



Escenario Económico y Agenda Legislativa Ministerial

05 de abril de 2022

Mario Marcel Cullell
Claudia Sanhueza Riveros
Javiera Martínez Fariña

Ministro de Hacienda
Subsecretaria de Hacienda
Directora de Presupuestos

Agenda

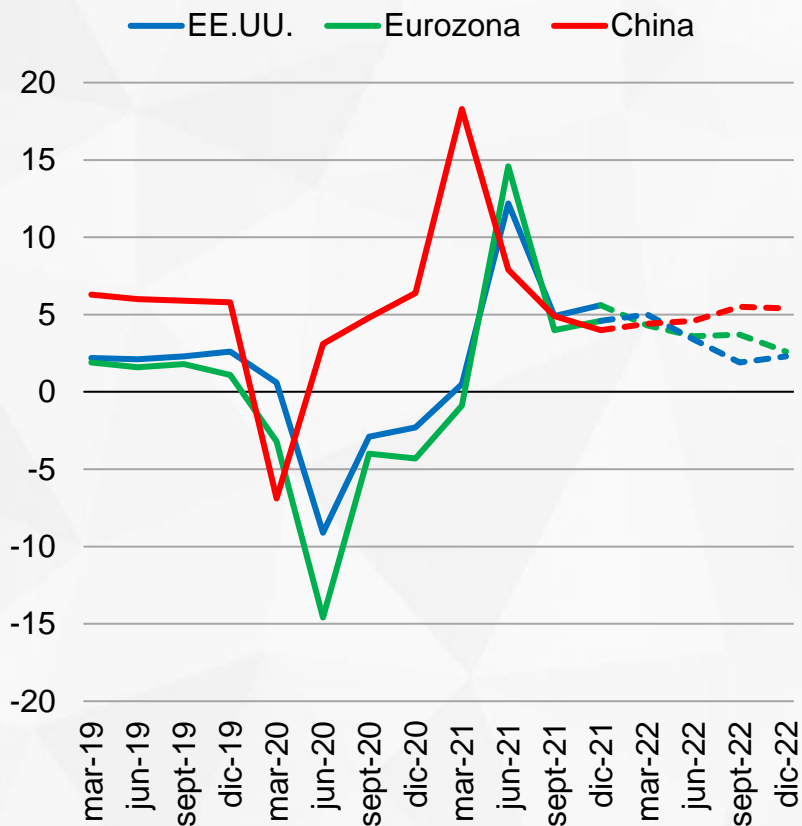
- A. Situación Macroeconómica
- B. Situación Fiscal
- C. Prioridades Programáticas
- D. Agenda Legislativa



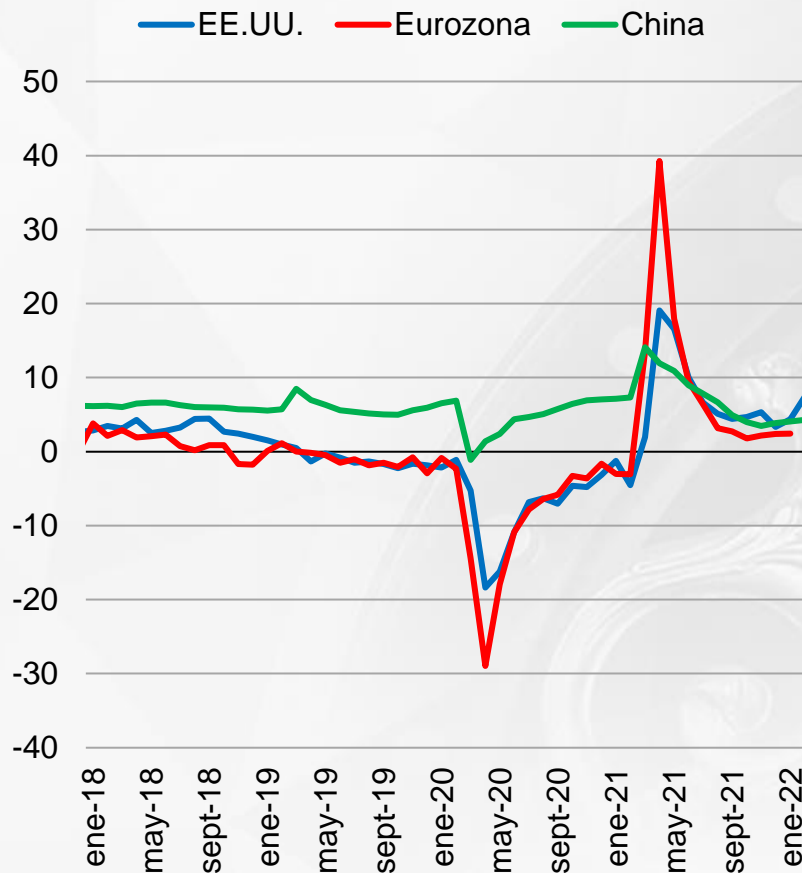
A. SITUACIÓN MACROECONÓMICA

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

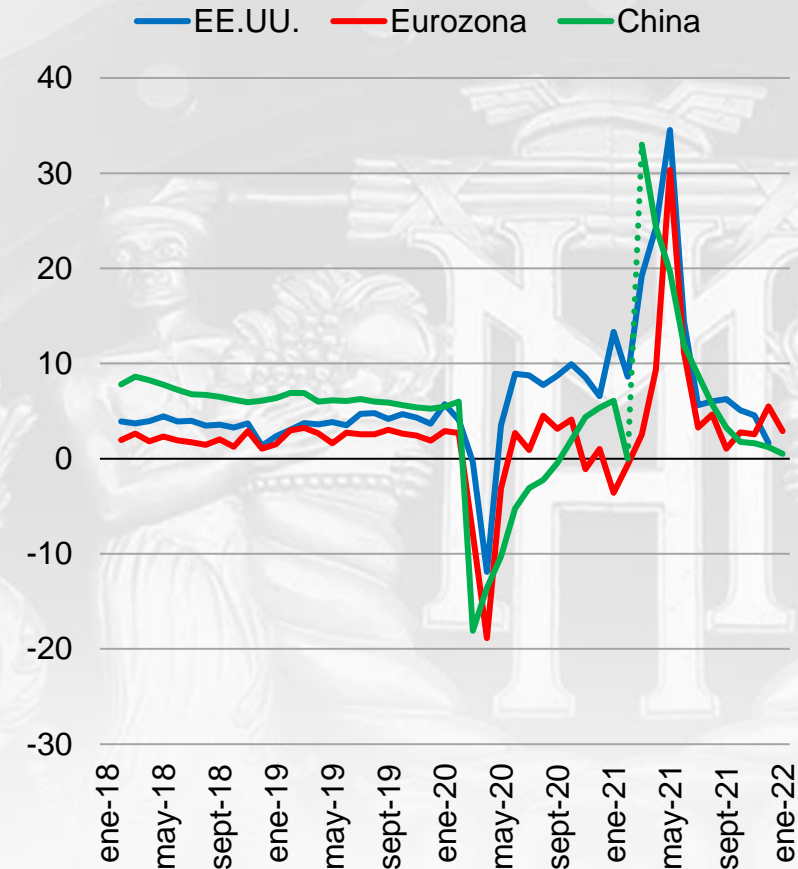
Crecimiento efectivo y proyecciones del PIB
(var. % a/a)



Producción Industrial
(var % a/a)



Ventas minoristas
(var. % a/a)

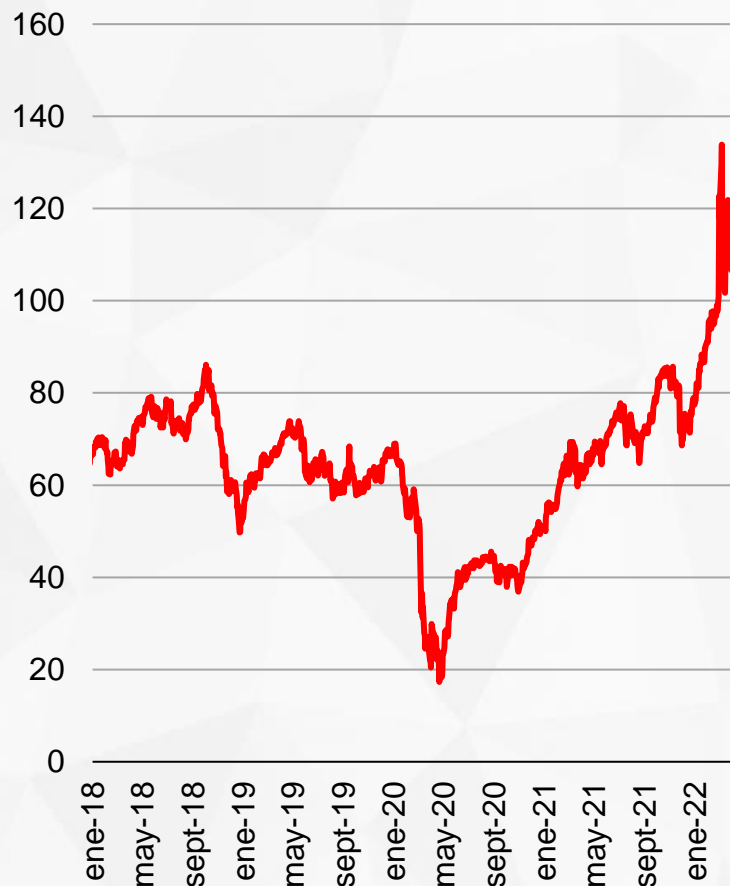


Nota: En los gráficos de producción industrial y ventas minoristas se reporta el promedio móvil de tres meses solo para China debido a la no publicación de sus datos durante el año nuevo Chino. Para el caso de las ventas minoristas, la línea punteada de China representa al periodo entre diciembre de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

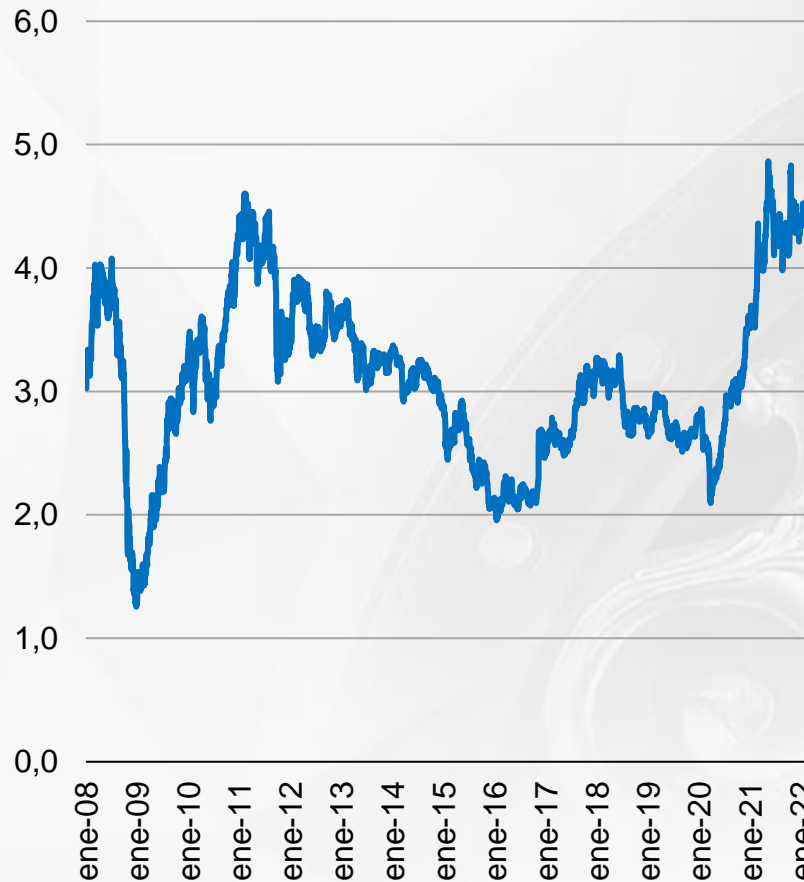
Fuente: Bloomberg.

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

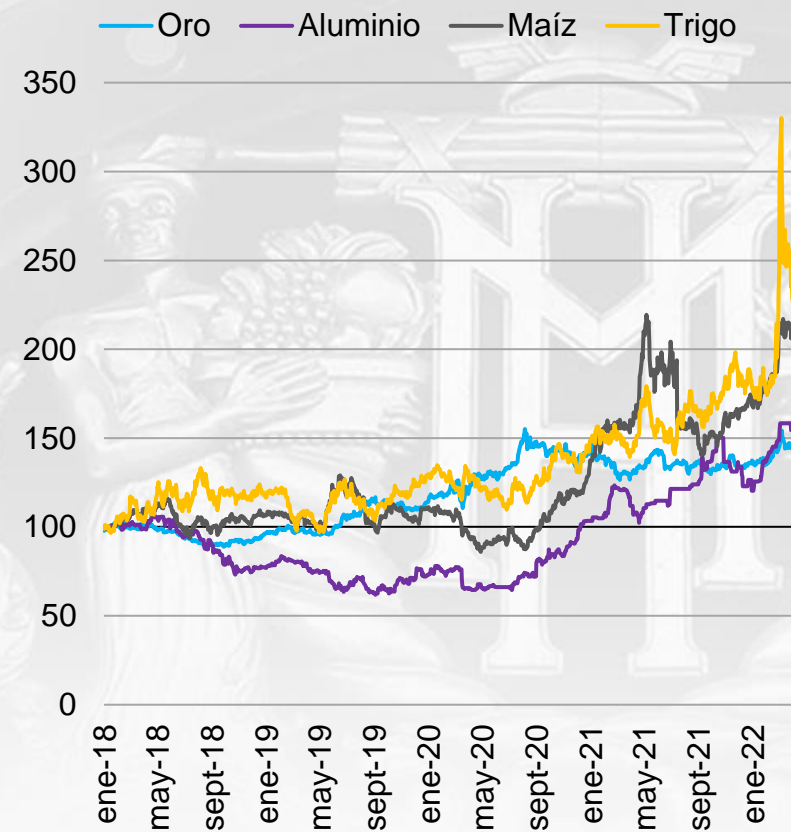
Precio histórico del petróleo
(Brent, US\$/barril)



Precio histórico del cobre
(US\$/libra)



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



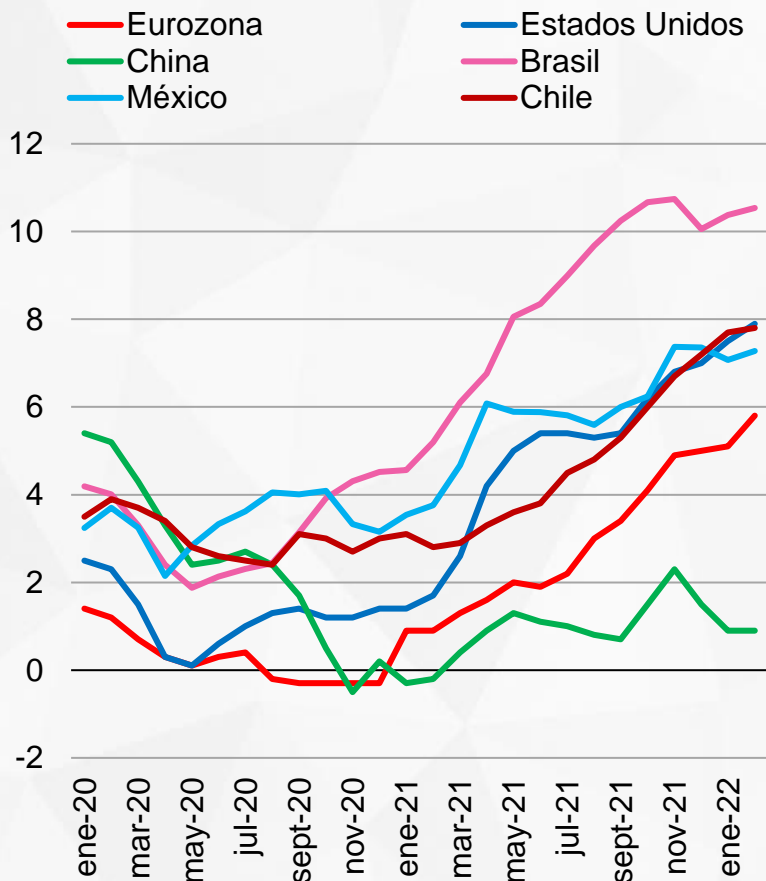
Nota: Series de precios de oro, aluminio, maíz y trigo, corresponden al futuro a un mes.

Fuente: Bloomberg.

La elevada inflación se está volviendo más generalizado, pudiendo tener una persistencia mayor. En este contexto, los BCs subirían de forma más agresiva las tasas. A mediano plazo, se anticipan algunas reversiones por el efecto contractivo que tendrá el aumento del petróleo.

