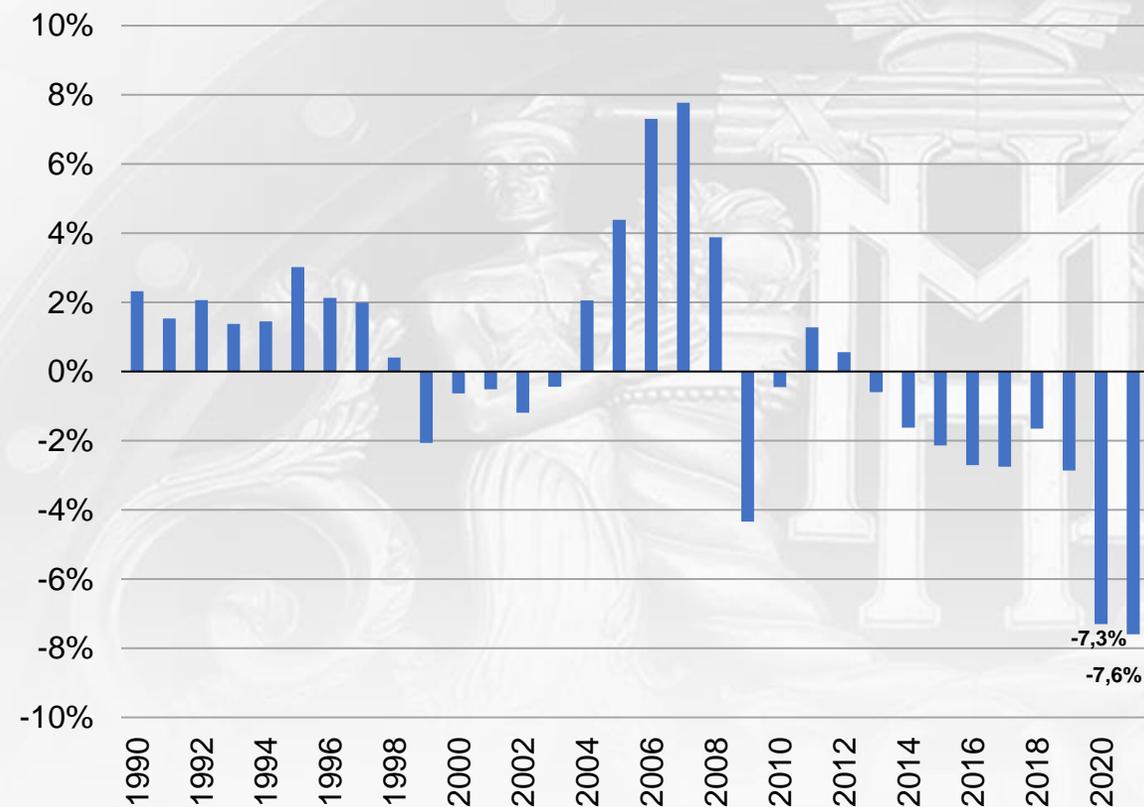


La fuerte expansión del consumo privado, apoyada, en parte, por las transferencias fiscales, generó el clásico escenario de déficit gemelos.

Ahorro nacional e inversión
(% del PIB)



Balance Efectivo del Gobierno Central Total
(% del PIB)

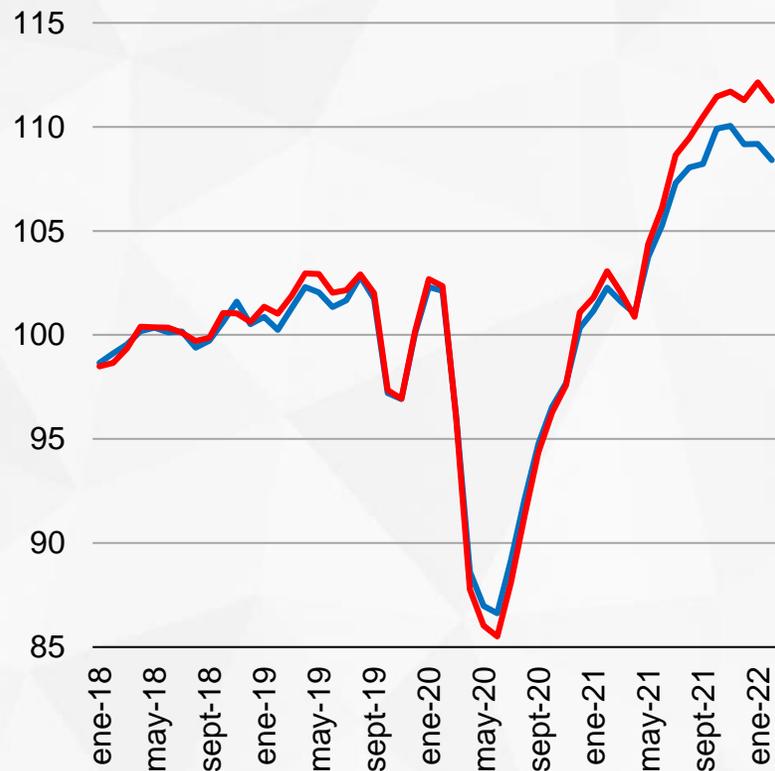


El esfuerzo por estabilizar la economía está en curso. Luego del dinamismo observado en gran parte de 2021, la economía se ralentiza y en febrero todos los sectores se desaceleran.

Imacec total y no minero

(índice base 2018 = 100, serie desestacionalizada)

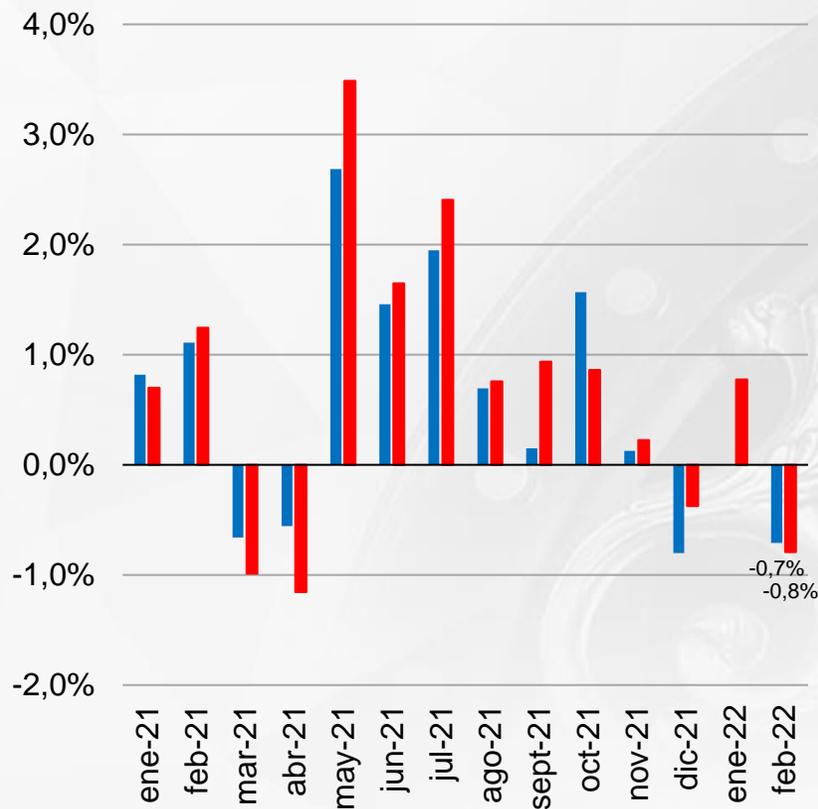
— Total — No minero



Imacec total y no minero

(var. % m/m, serie desestacionalizada)

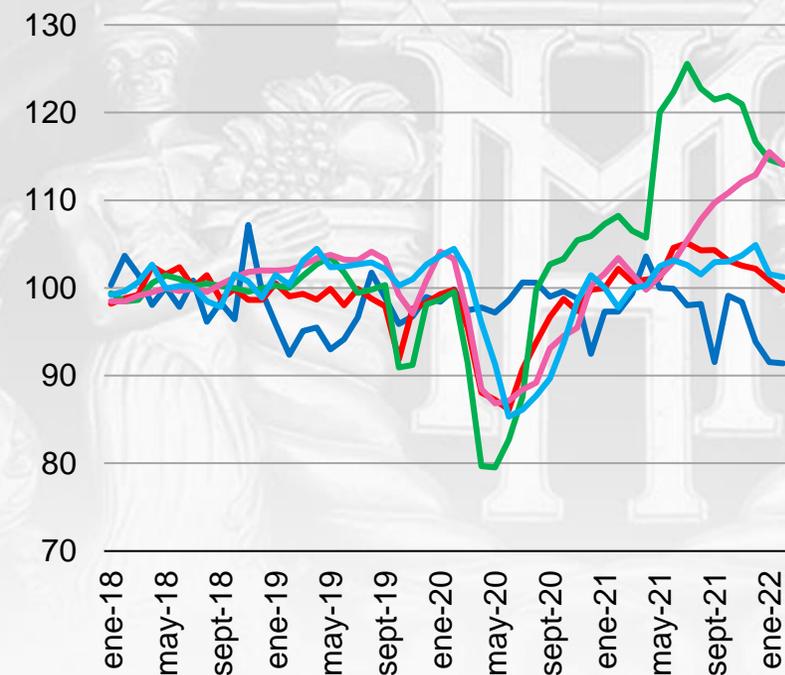
■ Total ■ No minero



Imacec por sector económico

(índice base 100 = 2018, series desestacionalizadas)

— Minería — Industria — Comercio
— Servicios — Resto bienes

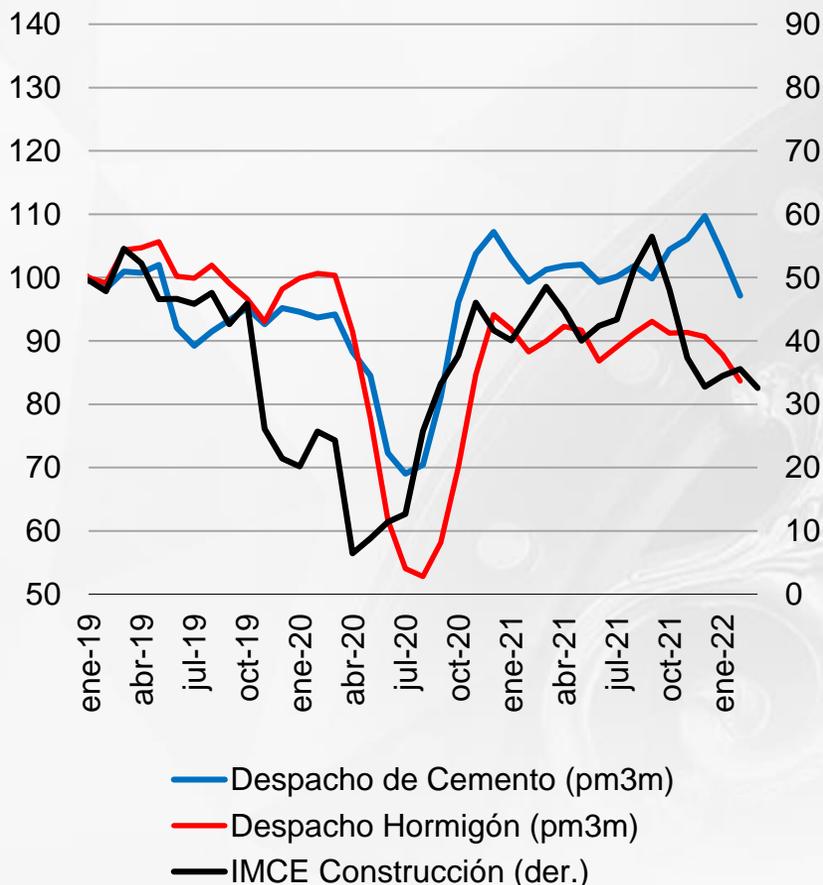


En inversión, el buen comportamiento de maquinaria y equipos contrasta con el panorama para la construcción y obras, donde varios indicadores han mostrado deterioro recientemente.

