

Ministerio de Hacienda



Trabajando por la recuperación de Chile

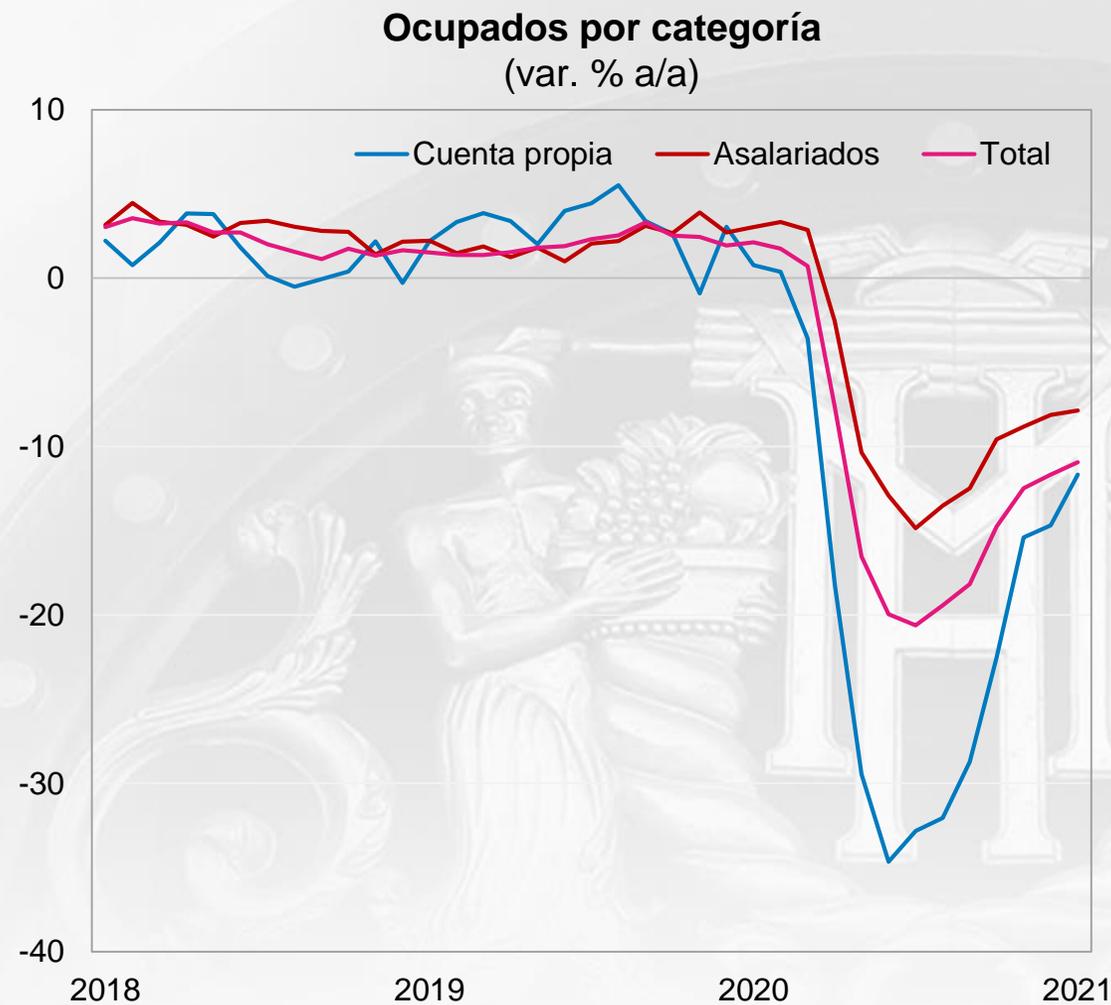
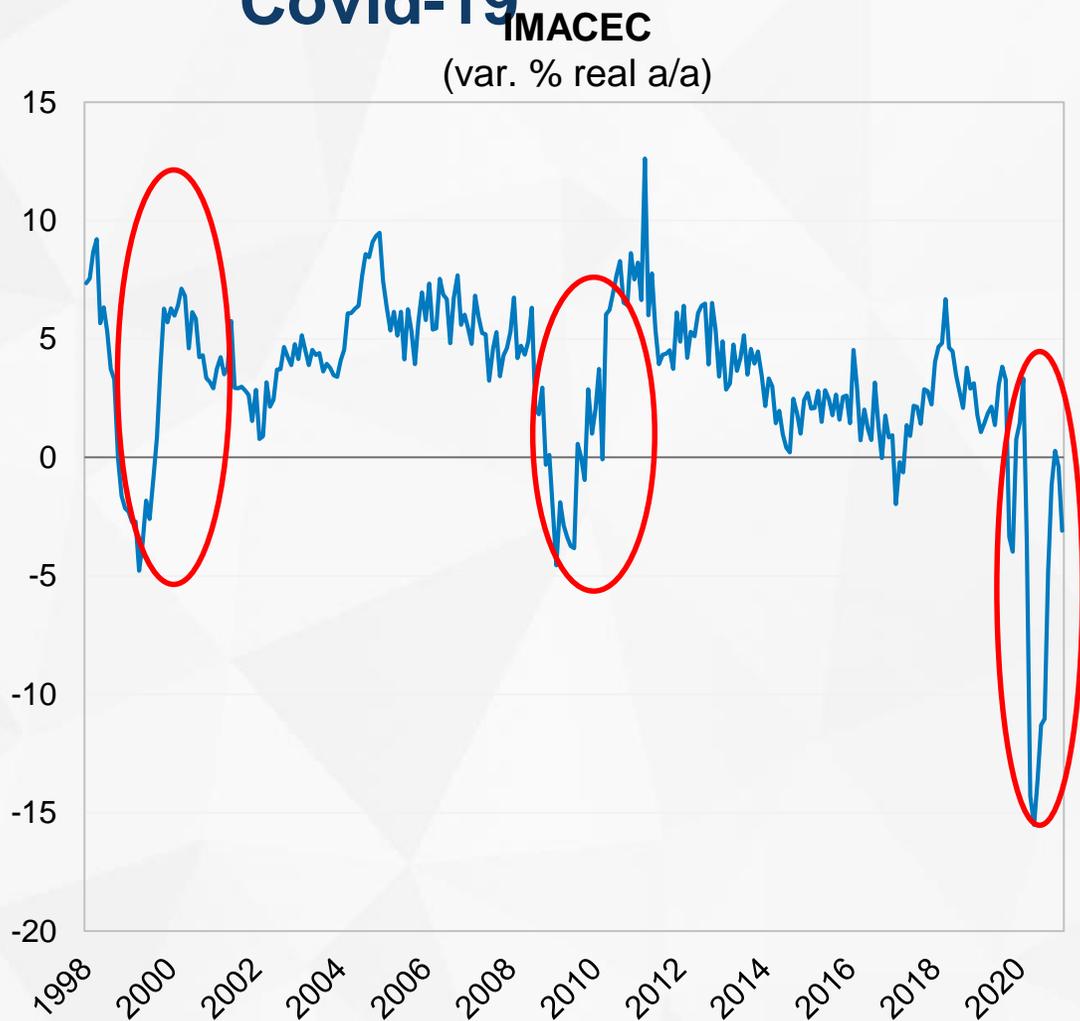
22 de marzo de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda



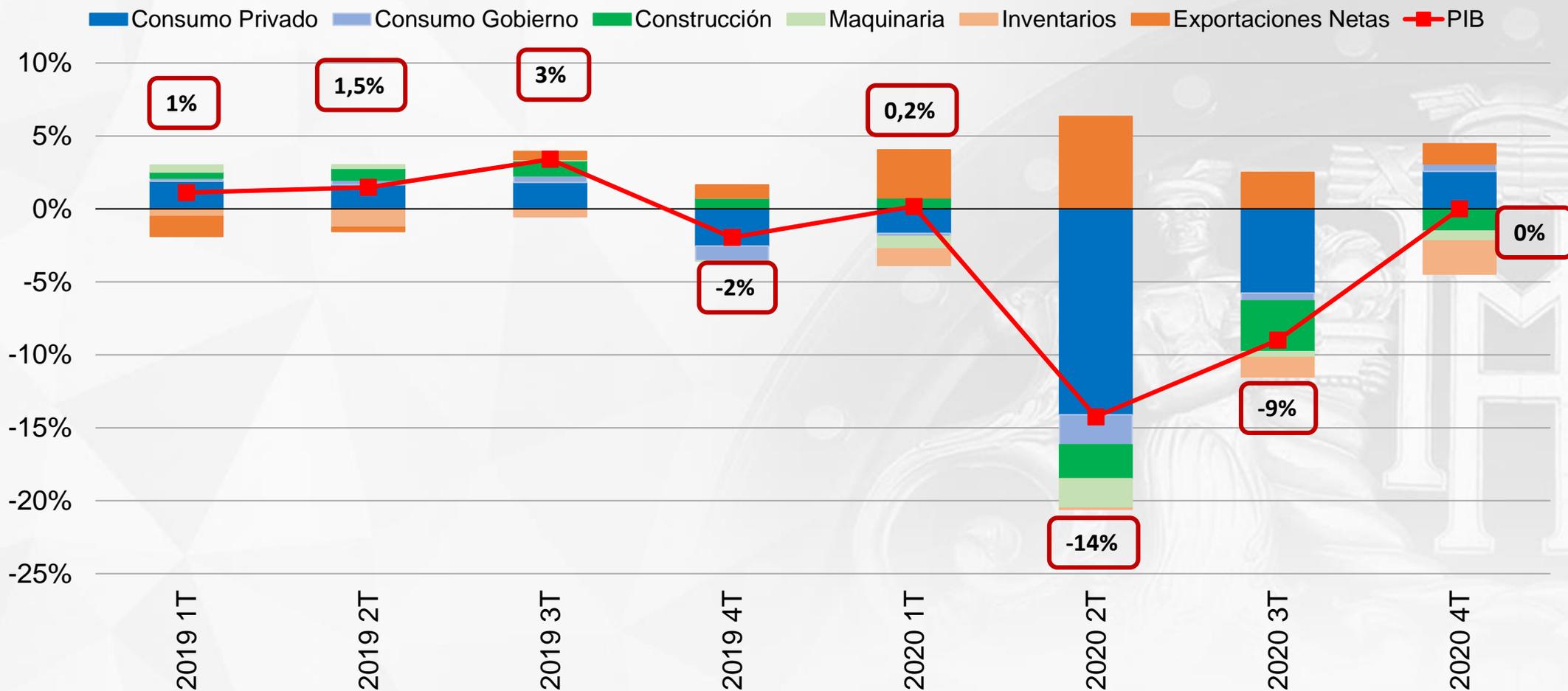
IMPULSO FISCAL PARA UNA RECUPERACIÓN RÁPIDA Y SOSTENIDA

El 2020 se vivió la mayor recesión en casi cuarenta años, en medio de una crisis sanitaria producto de la pandemia del Covid-19



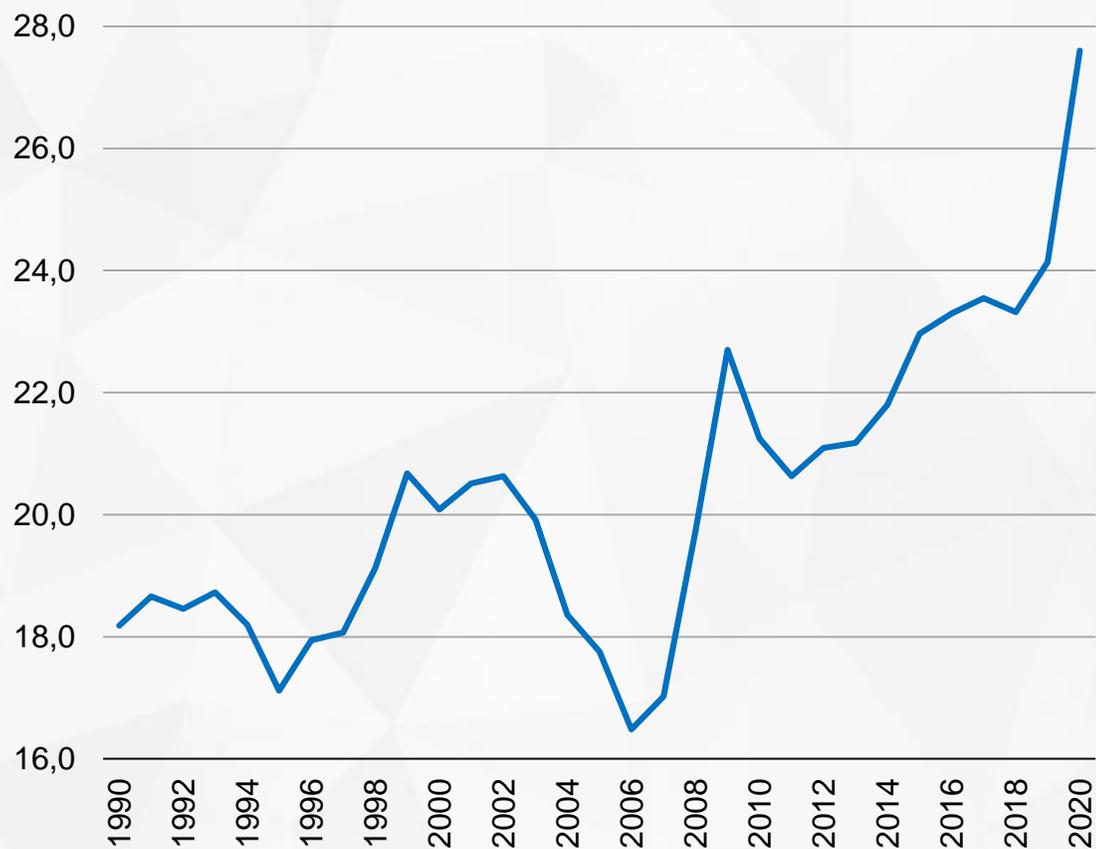
Con todo, lo peor de la crisis económica parece estar quedando atrás

PIB e incidencia por componente (var. % anual)

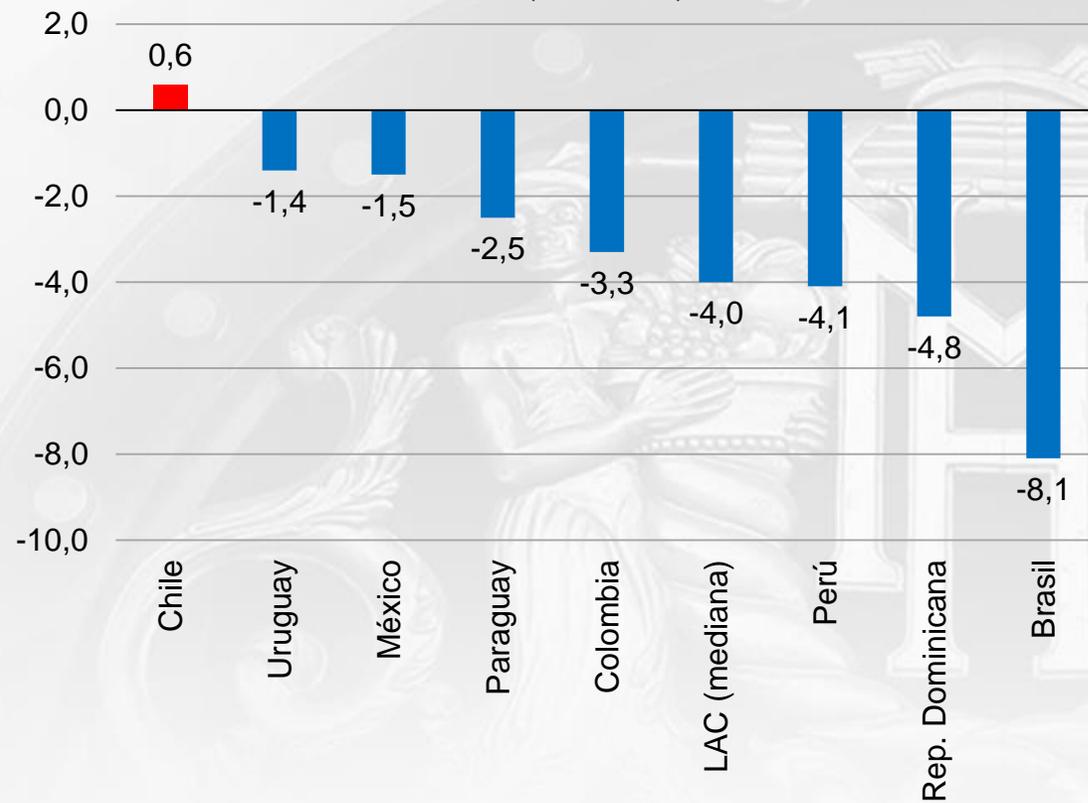


El impulso fiscal jugó un rol importante para contener la crisis en 2020, y en 2021 seguirá siendo fundamental

Gasto Presupuestario
(% del PIB)



2021: Impulso fiscal en países de Latinoamérica y el Caribe*
(% del PIB)