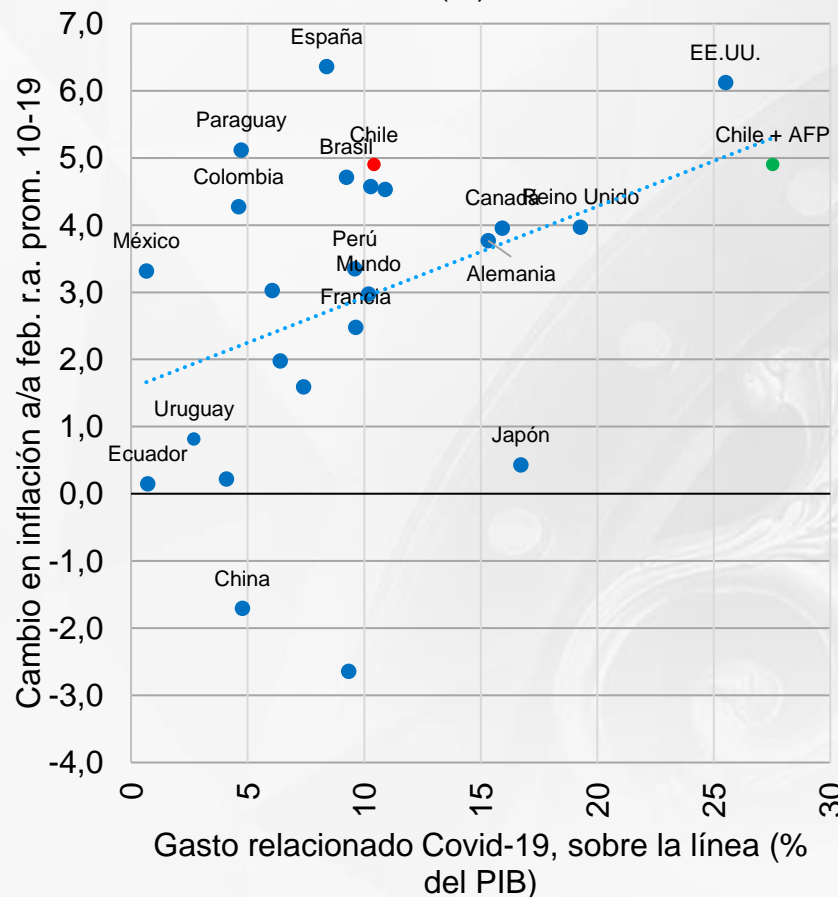
Inflación Internacional: IPC total

(var. % a/a)



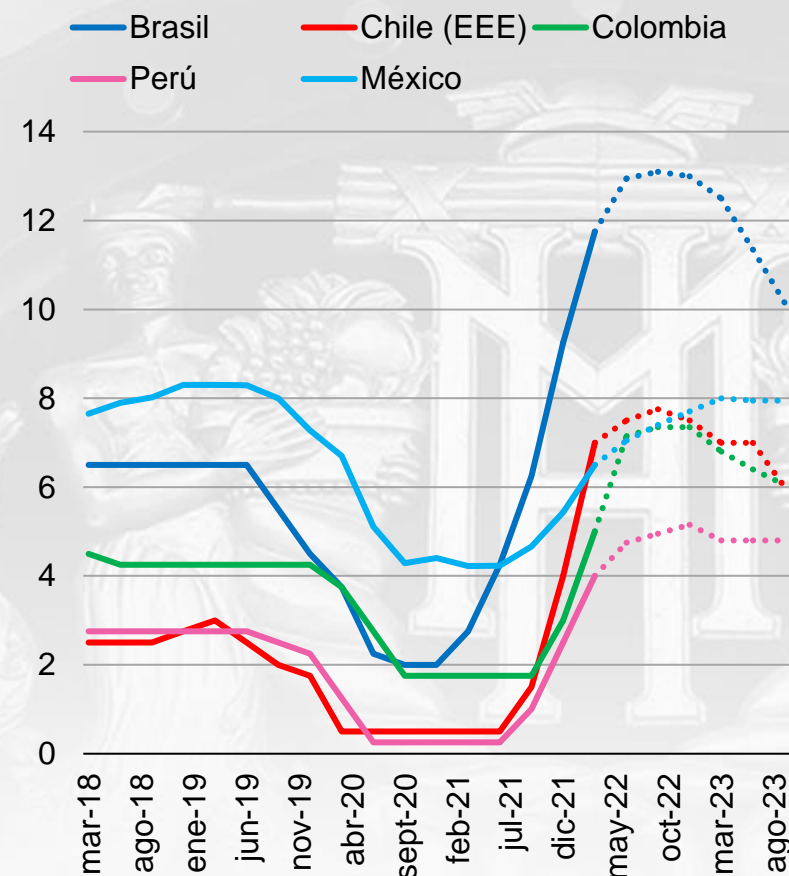
Cambio en inflación vs gasto relacionado a COVID-19*

(%)



Latam: Tasas y proyecciones

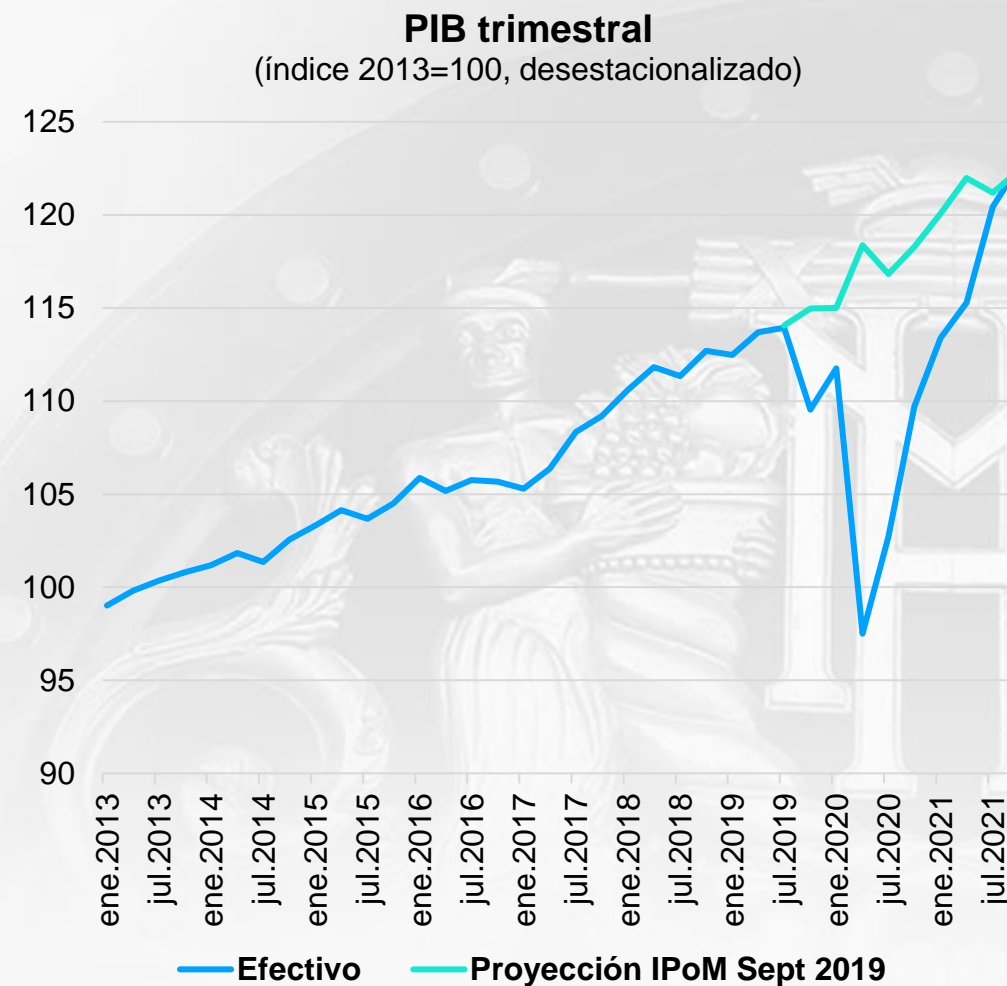
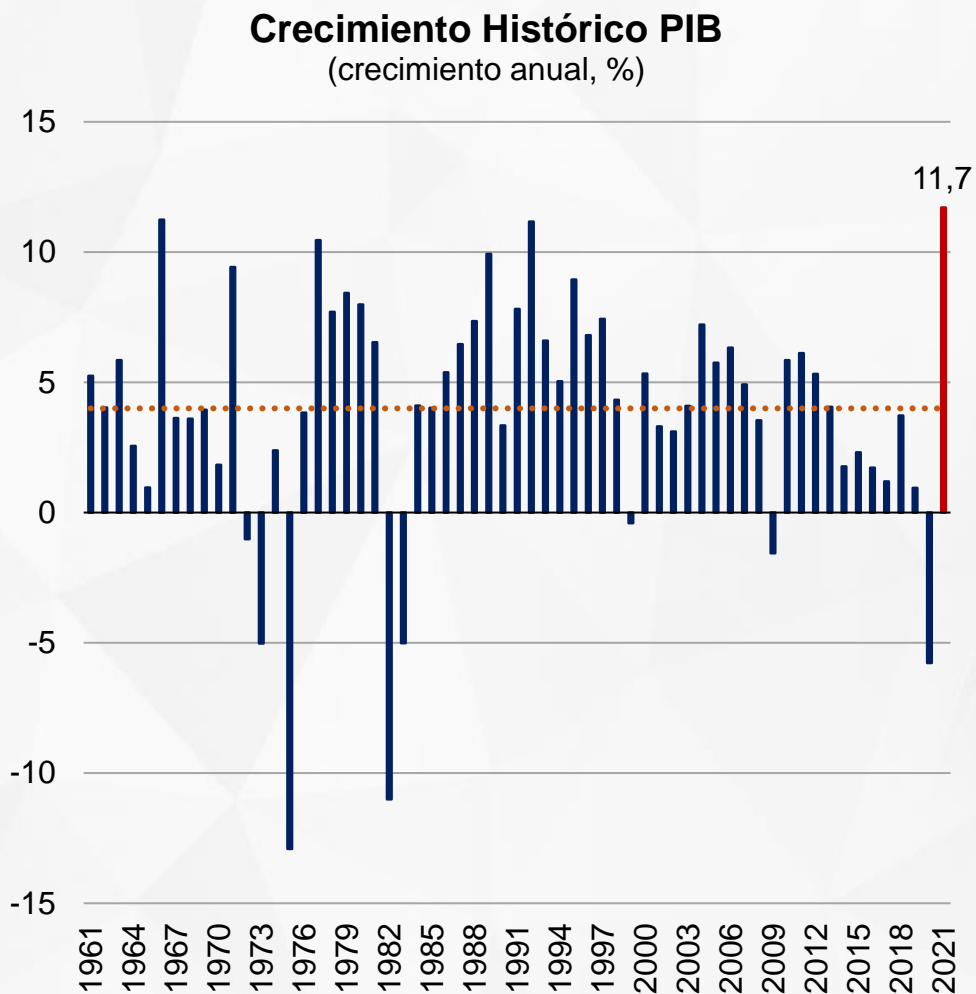
(porcentaje, trimestral)



Nota: En inflación se usa febrero o último dato disponible

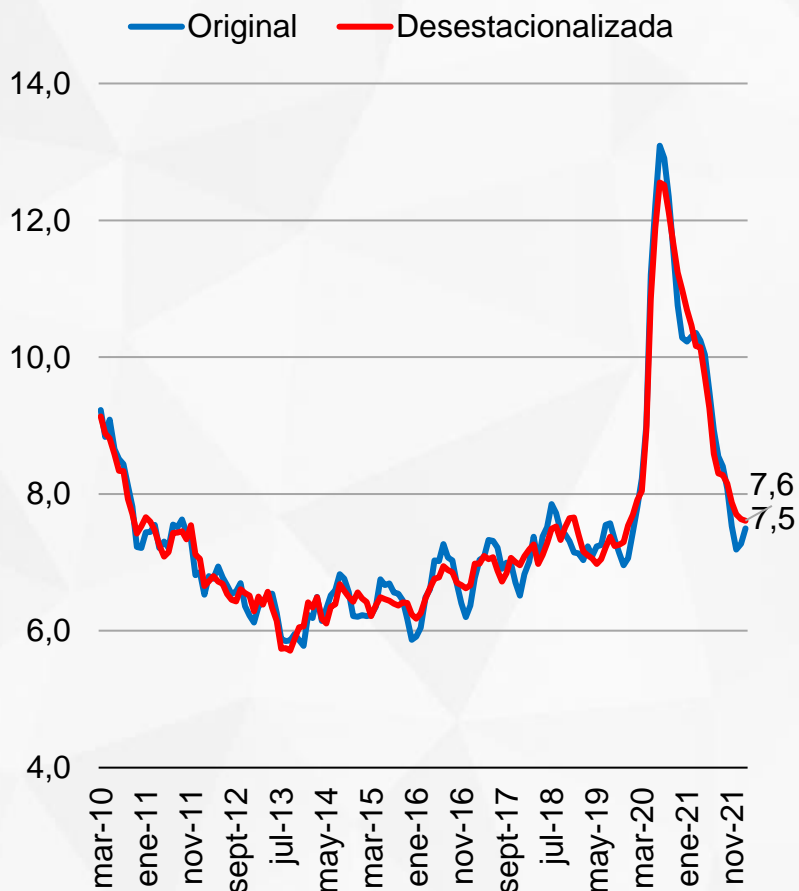
Fuente: Bloomberg, FMI.

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.



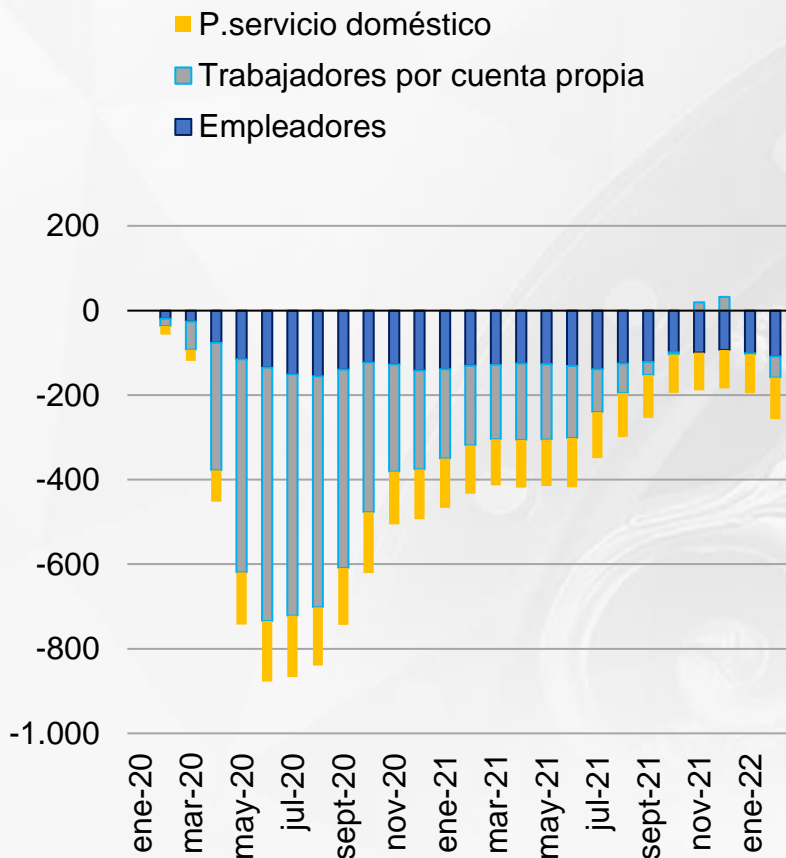
El mercado laboral ha seguido recuperándose. Sin embargo, aún quedan brechas por cerrar.