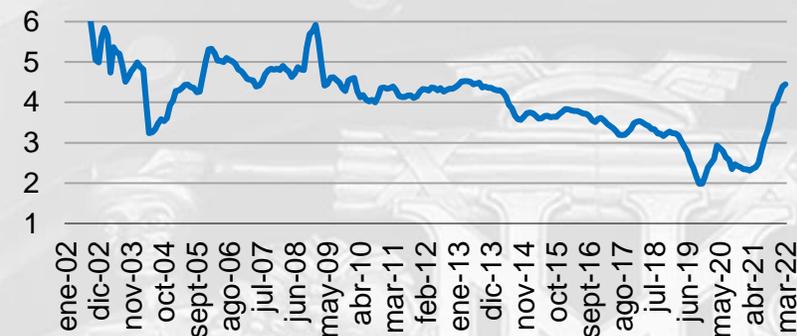
Importaciones de bienes de capital, trimestre móvil
(millones de US\$, nominales)



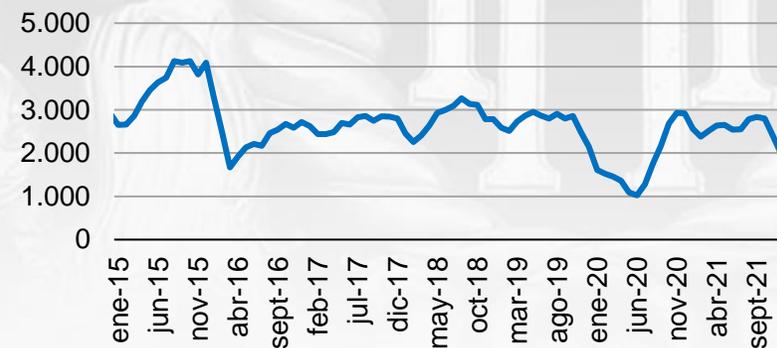
Indicadores Construcción
(índices ene.19=100 e Índice de difusión)



Tasa de interés Colocaciones Hipotecarias
(Tasa promedio en UF)



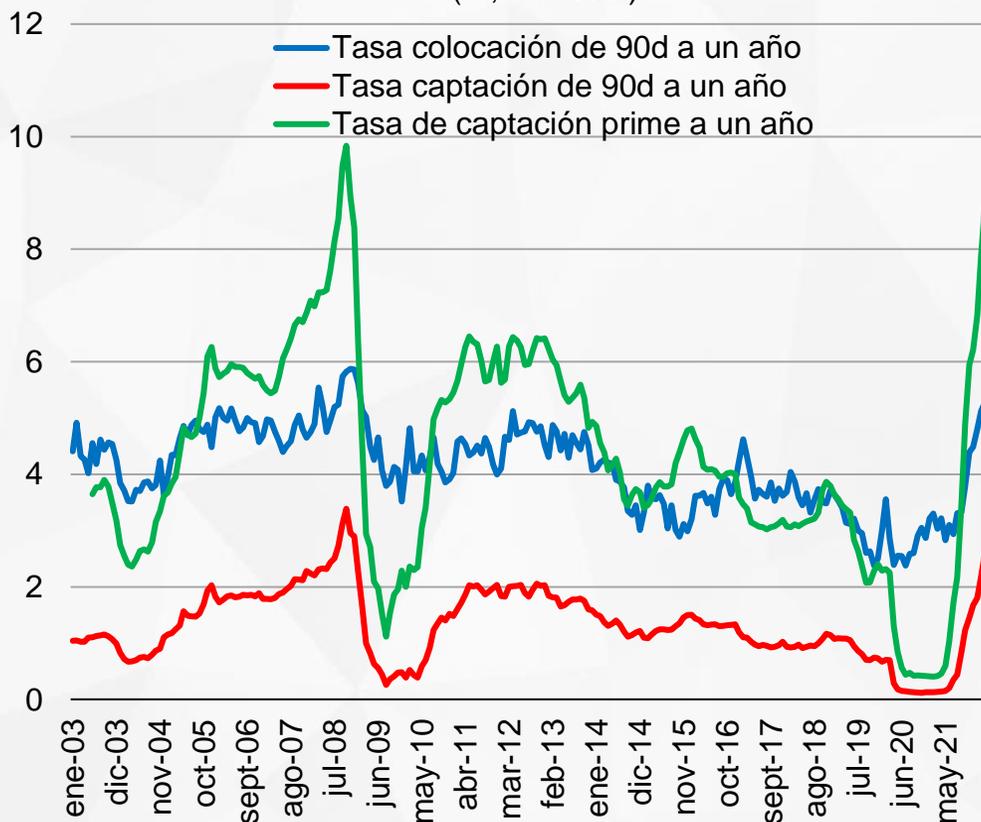
Venta de viviendas nuevas Gran Santiago
(número, pm3m)



La transmisión de la política monetaria más contractiva se refleja con especial claridad sobre las tasas de captación. En adelante, en su último IPoM, el Banco Central estima que futuros aumentos de la TPM serían menores que los realizados en los últimos trimestres.

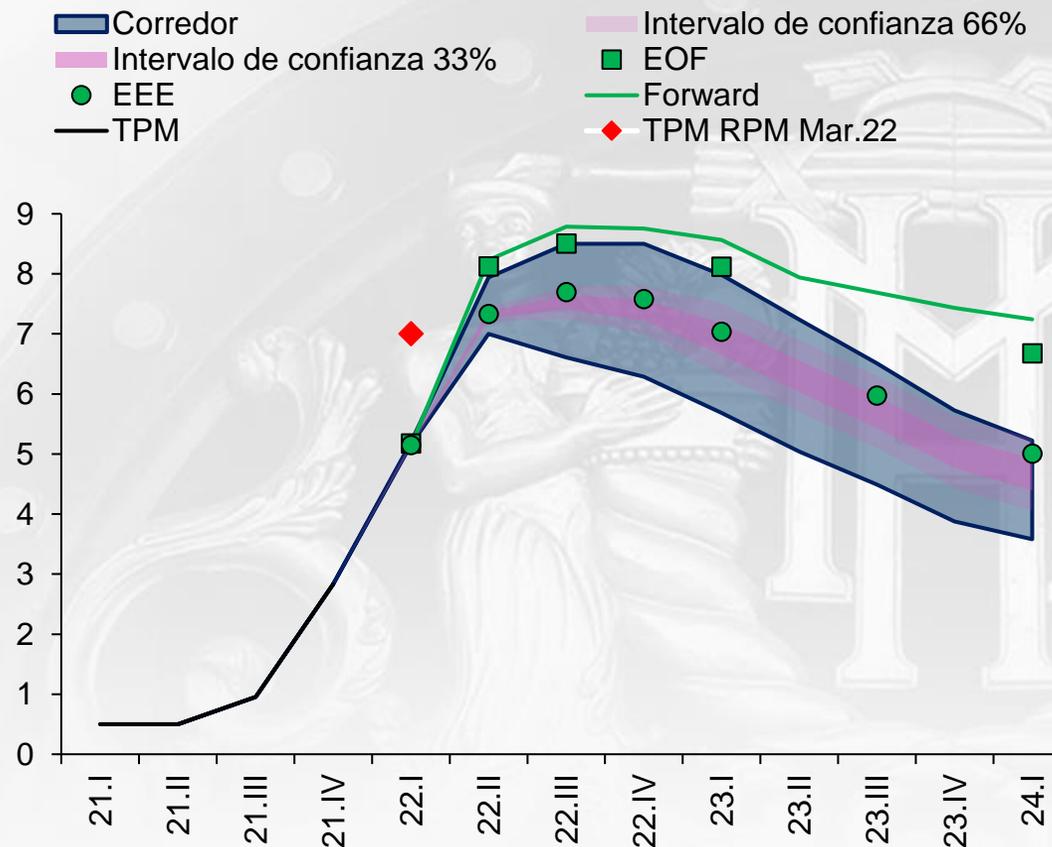
Tasas de colocación y captación

(%, mensual)



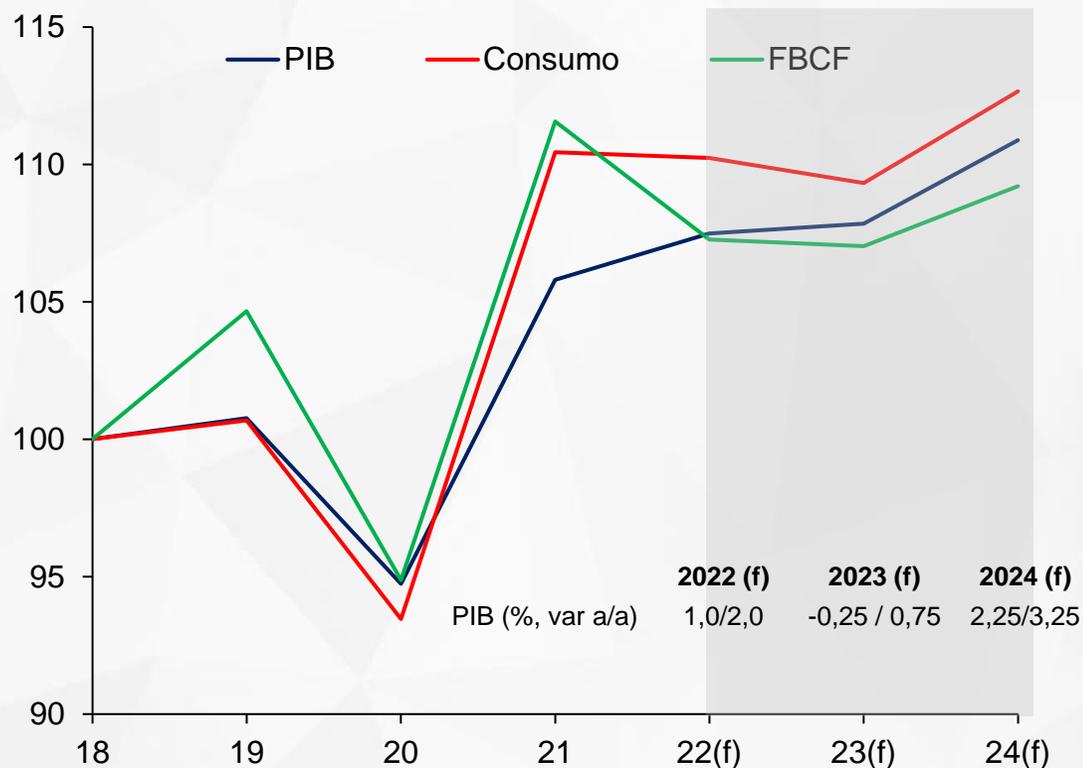
Corredor para la TPM del Banco Central

(promedio trimestral, %)