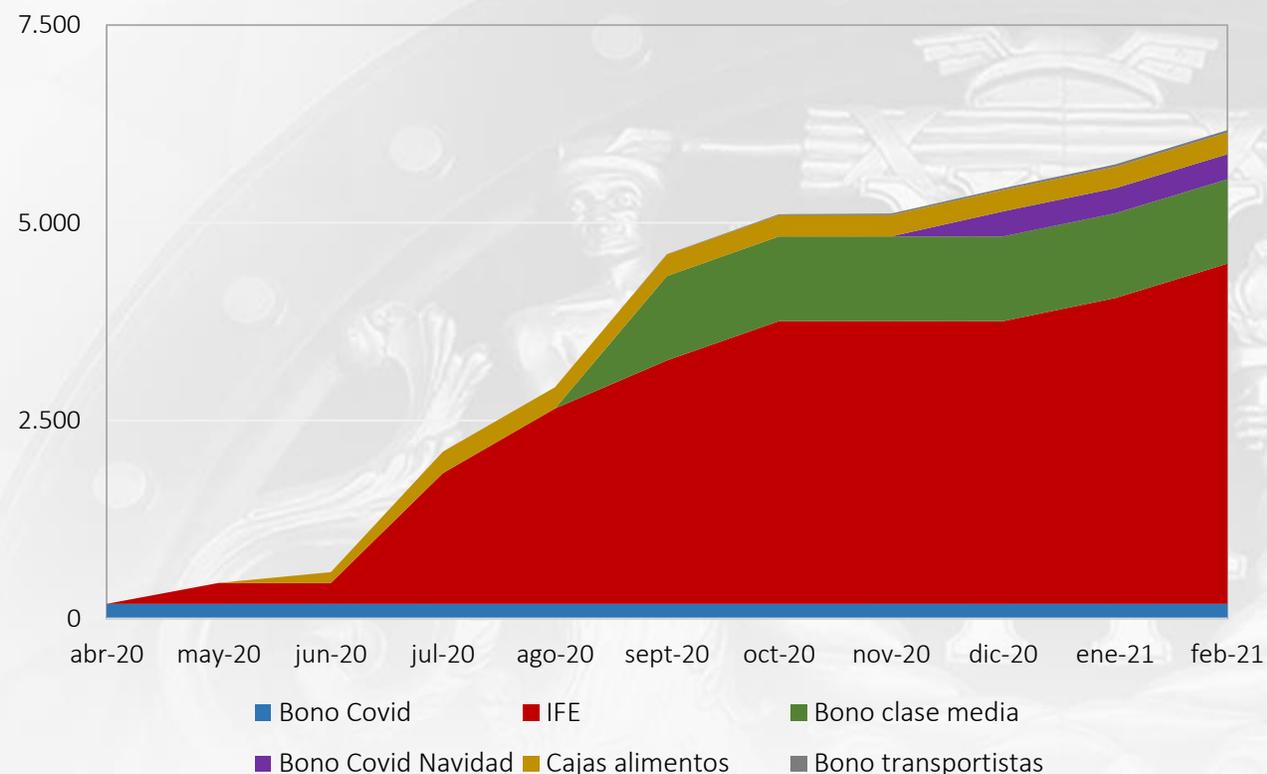
* Diferencia entre el balance estructural primario 2021 menos el de 2020.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Durante 2020, se entregaron ayudas directas e indirectas a las personas, las familia, el empleo y al sistema de salud

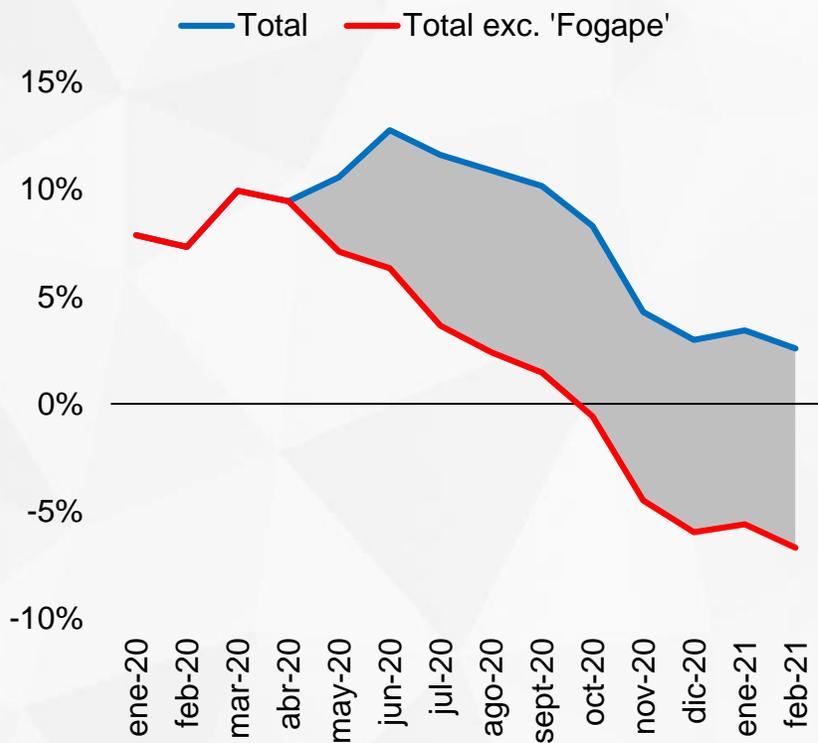
Gastos producto de la Pandemia en 2020	Ejecutado MM US\$
Fondo Covid	
Fondo especial de insumos médicos: Fondo II	638
Ingreso Familiar de Emergencia: Fase II	2.494
Bono Covid Navidad	292
Apoyo Municipios Fondo Covid (Fondo Solidario Municipal II)	121
Apoyo Clase Media	938
Postnatal de Emergencia	46
Nuevo Subsidio Transitorio al Empleo	46
Total Fondo Covid	4.576
Otros Gastos Plan económico de Emergencia I y II	
Fondo Solidario Municipal I	102
Bono Covid apoyo ingresos familiares	176
Fotarlecer sistema de salud	437
Fondo especial de insumos médicos: Fondo I	260
Ingreso Familiar de Emergencia: Fase I	833
Total Otros Gastos	1.808
Total Gasto 2020 en medidas Covid	6.384

Evolución monto acumulado en transferencias directas del Gobierno (millones de dólares)

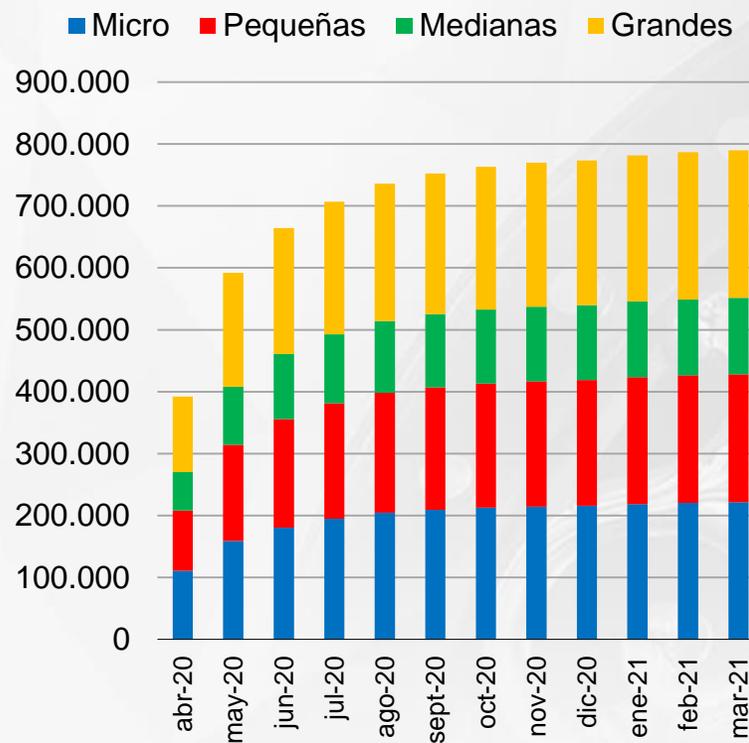


Las medidas fiscales han buscado apoyar la recuperación de las empresas y el empleo

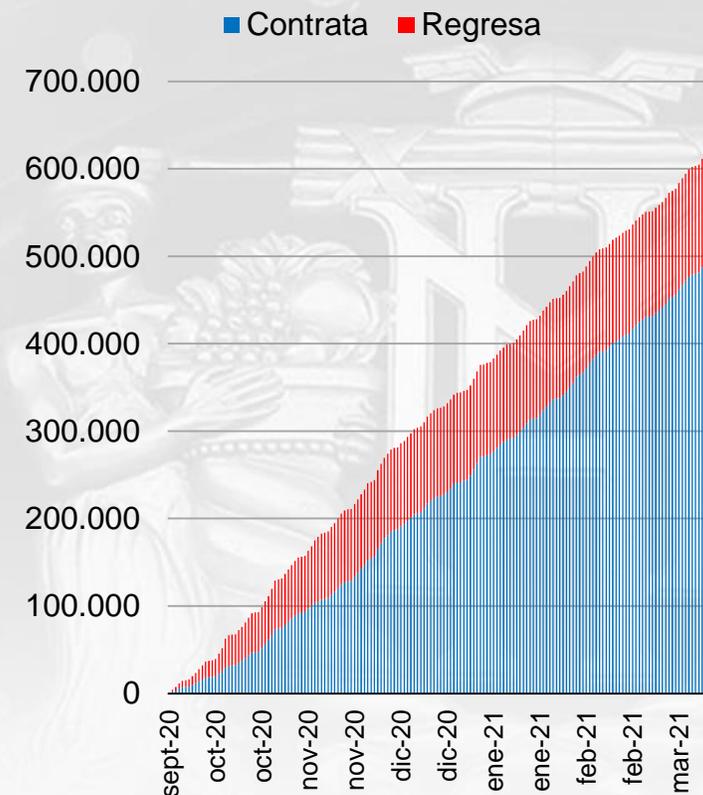
2020-2021: Evolución de las colocaciones comerciales
(var. % a/a real)



Ley de Protección del Empleo por tamaño de empresa
(personas acogidas)

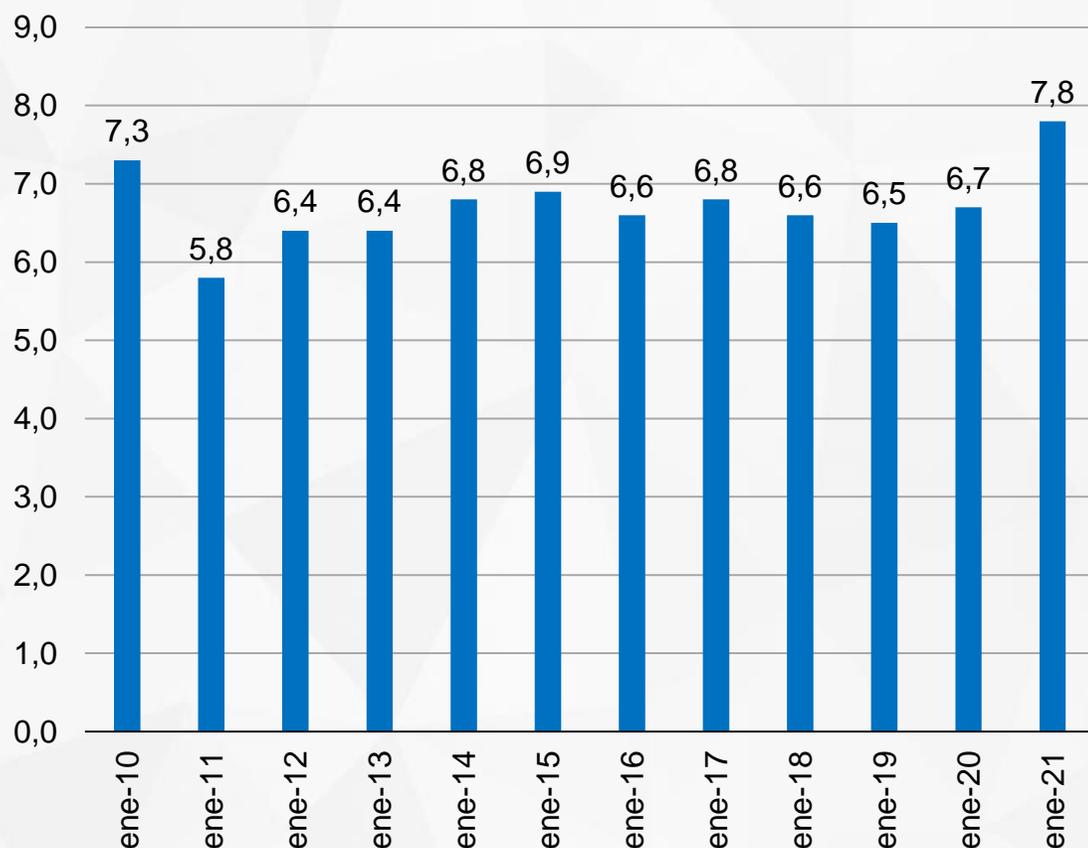


Postulaciones al plan de subsidios al empleo
(personas)



En el comienzo de 2021 las medidas de impulso fiscal no han bajado, al contrario, se han intensificado

Ejecución acumulada Gasto Presupuestario
(% respecto de la Ley aprobada)



Programa	Ppto. 2021 (mm CLP)	Identificado (mm CLP)	% Identificado
Poder Judicial	40.877	40.877	100%
Contraloría	2.945	2.945	100%
Ministerio del Interior	91.660	90.854	99%
Ministerio de RR.EE.	878	878	100%
Ministerio de Economía	2.345	2.342	100%
Ministerio de Hacienda	6.576	6.574	100%
Ministerio de Educación	127.106	66.702	52%
Ministerio de Justicia	75.975	75.212	99%
Ministerio de Defensa	5.434	5.434	100%
Ministerio de OO.PP.	2.714.437	2.548.258	94%
Ministerio de Agricultura	6.959	3.424	49%
Ministerio de Salud	654.780	612.616	94%
Ministerio de Vivienda	609.034	556.043	91%
Ministerio de Transporte	48.431	47.325	98%
Ministerio Desarrollo S.	865	865	100%
Ministerio Público	9.187	9.187	100%
Ministerio del Deporte	31.882	30.879	97%
Ministerio de Cultura	4.977	4.773	96%
Total	4.434.348	4.105.187	93%

Los efectos sanitarios y económicos de la pandemia no se han ido. Por eso, este inicio de año se han extendido beneficios que van en directo apoyo a las personas y las familias



Extensión de pagos del IFE en marzo y abril



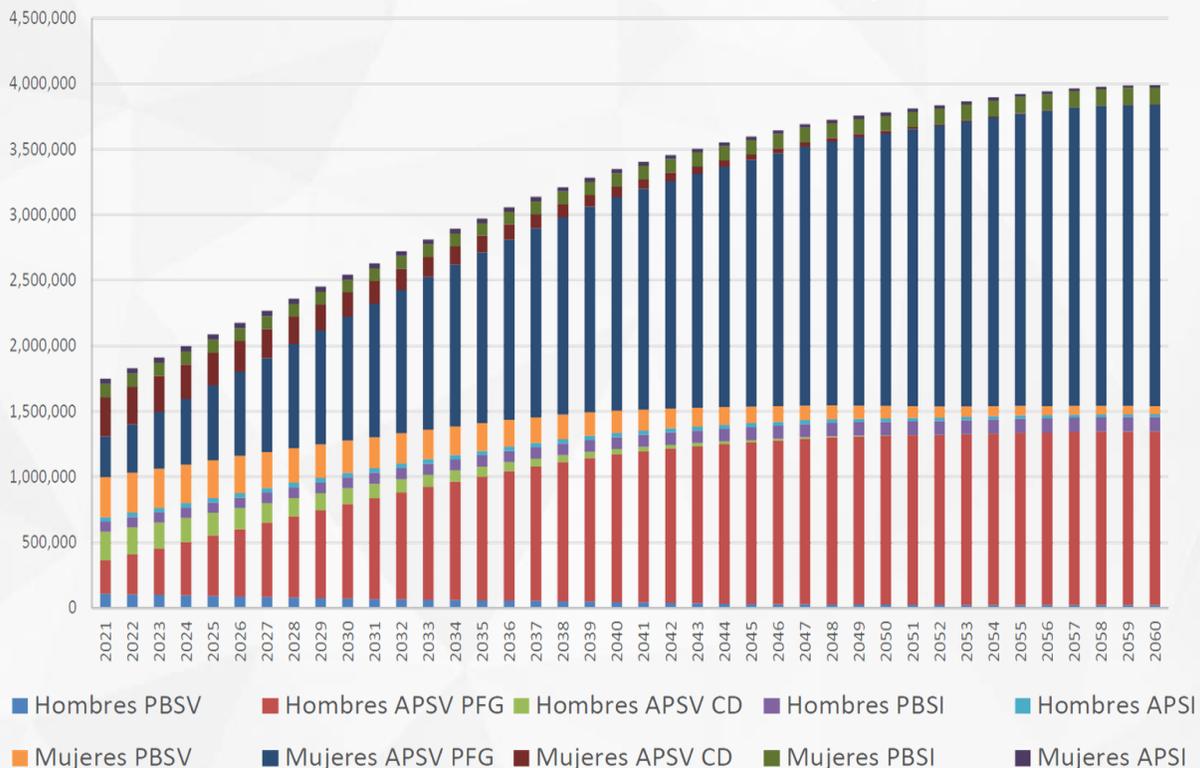
Extensión a la ley de protección y subsidios al empleo



Nuevo bono clase media y préstamo solidario en 2021

Proyecto de ley que aumenta las pensiones beneficiará a 2,1 millones de personas

Beneficiarios del aumento de la PBS de vejez
(número de beneficiarios)



Medida

Ampliación cobertura del Pilar Solidario: 60% a 80% población

Aumento de la PBS

Mejora en el APS

Aumento tasa de cotización obligatoria de 6%

3% para Fondo de Ahorro Colectivo y Solidario (FACS)

Garantía de pensión mínima

Impacto

480 mil pensionados que no contaban con el beneficio, totalizando más de 2 millones de pensionados

580 mil pensionados que la reciben

480 mil personas

Aumento de 30% en las pensiones futuras

Aumento inmediato en pensión de mujeres mayores de 65 años (8 años, +UF 2,7)

Aumento inmediato en pensión hombres mayores de 65 años (12 años, +UF 2)

Extensivo a futuros pensionados > 65 años

Incremento en la pensión por año cotizado en FACS

Pensión igual o superior al salario mínimo, 30 años cotización y 10 años en FACS

El aumento de pensiones está financiado en el corto y largo plazo. Se mantiene el principio de que gastos permanentes se financian con fuentes permanentes.