Tasa de desempleo (%)



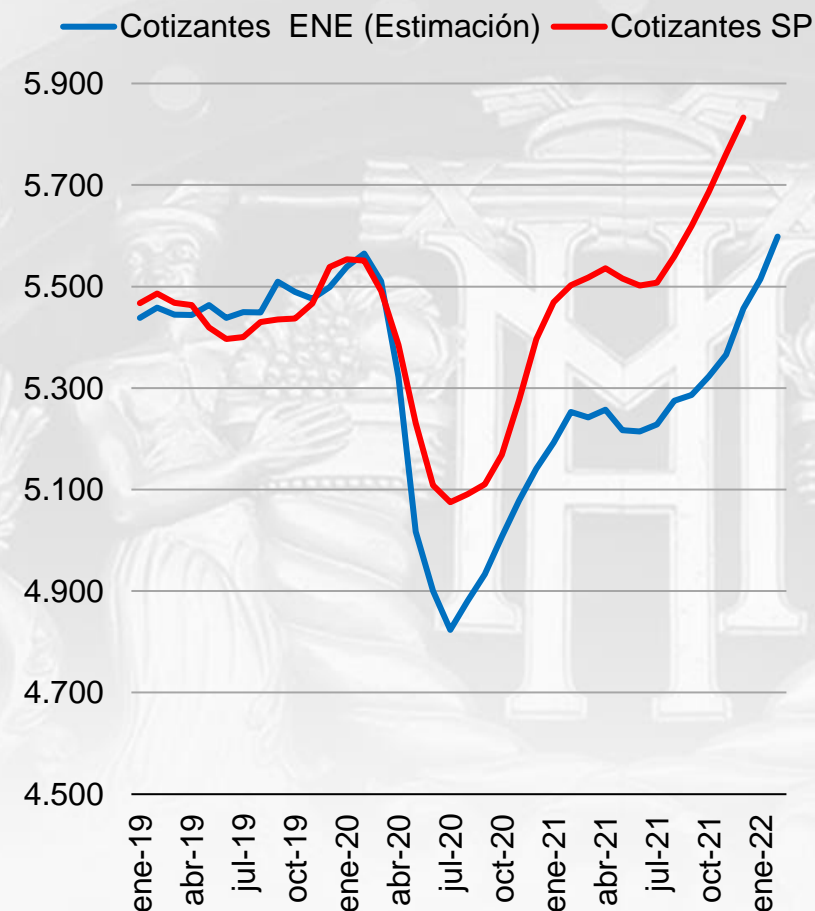
Recuperación de empleo independiente

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



Cotizantes dependientes

(promedio móvil trimestral, miles de personas)

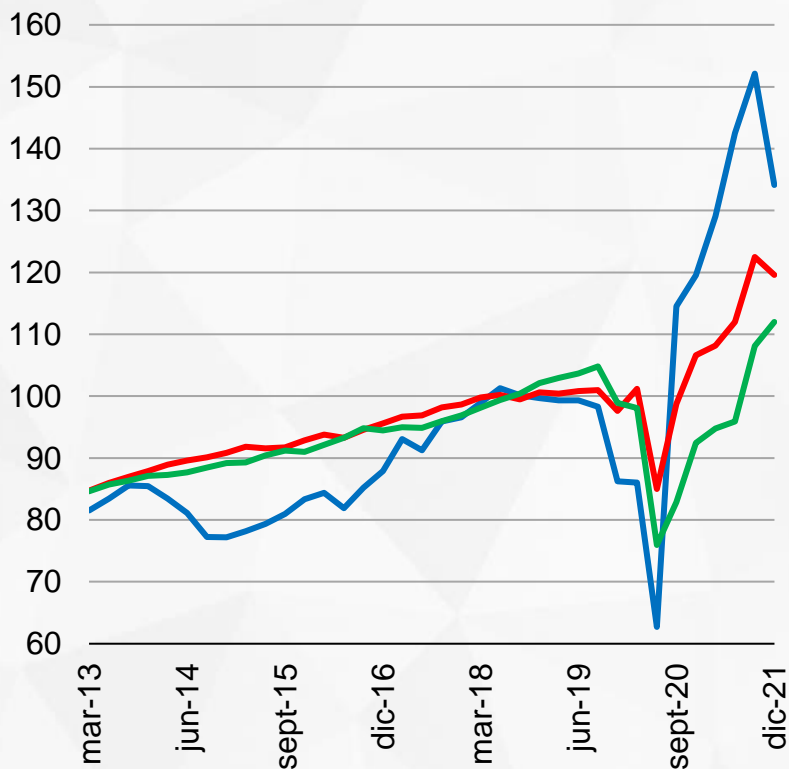


El Consumo privado lideró el crecimiento en 2021, apoyado por las masivas transferencias fiscales y los retiros de pensiones. En el margen ya muestra un ajuste hacia niveles más cercanos a la tendencia.

Consumo Privado

(índice desestacionalizado, 2018=100)

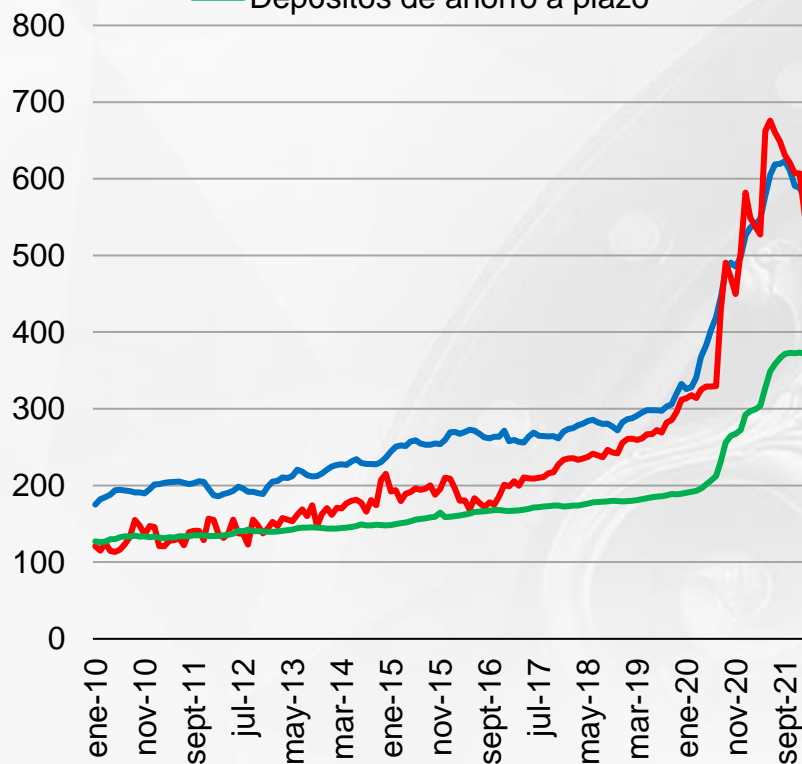
— Bienes durables — Bienes no durables
— Servicios



Cuenta Corrientes y depósitos a la vista y de ahorro

(UF millones)

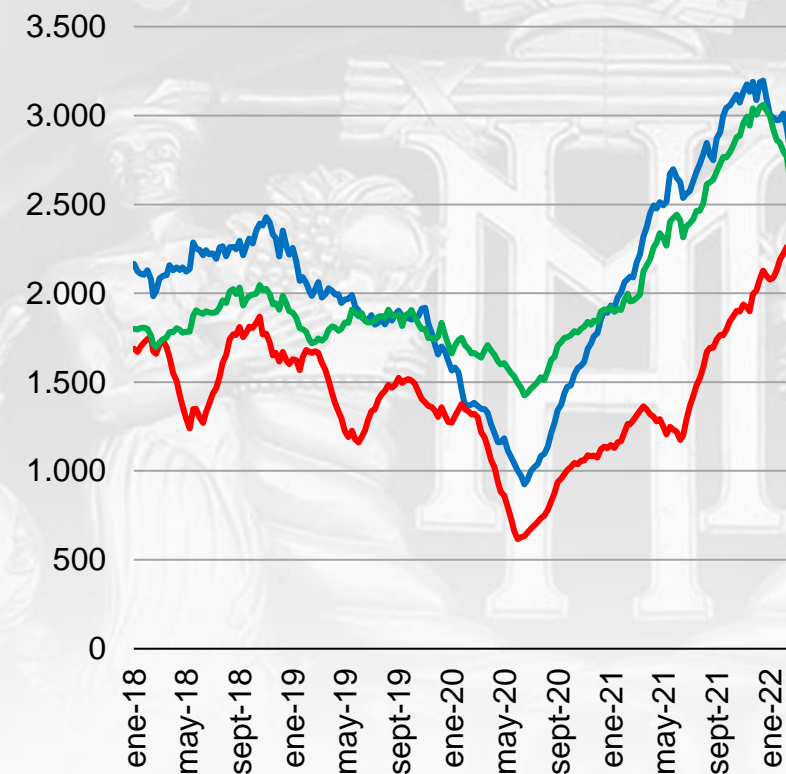
— Cuentas Corrientes
— Depósitos y ahorro a la vista
— Depósitos de ahorro a plazo



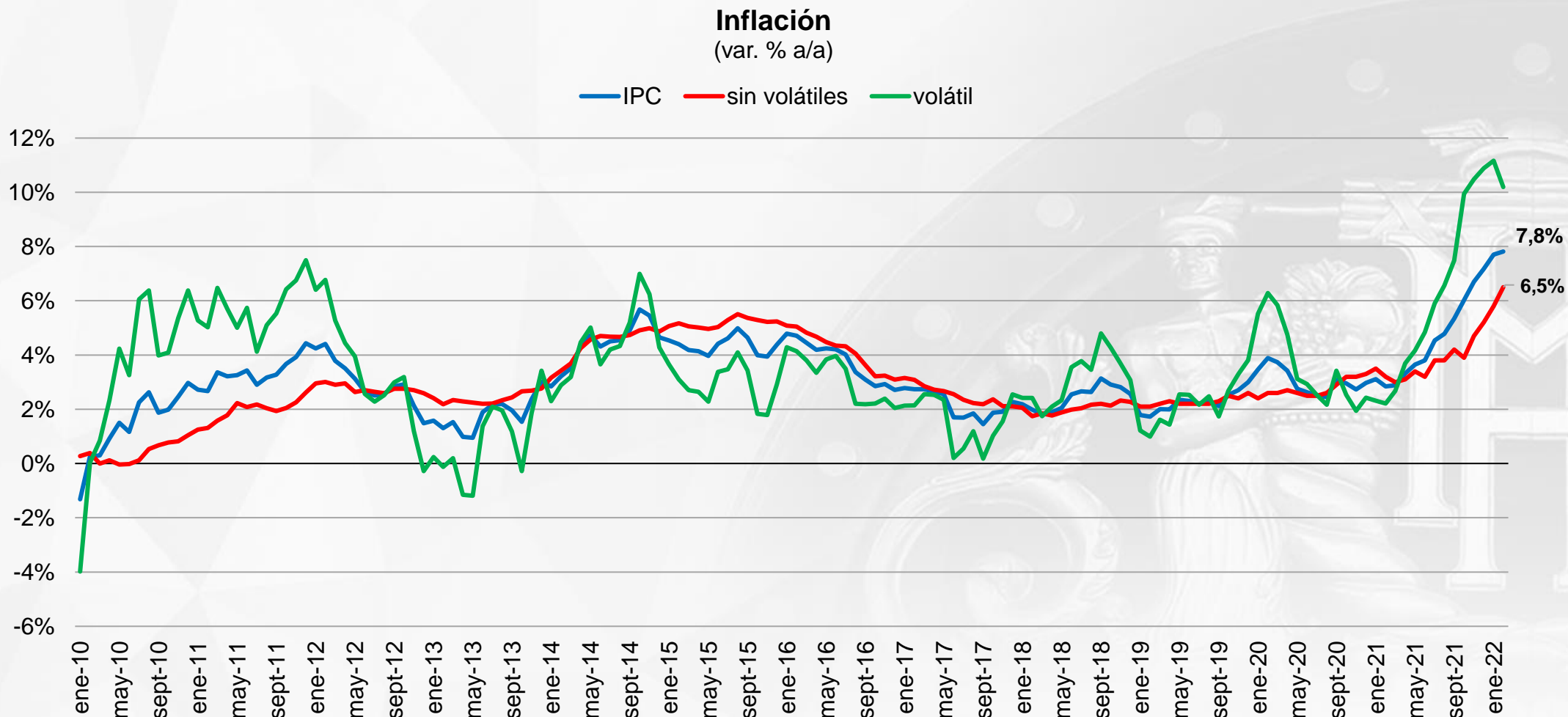
Importaciones de consumo, trimestre móvil

(millones de US\$, nominales)

— Durables — Semi-durables — Otros

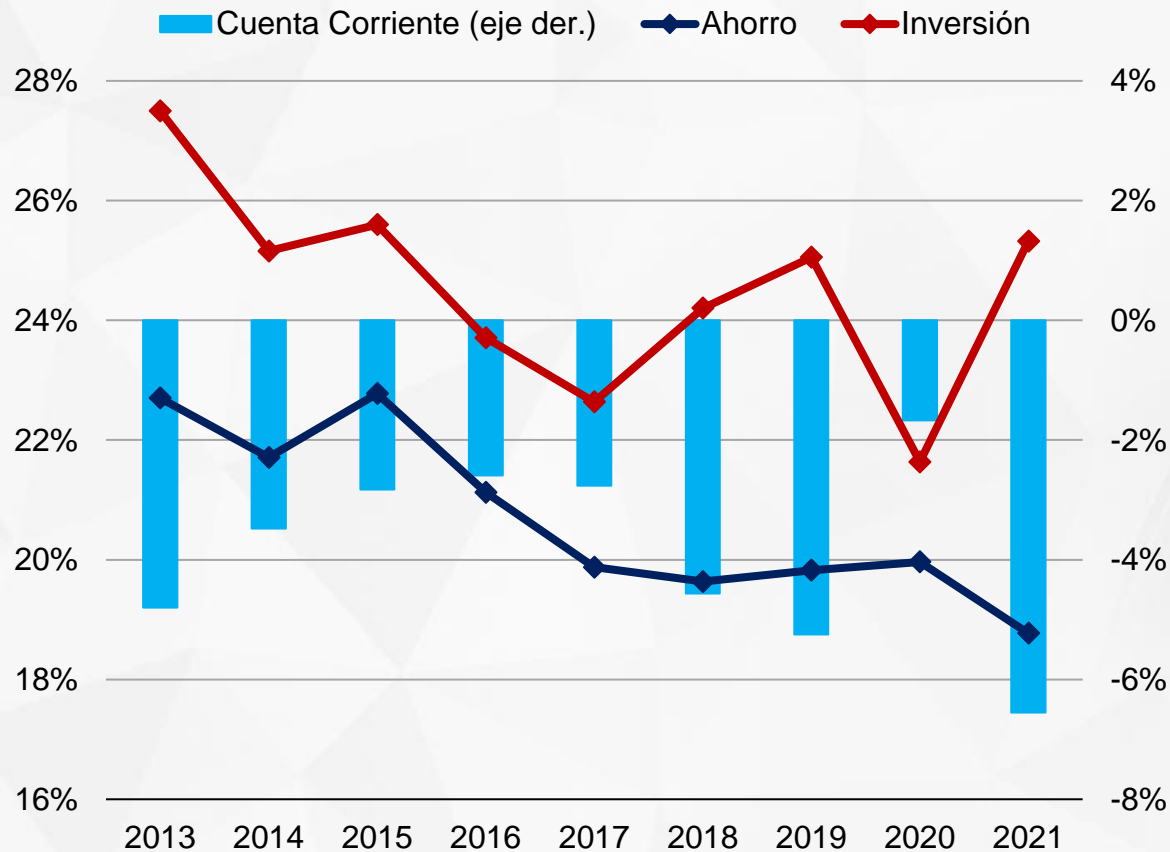


El dinamismo de la demanda interna durante 2021, junto con restricciones de oferta han elevado la inflación muy por sobre la meta del Banco Central.

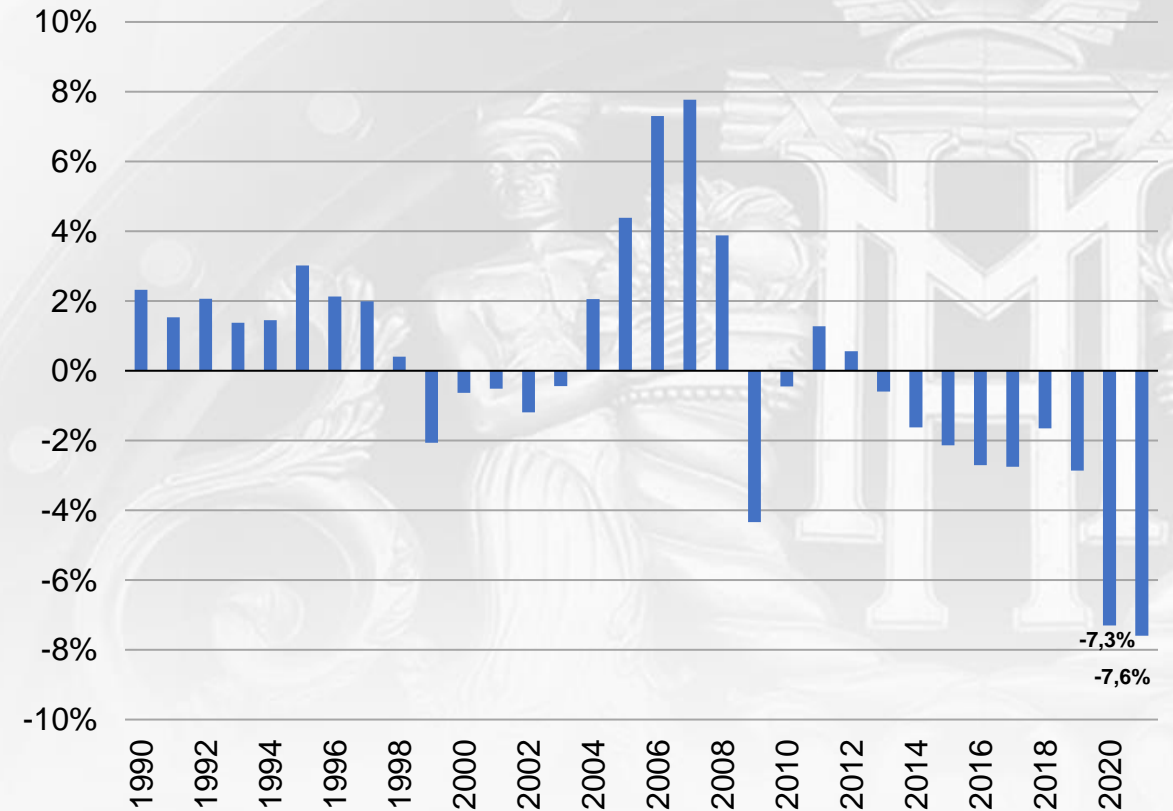


La fuerte expansión del consumo privado, apoyada, en parte, por las transferencias fiscales, generó el clásico escenario de déficit gemelos.