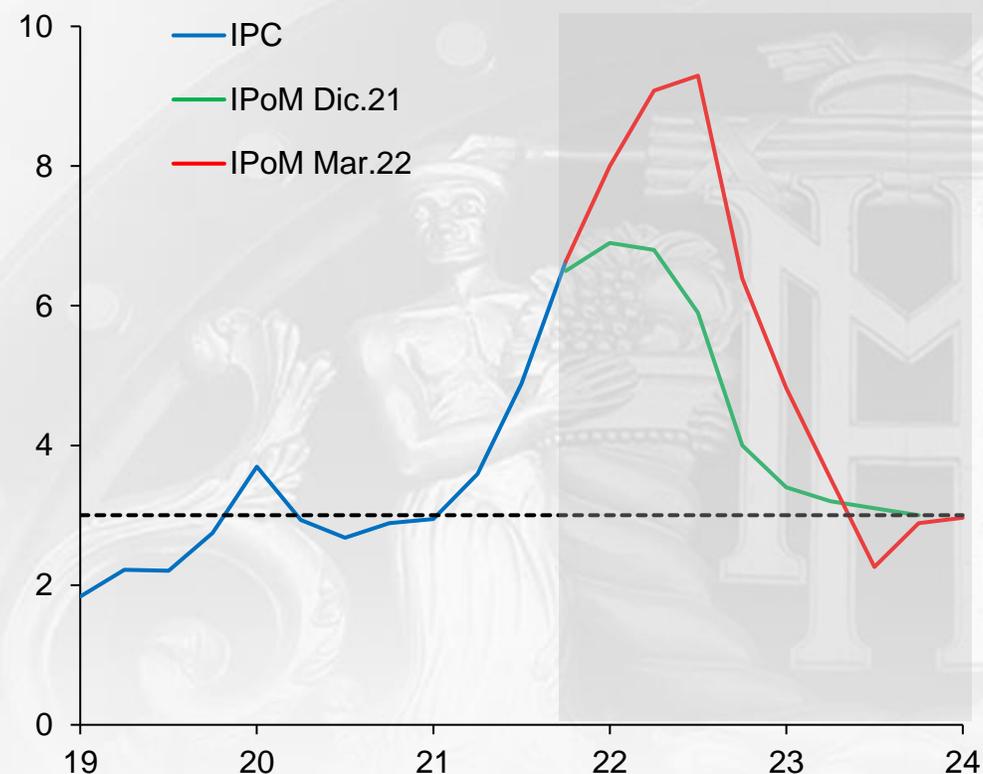


El Banco Central prevé que la economía se expandirá a tasas por debajo de su potencial en 2022 y 2023, con caídas en consumo privado e inversión. La inflación comenzaría a converger a la meta a fines de 2022

PIB, Consumo y FBCF
(Indice 2018=100)



Proyección de inflación Banco Central de Chile
(variación anual, %)

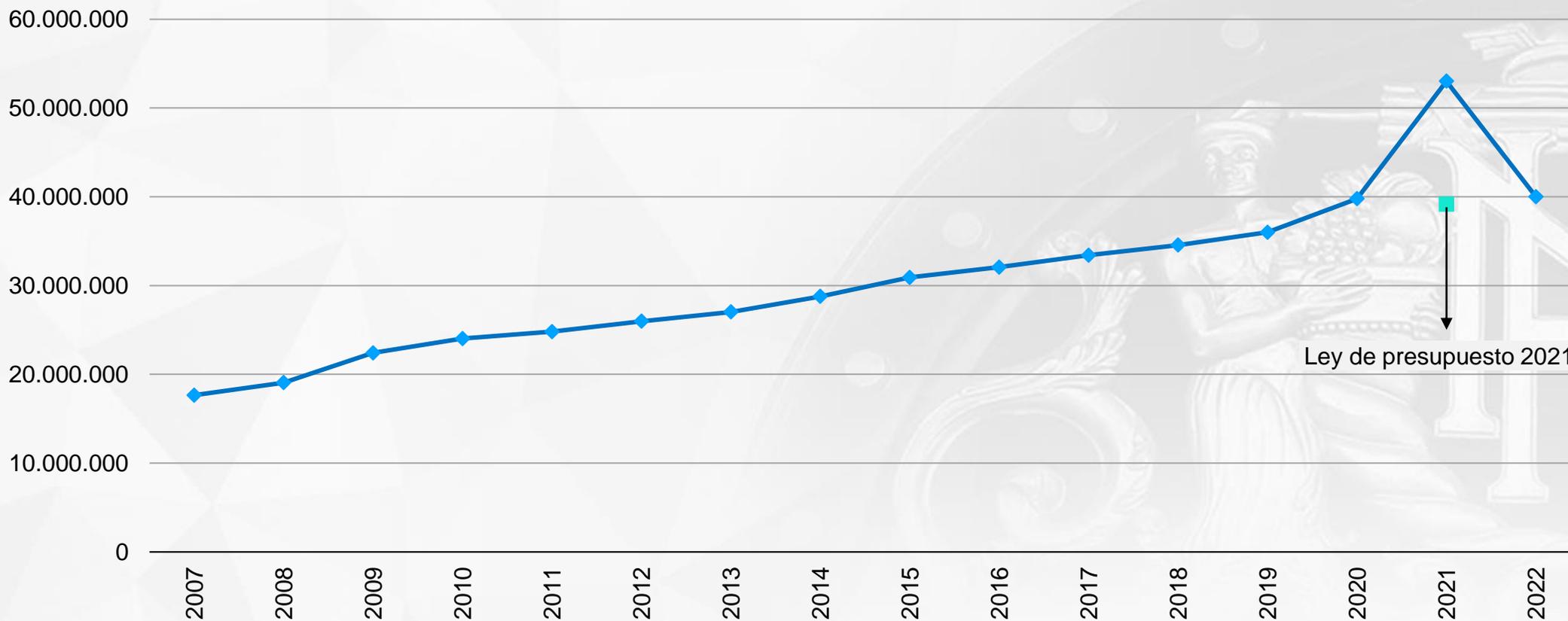


Nota: Las proyecciones del PIB consideran el punto medio de los rangos proyectados en el IPoM de mar.22. Área gris muestra el periodo proyectado.

Fuente: Banco Central de Chile.

Este año el gasto público caerá en más de 20% real respecto a lo ejecutado el año previo lo que permitirá iniciar el proceso de convergencia fiscal.

Gobierno Central total
(millones de pesos reales de 2009)



PRIORIDADES PROGRAMATICAS



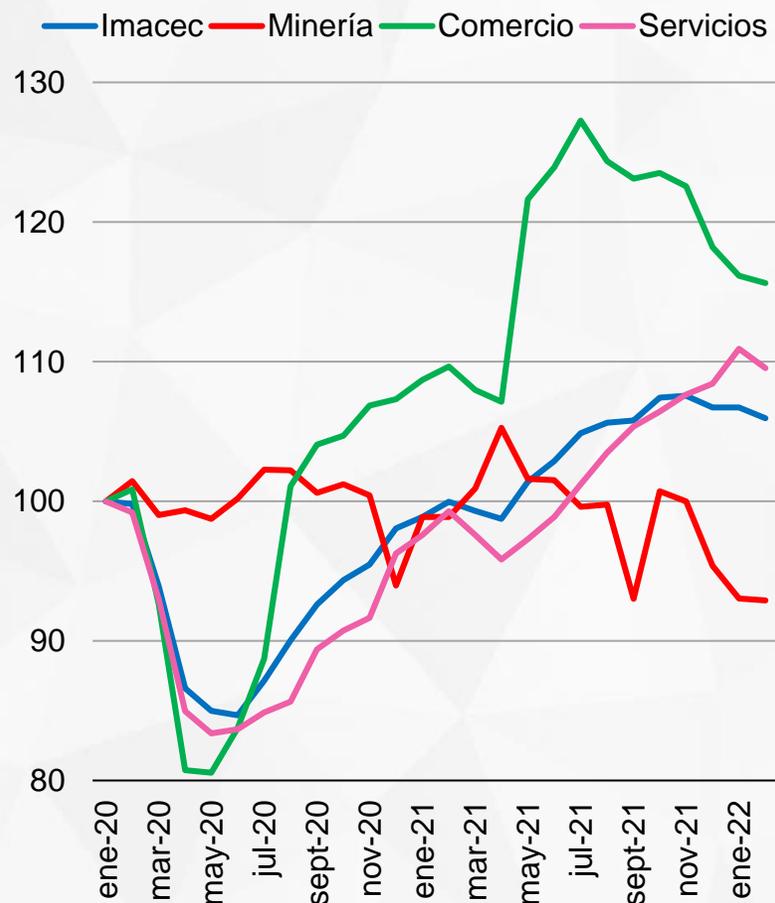
1. Plan de Recuperación Inclusiva

Objetivo: *Múltiples medidas enfocadas apoyar a las personas. Se enfrenta el alza en el costo de la vida. Impulsaremos la generación de empleos y alivios para sectores rezagados. Y apoyaremos a quienes han abandonado el mercado laboral para ejercer labores de cuidado y así revertir las dificultades que nos ha dejado la pandemia.*

La recuperación ha sido heterogénea y continúan importantes rezagos en el mercado laboral.

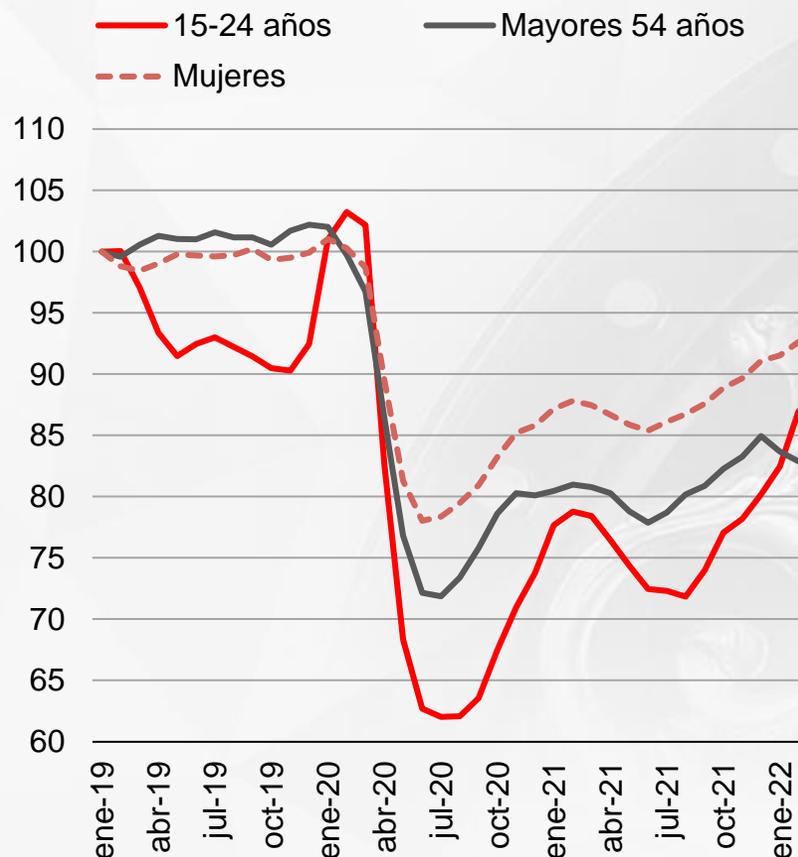
Imacec desestacionalizado

(índice ene-20 = 100)