Fuentes de corto plazo:

- **Ingresos por licitación 5G:** US\$ 500 millones durante 2021.
- **Mayores ingresos en 2020:** eleva la base de proyección de ingresos fiscales para 2021 en US\$ 2.700 millones

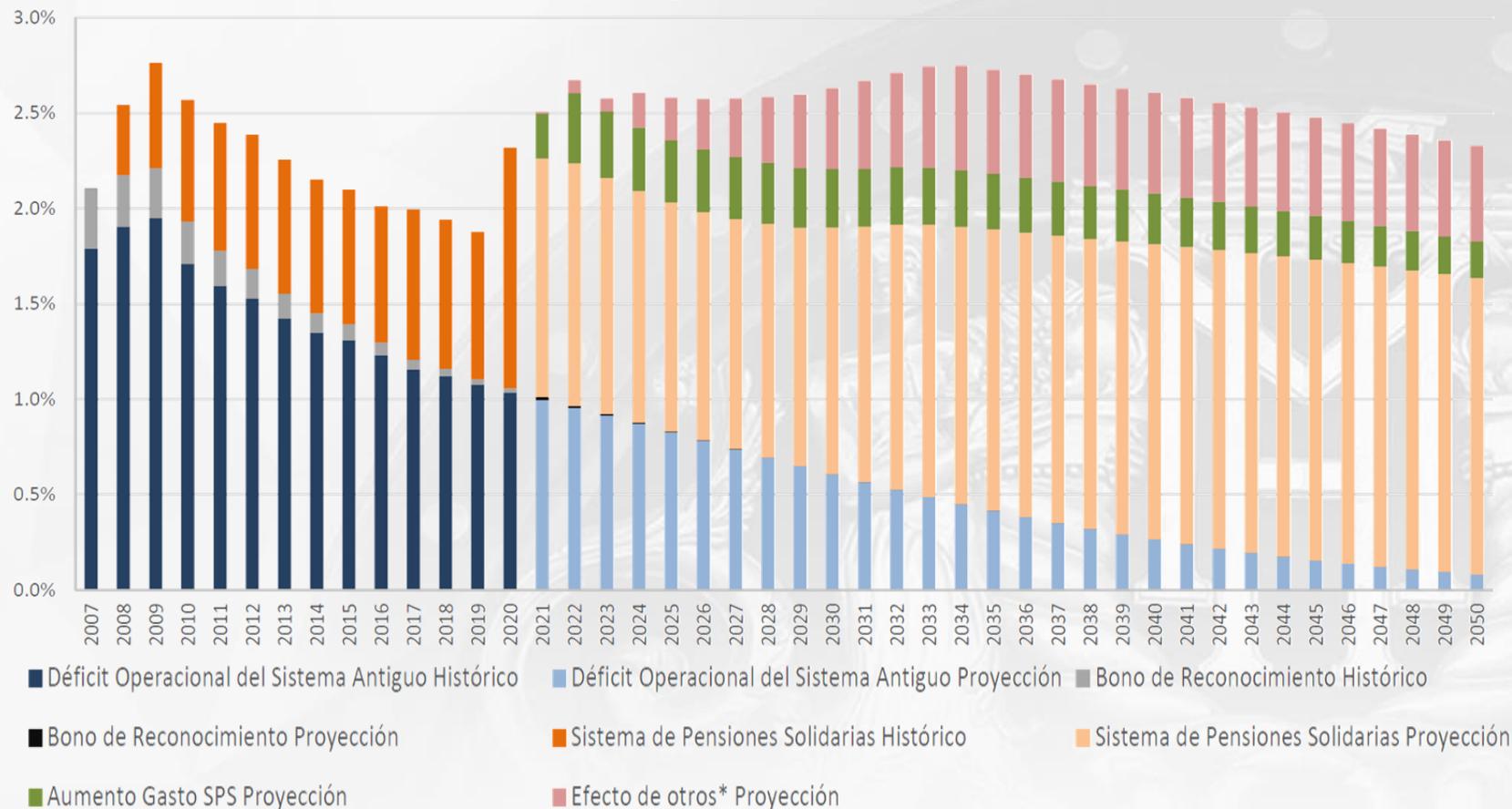
Fuentes de mediano plazo:

- **Holguras fiscales** estimadas en el IFP del cuarto trimestre de 2020.

Fuentes de largo plazo:

- **Modernización tributaria:** mayor recaudación en régimen de 0,8% del PIB.
- **Liberación de recursos asociados a la reforma de pensiones de 2008:** El déficit operacional del Sistema antiguo liberará recursos en el largo plazo por 1% del PIB.

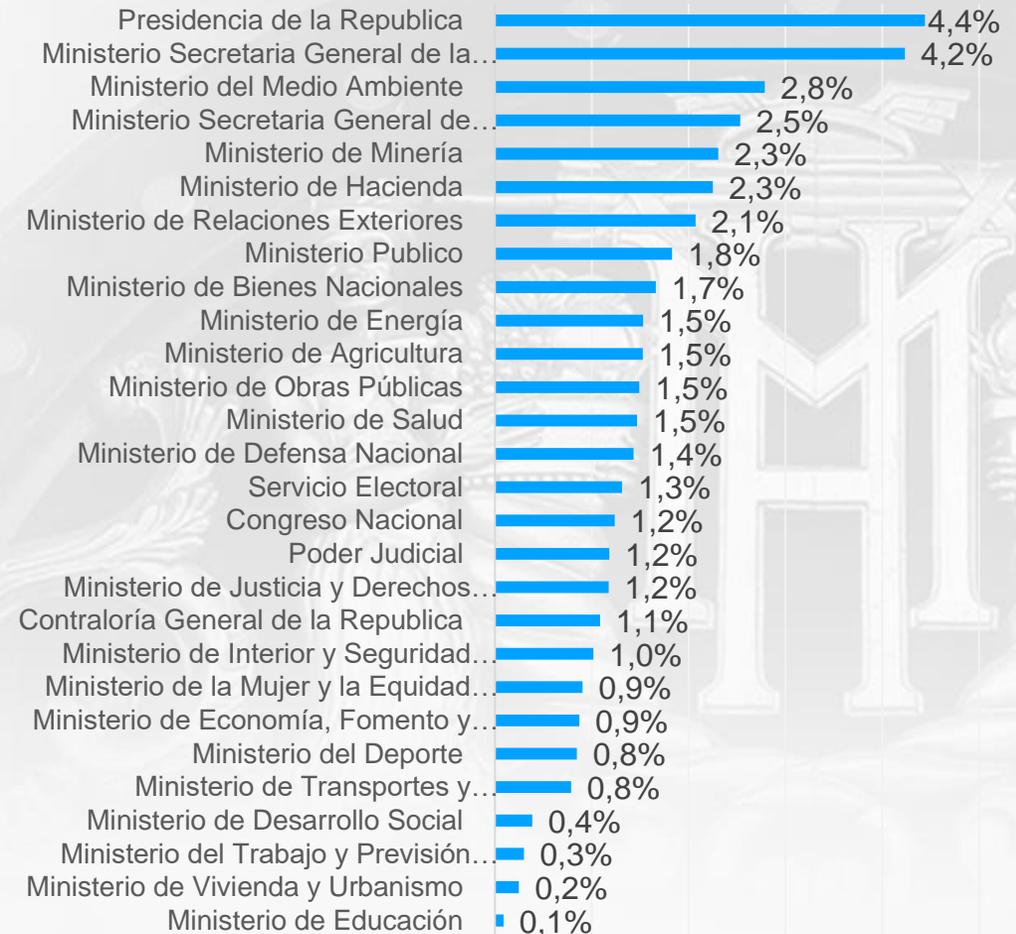
Gasto histórico y proyectado relacionado a pensiones del Ministerio del Trabajo
(% PIB, principales componentes)



La responsabilidad fiscal previa ha permitido llegar a este punto con los recursos suficientes para enfrentar la crisis

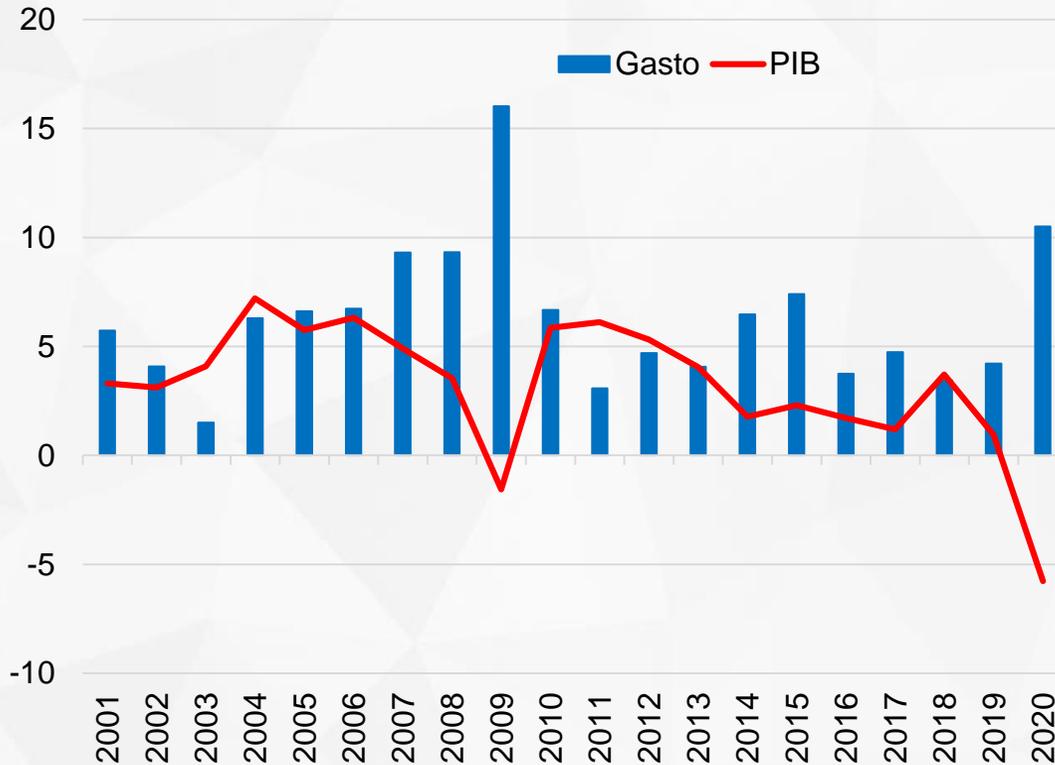
- Las medidas de contención de gasto definidas por el Ministerio de Hacienda en 2018 ascendieron a un total aproximado de **US\$4.400 millones para el periodo 2018-2021**.
- Estas medidas de contención implicaron una rebaja estimada de cerca de US\$1.100 millones anuales en los gastos del Gobierno Central Consolidado, cifra que representó un 1,5% del presupuesto 2018.
- En 2020, nuevos ajustes producto de la pandemia se llevaron a cabo, con recortes presupuestarios que ascendieron a cerca de US\$2.500 millones.

Contención de Gasto por Institución
(Porcentaje de presupuesto inicial 2018)

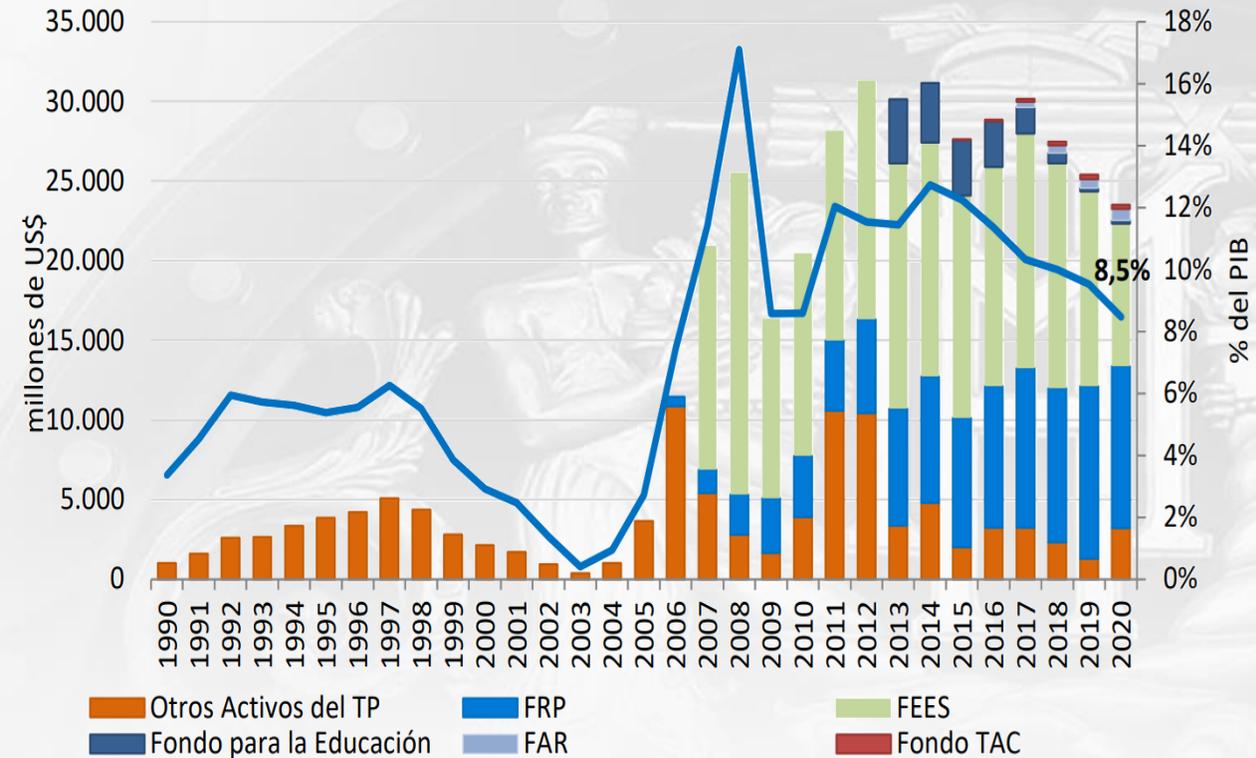


Por su parte, la regla fiscal en Chile ha contribuido a contener las presiones de gasto fiscal, ahorrar en tiempos de bonanzas, y enfrentar de mejor manera las crisis

Crecimiento del PIB y Gasto Público
(var. % real a/a)



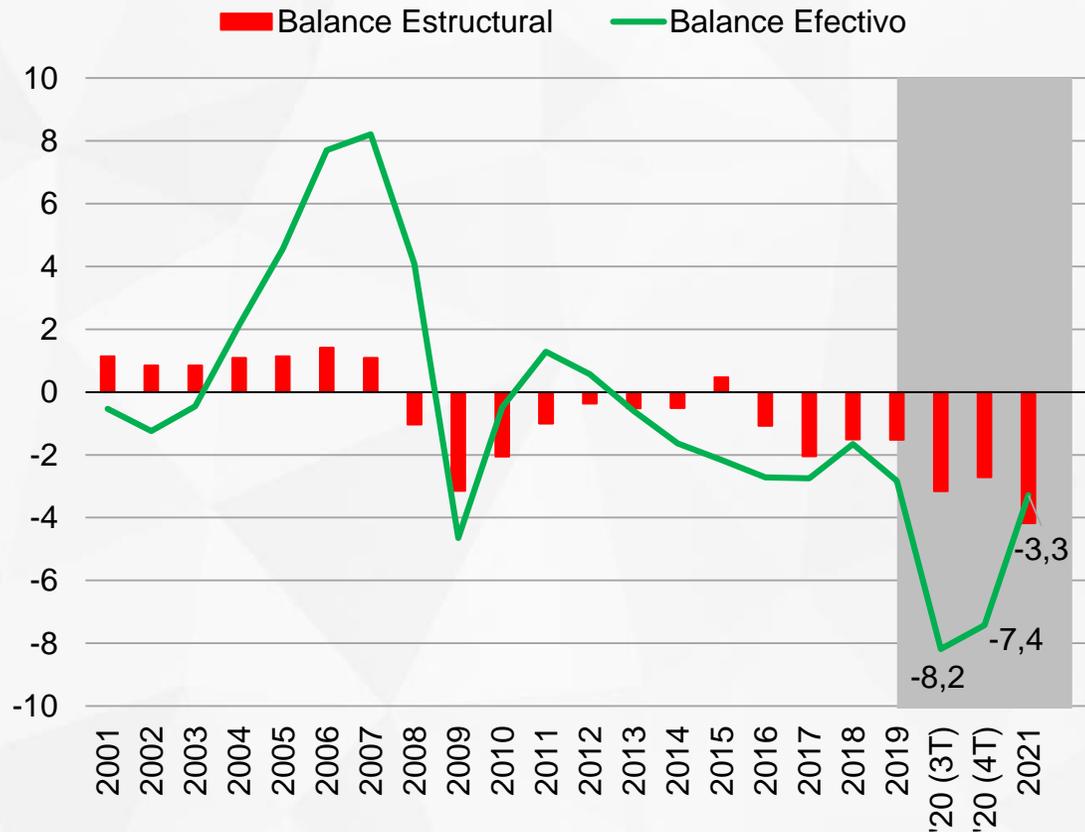
Activos Financieros del Tesoro Público
(millones de US\$ y % del PIB)