Ahorro nacional e inversión
(% del PIB)

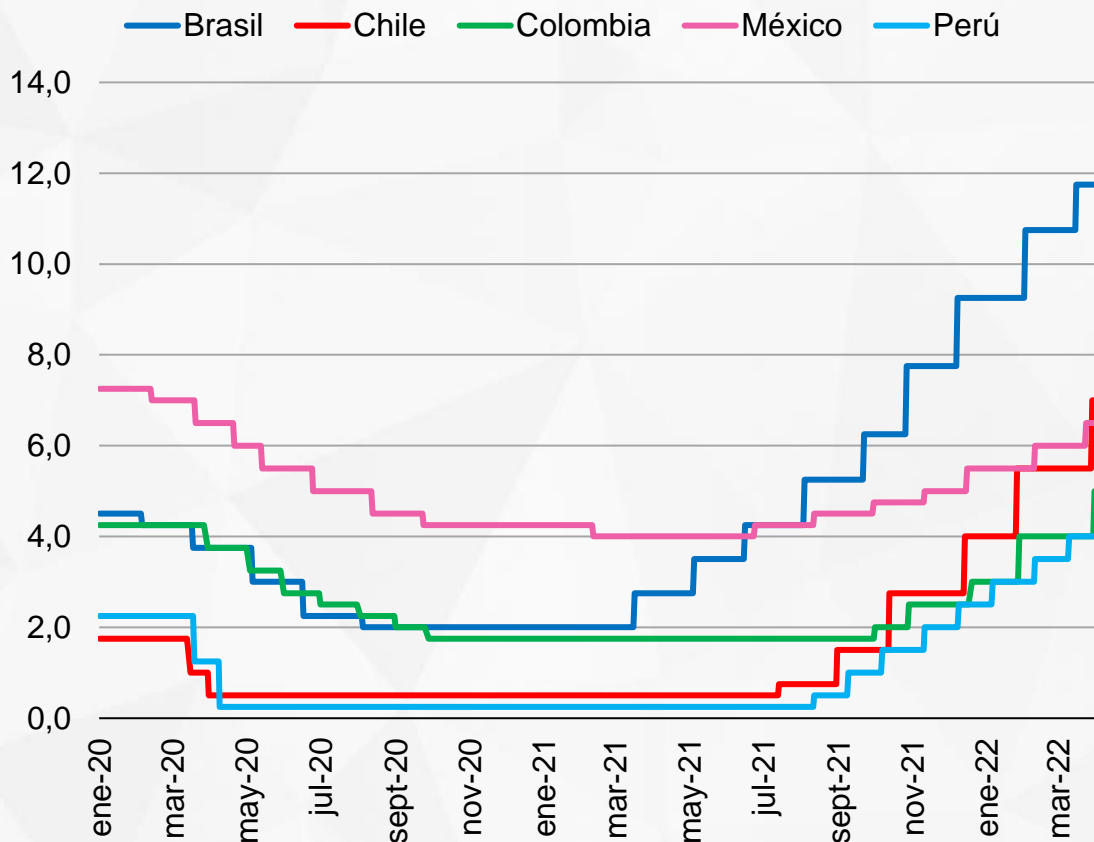


Balance Efectivo del Gobierno Central Total
(% del PIB)



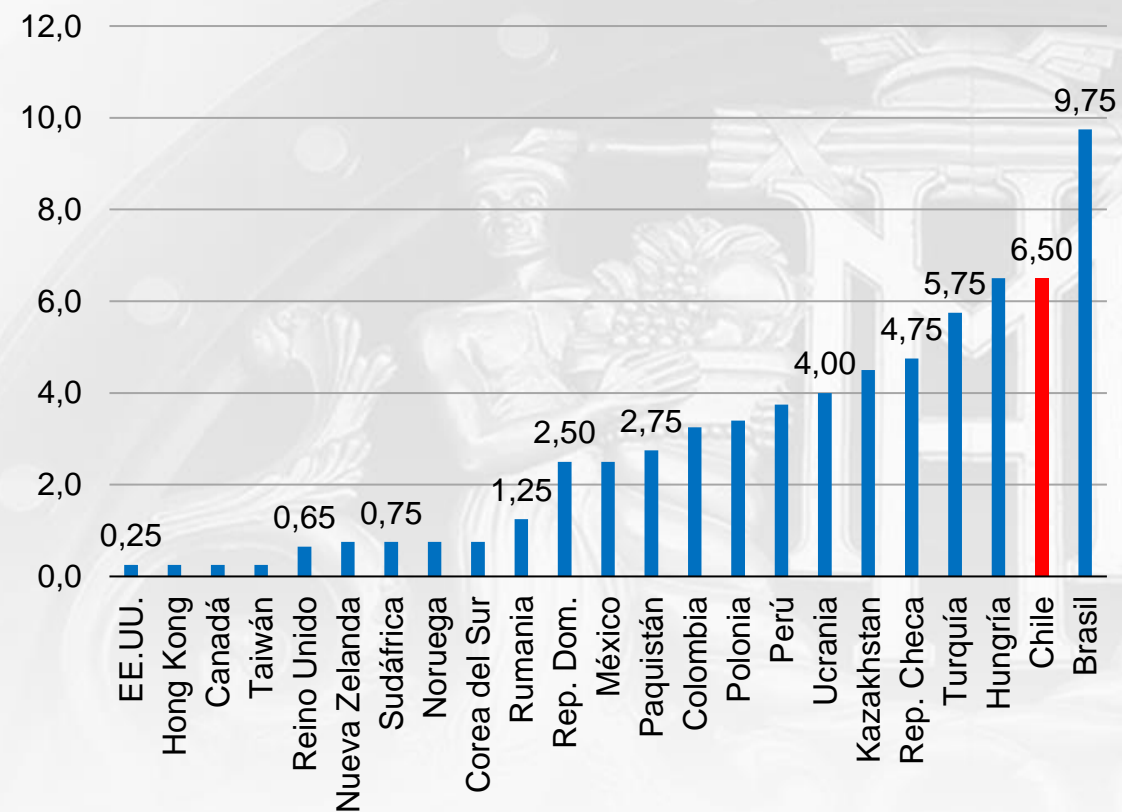
Anticipando las presiones inflacionarias, la política monetaria comenzó a ajustarse en la segunda mitad de 2021

Tasas de interés (%)



Cambio en tasas desde su nivel más bajo en 2020

(puntos porcentuales)

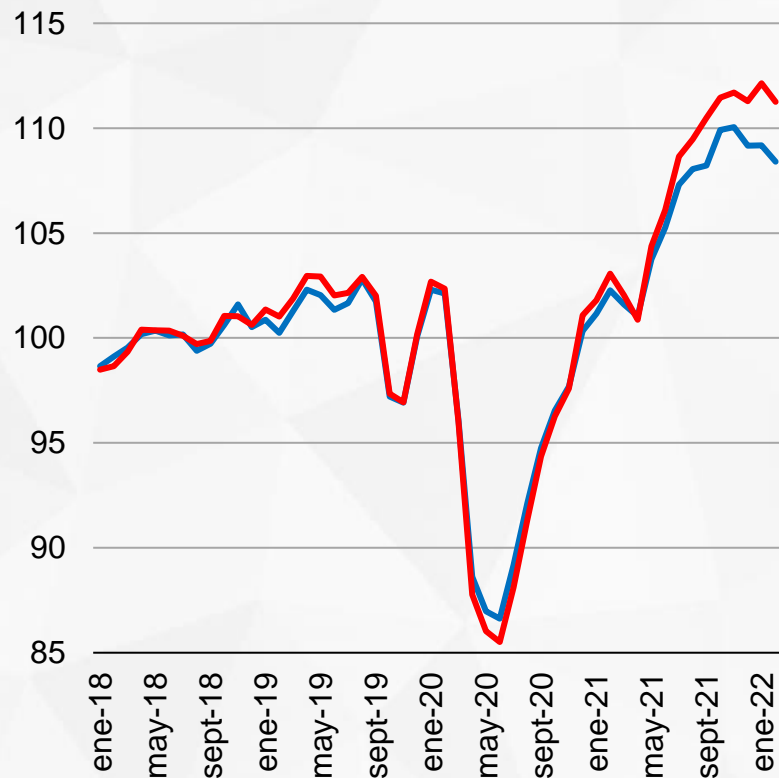


El esfuerzo por estabilizar la economía está en curso. Luego del dinamismo observado en gran parte de 2021, la economía se ralentiza y en febrero todos los sectores se desaceleran.

Imacec total y no minero

(índice base 2018 = 100, serie desestacionalizada)

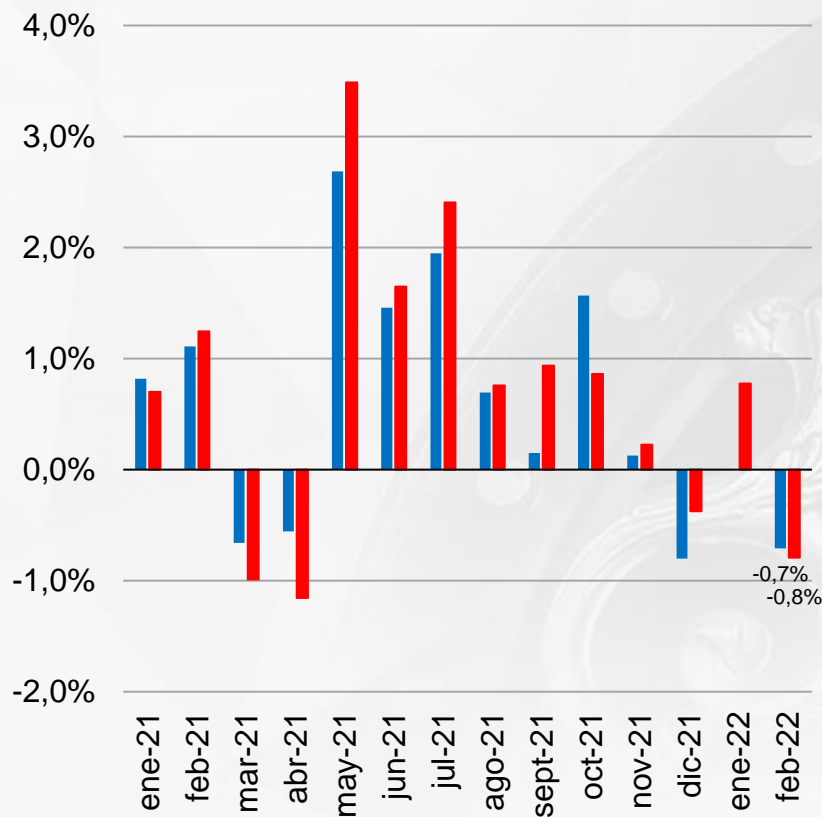
— Total — No minero



Imacec total y no minero

(var. % m/m, serie desestacionalizada)

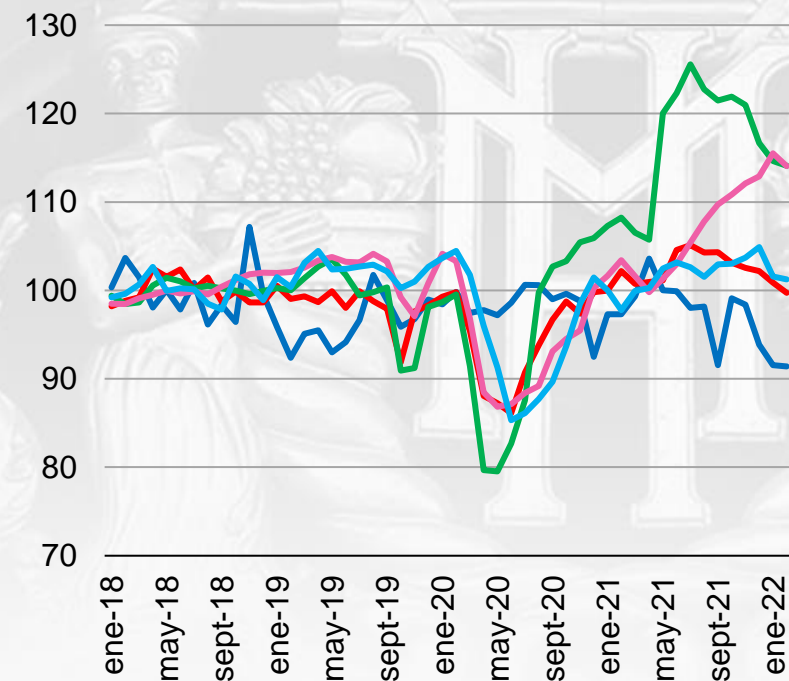
■ Total ■ No minero



Imacec por sector económico

(índice base 100 = 2018, series desestacionalizadas)

— Minería — Industria — Comercio
— Servicios — Resto bienes

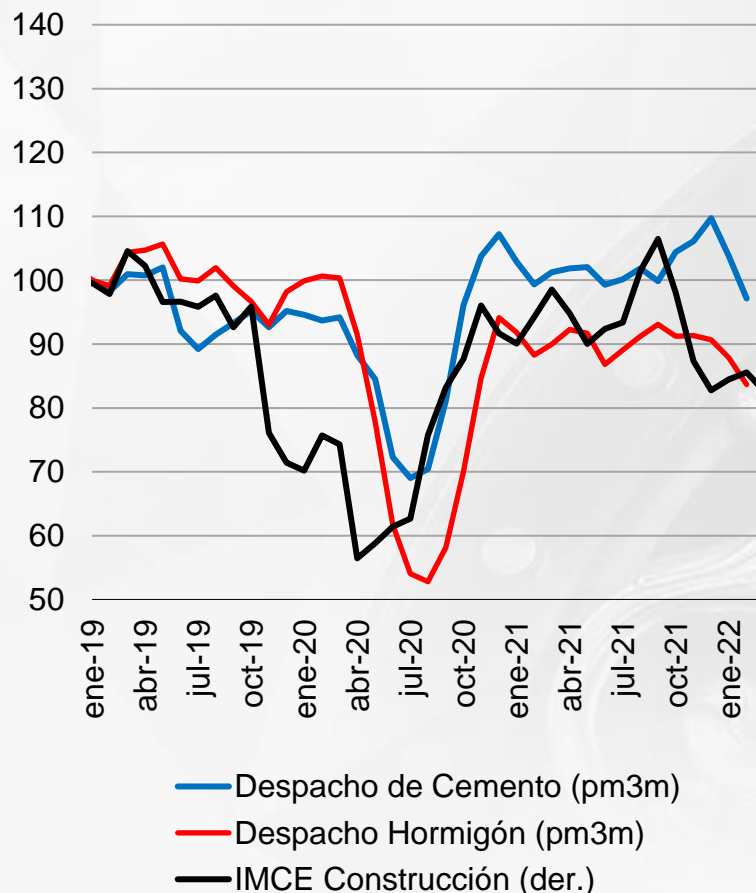


En inversión, el buen comportamiento de maquinaria y equipos contrasta con el panorama para la construcción y obras, donde varios indicadores han mostrado deterioro recientemente.