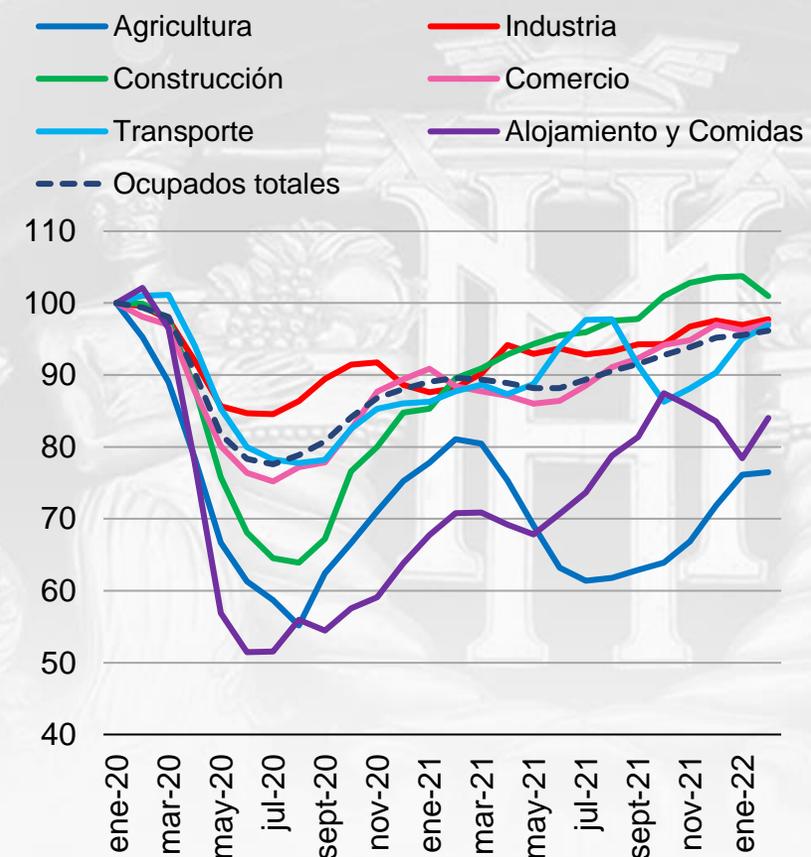
Tasa de participación por grupo etario y sexo

(Enero 2019 = 100)

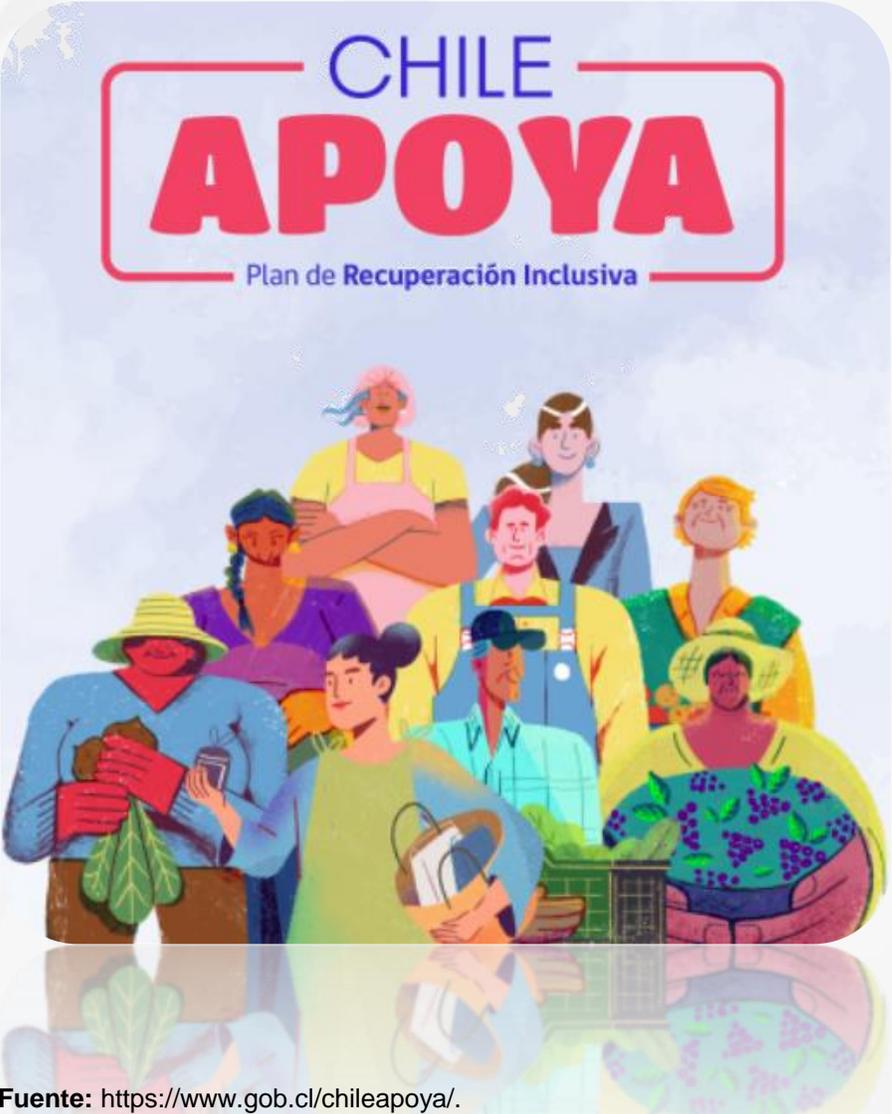


Recuperación por sectores económicos

(nivel de empleo, base 100 = ene-20)



Semana pasada se presentó Plan de Recuperación Inclusiva con seis ejes

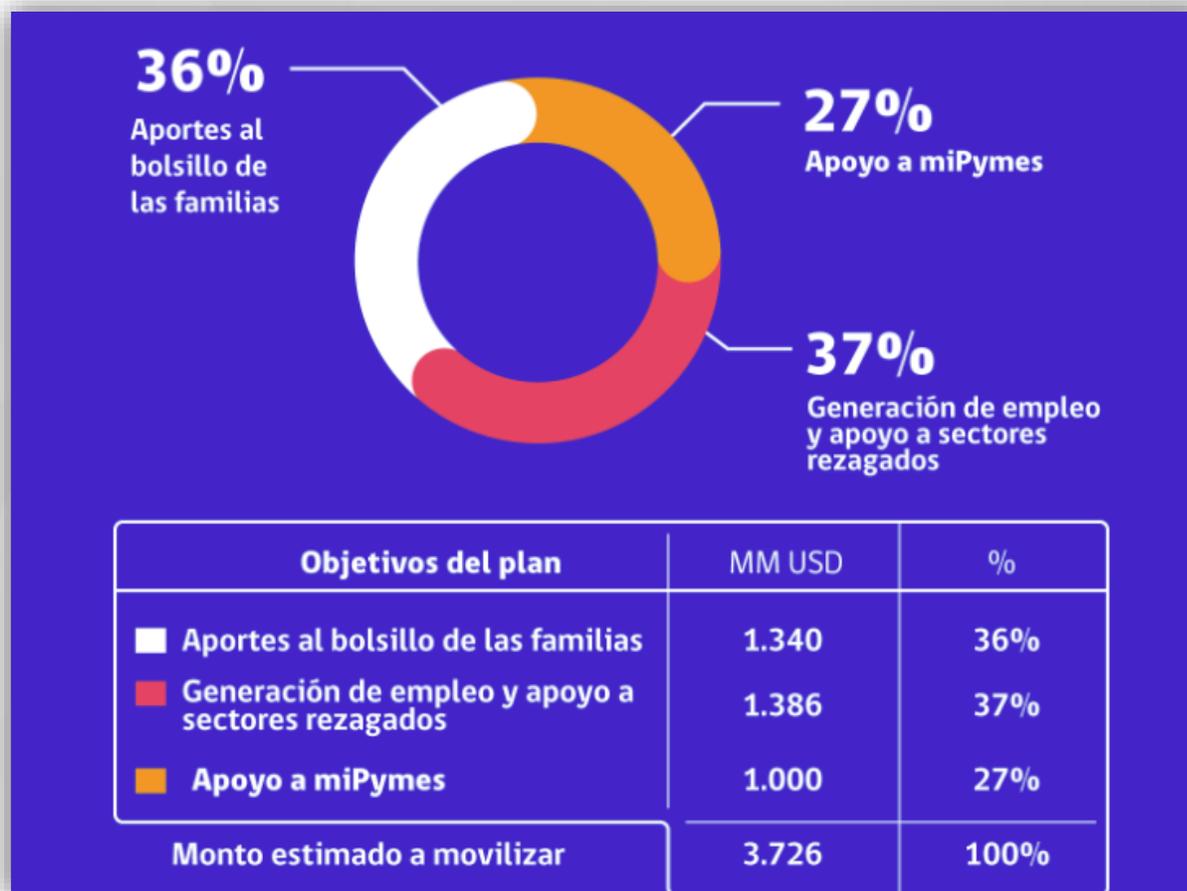


CHILE
APOYA
Plan de Recuperación Inclusiva

Ejes del Programa	Medidas
1. Reincorporación al trabajo remunerado	Ampliación del subsidio protege Extensión del IFE Laboral Aumento del Salario Mínimo Fortalecimiento del Programa 4 a 7.
2. Inversión Pública	Fondo para la infraestructura de gobiernos locales Reforestación Bosques Nativos
3. Apoyo a sectores rezagados de la recuperación	Incremento en beca de alimentación BAES Bono trabajadoras y trabajadores de la cultura Ampliación red local de apoyos y cuidados Mas recursos en Centros Diurnos de Adulto mayor.
4. Impulso a las MIPYMEs	Apoyo a la pequeña Minería Aumento de cobertura CORFO y SERCOTEC Más recursos para la pequeña agricultura Flexibilización del FOGAPE Créditos MIPYMEs
5. Aumento del Costo de la Vida	Congelamiento de los precios del Transporte Público Contención del precio de parafina, petróleo y bencinas. Gas a precio justo
6. Institucionalización de mecanismos de protección económica y social	IFE automático en caso de confinamiento Mejora de beneficios del Seguro de Cesantía.

El plan está compuesto por ayudas a las familias, apoyo a las MIPYMES e incentivos para generar empleo

Composición del gasto del plan Chile Apoya (% , MM USD)