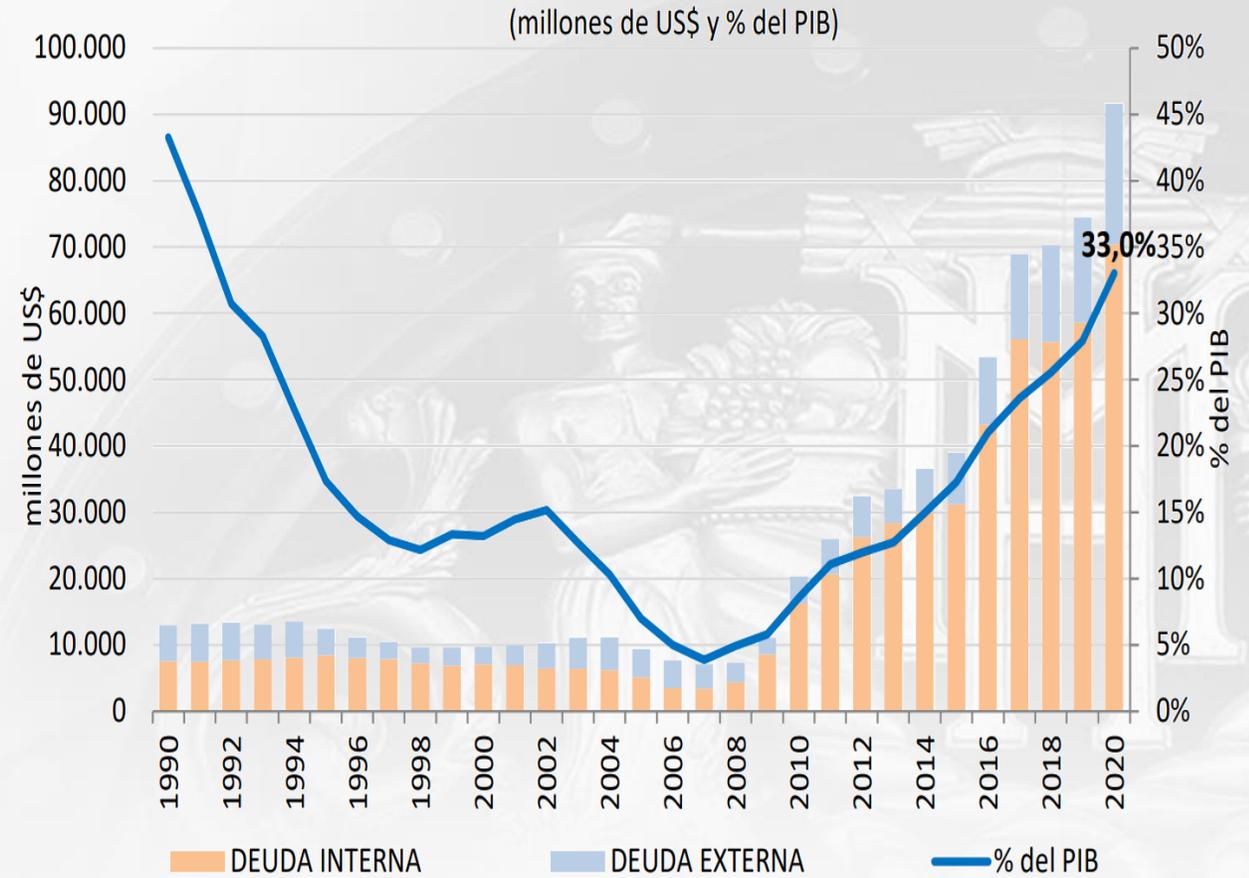
Fuente: Dirección de Presupuestos y Banco Central de Chile.

Con todo, la regla fiscal no ha sufrido modificaciones sustanciales en más de una década, y ha ido perdiendo su efectividad

Balance efectivo y estructural (% PIB)



Deuda Bruta del Gobierno Central



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Ha llegado el momento de fortalecer la regla fiscal. Por eso, el Ministerio de Hacienda ha encargado al CFA propuestas de cambios a la regla, de rápida implementación

Objetivo: evaluar nuevos perfeccionamientos a la regla chilena, con el propósito de potenciarla y fortalecerla como instrumento central de una política fiscal sostenible



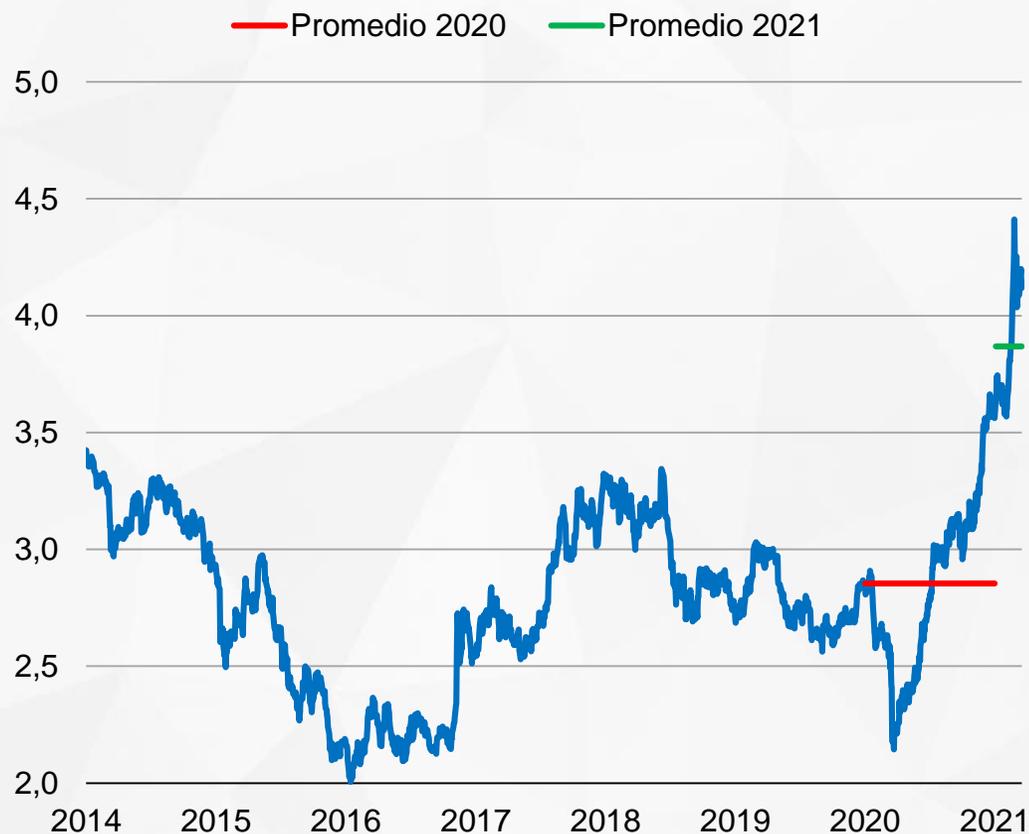
- Cálculo de los parámetros estructurales: **PIB Tendencial y precio del cobre de referencia.**
- Cálculo de **nuevas elasticidades** para la estimación de la recaudación tributaria no minera cíclicamente ajustada.
- Tratamiento de las medidas tributarias transitorias de reversión automática y otros ingresos por una vez.
- **Simplificación de las ecuaciones para el Ajuste Cíclico** de los Ingresos por la Tributación de la Minería del Cobre

Esta solicitud se suma a la realizada con anterioridad, respecto a propuestas para implementar una **regla dual**, que considere un objetivo de deuda, y **cláusulas de escape**, prontas a entregarse el presente mes.

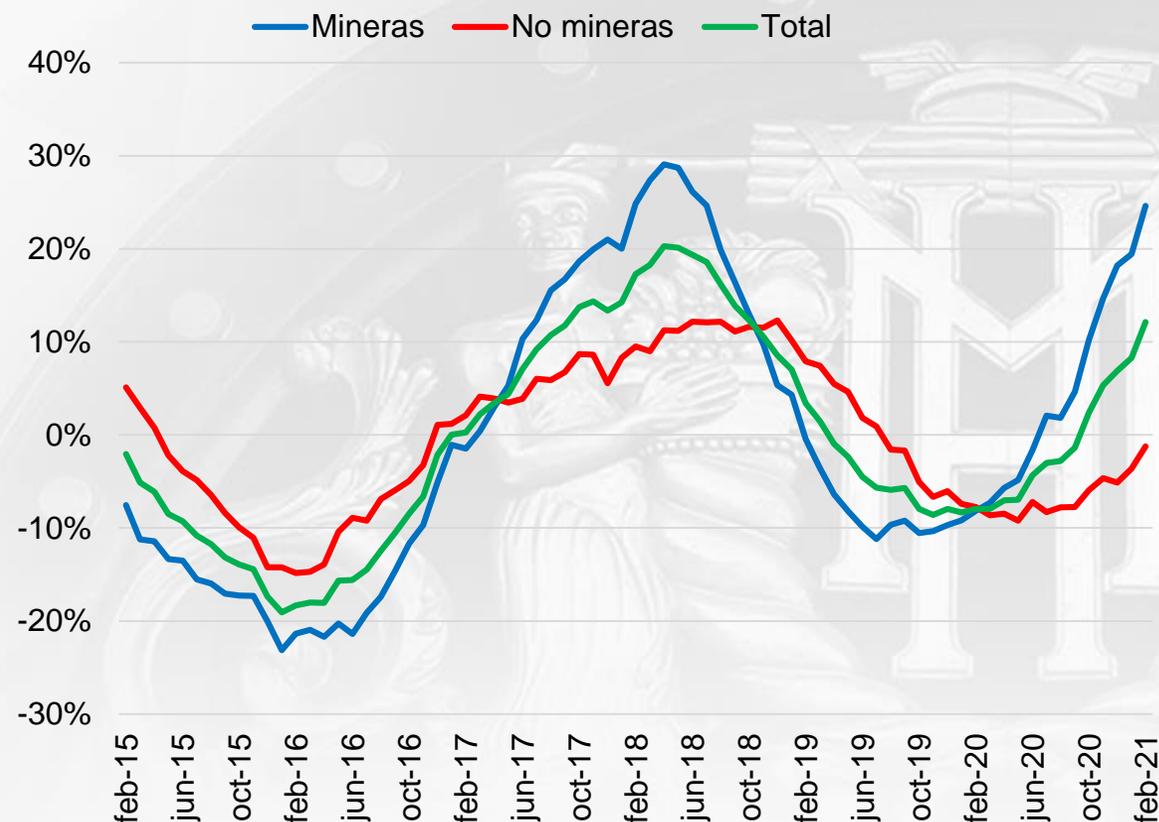
MAYOR PRECIO DEL COBRE: IMPACTO POSITIVO EN LA ACTIVIDAD Y EN LAS ARCAS FISCALES

Mejores perspectivas para el cobre son buenas noticias para la economía. Producción, inversión, empleo y cuentas fiscales se verán favorecidas si la reciente tendencia persiste

Precio del Cobre
(US\$ por libra)

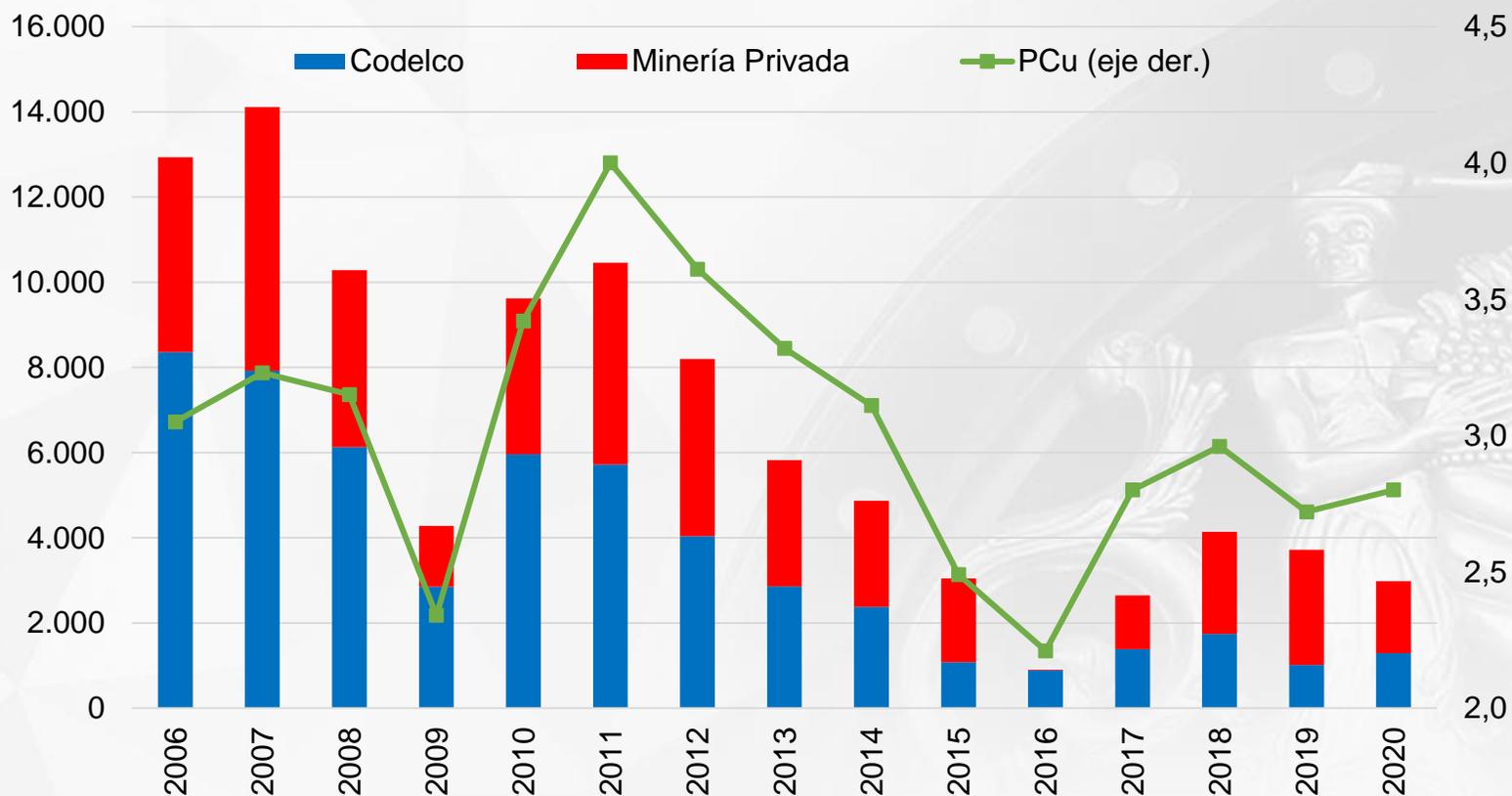


Exportaciones de Bienes
(var. % a/a)



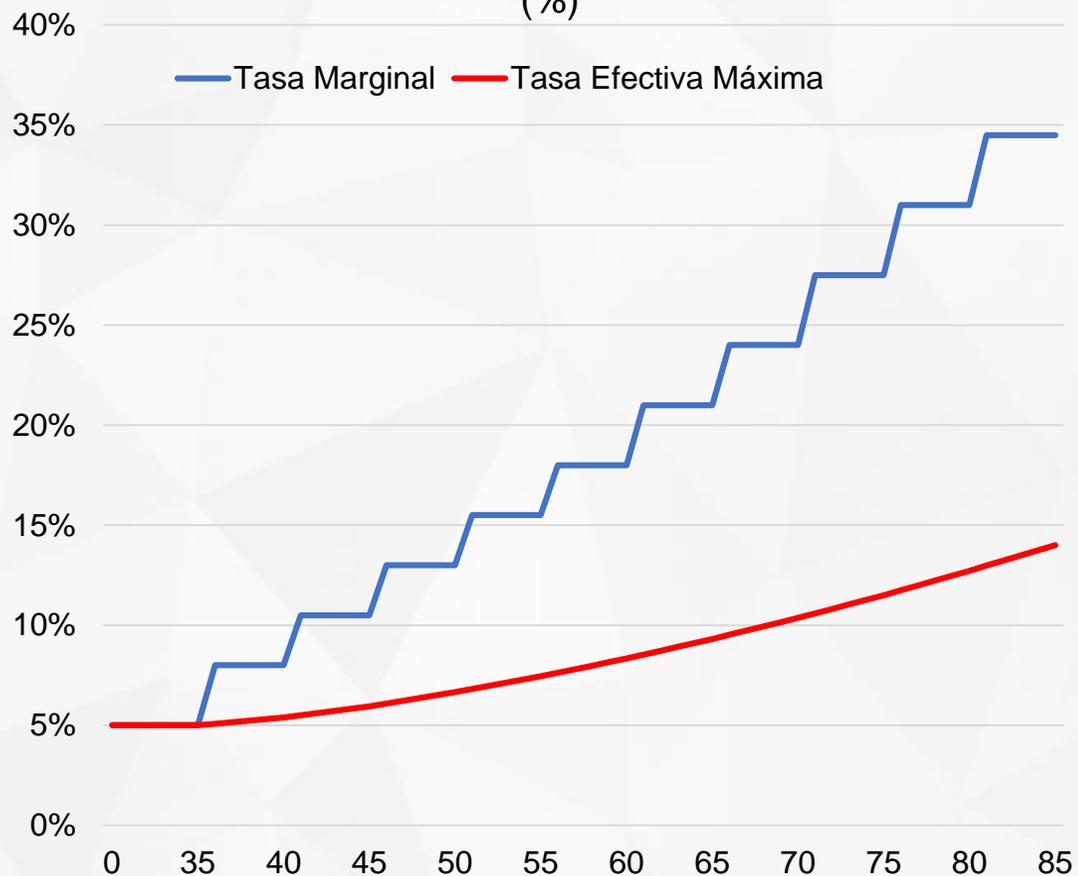
En los últimos 15 años, la minería ha aportado cerca de US\$100 mil millones al Fisco