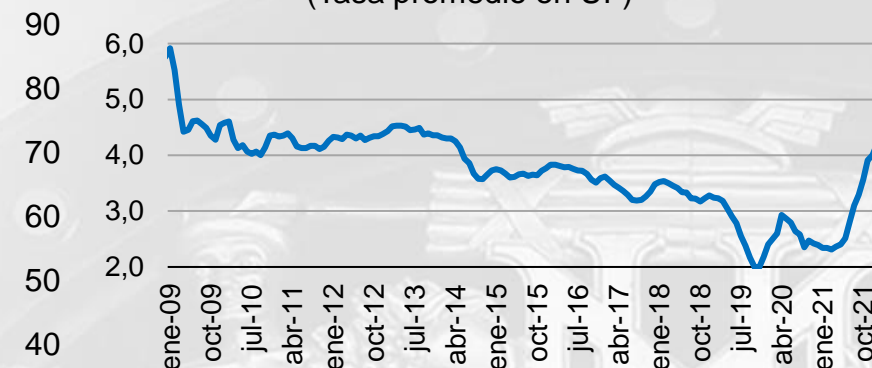
Importaciones de bienes de capital, trimestre móvil
(millones de US\$, nominales)



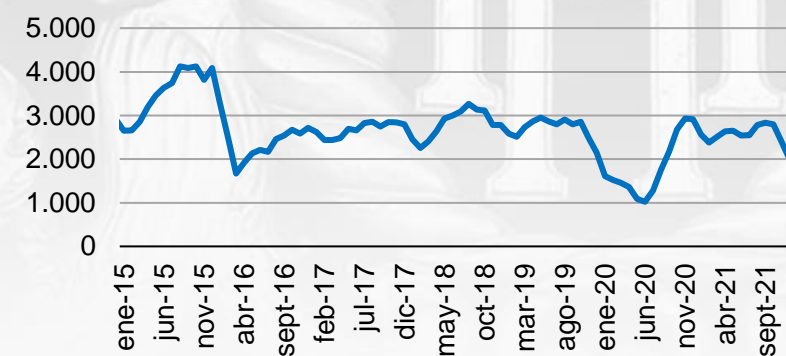
Indicadores Construcción
(índices ene.19=100 e Índice de difusión)



Tasa de interés Colocaciones Hipotecarias
(Tasa promedio en UF)

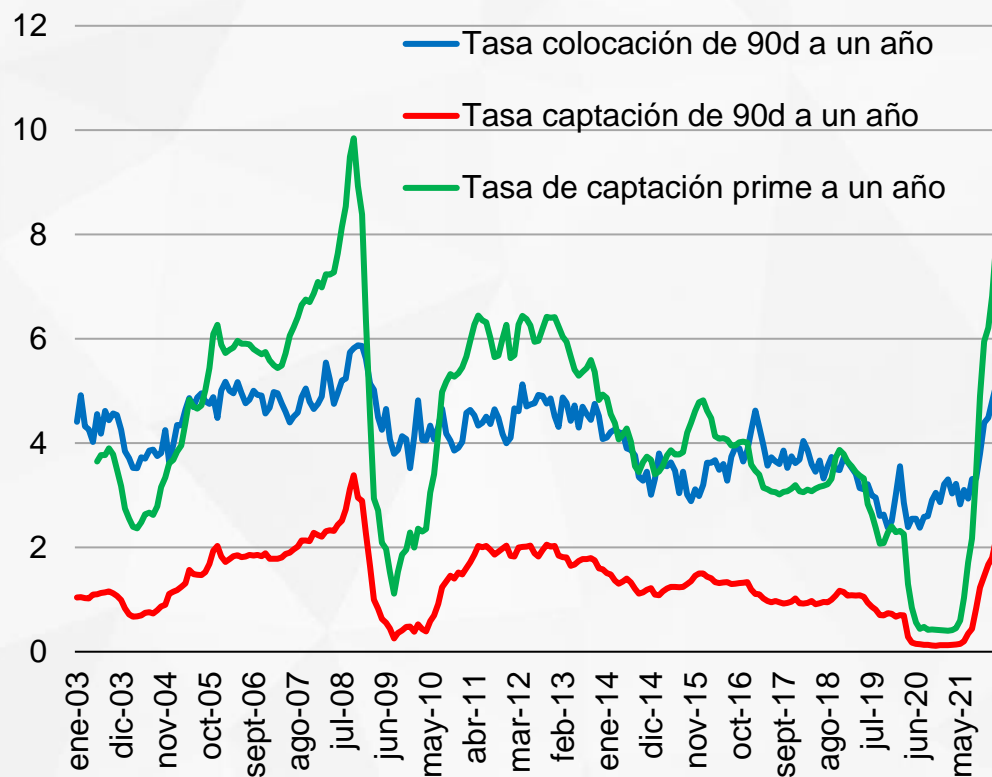


Venta de viviendas nuevas Gran Santiago
(número, pm3m)

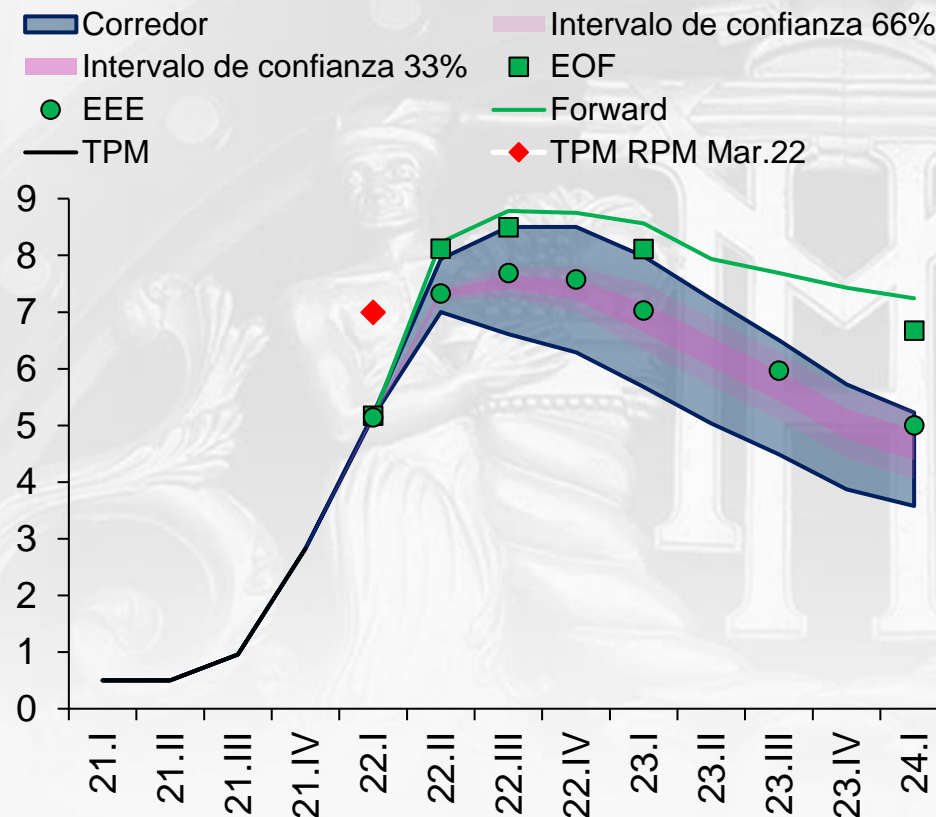


La transmisión de la política monetaria más contractiva se refleja con especial claridad sobre las tasas de captación. En adelante, en su último IPoM, el Banco Central estima que futuros aumentos de la TPM serían menores que los realizados en los últimos trimestres.

Tasas de colocación y captación (%, mensual)

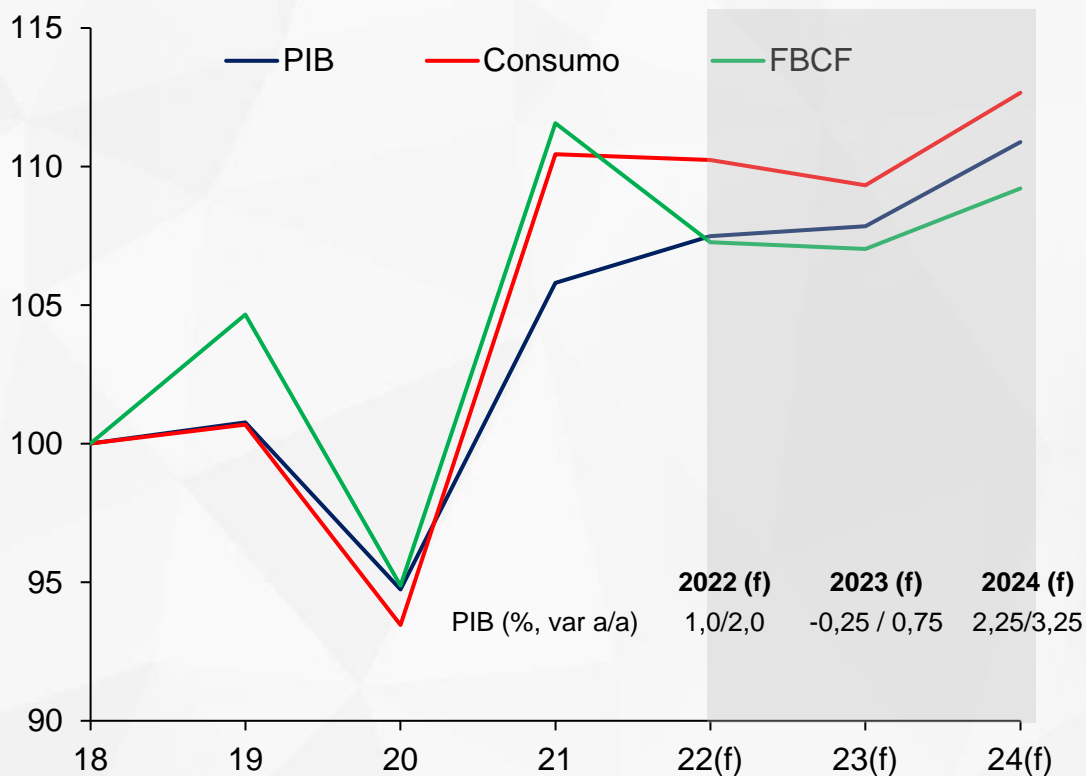


Corredor para la TPM del Banco Central (promedio trimestral, %)

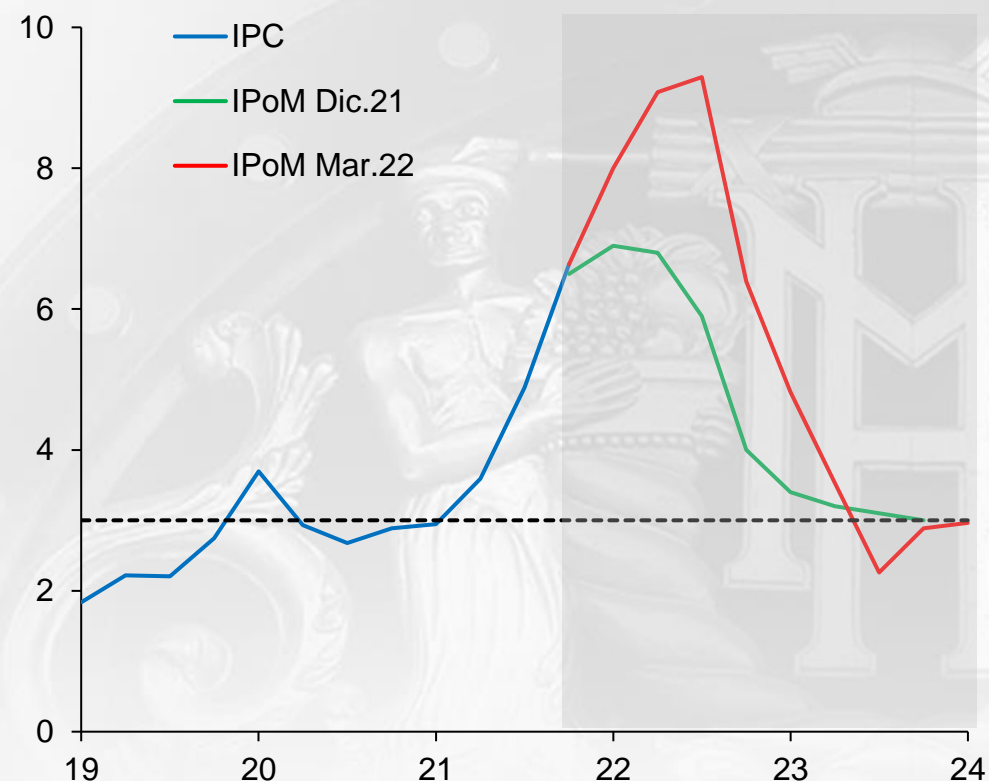


El Banco Central prevé que la economía se expandirá a tasas por debajo de su potencial en 2022 y 2023, con caídas en consumo privado e inversión. La inflación comenzaría a converger a la meta a fines de 2022

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.

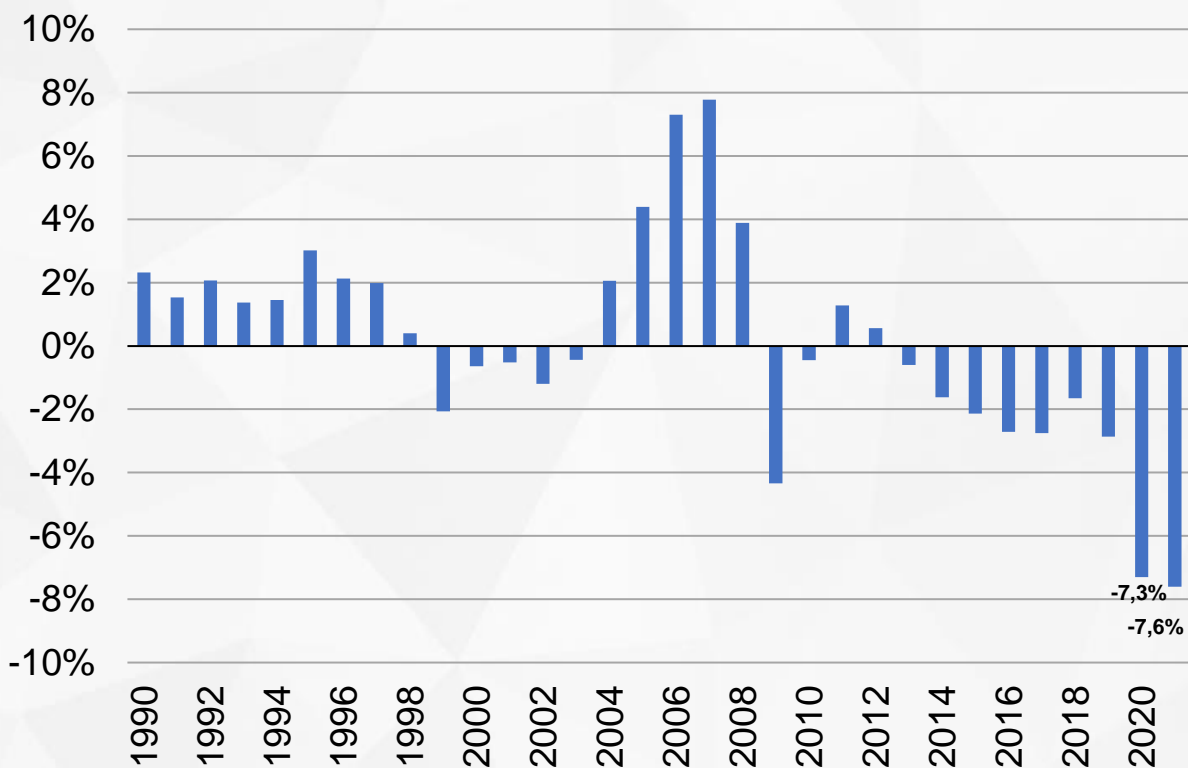
Fuente: Banco Central de Chile.

B. SITUACIÓN FISCAL

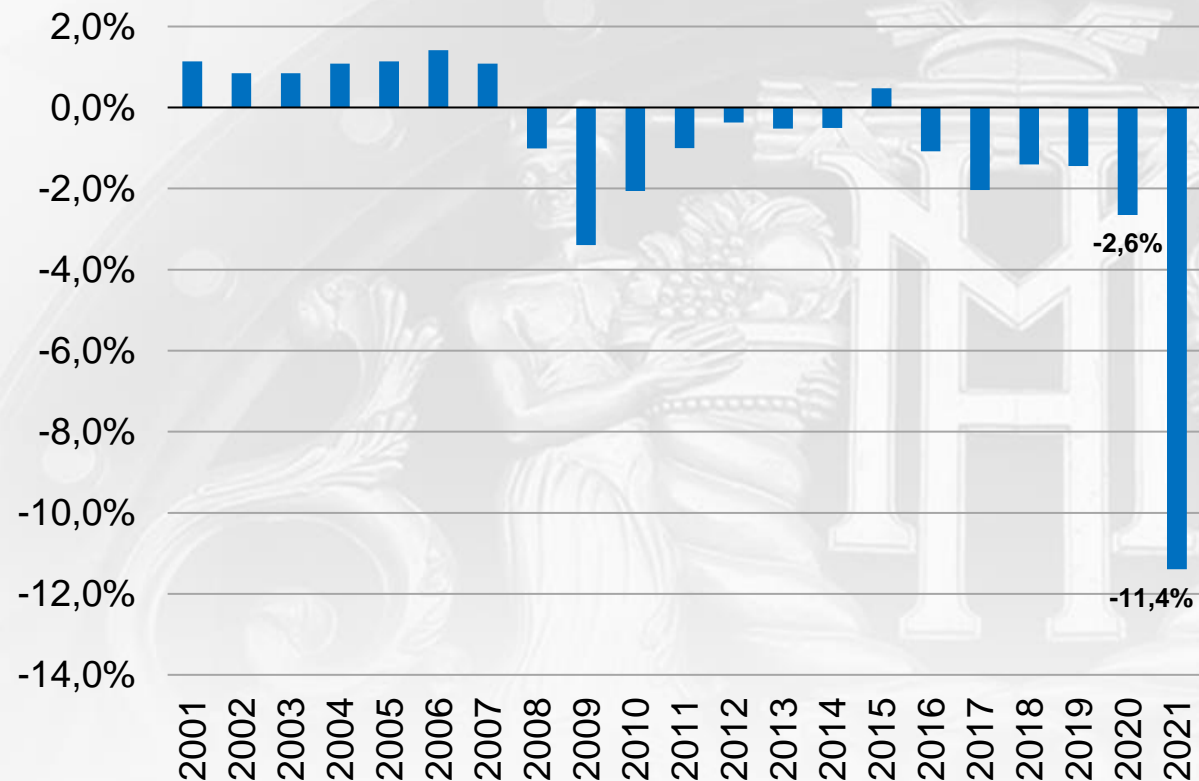


Desde hace una década se viene observado un deterioro del Balance efectivo y estructural, lo que fue exacerbado por la Crisis del Covid-19.