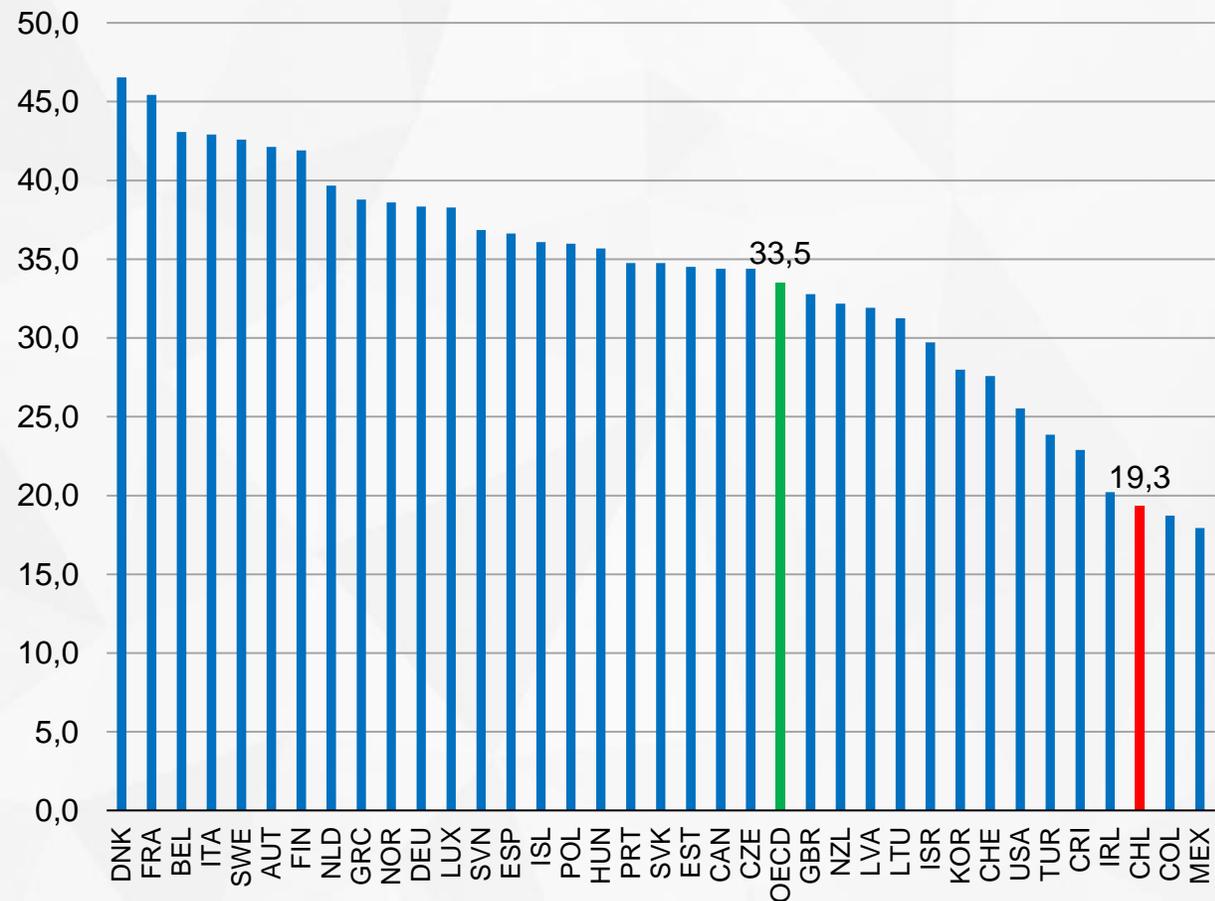


2. PACTO TRIBUTARIO

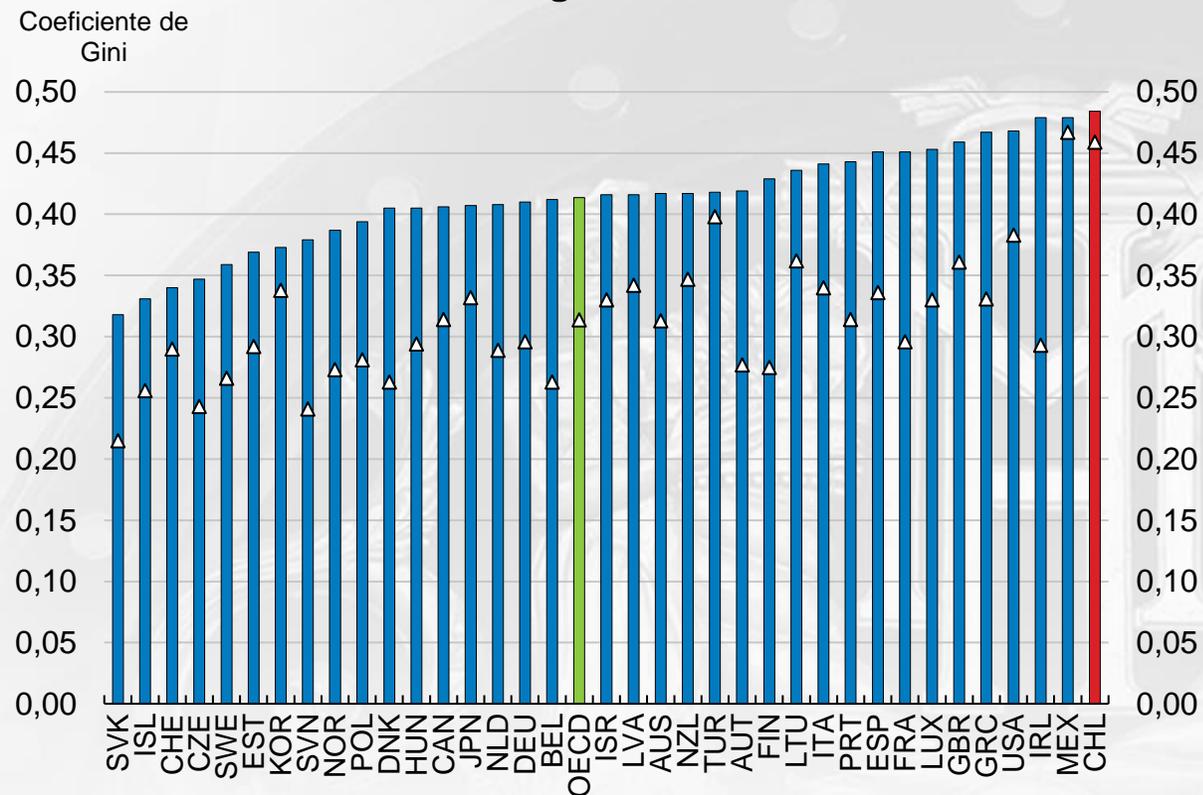
Objetivo: *financiar de manera fiscalmente responsable un desarrollo sostenible en términos sociales, económicos, políticos y medio ambientales.*

La carga tributaria de Chile es baja relativa a los países de la OCDE y no contribuye hacia una mejor distribución de los ingresos en el país.

Carga tributaria países OCDE (% del PIB - 2020)



Diferencias en la desigualdad de ingresos antes y después de impuestos y transferencias de gobierno



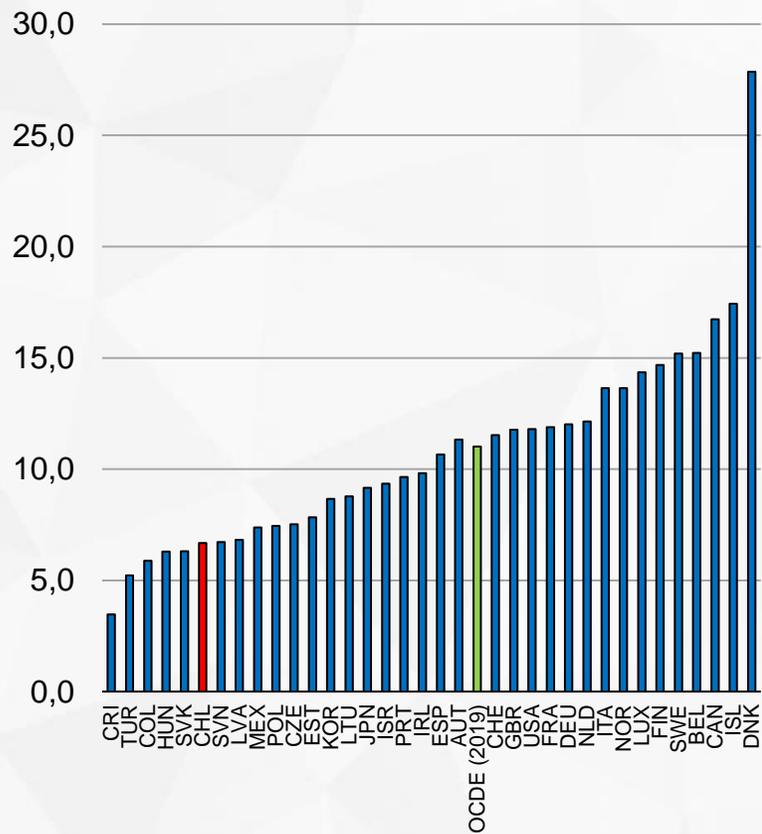
- Gini antes de impuestos y transferencias
- △ Gini después de impuestos y transferencias

Nota: Barra verde corresponde al promedio de la OCDE y barra roja a Chile.

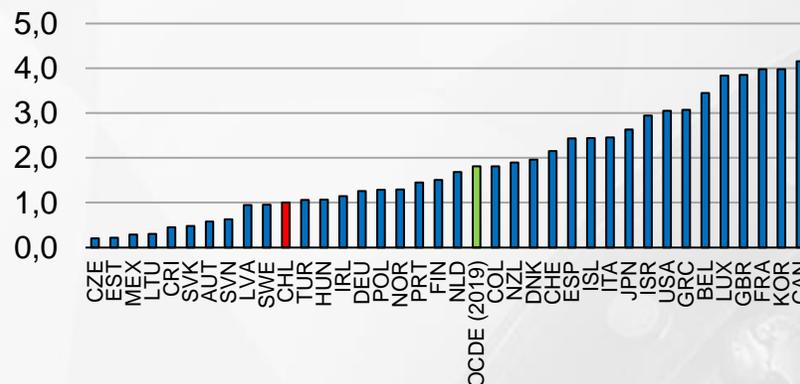
Fuente: OCDE y FMI.

Varias categorías de impuestos se ubican muy por debajo de pares.

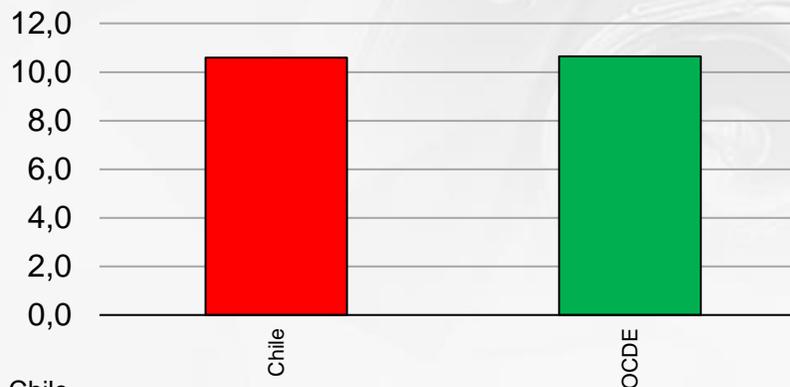
Recaudación por impuesto a personas y empresas (% del PIB, 2020)



Recaudación por impuesto a la propiedad (% del PIB, 2020)



Recaudación impuesto bienes y servicios (% del PIB, 2020)



Comparación internacional de impuesto sobre el carbono (FMI, 2019)

	Año de introducción	US\$/ton CO2
Chile	2017	5
Colombia	2017	5
Dinamarca	1992	26
Dfinlandia	1990	65
Francia	2014	50
Irlanda	2010	22
Japón	2012	3
México	2014	1 a 3
Noruega	1991	59
Portugal	2015	14
Sudáfrica	2019	10
Suecia	1991	127
Suiza	2008	96

Nota: Barra verde corresponde al promedio de la OCDE y barra roja a Chile.