Tributación Minera y Precio del Cobre
(mm US\$ y US\$/lb)

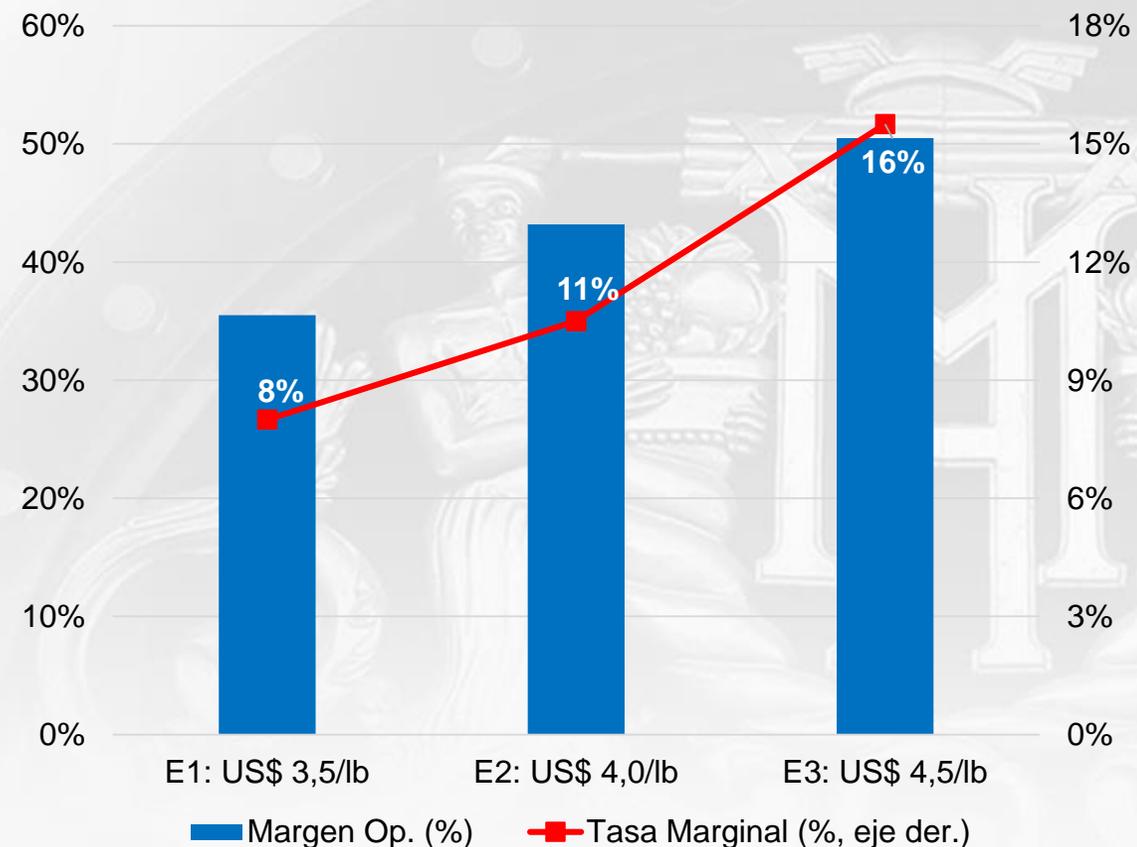


Si el cobre se estabiliza en US\$ 4,00/libra, ingresos fiscales podrían aumentar US\$1.100 millones en 2021

Tasa Marginal y Tasa Efectiva (%)

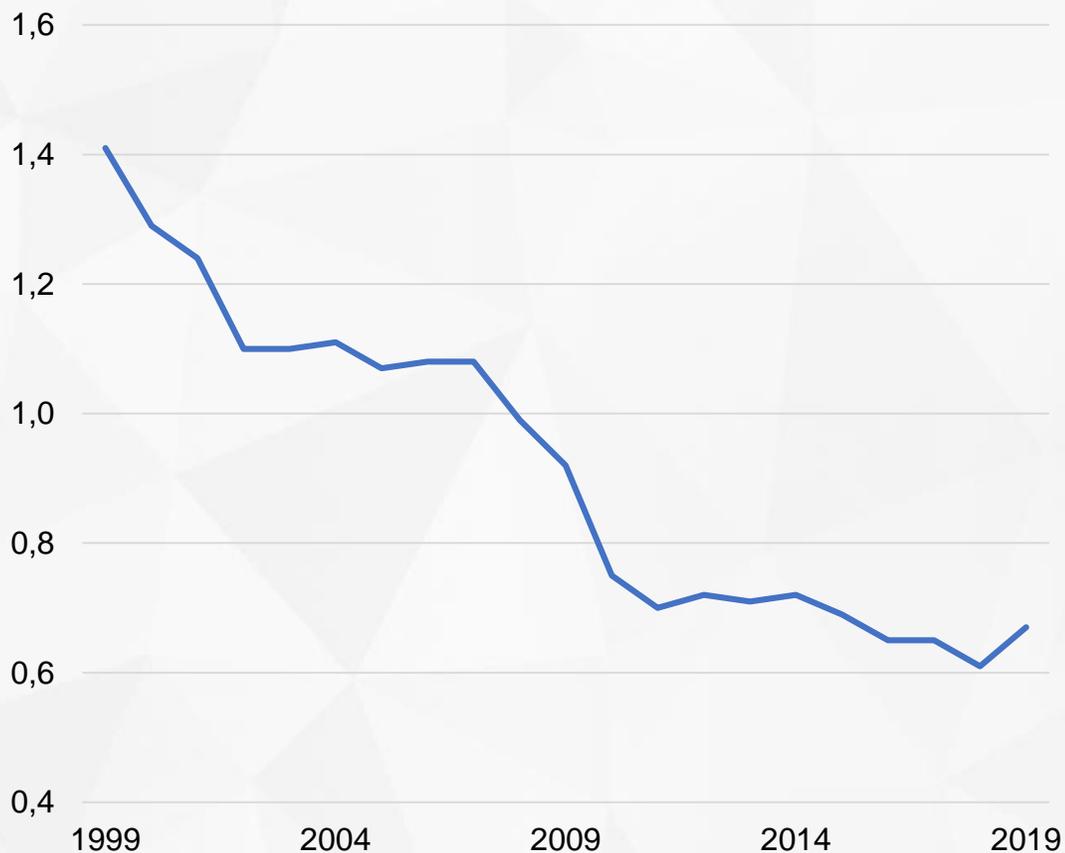


Tasa Marginal y Precio del Cobre (% y US\$/lb)

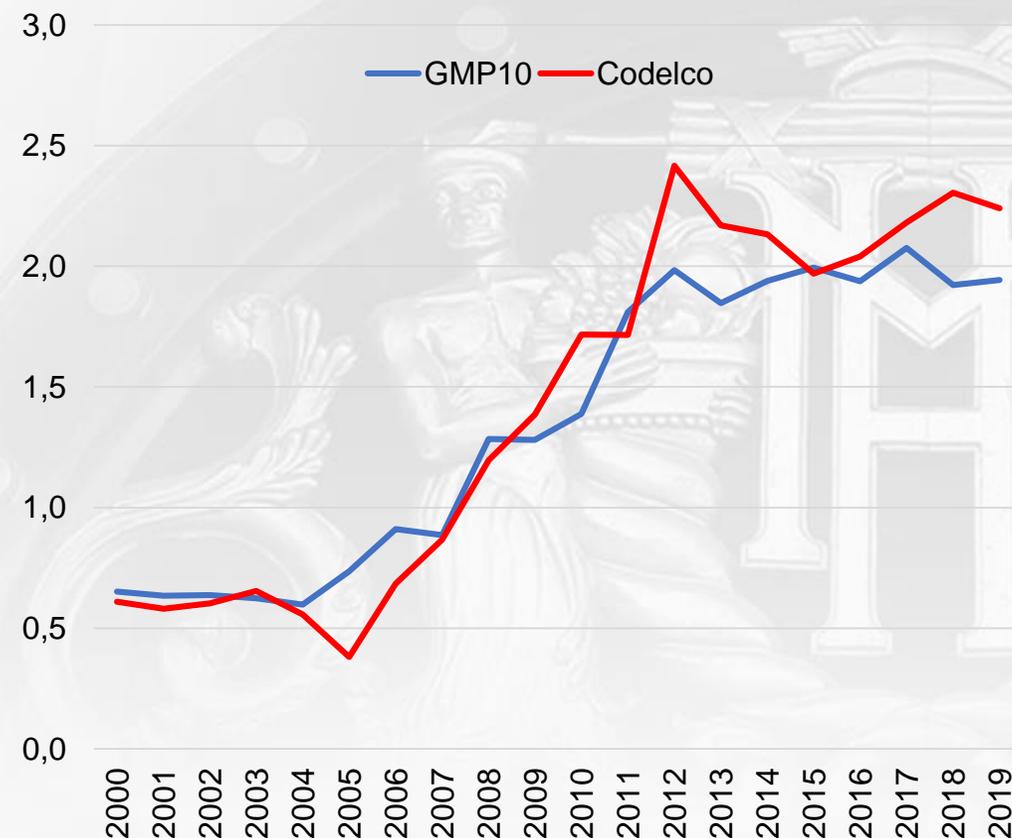


Margen operacional se ha visto afectado por una menor ley del mineral y aumento del costo promedio de la industria

Ley Mineral
(Ley media %)



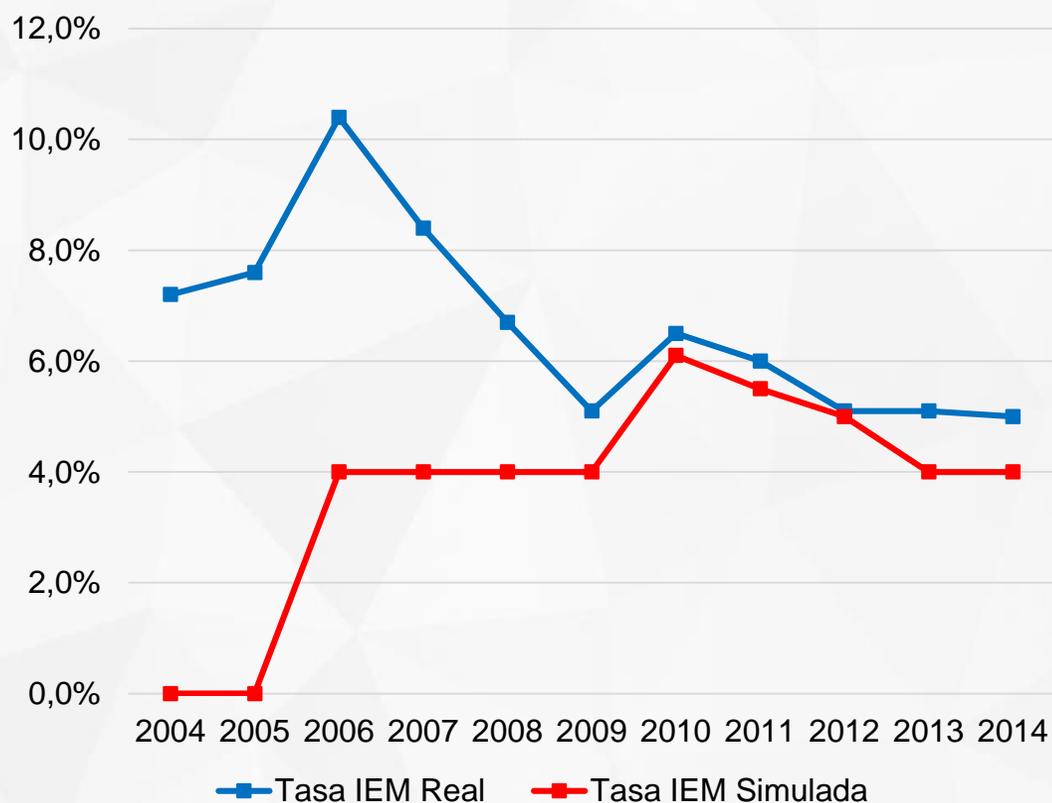
Costos de la Minería en Chile - C3*
(US\$/libra)



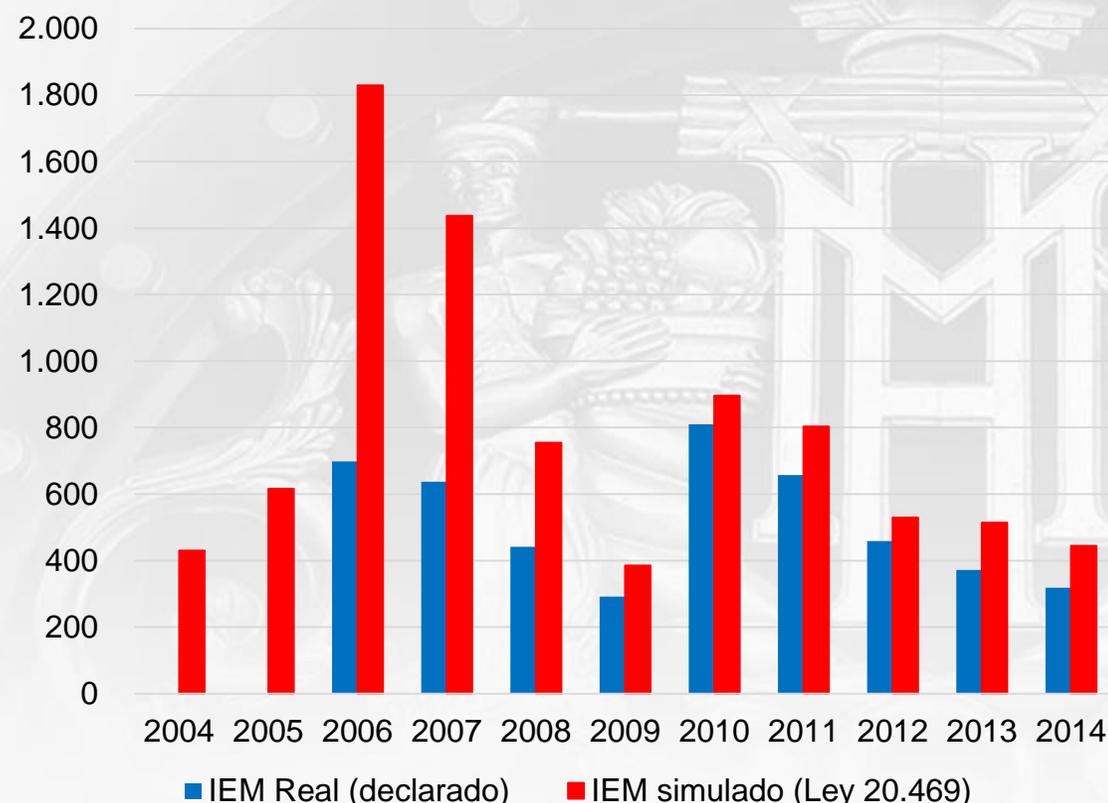
Fuente: Cochilco. (*) GMP10 considera su promedio ponderado. C1 agrupa costos incurridos a través de todo el proceso minero hasta la venta del producto comercializable. C2 agrega depreciación, amortización o agotamiento del recurso y el costo C3 incluye además, costos indirectos, gastos cargos financieros netos.