Balance Efectivo del Gobierno Central Total
(% del PIB)



Balance Estructural Gobierno Central Total
(% del PIB)

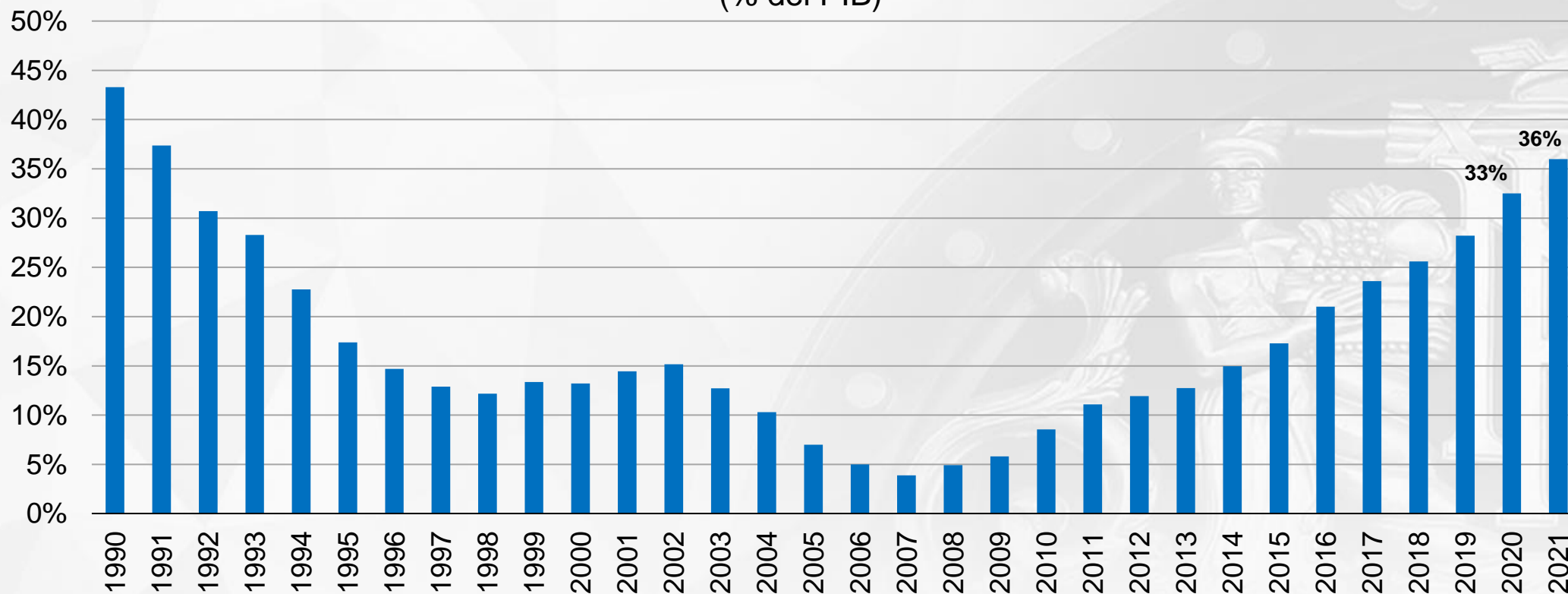


Nota: Cifra de 2021 corresponde al cierre preliminar.

Fuente: Dipres.

La deuda pública ha aumentado significativamente desde 2007.

Deuda Bruta del Gobierno Central Total (% del PIB)

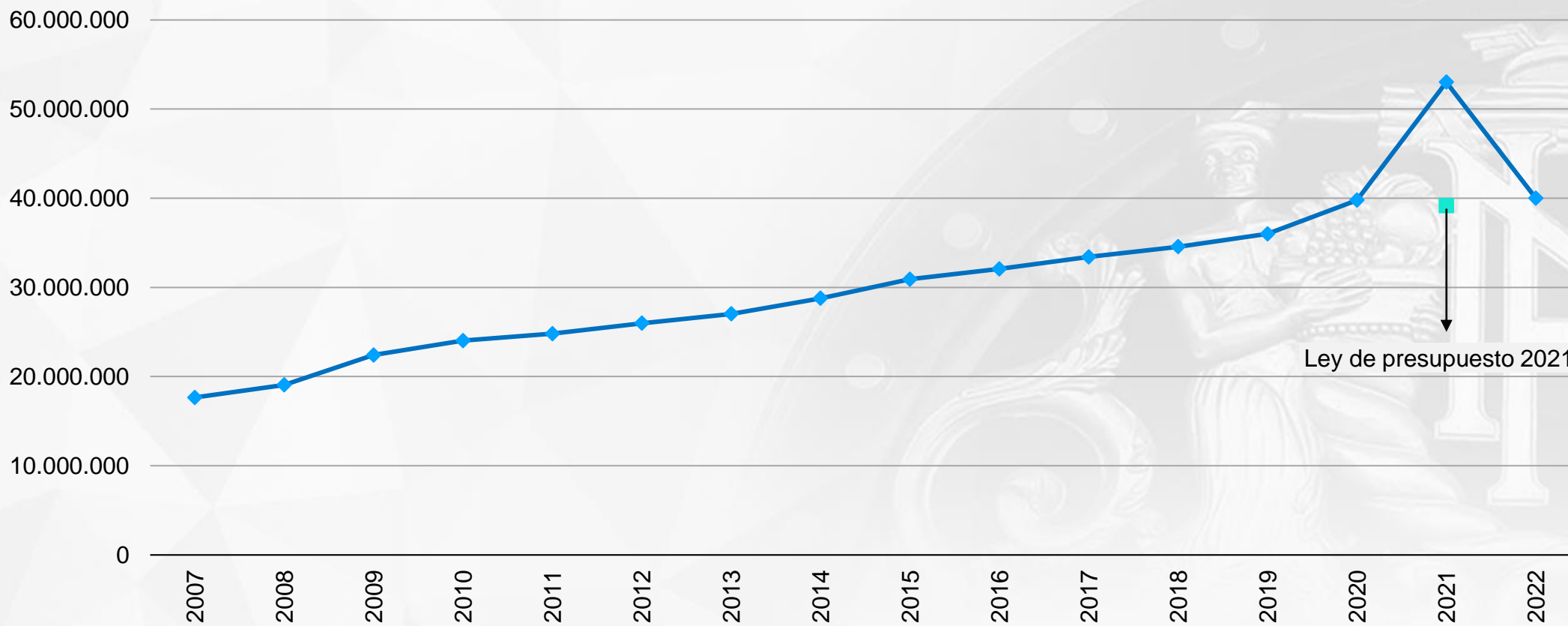


Nota: Cifra de 2021 corresponde al cierre preliminar.

Fuente: Dipres.

Este año el gasto público caerá en más de 20% real respecto a lo ejecutado el año previo.

Gobierno Central total
(millones de pesos reales de 2009)



Finanzas Públicas

- Metas de balance estructural se adelantará a la fecha de la entrega del primer Informe de Finanzas Públicas (IFP).
- Fecha de publicación del primer IFP y presentación ante el Congreso: 3 de mayo.
- Agenda de trabajo conjunto con Consejo Fiscal Autónomo.
 - Modelos de estimación (ingresos y gastos), construcción de escenarios alternativos, sostenibilidad fiscal y desastres naturales, regulación FEES.
- Agenda de revisión del gasto:
 - Modernización del Estado, evaluación de programas y transparencia fiscal.

C. PRIORIDADES PROGRAMATICAS

1. RECUPERACIÓN INCLUSIVA
2. PACTO TRIBUTARIO
3. REFORMA DE PENSIONES
4. ESTABILIDAD E INCLUSIÓN FINANCIERA

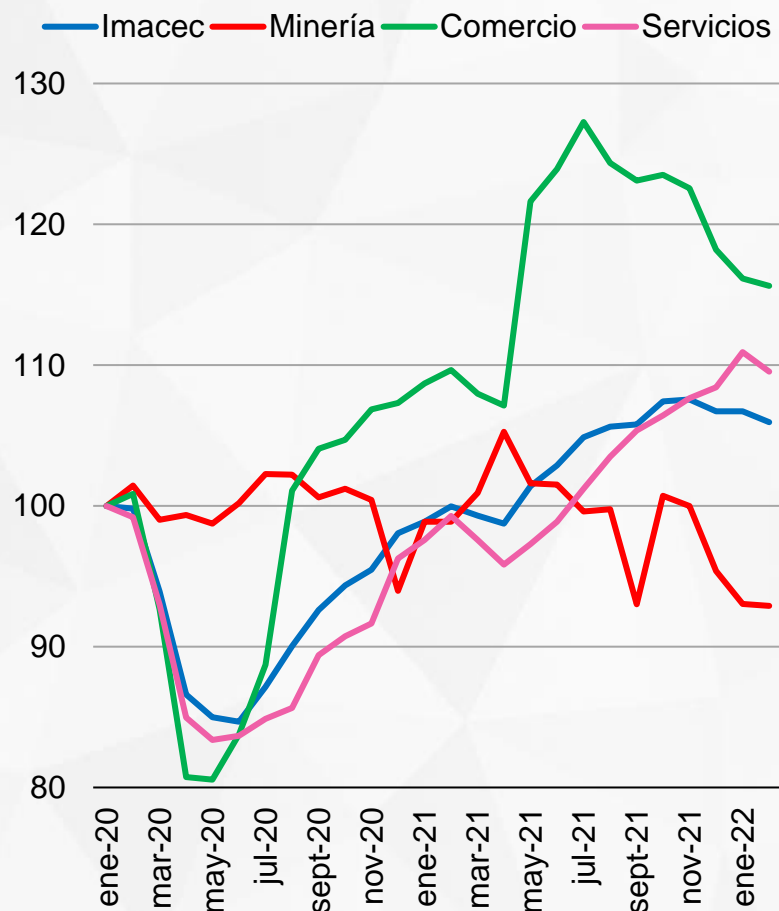
1. RECUPERACIÓN INCLUSIVA



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

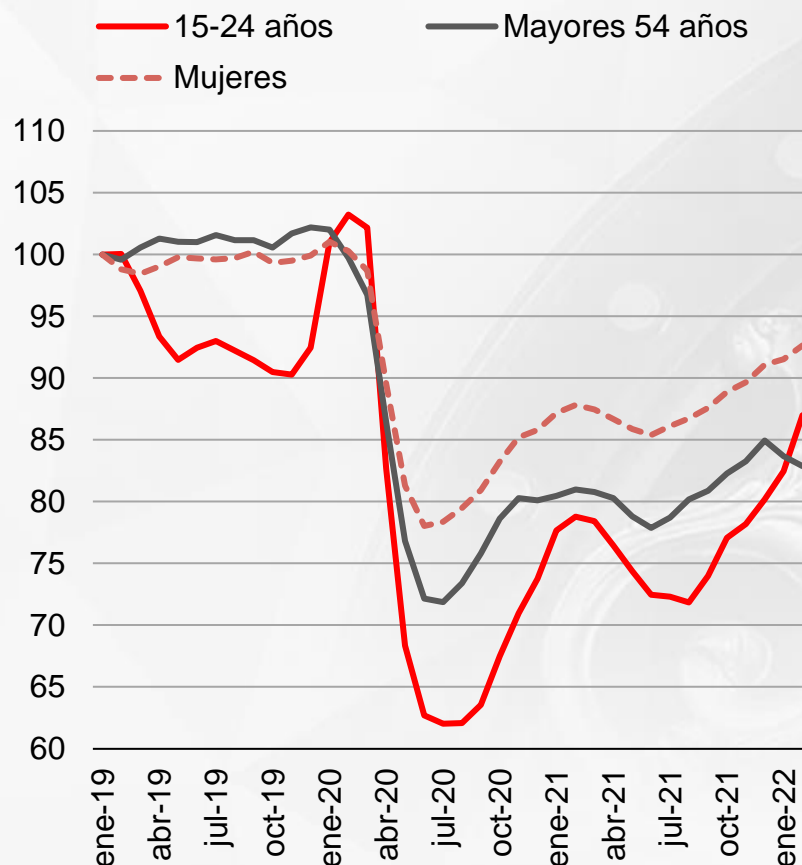
Imacec desestacionalizado

(índice ene-20 = 100)



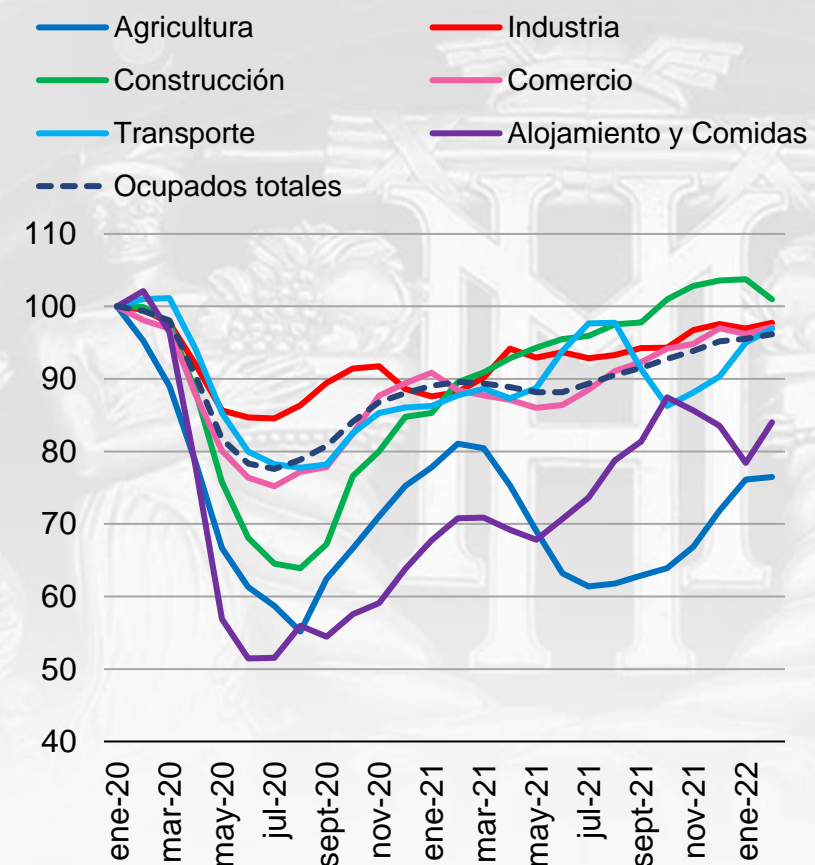
Tasa de participación por grupo etario y sexo

(Enero 2019 = 100)



Recuperación por sectores económicos

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



Esta semana se presentará un Plan de Recuperación Inclusiva con seis ejes

- 1.Reincorporación al trabajo remunerado
- 2.Inversión pública
- 3.Apoyo a sectores rezagados en la recuperación
- 4.Impulso a las MIPYMEs
- 5.Aumento en el costo de la vida
- 6.Institucionalización de mecanismos de protección económica y social

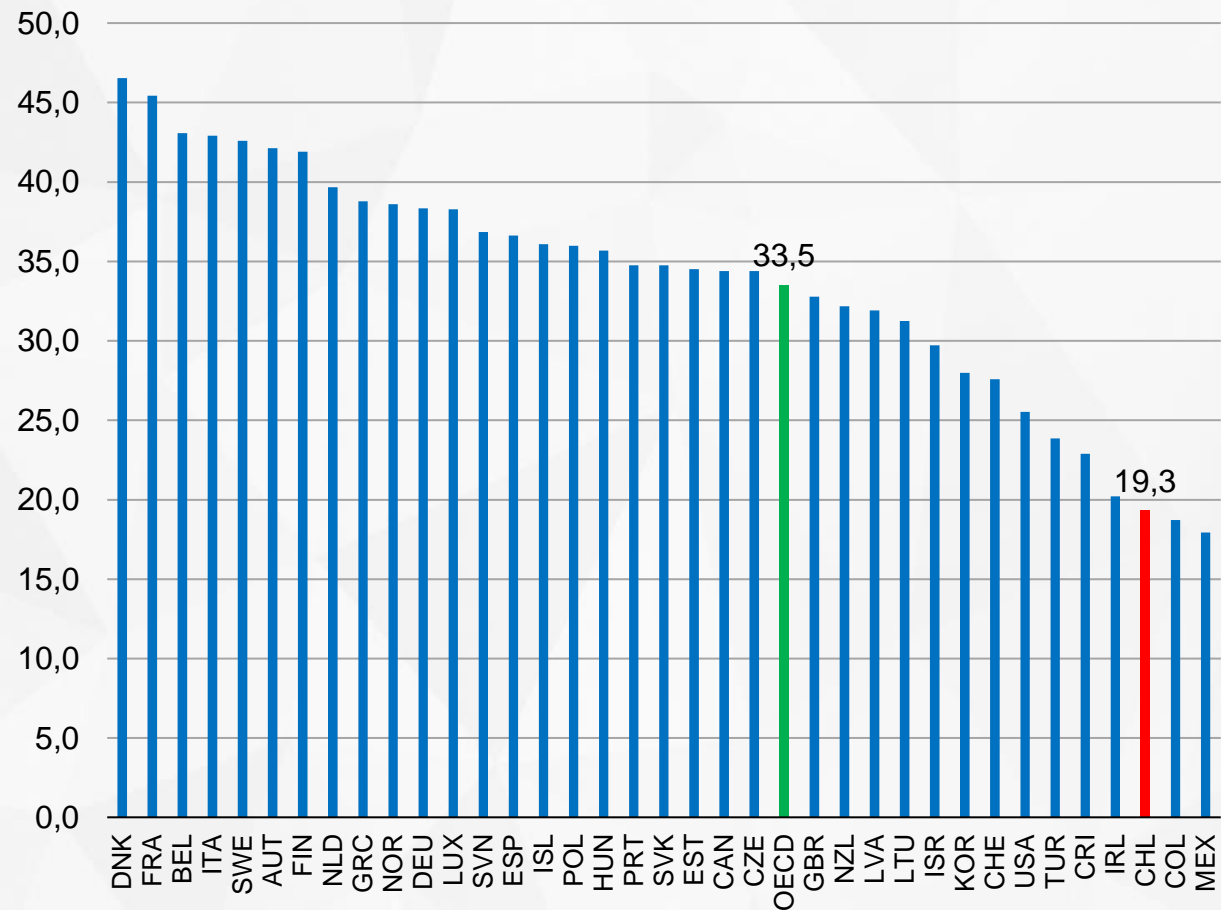
Medidas que requieran de reforma legal ingresarían en abril y mayo.

2. PACTO TRIBUTARIO

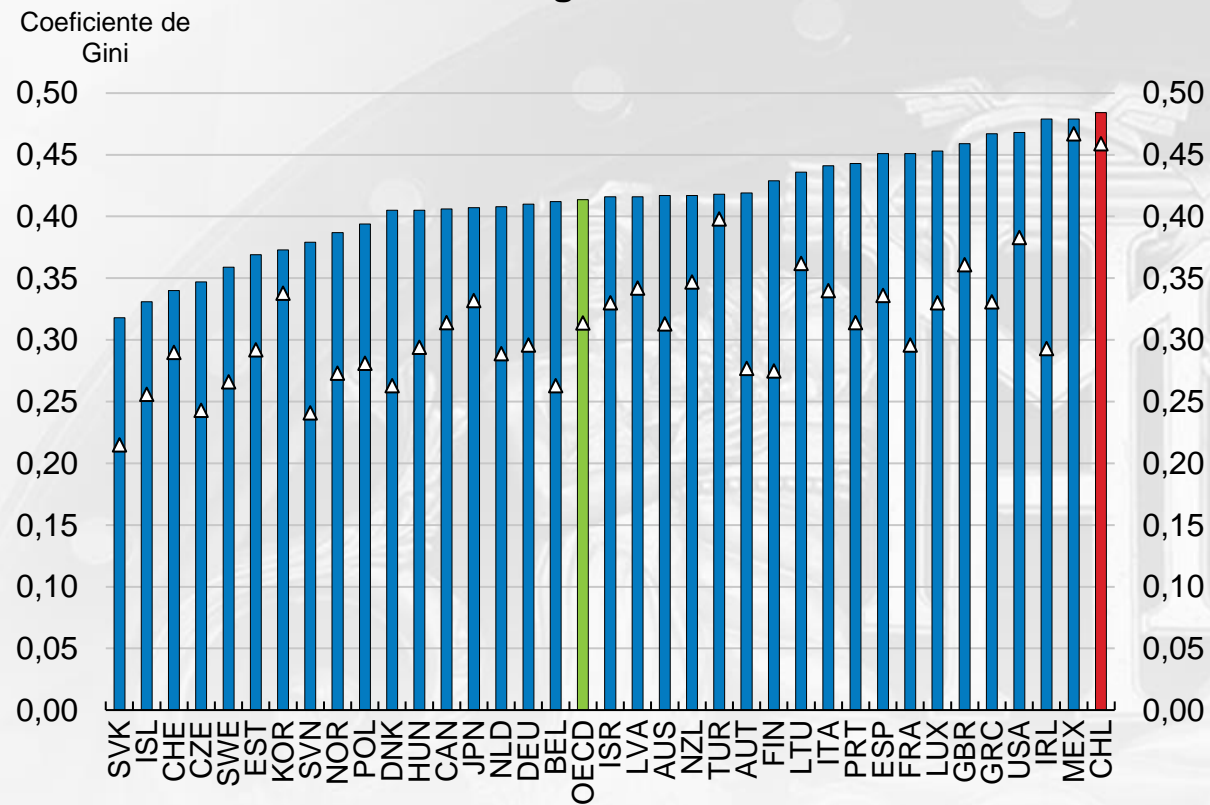


La carga tributaria de Chile es baja relativa a los países de la OCDE y no contribuye hacia una mejor distribución de los ingresos en el país.

Carga tributaria países OCDE (% del PIB - 2020)



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



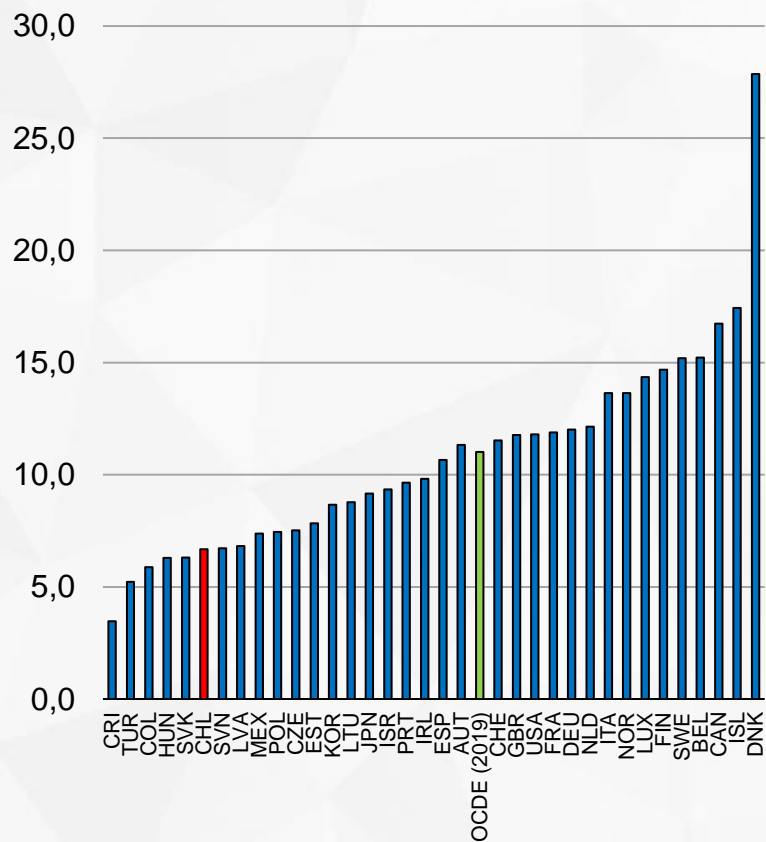
- Gini antes de impuestos y transferencias
- △ Gini después de impuestos y transferencias

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

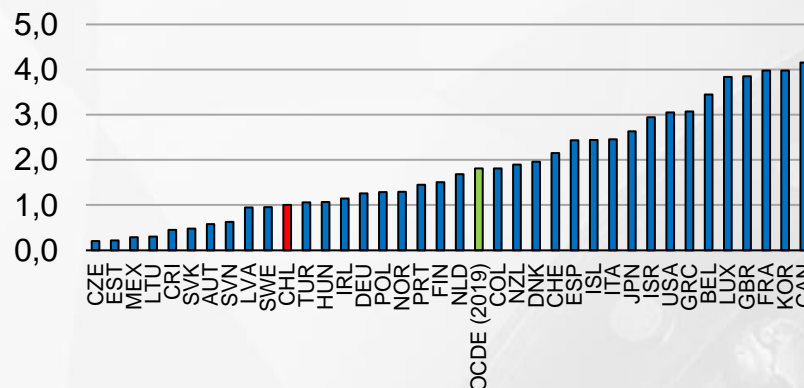
Fuente: OCDE y FMI.

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

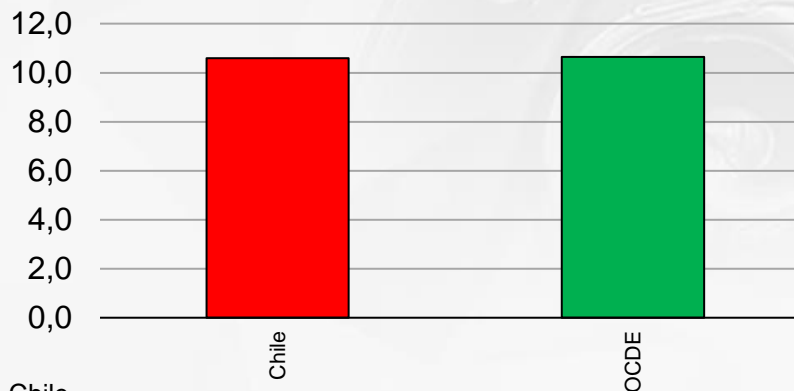
Recaudación por impuesto a personas y empresas
(% del PIB, 2020)



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.

Objetivos, instrumentos y plazos para una reforma

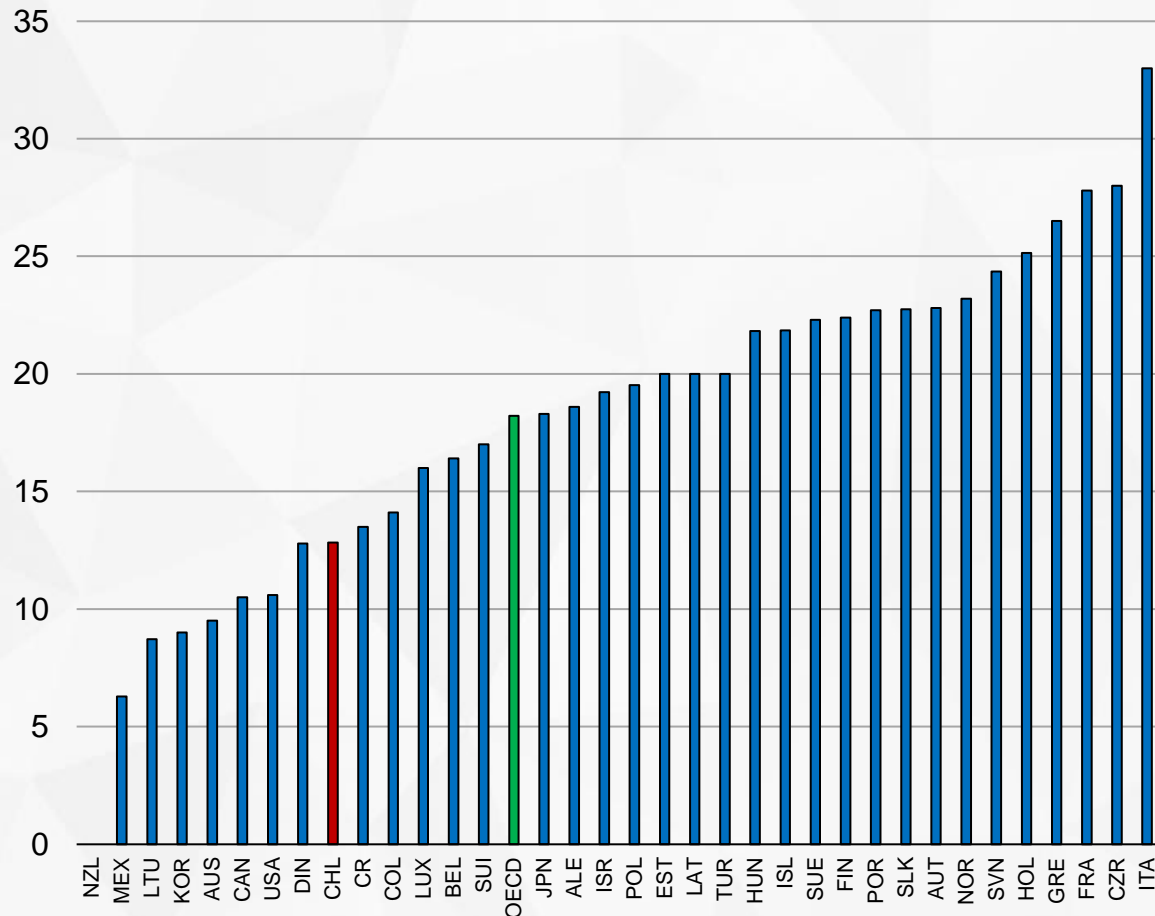
- **Objetivo:** financiar de manera fiscalmente responsable un desarrollo sostenible en términos sociales, económicos, políticos y medio ambientales.
- **Instrumentos:**
 - Énfasis en impuestos personales (renta y patrimonio)
 - Reducción de evasión y elusión, y exenciones
 - Royalty a la gran minería
 - Impuestos Verdes
- **Plan de trabajo tentativo:**
 - En curso: Trabajo técnico Hacienda y Servicio de Impuestos Internos (SII): estimaciones y diseño de instrumentos.
 - Últimas semanas de abril: Diálogos sociales con gremios empresariales, académicos, organizaciones de la sociedad civil, organizaciones sociales, etc.
 - Junio: Presentación al Congreso.

3. REFORMA DE PENSIONES

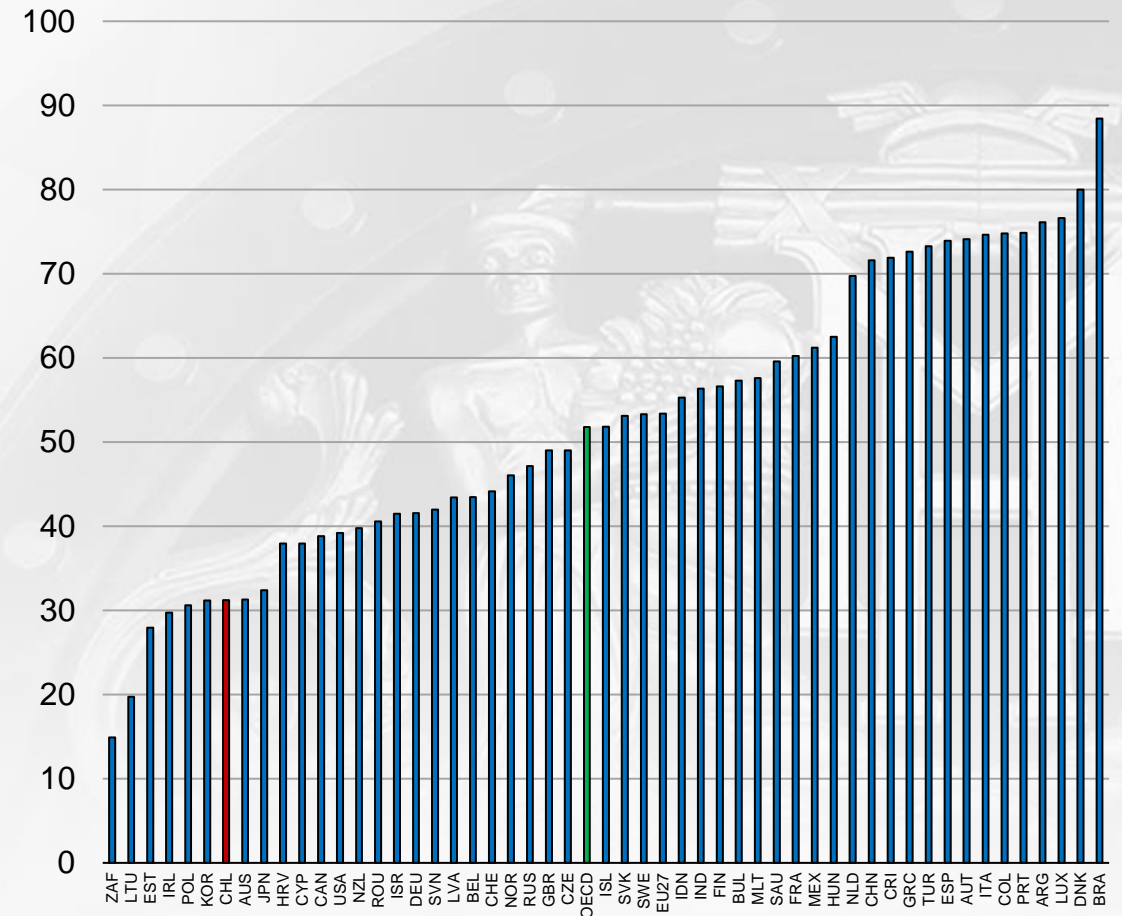


En comparación internacional, el aporte previsional es bajo y limita una mayor tasa de reemplazo.

Aporte previsional efectivo
(% del ingreso bruto, 2020)



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

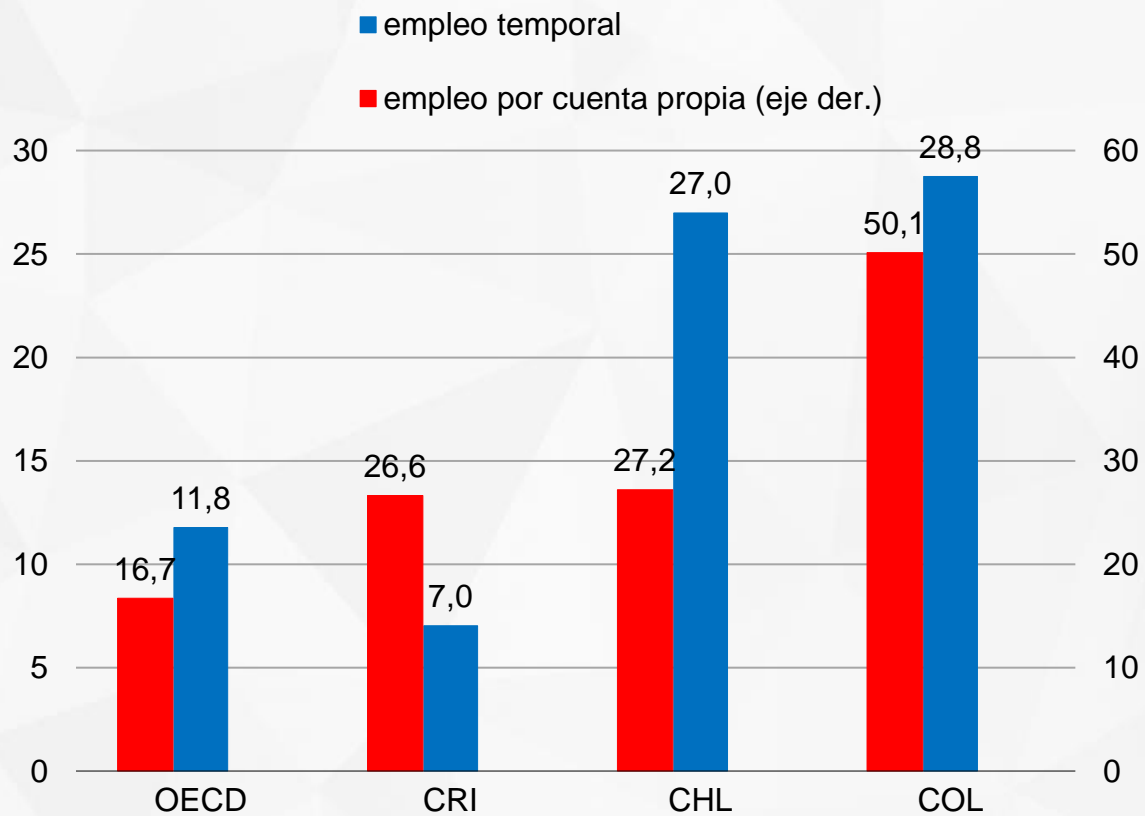


Nota: En el caso de Chile incluye seguro de invalidez y comisión de AFP.

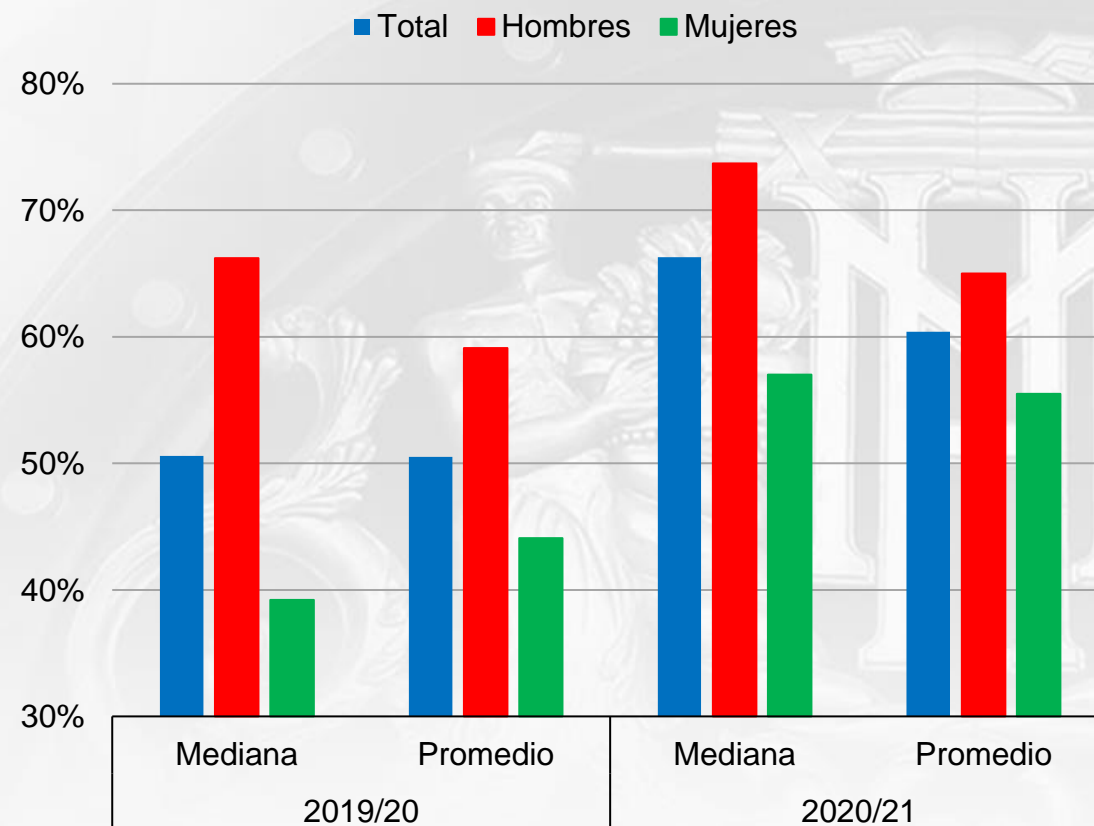
Fuente: OCDE.

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)



Reforma al sistema de pensiones

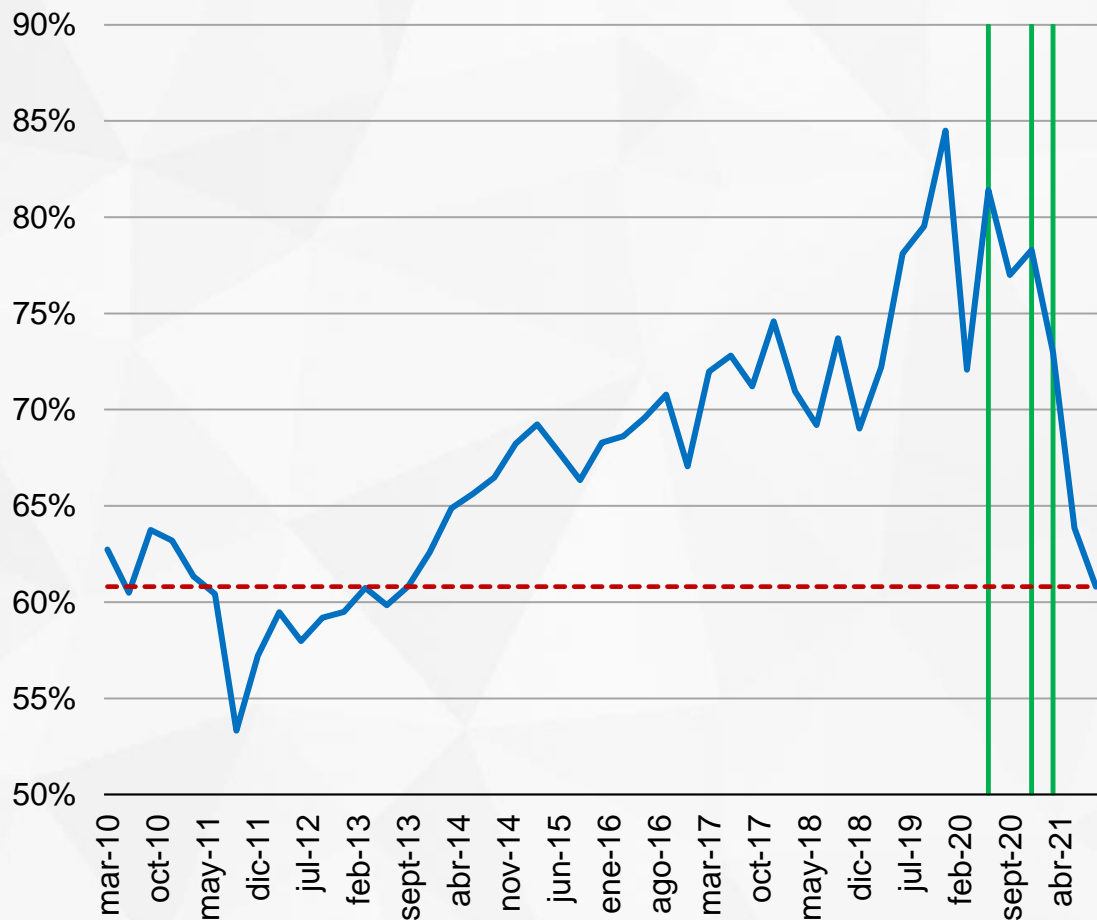
- **Proceso de diálogo social tripartito, con despliegue regional.**
- **Principios que regirán al nuevo sistema:**
 - Cobertura universal, suficiencia, solvencia financiera, inclusividad y solidaridad, participación, transparencia, predictibilidad y entendimiento para el afiliado.
- **Financiamiento:**
 - En el financiamiento (impuestos generales, cotizaciones trabajador y empleador), en la gestión del financiamiento (capitalización y solidaridad), en la definición de beneficios (beneficio y contribuciones definidas).
- **Reforzamiento de la solidaridad en el financiamiento:**
 - Desde impuestos generales para garantías universales.
 - Desde contribuciones (se financian subsidios cruzados para solidaridad inter e intrageneracional y compensaciones por inequidades de género y empleo).
- **Desarrollo institucional: Nuevo ente público:**
 - Alta capacidad técnica, autónoma y provista de recursos (tipo CMF/BC).
 - Para afiliación, recaudación, administración de cuentas, determinación y pago de diferentes beneficios, auditoría, gestión de riesgos, licitación o gestión financiera, entre otros.
- **Presentación proyecto reforma: último trimestre.**

4. ESTABILIDAD E INCLUSIÓN FINANCIERA

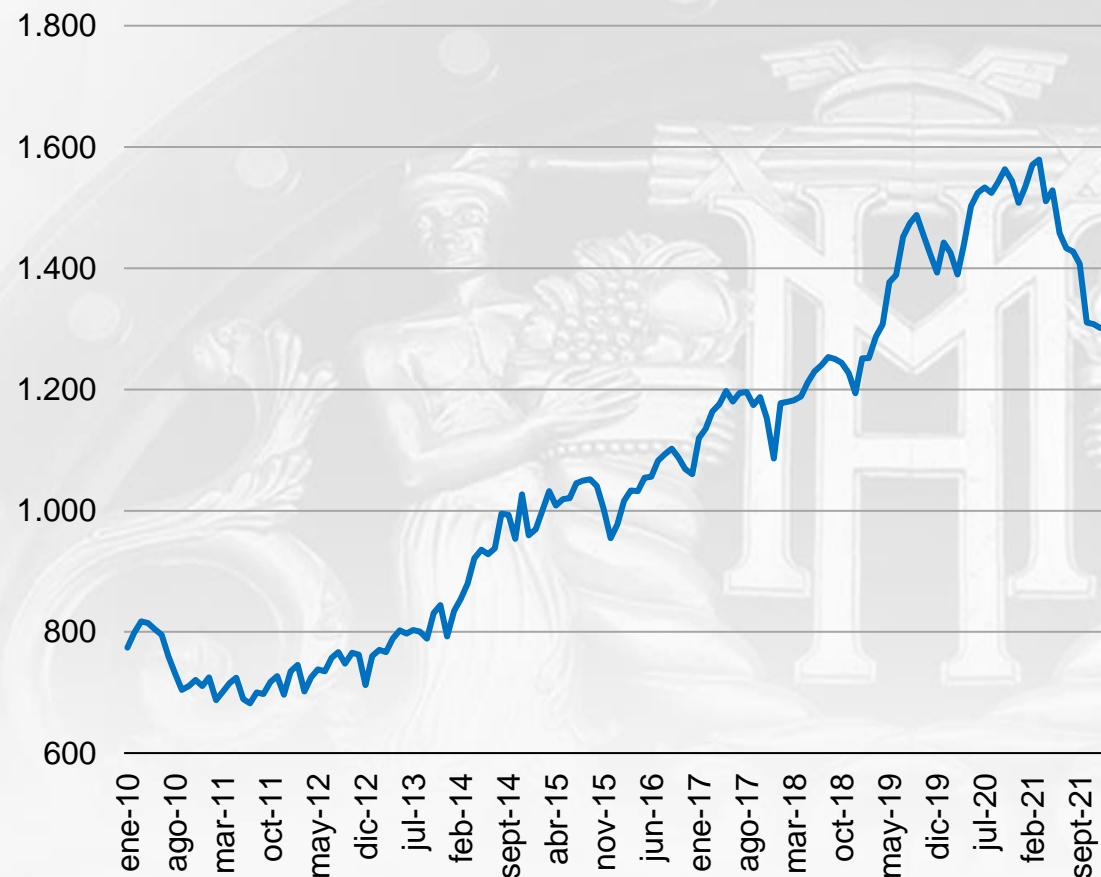


Debemos recuperar la profundidad del mercado de capitales doméstico.

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.

Recomendaciones FSAP

	Algunas recomendaciones FSAP
Solvencia y liquidez de bancos	Garantizar transición de los bancos a Basilea III y completar planes anunciados para aumentos de capital.
Supervisión de banca	Fortalecer la gestión del riesgo crediticio y la clasificación de activos, incluyendo provisiones y tratamiento de créditos re-estructurados.
	Fortalecer la supervisión consolidada del sistema mediante mejoras al marco legal, prácticas de supervisión y ajustes organizacionales.
AFPs	Evitar más retiros de pensiones y garantizar la continuidad del sistema de pensiones, para respaldar mercados de capitales profundos y líquidos a L/P.
	Mejorar la regulación de los fondos de pensiones y las opciones de inversión para promover inversiones a L/P, tal de minimizar cambios entre fondos.
Seguros	Detener cualquier liquidación adicional de rentas vitalicias.
Fondos Mutuos	Fortalecer el marco de gestión de liquidez de los fondos mutuos
Gestión de Crisis y Resolución Bancaria	Establecer una autoridad legal de resolución bancaria con una amplia gama de herramientas de gestión y resolución de crisis.
	Para bancos sistémicamente relevantes, establecer mecanismos de resolución y recuperación, como también capacidad necesaria para absorber pérdidas
Liquidez sistémica	Facilitar el desarrollo del mercado interbancario de operaciones repo.
	Finalizar el marco de Asistencia de Liquidez de Emergencia.
Marco macroprudencial y herramientas	Aumentar los recursos del CEF y considerar una publicación anual de la visión oficial del Consejo sobre los riesgos macroprudenciales.
	Establecer un registro de crédito publico consolidado.
AML/CFT	Asegurar una rápida implementación de las recomendaciones del informe de evaluación mutua de la evaluación regional entre pares (AML/CFT MER)

D. AGENDA LEGISLATIVA



Prioridades de corto plazo ante el Senado

- **Proyecto de ley ingresado por mensaje que promueve la competencia e inclusión financiera a través de la innovación y tecnología en la prestación de servicios financieros (Boletín N° 14570-05).**
- **Proyecto de ley ingresado por mensaje que crea el Servicio de Empresas Públicas y perfecciona los gobiernos corporativos de las empresas del Estado y de aquellas en que este tenga participación (Boletín N° 11485-05).**
- **Proyecto de ley ingresado por mensaje que modifica la ley N°20.128, sobre responsabilidad fiscal (Boletín N° 14615-05). Estudiar mejoras, en línea con recomendaciones del CFA.**
- **Proyecto de ley ingresado por mensaje que moderniza la ley N°19.886 y otras leyes, para mejorar la calidad del gasto público, aumentar los estándares de probidad y transparencia e introducir principios de economía circular en las compras del Estado (ChileCompra). Actualmente en Comisión de Economía.**

Proyectos de reforma

- **Compromisos adquiridos durante tramitación del MEPCO:**
 - Modificaciones al FEPP para evitar alzas en precio del kerosene. Abril 2022.
 - Regulación del mercado del gas (anteproyecto de Energía, recogiendo elementos contenidos en mociones parlamentarias).
- **Internacionalización del peso (RUT simplificado):** abril-mayo 2022.
- **Resiliencia del sistema financiero y sus infraestructuras:** Segundo semestre.
- **Supervisión basada en riesgo:** Indicación a Boletín 7958-05.



Escenario Económico y Agenda Legislativa Ministerial

05 de abril de 2022

Mario Marcel Cullell
Claudia Sanhueza Riveros
Javiera Martínez Fariña

Ministro de Hacienda
Subsecretaria de Hacienda
Directora de Presupuestos