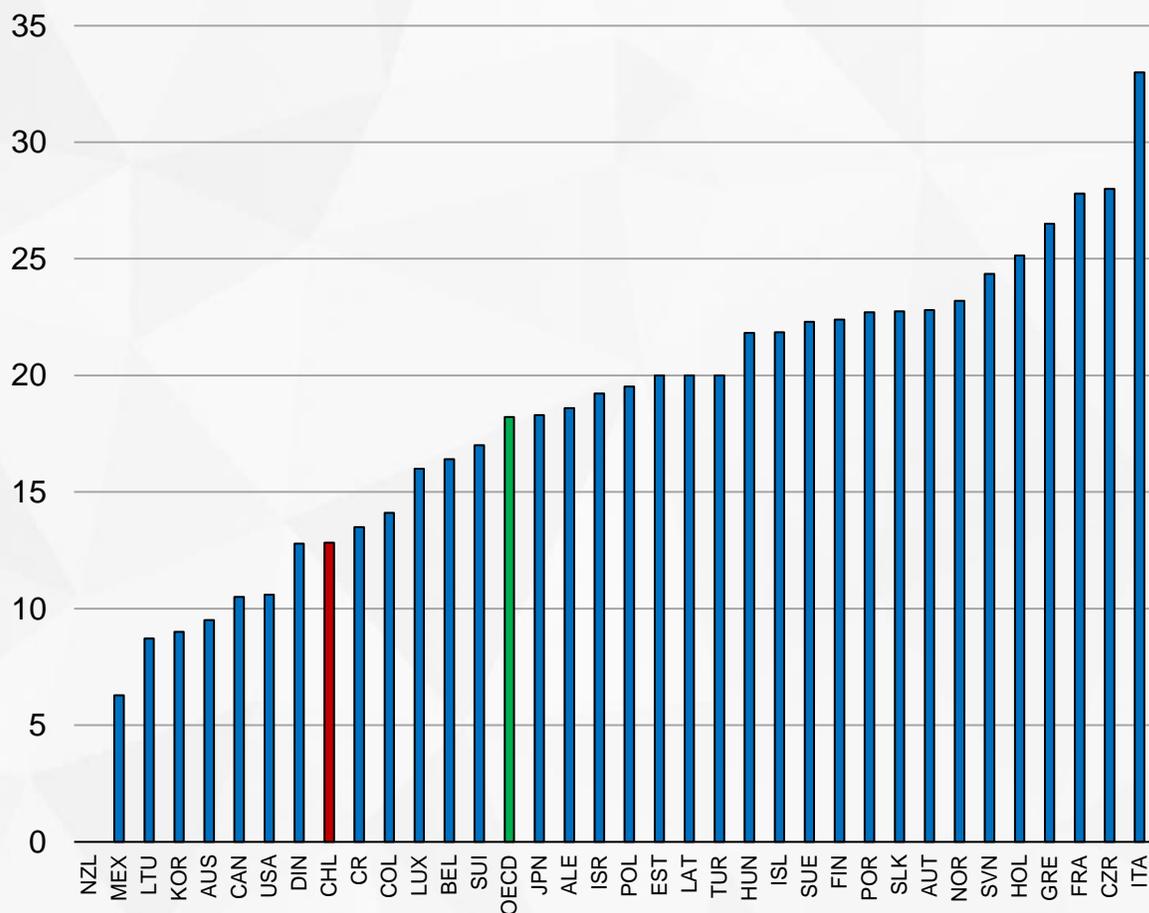
Fuente: OCDE y FMI.

3. REFORMA DE PENSIONES

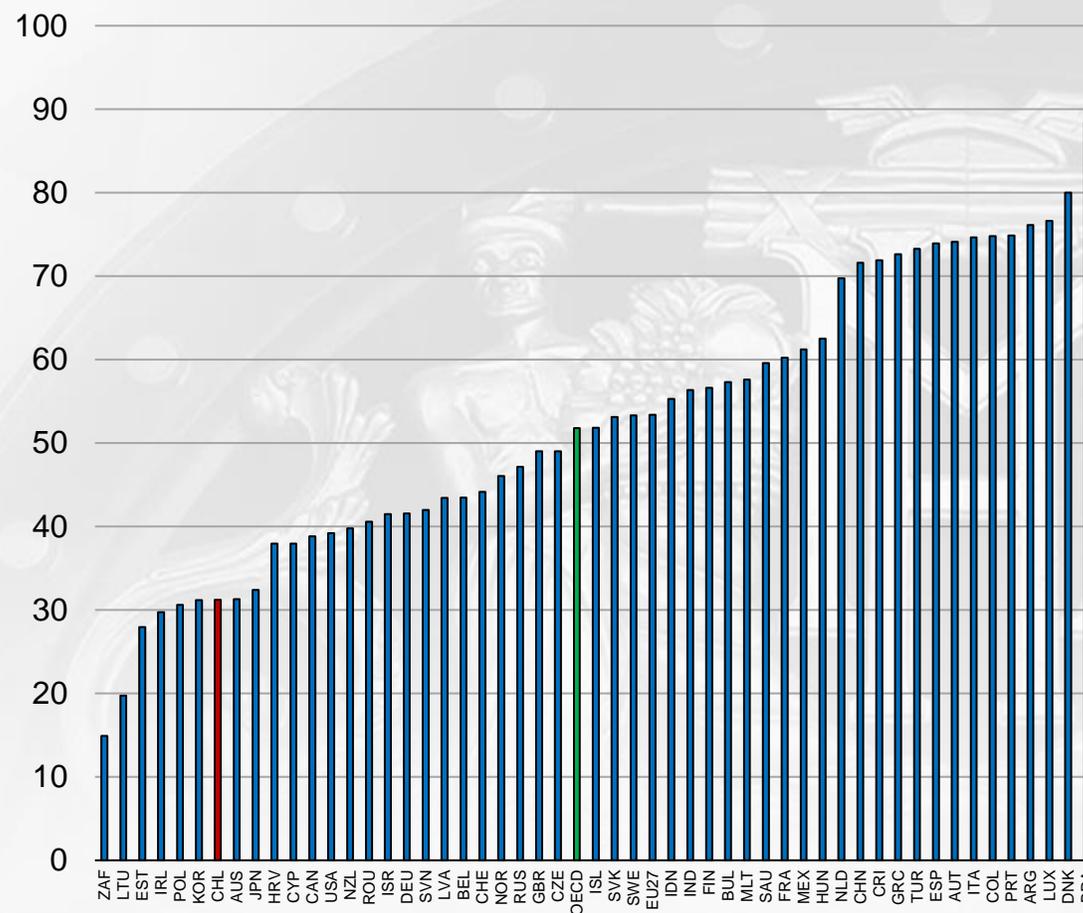
Principios que regirán al nuevo sistema: Cobertura universal, suficiencia, solvencia financiera, inclusividad y solidaridad, participación, transparencia, predictibilidad y entendimiento para el afiliado.

En comparación internacional, el aporte previsional es bajo y limita una mayor tasa de reemplazo.

Aporte previsional efectivo
(% del ingreso bruto, 2020)



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

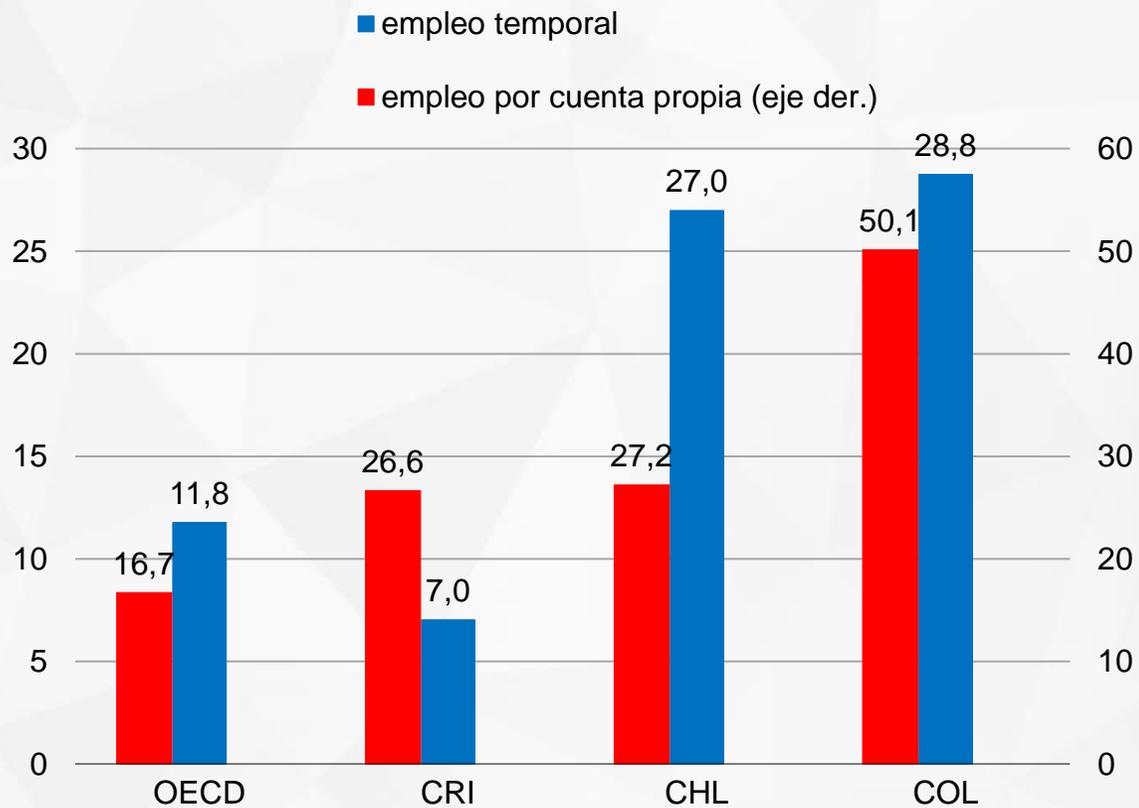


Nota: En el caso de Chile incluye seguro de invalidez y comisión de AFP.

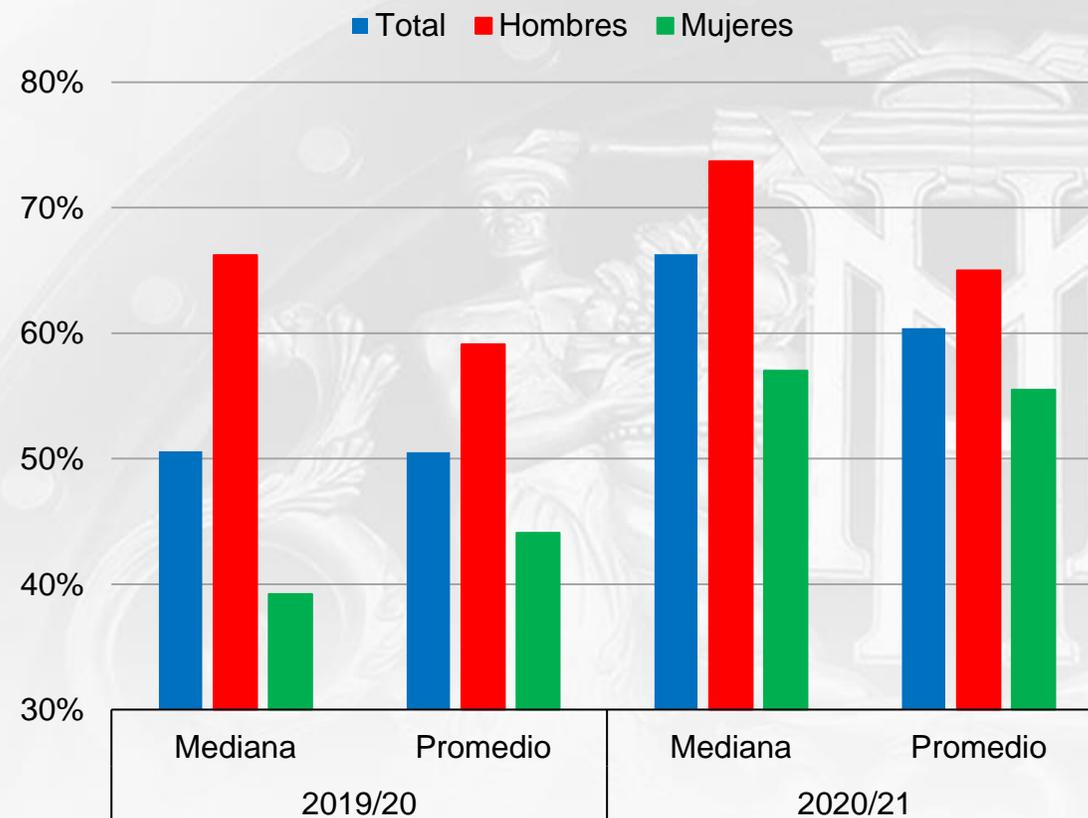
Fuente: OCDE.

La densidad de cotizaciones es particularmente baja en el caso de las mujeres. Existe además alta precariedad laboral.

Fuentes de empleo y dualidad del mcd. laboral
(% de trabajadores en empleos inestables como % del empleo total, 2019)



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

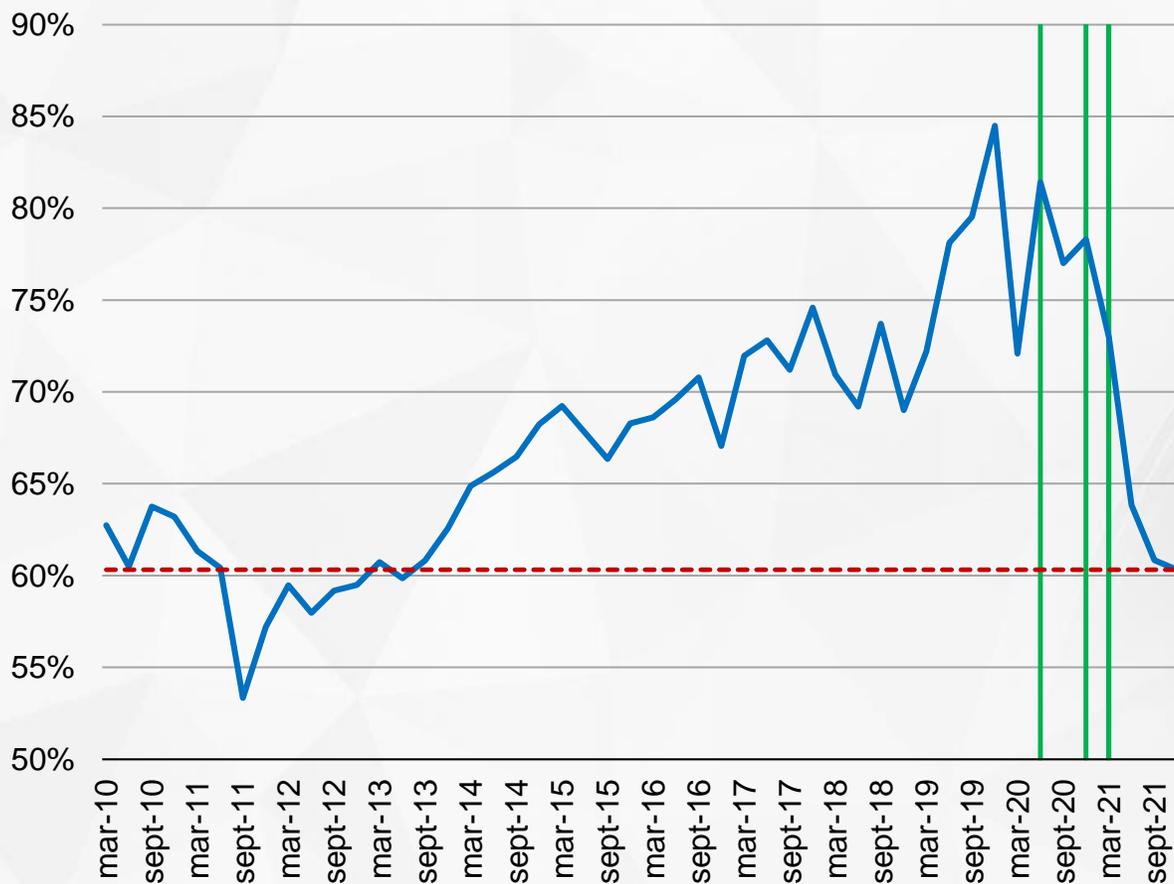


4. ESTABILIDAD E INCLUSIÓN FINANCIERA

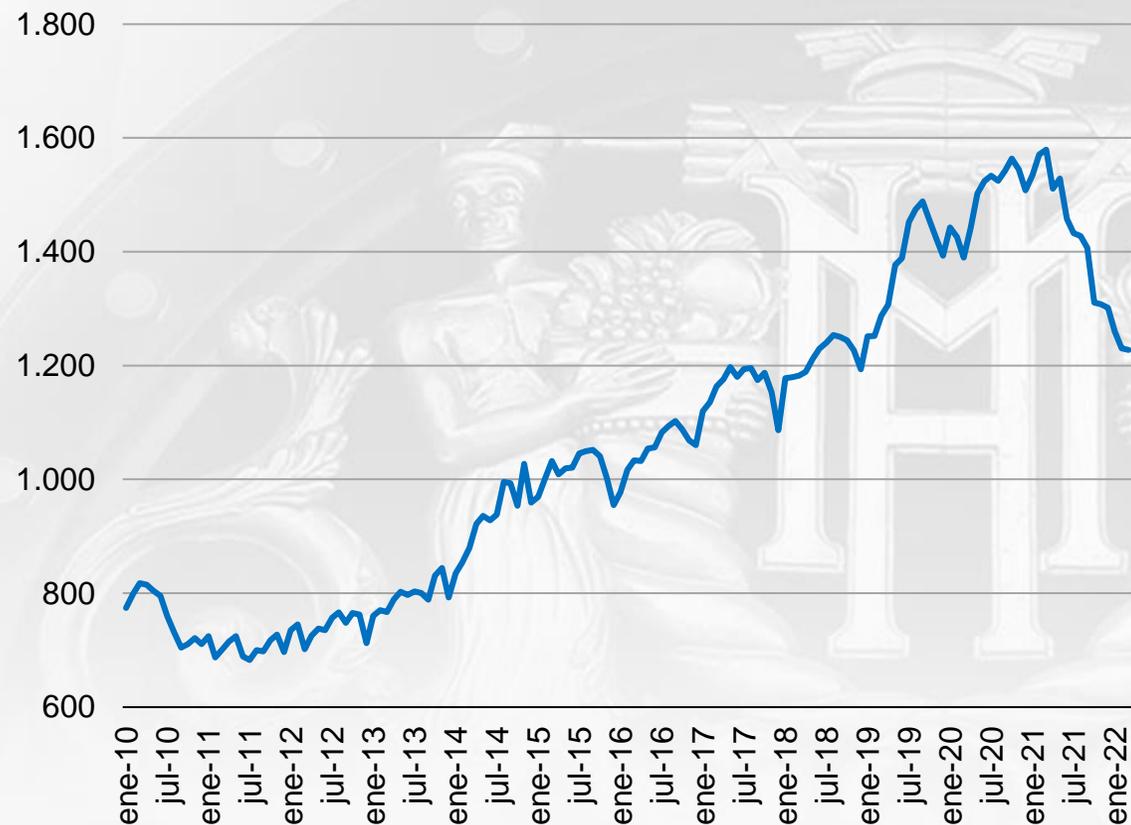


Debemos recuperar la profundidad del mercado de capitales doméstico.

Activos totales Sistema de Pensiones
(% PIB)



Inversiones en instrumentos nacionales y derivados - CMF
(UF millones)



Nota: líneas verdes corresponden a los retiros de AFP

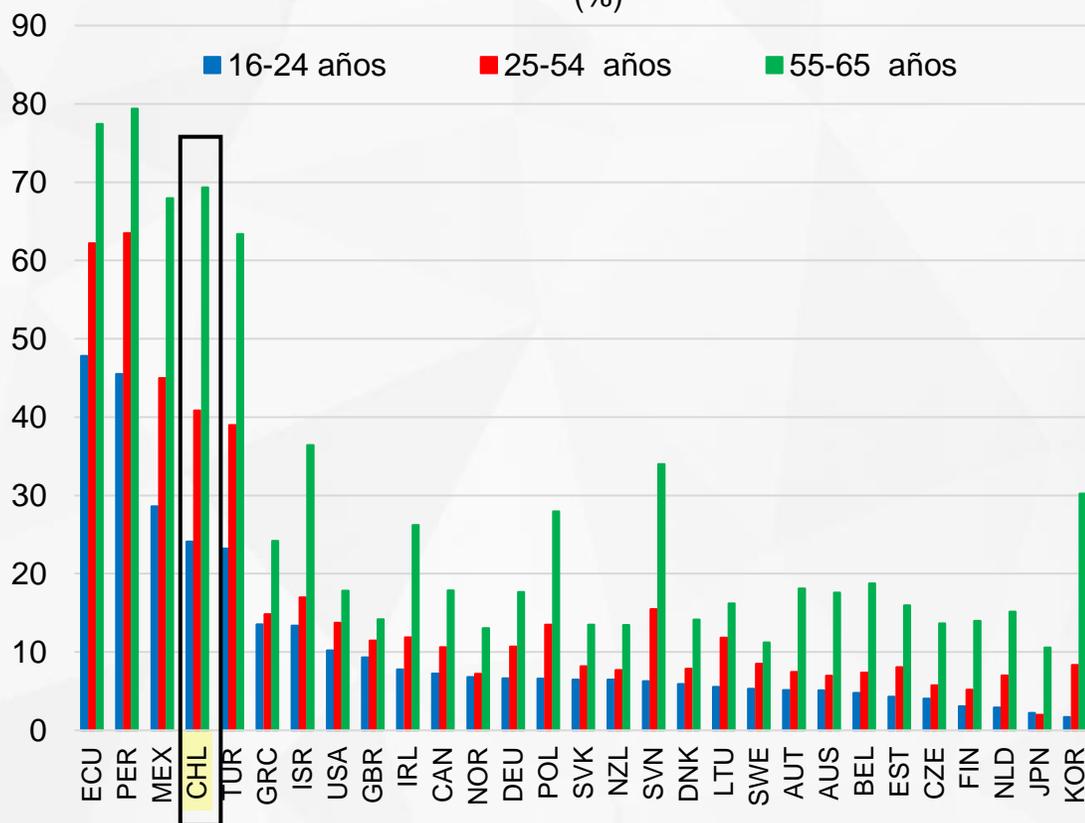
Fuente: SAFF, CMF.

OTROS DESAFIOS

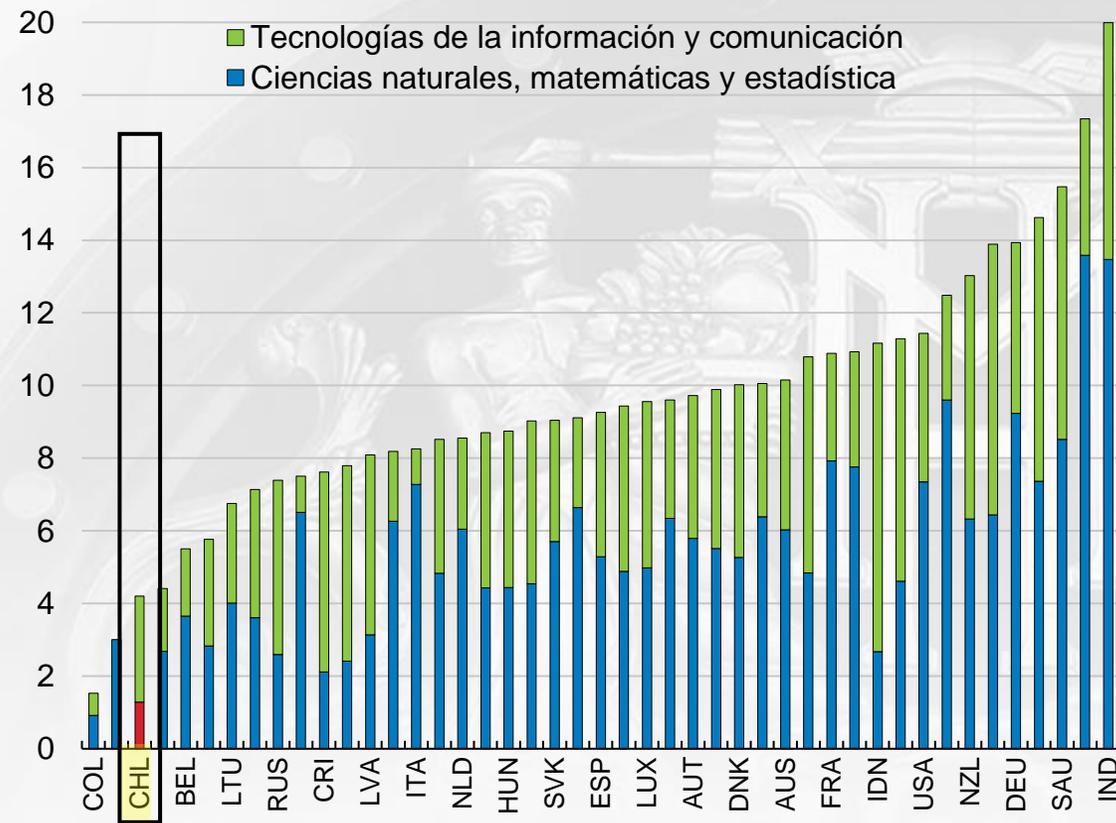


Productividad: Hay espacio para avanzar en términos de habilidades relacionadas con áreas digitales y sus profesionales

Proporción de personas que carecen de habilidades básicas en áreas digitales, por rango etario (*)
(%)



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



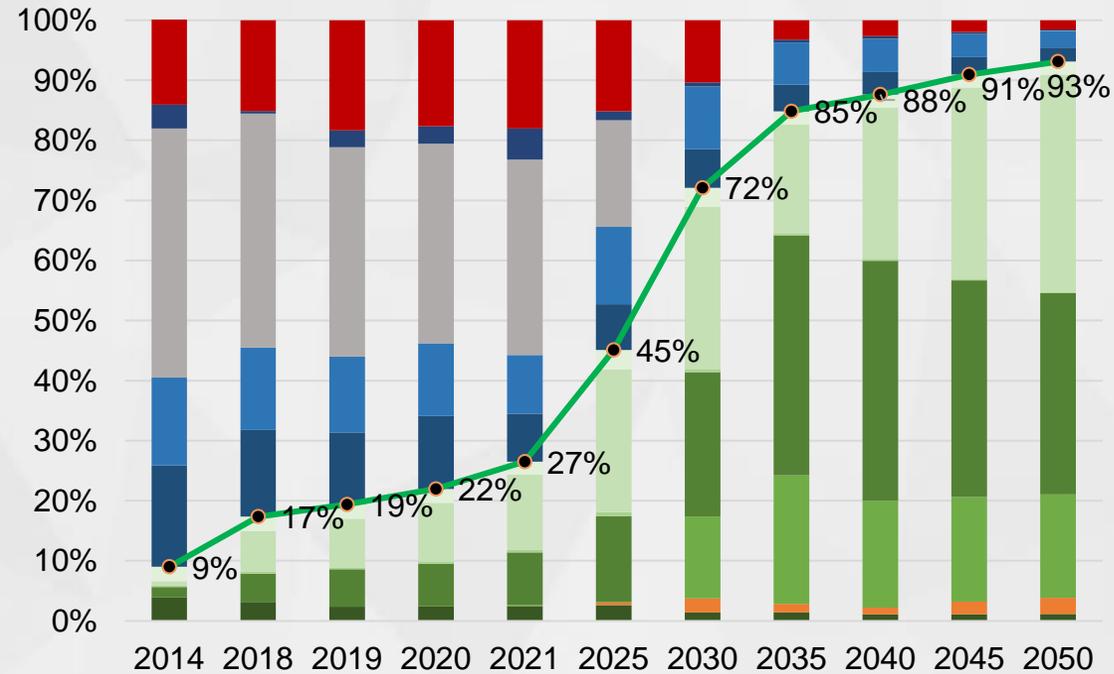
Nota: Chile, Grecia, Israel, Lituania, Nueva Zelanda, Eslovenia y Turquía: Año de referencia 2015. Ecuador, Mexico, Peru y EE.UU.: Año de referencia: 2017. Resto de países: Año de referencia 2012. Datos de Bélgica se refieren a Flandres y datos de Reino Unido, se refieren a Inglaterra e Irlanda del Norte en su conjunto

Fuente: OCDE

Crecimiento verde: Cambiando la matriz energética y emisiones de carbono

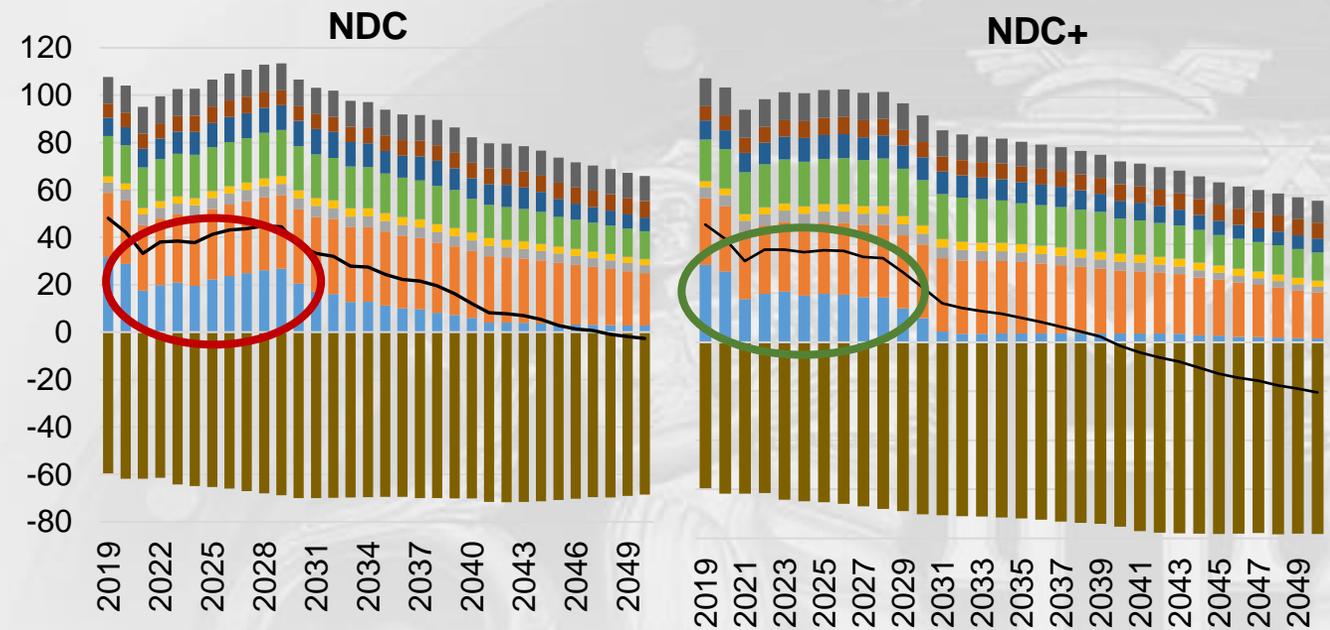
Matriz energética y participación ERNC (Porcentaje)

(Porcentaje)



- Gas Natural
- Petróleo
- Carbón
- Hidro de Pasada (>20 MW)
- Hidro de Embalse
- Hidro de Pasada (<20 MW)
- Solar
- Geotérmica
- Eólica
- Concentración Solar
- Almacenamiento
- Otros Renovables

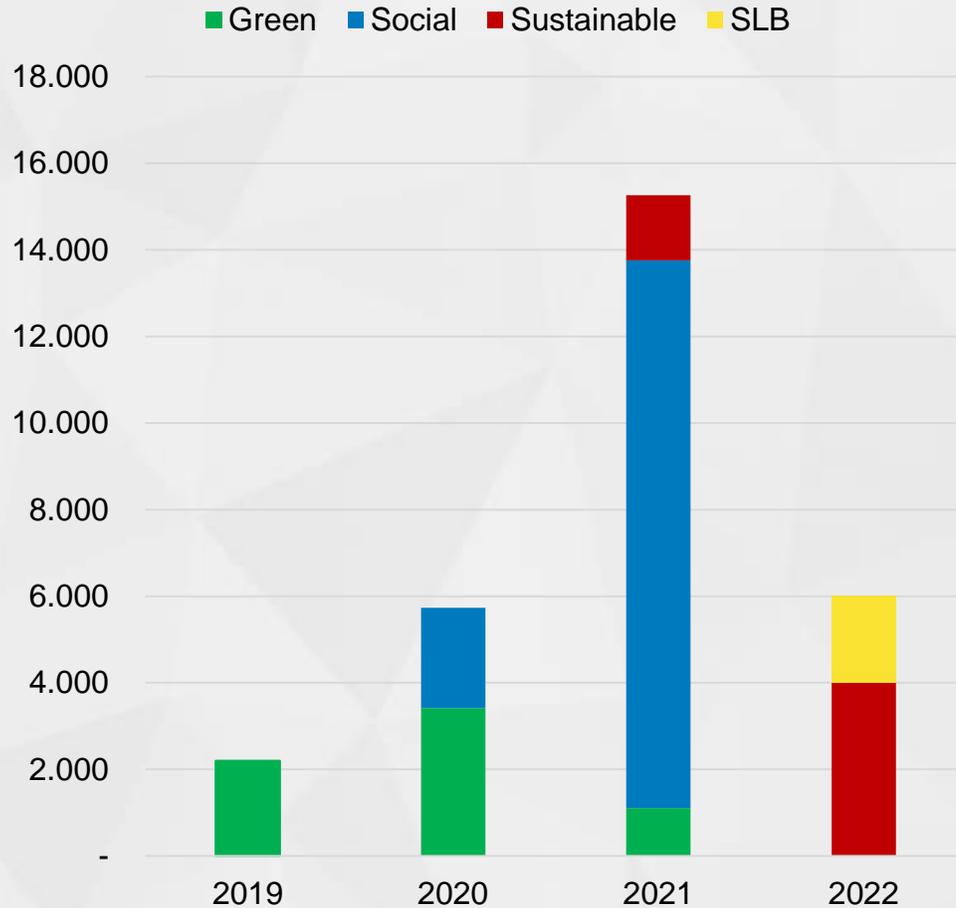
Escenarios de Trayectoria de Emisiones (MtCO2e)



- Bosques y Biodiversidad
- Agricultura
- Economía Circular
- Procesos Industriales
- Industria y Minería
- Pùblicas
- Comerciales
- Residenciales
- Transporte
- Generación Eléctrica
- Emisiones Netas Totales

Finanzas verdes: Seguir potenciando emisión de bonos temáticos, incluyendo bonos verdes, aumentando la base de inversionistas en Chile

Emisiones de bonos con criterios de Chile
(MM US\$)



A marzo de 2022, el Ministerio de Hacienda ha emitido cerca de **US\$33 mil millones en bonos temáticos.**

- i. Sociales: US\$17.8 miles de millones
- ii. Verdes: US\$7.7 miles de millones
- iii. Sustentables: US\$5.5 miles de millones
- iv. Bono Vinculado a la Sostenibilidad (SLB): US\$2 mil millones

Estos alcanzan aproximadamente **28,7% de la deuda del Gobierno Central.**

Ministerio de Hacienda



Nuevos Vientos de la Economía 2022

SOFOFA

12 de Abril de 2022

Mario Marcel C. | Ministerio de Hacienda