Royalty simulado con Ley 20.469 implicaría alza de 85% en recaudo por Impuesto Específico a la Minería (IEM) entre 2004-2014

Royalty Efectivo vs Simulado (Ley 20.469)
(%)



Royalty Efectivo vs Simulado (Ley 20.469)
(mm US\$)



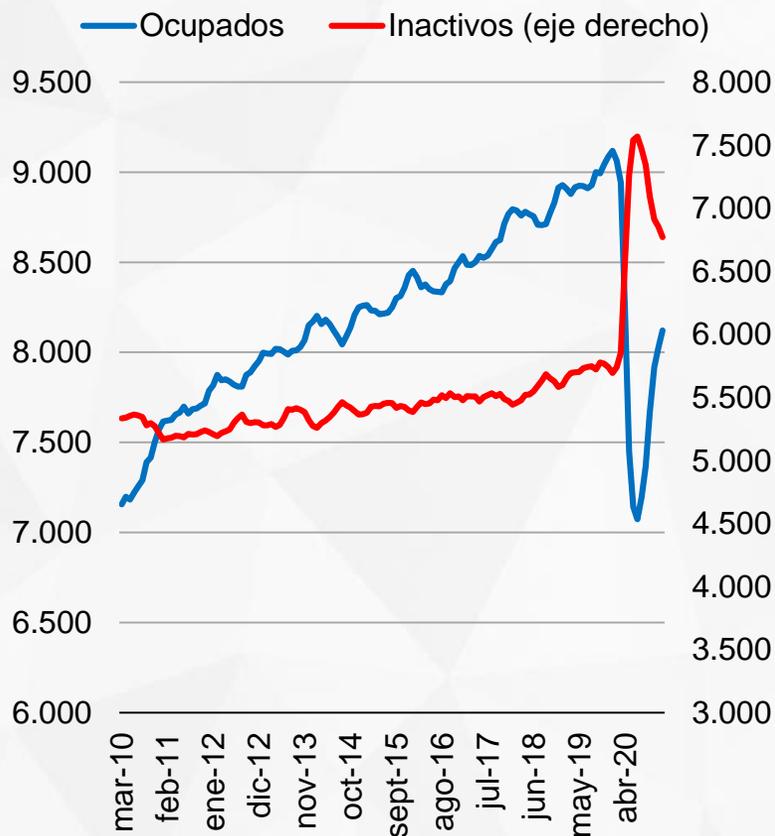


LA RECUPERACIÓN DEL EMPLEO COMO PRIORIDAD

La recuperación del empleo continúa y poco a poco, más personas están regresando al mercado laboral. En el último semestre se recuperó más de 1 millón de empleos.

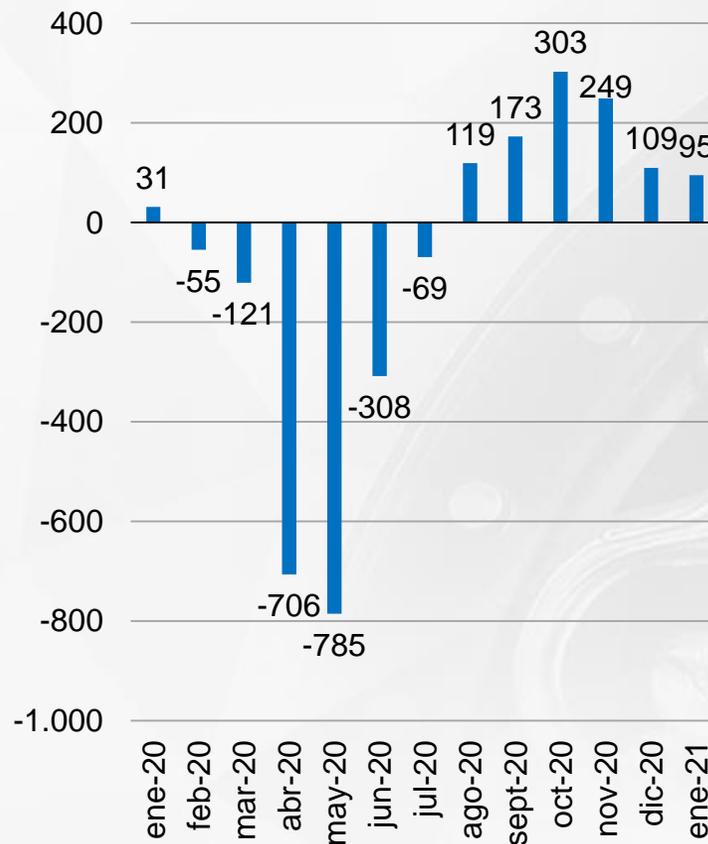
Ocupados e Inactivos

(miles de personas)



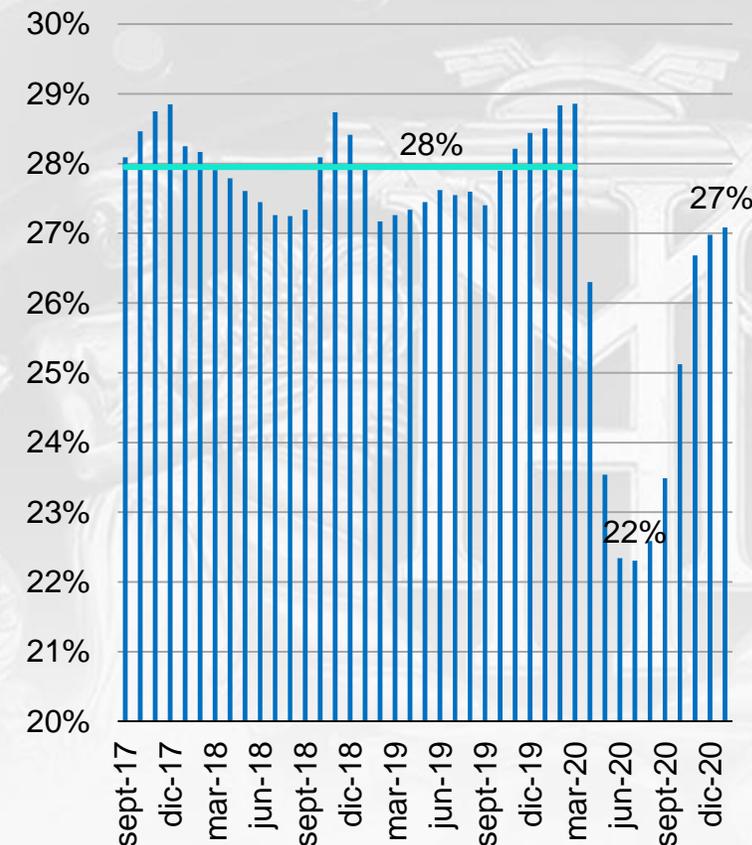
Empleo total

(var. m/m, miles de personas)



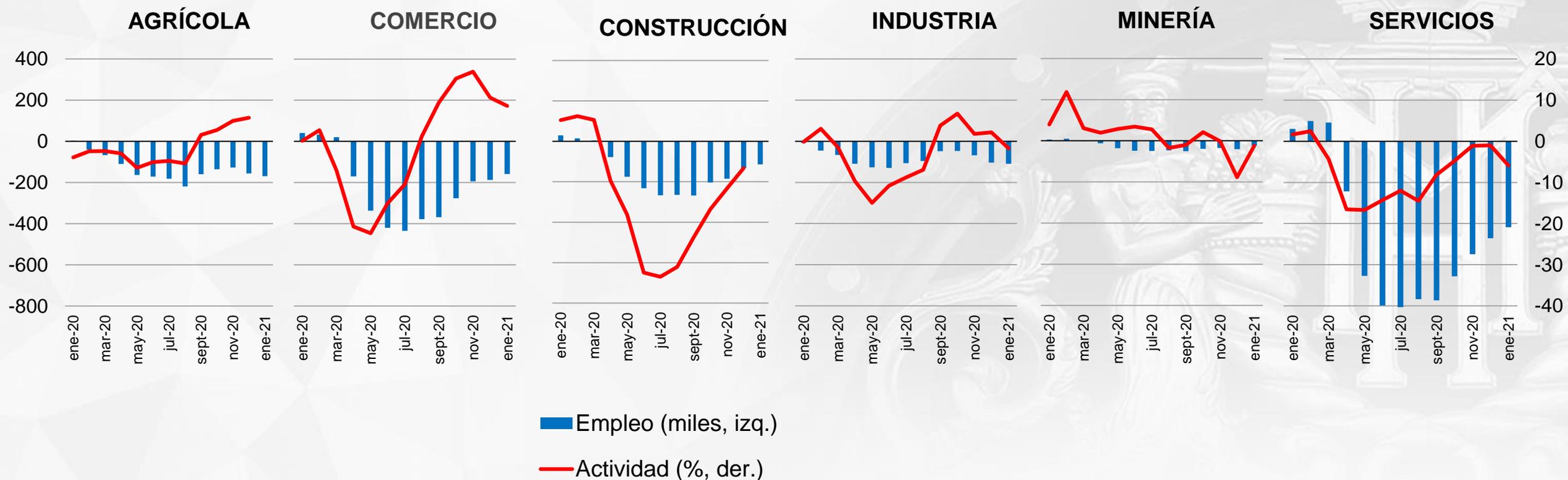
Tasa de Informalidad Laboral

(% y promedio hasta mar.20)



Algunos sectores han sido capaces de adaptarse rápidamente al nuevo contexto, mientras el empleo se va recuperando.

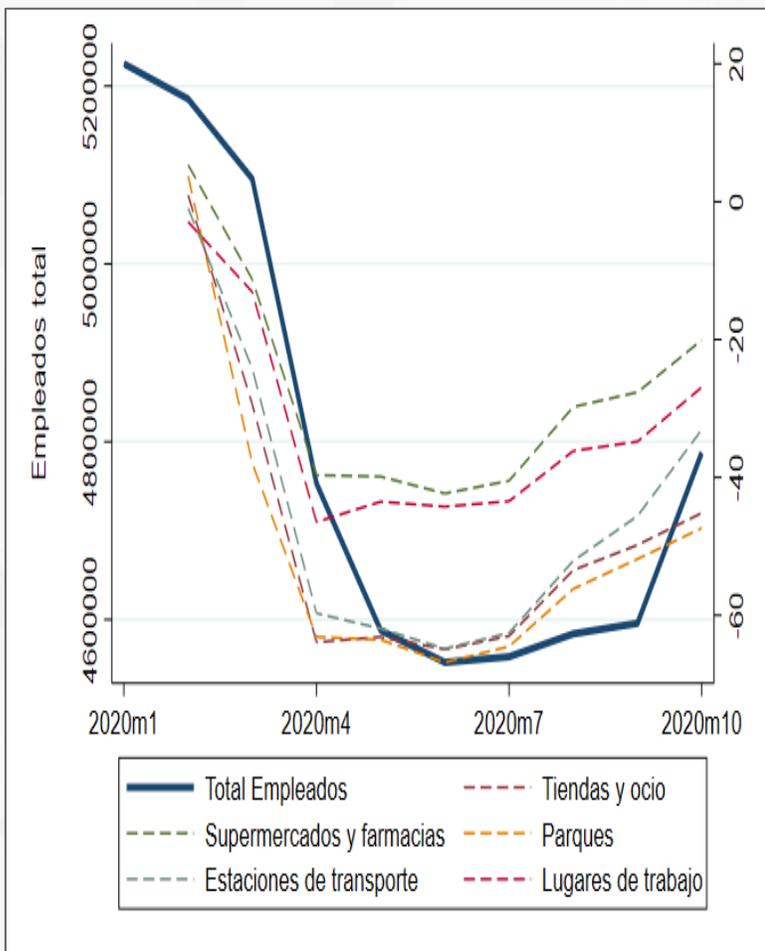
Empleo y Actividad Económica Sectorial
(var. anual miles, izquierda // var. % anual, derecha)



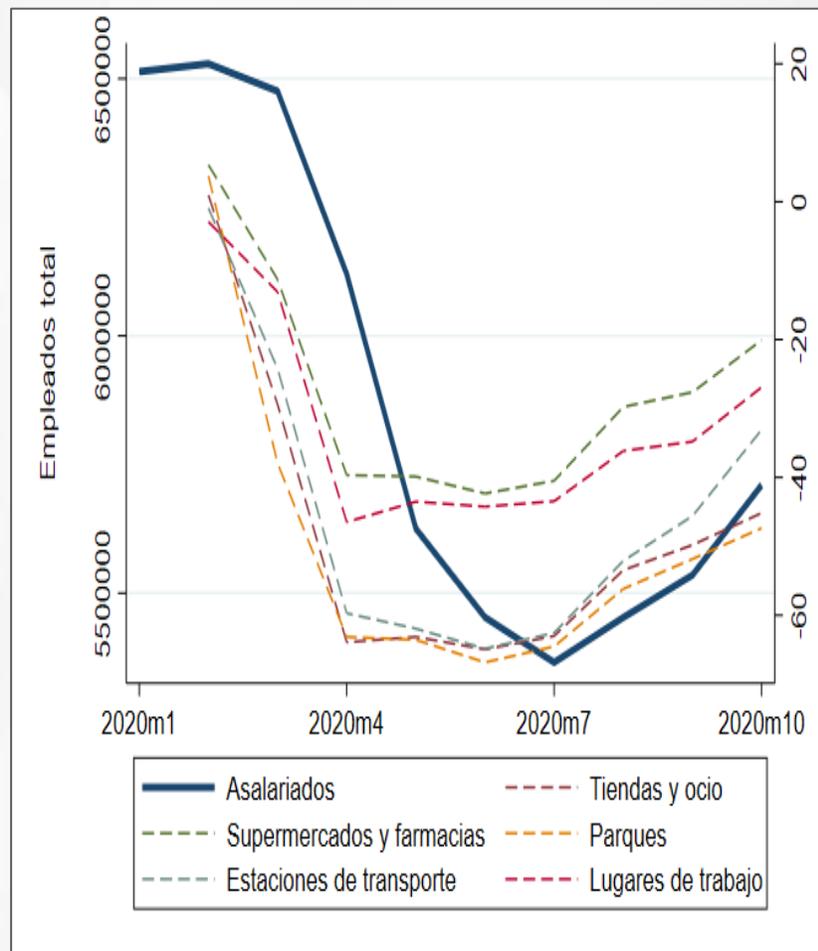
Fuente: INE, Banco Central.

Con todo, la recuperación de la actividad y de los índices de movilidad parecen claves a la hora de retomar niveles de empleo

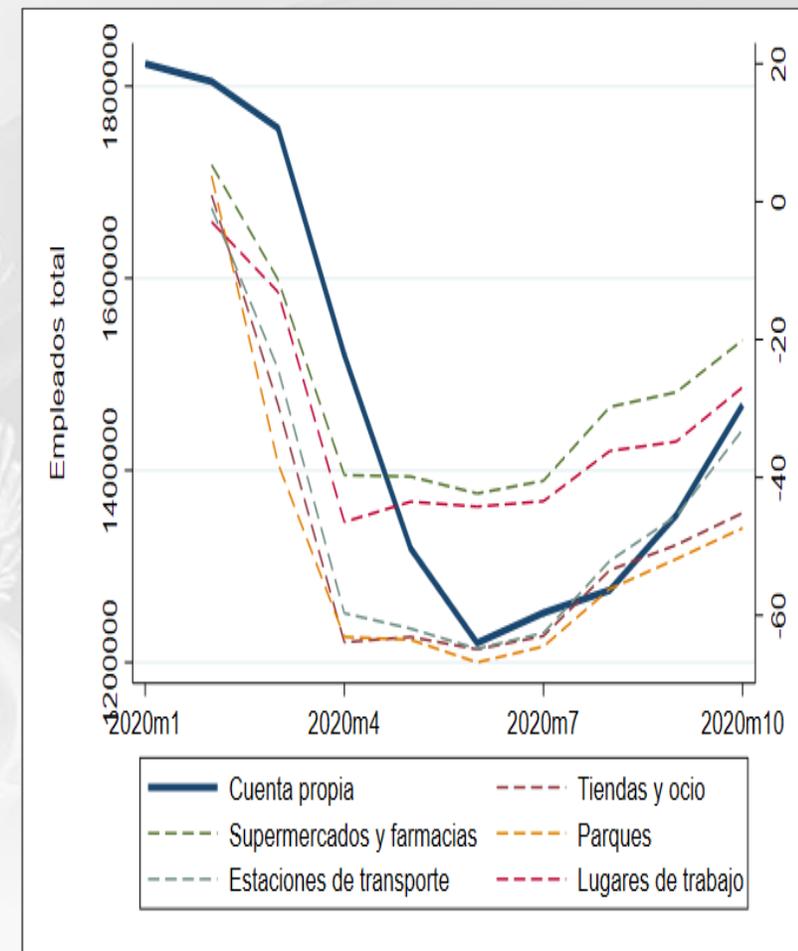
Empleo total (datos administrativos)



Empleo Asalariado (INE)



Empleo por Cuenta Propia (INE)

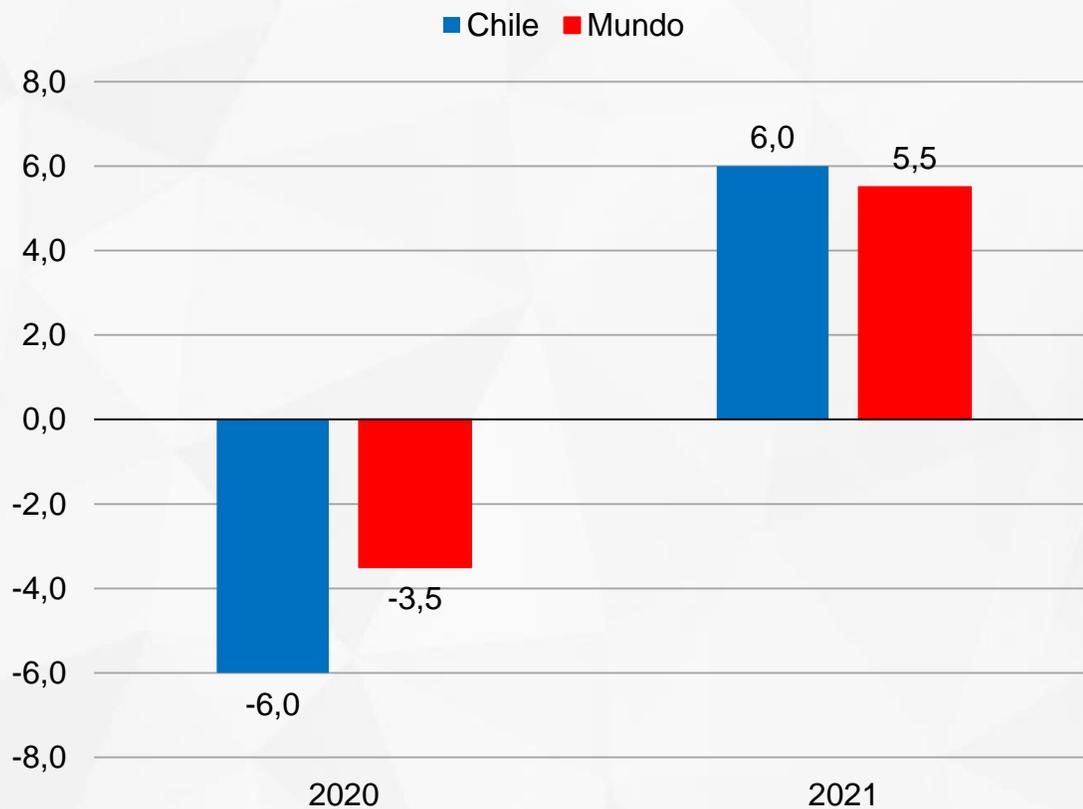




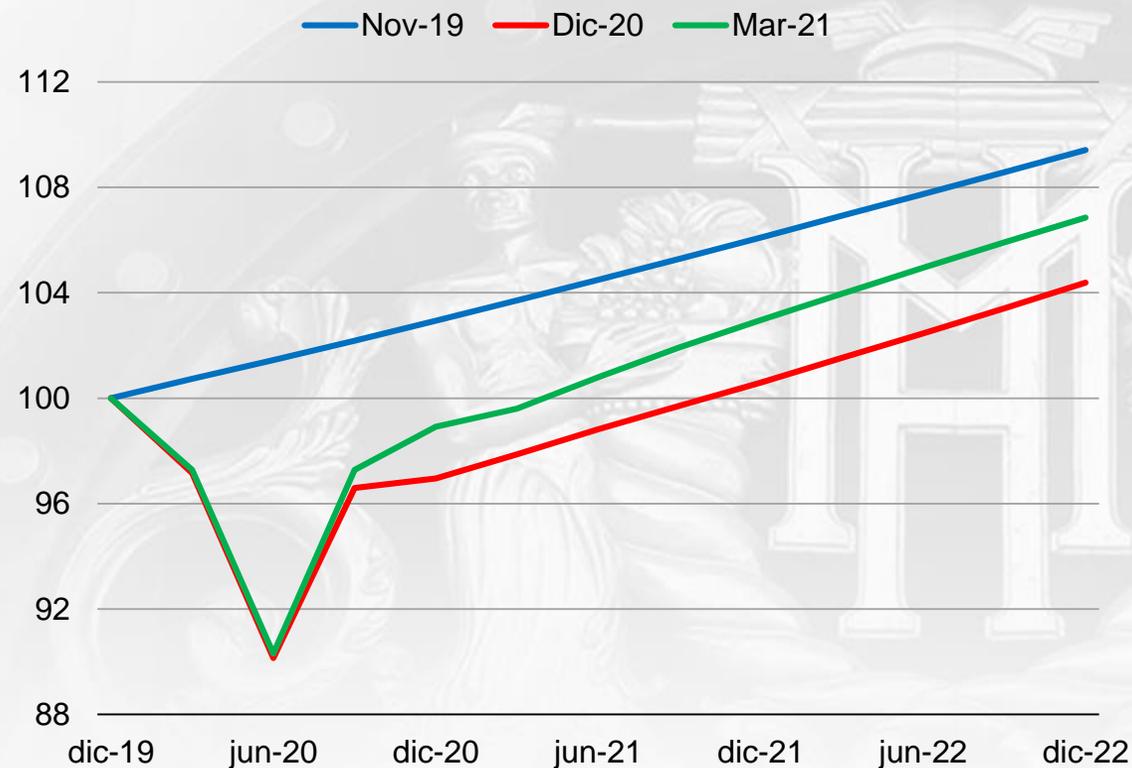
MOTORES DE CRECIMIENTO PARA EL 2021

A pesar de una incertidumbre mayor a lo habitual, se prevé una recuperación económica histórica.

Estimación PIB – FMI – Ene.21 y Mar.21
(variación anual, %)

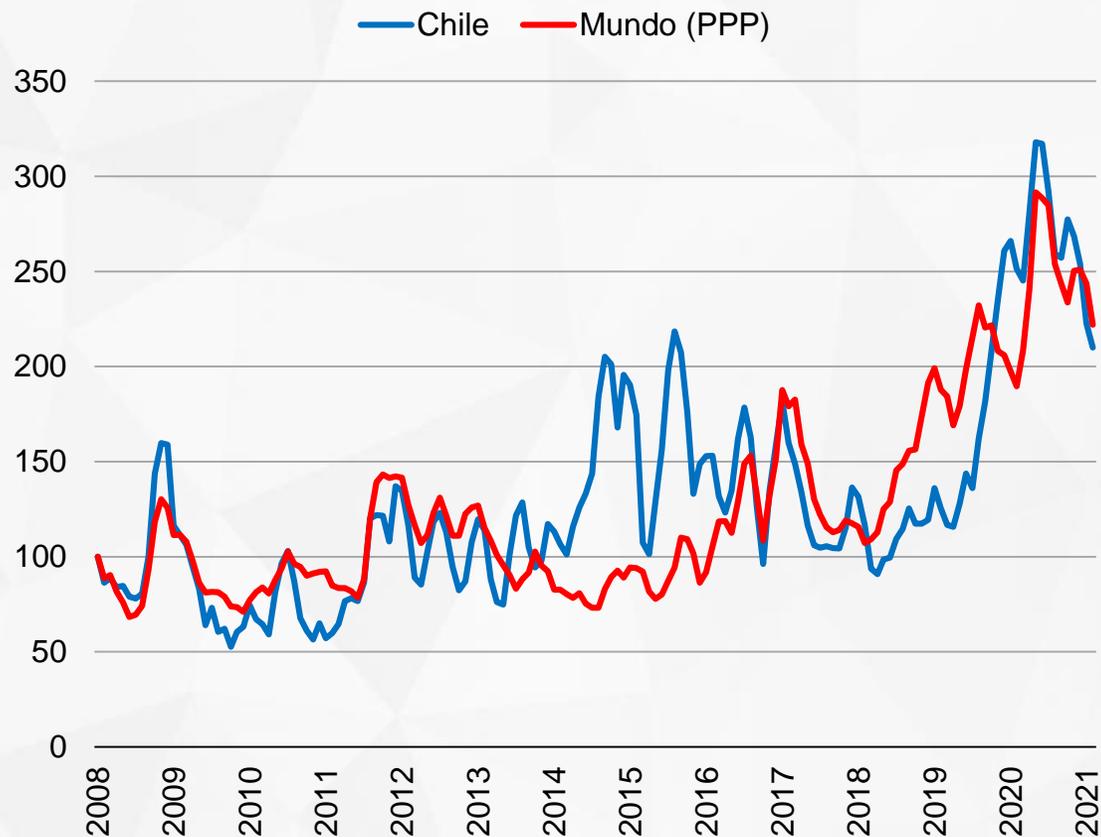


Proyección Crecimiento Global – OCDE – Mar.21
(base 100 = 4T19)

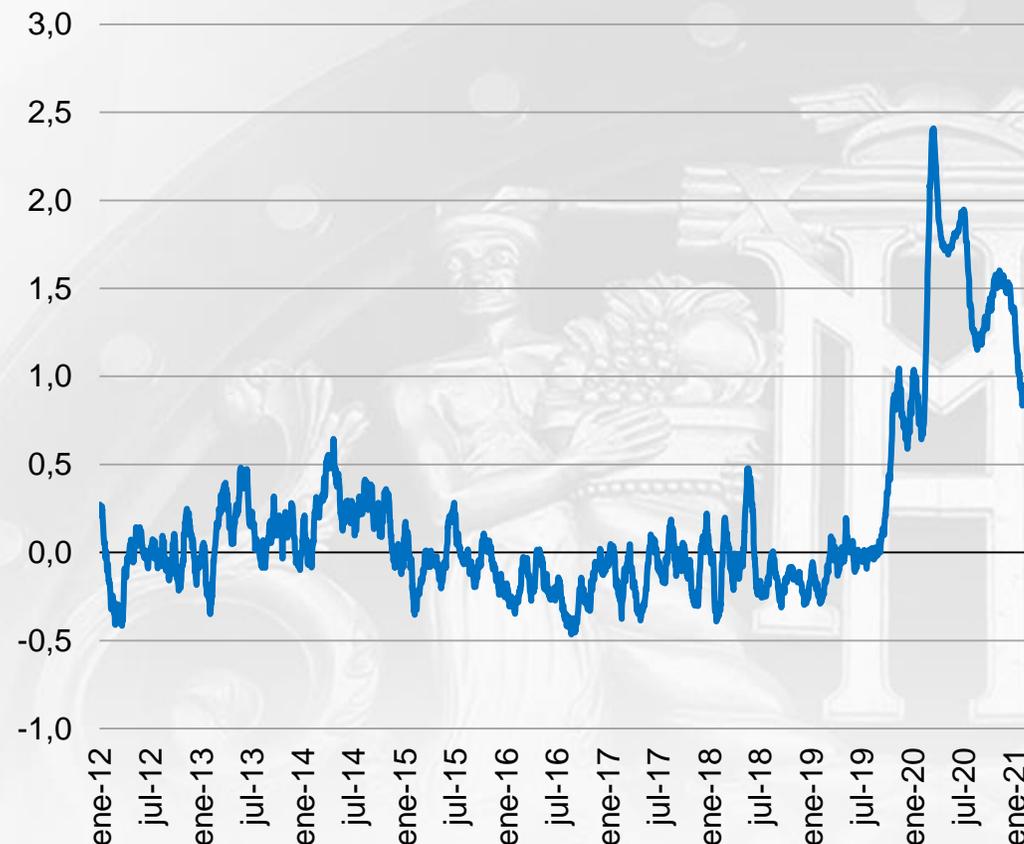


Mientras se acerca un intenso calendario eleccionario, se observa una fuerte reducción de la incertidumbre en Chile.

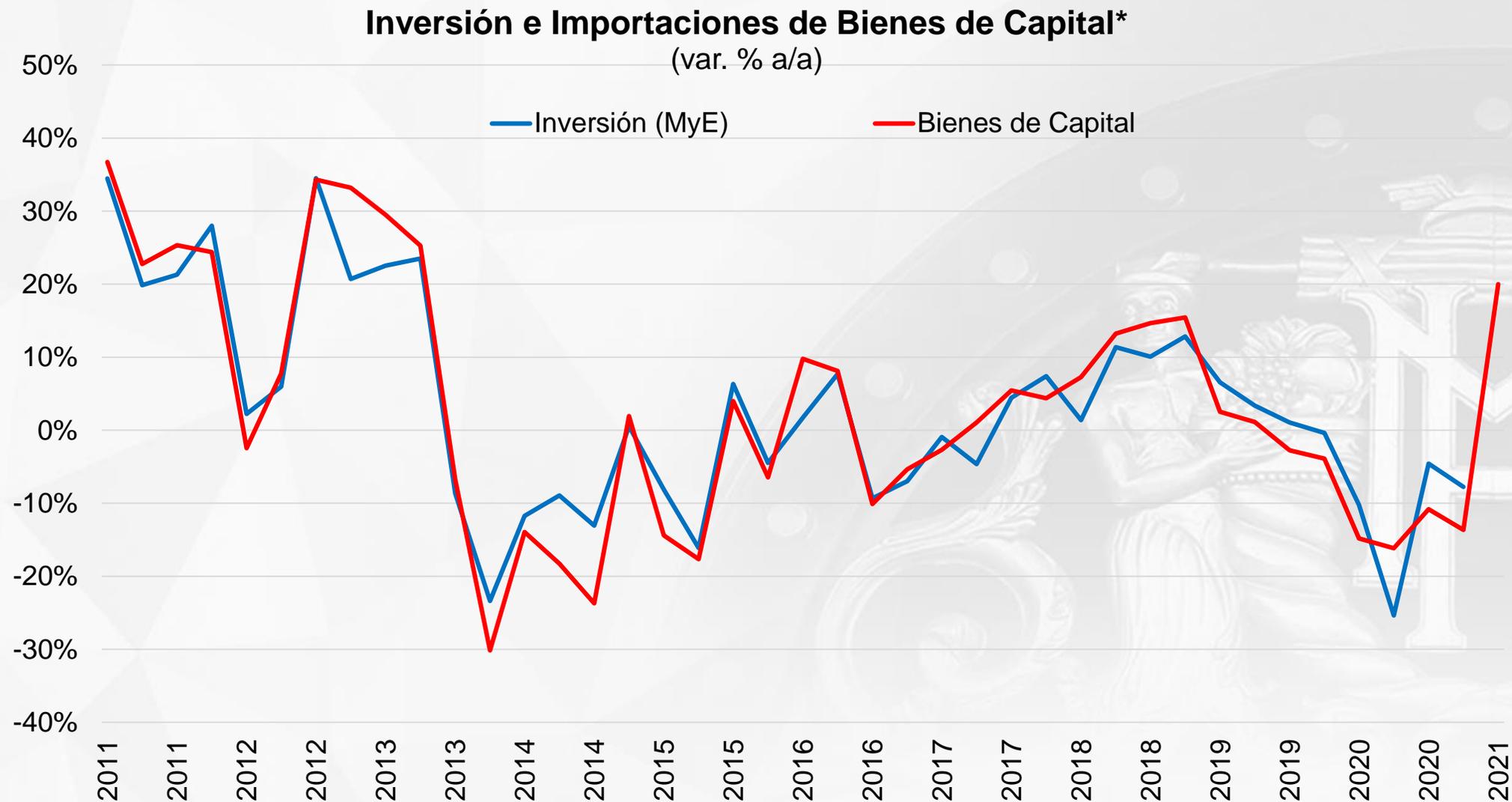
Incertidumbre Política Económica
(base 100 = ene.08, promedio móvil 3 meses)



Índice de incertidumbre económica BCCh
(índice)



Fuerte recuperación en importaciones de bienes de capital refleja mayor dinamismo de la inversión a inicios de 2021.

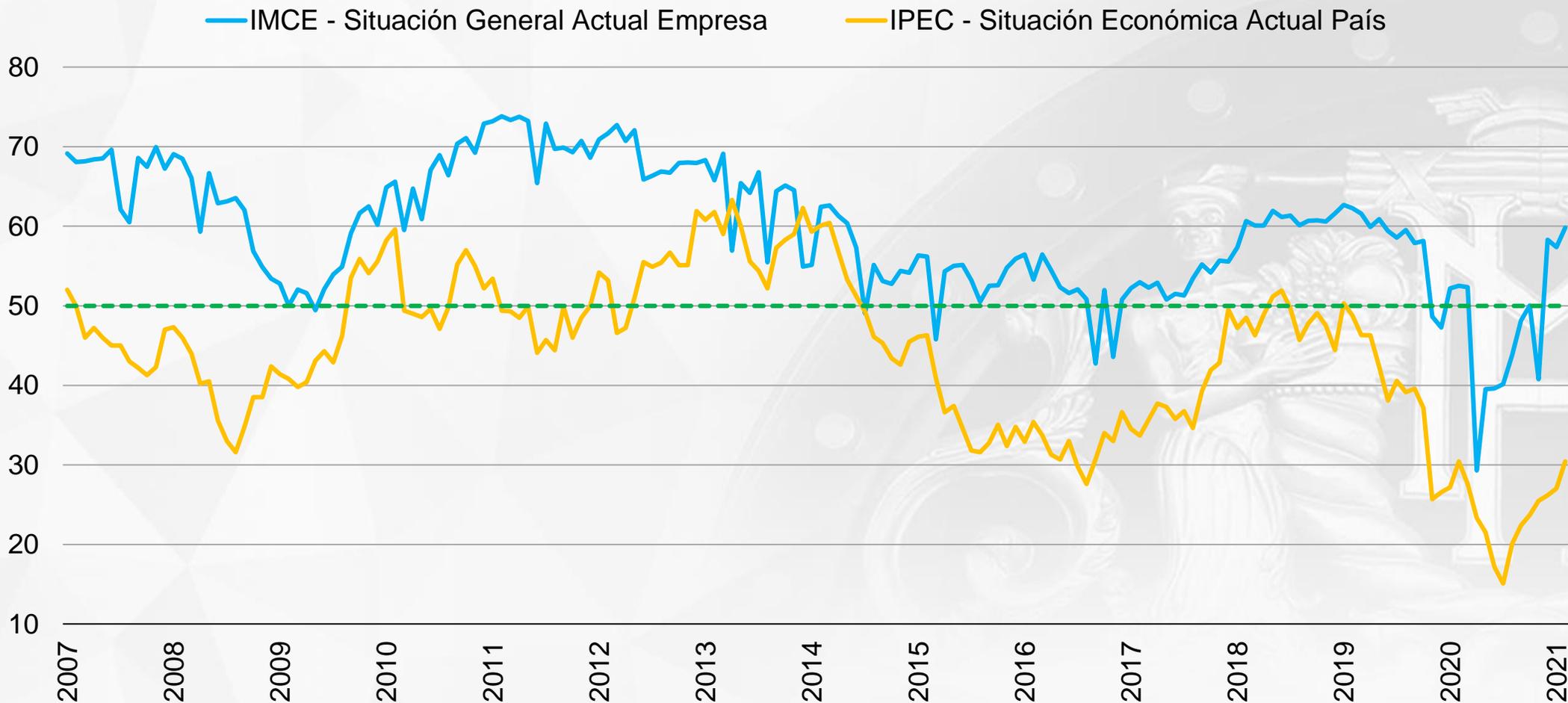


Fuente: Banco Central de Chile. (*) Dato del primer trimestre de 2021 considera cifras publicadas en enero-febrero de 2021. Inversión corresponde al componente de maquinaria y equipo de la formación bruta de capital fijo publicado trimestralmente por el Banco Central.

La confianza de consumidores y empresarios repunta. Se percibe una mejor situación para las empresas y el país.

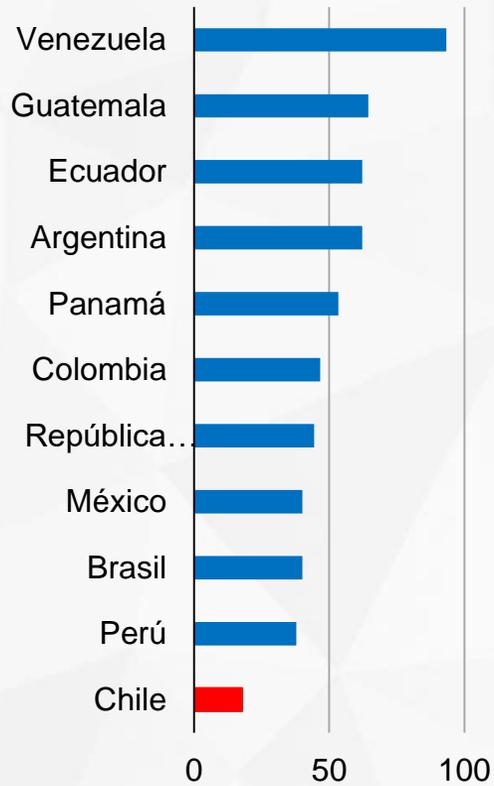
Percepción sobre situación actual país

(puntos, neutral = 50 puntos)



Chile sigue destacando como uno de los países más seguros de la región.

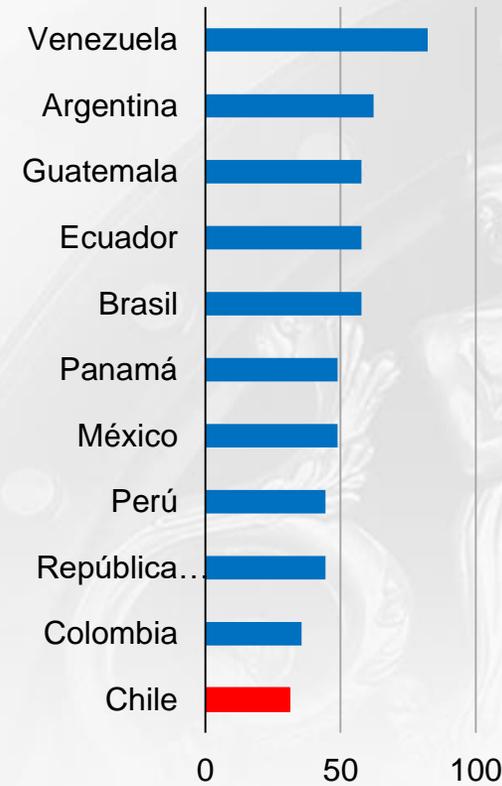
Riesgo Legal y Regulatorio*
(índice 0 a 100)



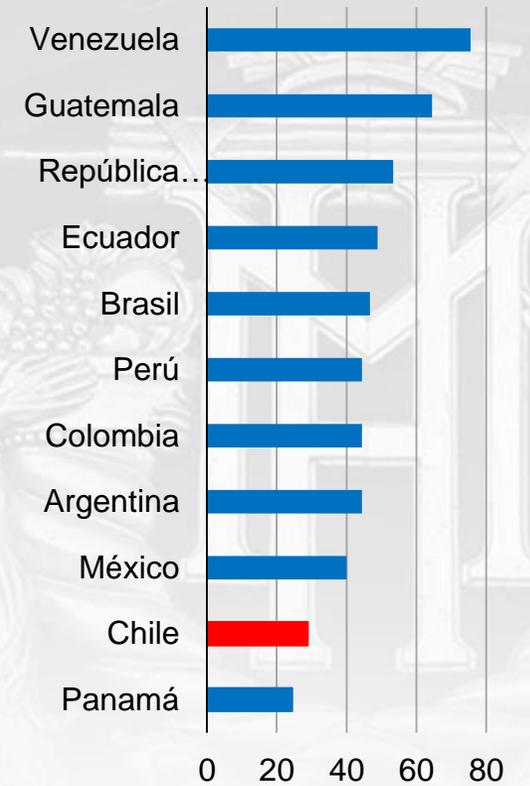
Riesgo de Política Tributaria*
(índice 0 a 100)



Riesgo en el Mercado Laboral*
(índice 0 a 100)



Riesgos de Infraestructura*
(índice 0 a 100)

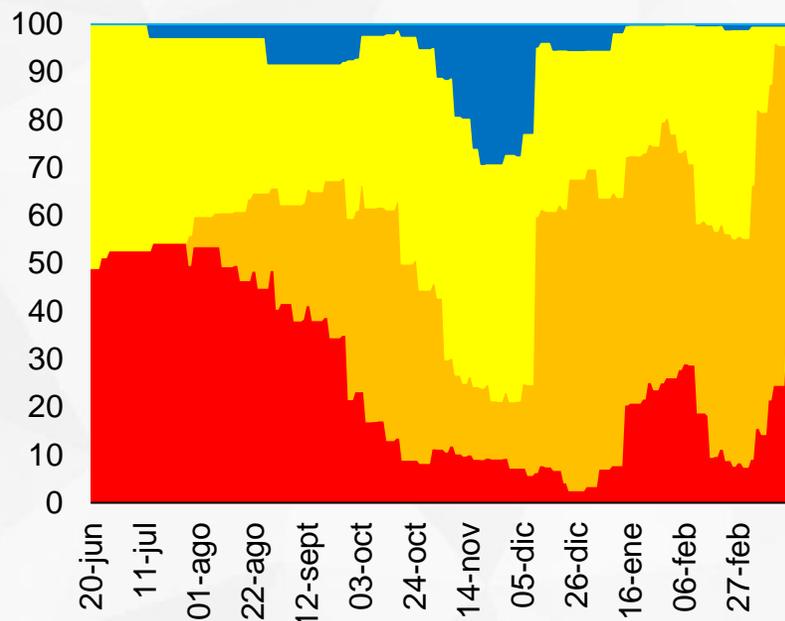


* Un número cercano a 100 implica un mayor riesgo.
Fuente: *The Economist Intelligent Unit, Risk Briefing.*

El aumento de casos positivos de Covid-19 y las mayores restricciones de movilidad son un factor de riesgo para la reactivación. Con todo, el proceso de vacunación en Chile es líder en la región y el mundo

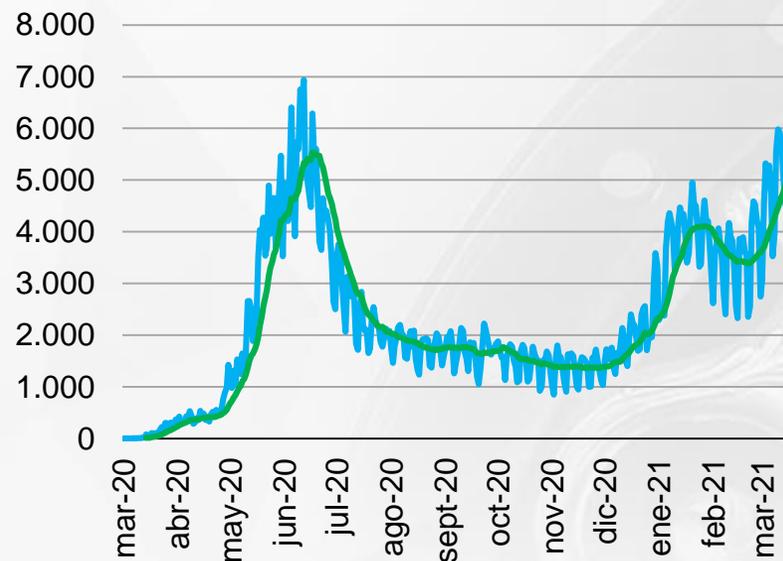
Distribución del Plan Paso a Paso
(% de la población)

■ Paso 1 ■ Paso 2 ■ Paso 3 ■ Paso 4 ■ Paso 5



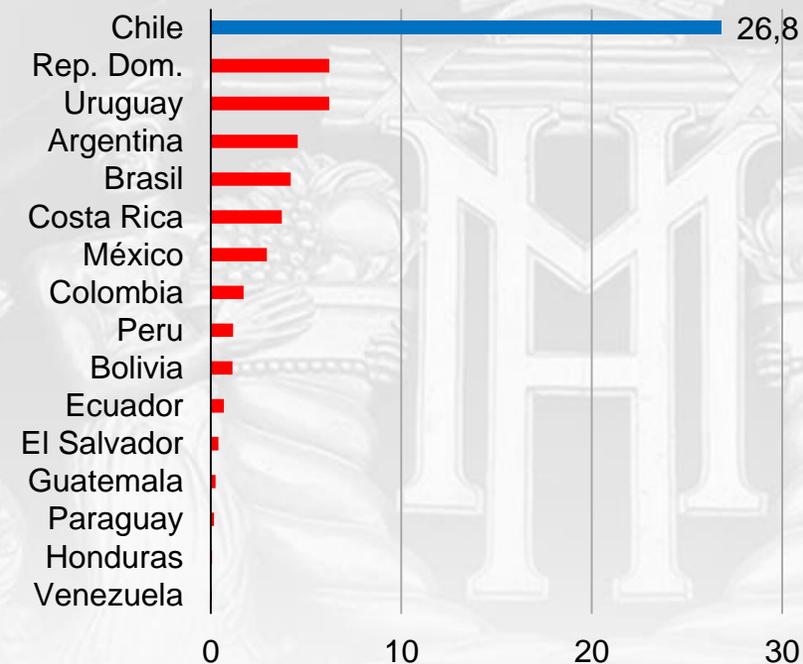
Casos diarios
(número, al 21 de marzo)

— Casos confirmados diarios
— Promedio móvil - 14 días



Población vacunada contra el Covid-19

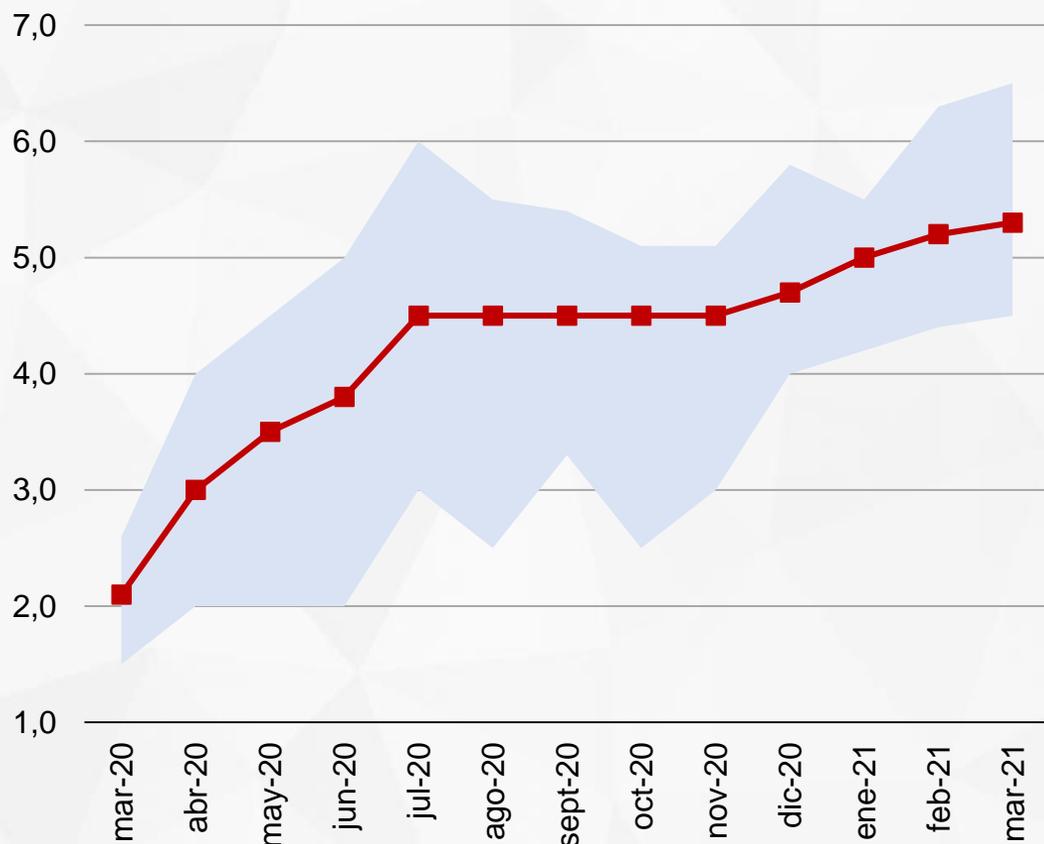
(% de la población al 17 de marzo de 2021)



Se espera una fuerte recuperación para 2021, basada en las políticas macroeconómicas y en el éxito en el proceso de vacunación.

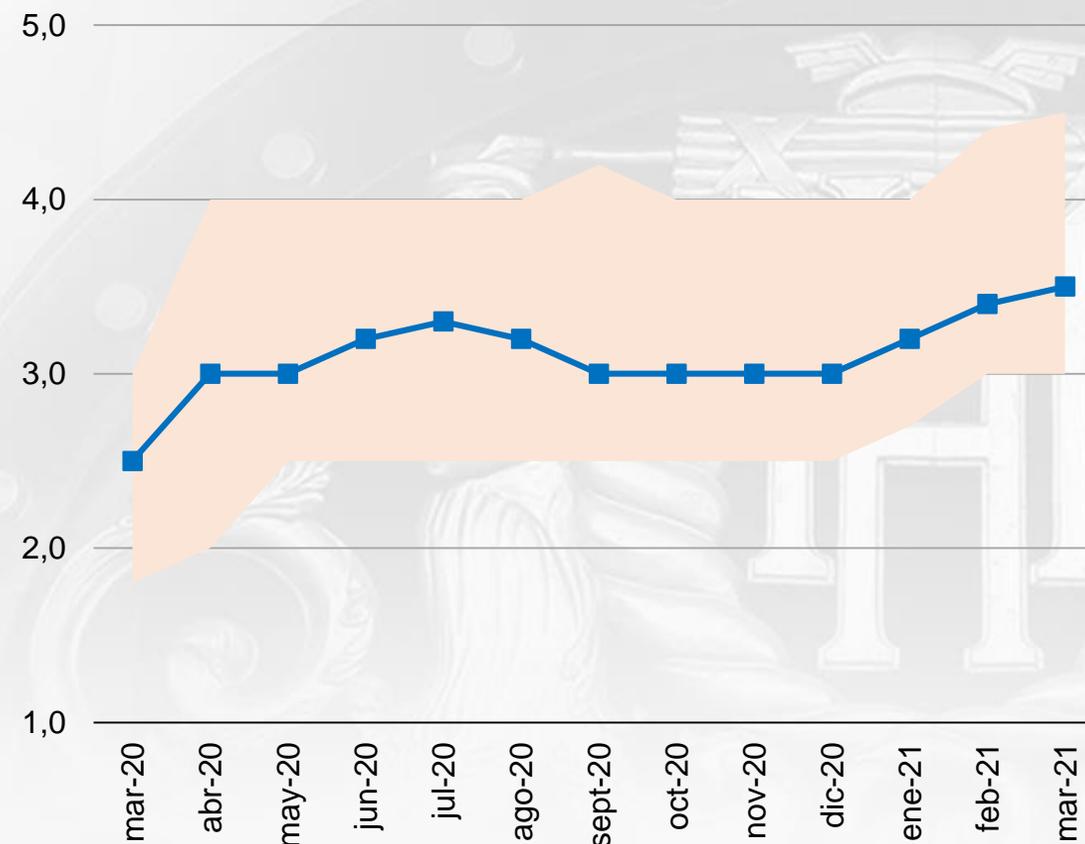
Proyección de Crecimiento 2021

(var. % real a/a)



Proyección de Crecimiento 2022

(var. % real a/a)



Conclusiones

- Estamos adoptando medidas que impulsen una reactivación rápida y sostenible
 - En el corto plazo, seguiremos **apoyando los ingresos de los hogares más afectados** por la pandemia.
 - Nuestro objetivo principal es una **reactivación rápida y sostenible** a mediano plazo.
 - El impulso fiscal será fundamental para apoyar la **recuperación de las empresas y el empleo**.
 - Expansión de programas de apoyo al empleo y aceleración de inversión pública darán un impulso adicional.
 - El estímulo fiscal chileno destaca en la región, y no descuida la **sostenibilidad de las finanzas públicas**.
 - Vacunación ha sido exitosa y **más de 5 millones de personas han recibido su primera dosis**.
 - Cifras de actividad mejorarán desde el segundo trimestre de 2021, sumado a un **mayor impulso externo**.

Ministerio de Hacienda



Trabajando por la recuperación de Chile

22 de marzo de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda