

**Ministerio de Hacienda**

---



# **Reactivación post pandemia: El desafío de Chile**

19 de marzo de 2021

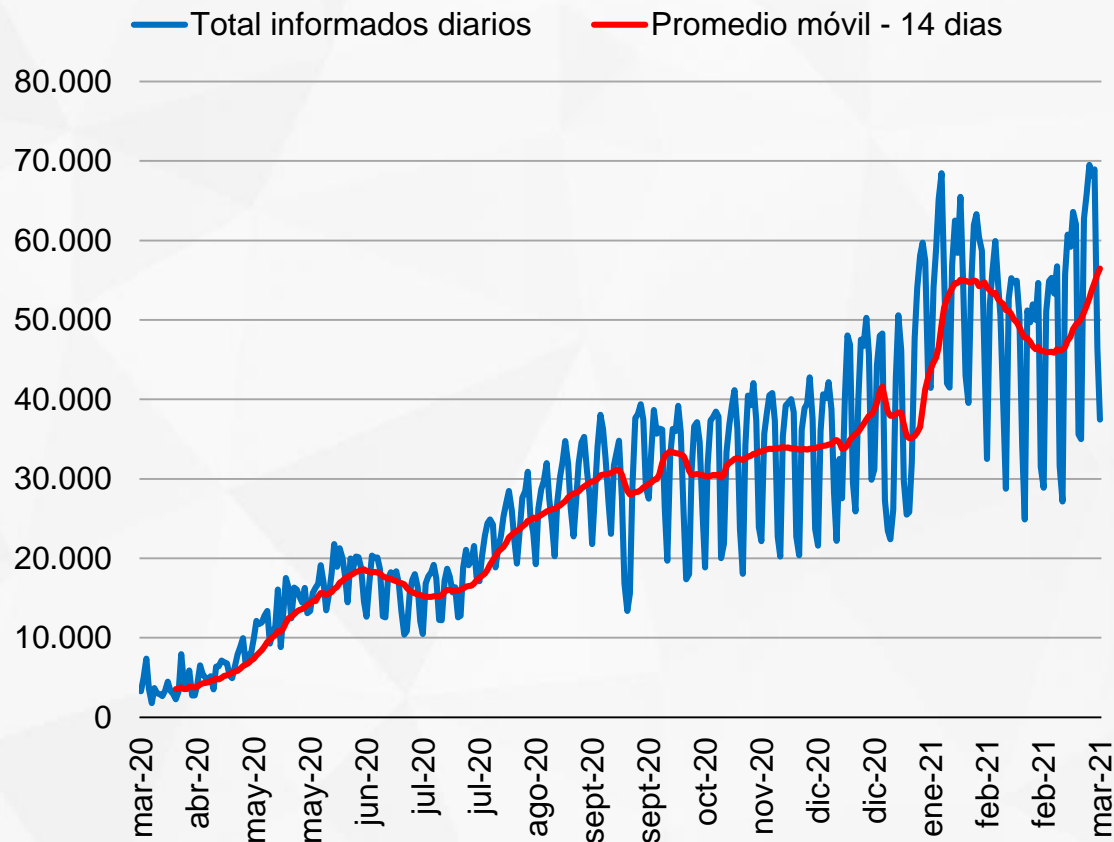
Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda



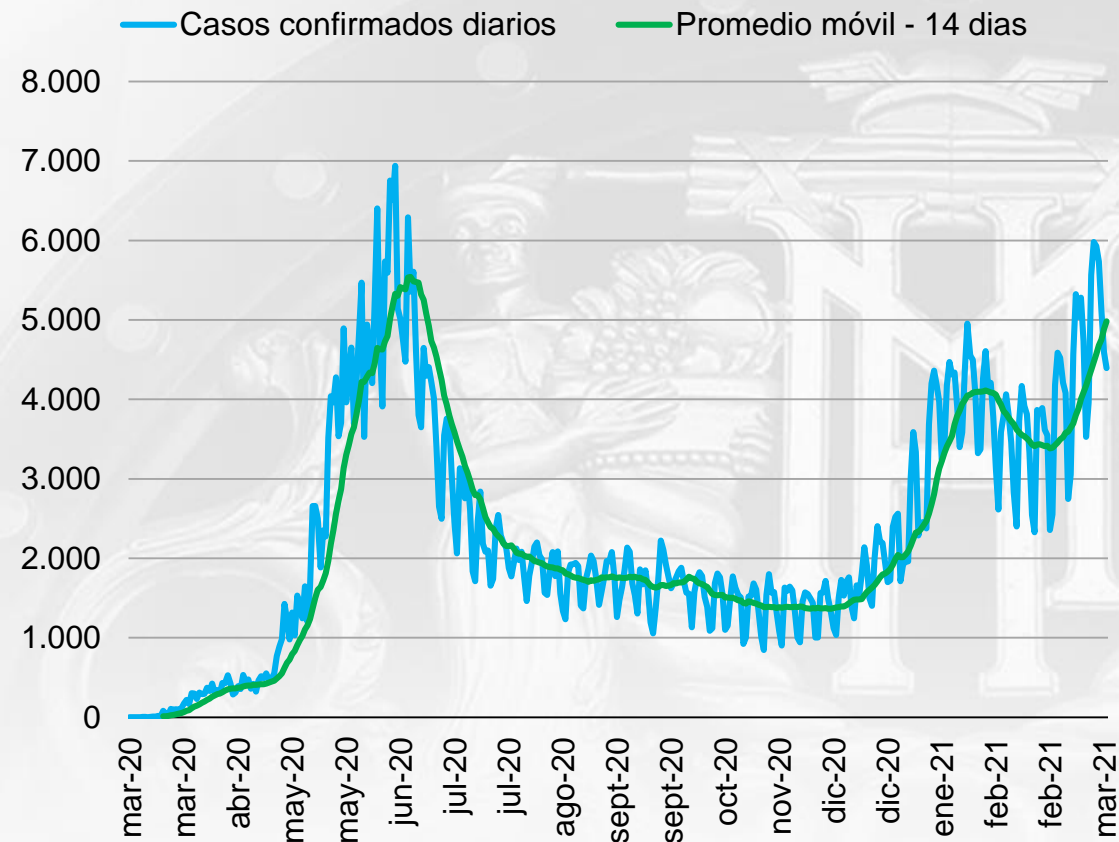
# El desafío del COVID-19

# Aumento en el margen de casos positivos. Con todo, la estrategia de testeo masivo se refuerza, mientras positividad promedio oscila bajo el 10% (33% en el *peak* de la pandemia)

### Exámenes PCR (número)



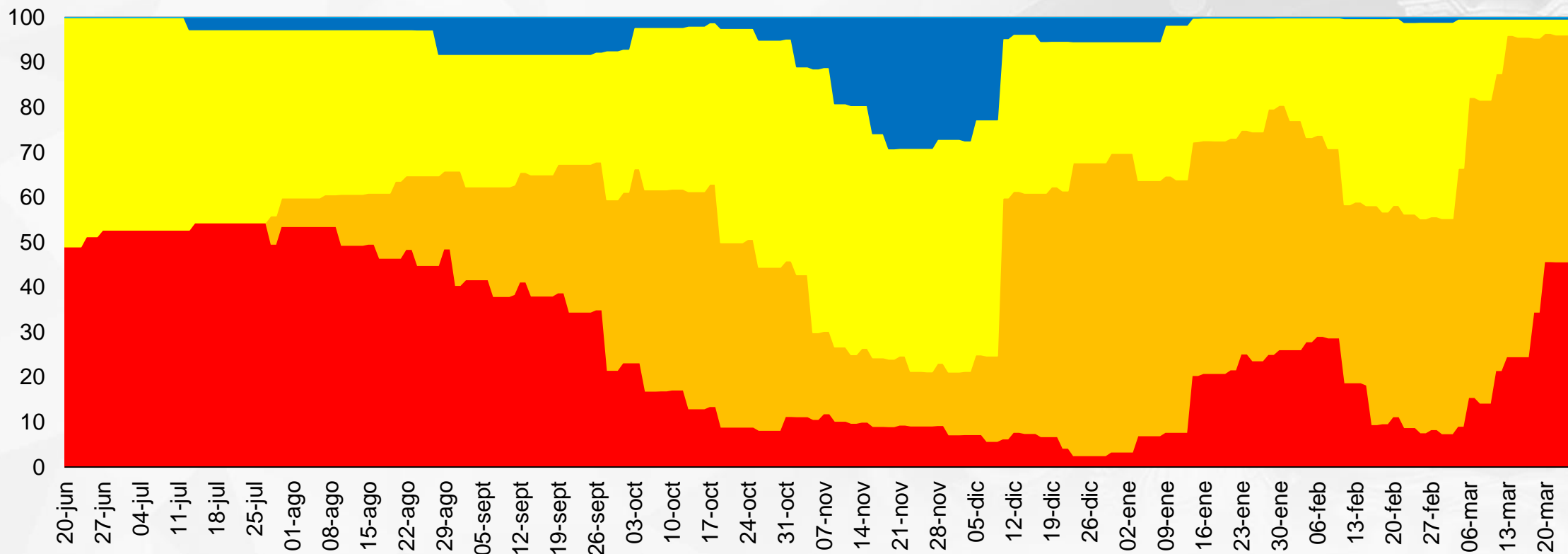
### Casos diarios (número)



# Parte importante de la población se encuentra con restricciones de movilidad. La apertura gradual de la economía daría espacio a mejores cifras de actividad en el segundo semestre.

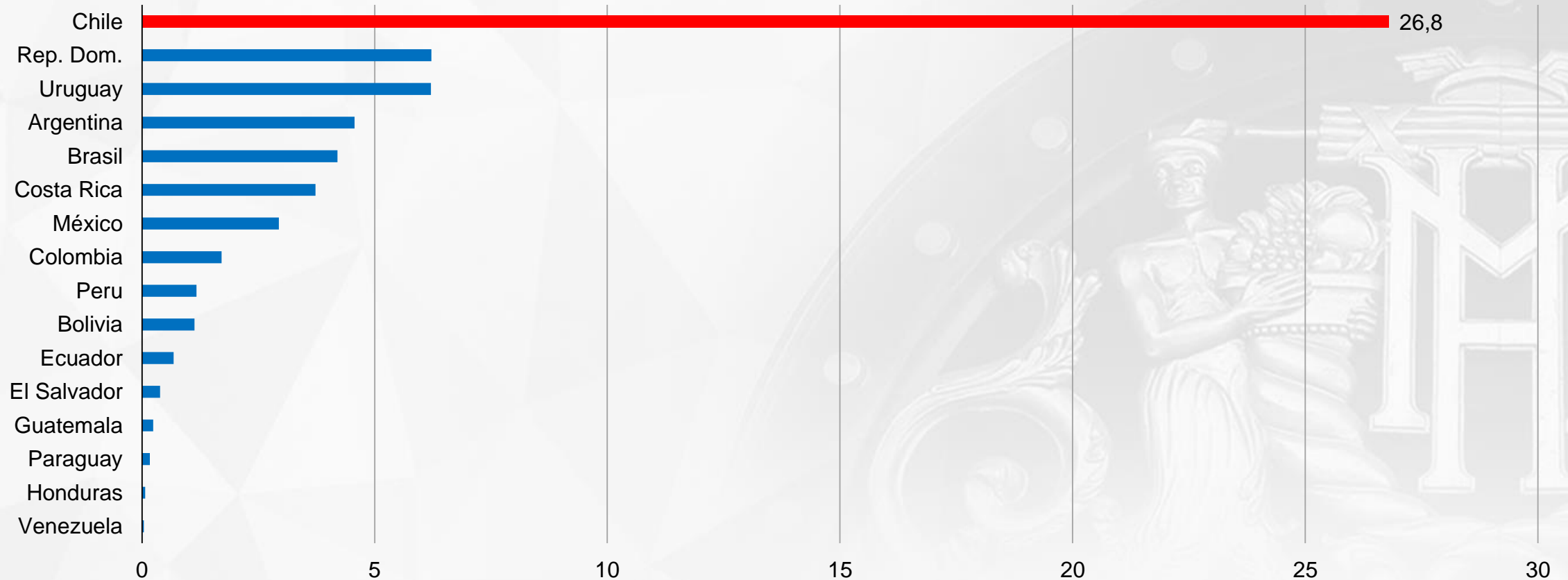
**Distribución del Plan Paso a Paso**  
(% de la población)

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



# Vacunación en Chile: dos semanas antes de lo previsto, más de 5 millones de personas han sido vacunadas. País líder en la región.

**Población vacunada contra el Covid-19**  
(% de la población al 4 de marzo de 2021 o último dato disponible)

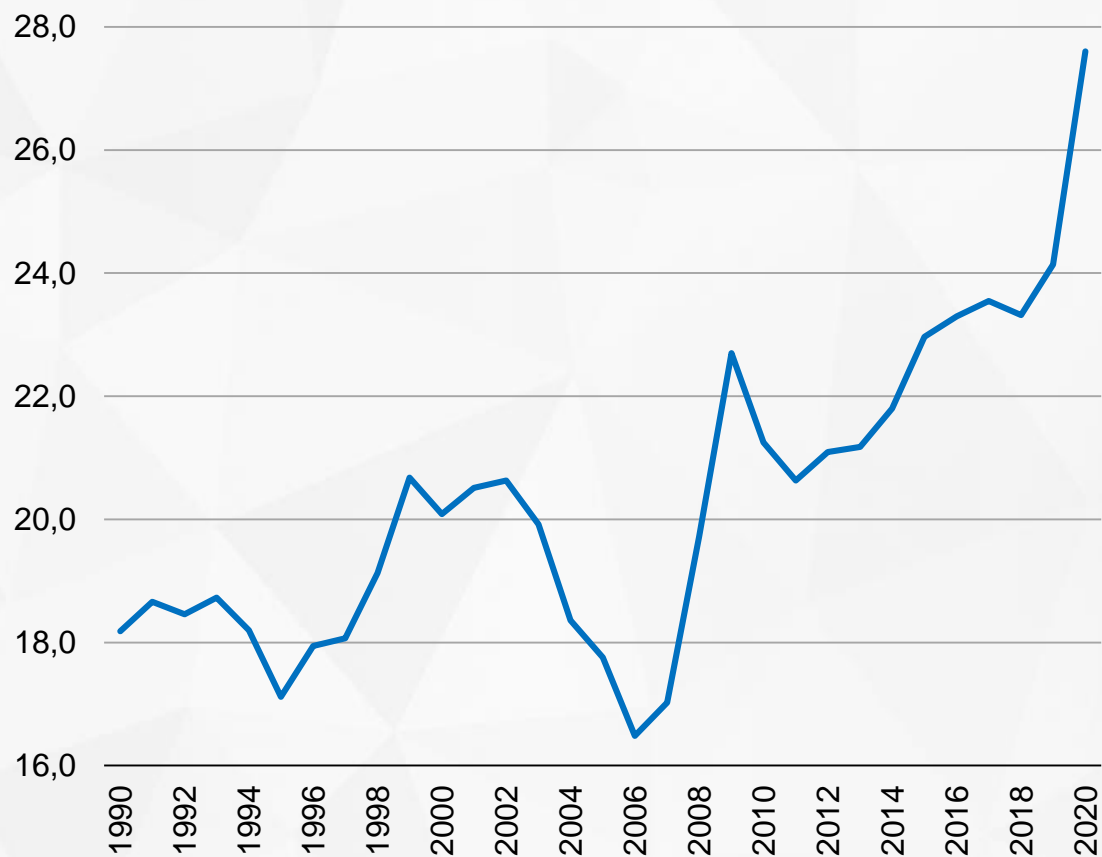




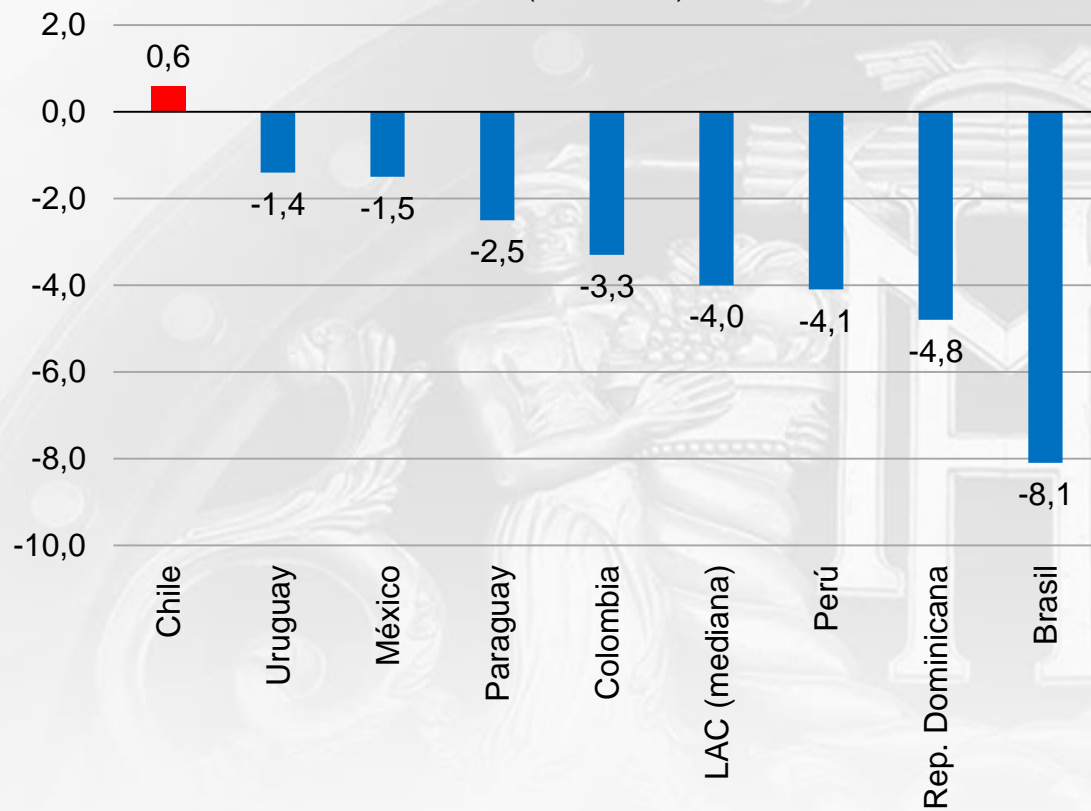
# MEDIDAS FISCALES PARA ENFRENTAR COVID-19

# Chile será el único país de Latinoamérica que sostendrá un importante impulso fiscal en 2021.

**Gasto Presupuestario**  
(% del PIB)



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

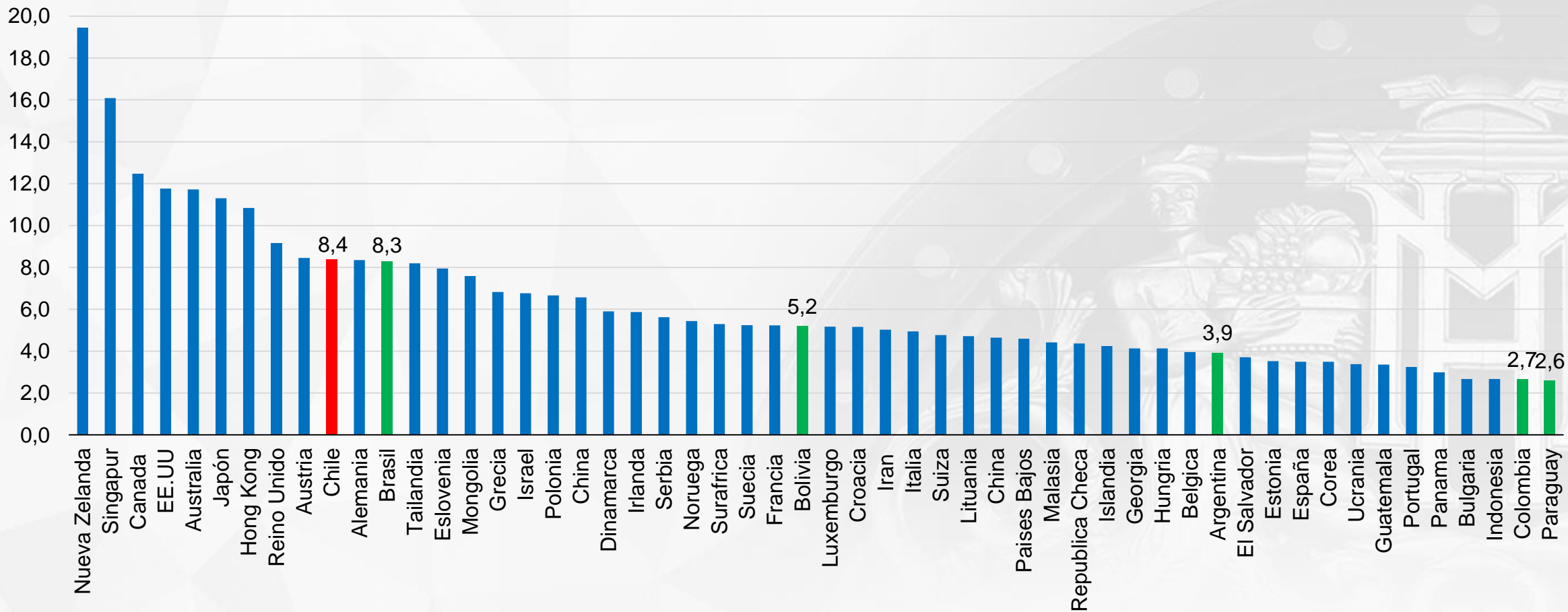


\* Medido como el cambio en el balance estructural primario.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

# Más aún, el programa de estímulo ha sido uno de los más significativos a nivel global, muy por sobre el resto de la región.

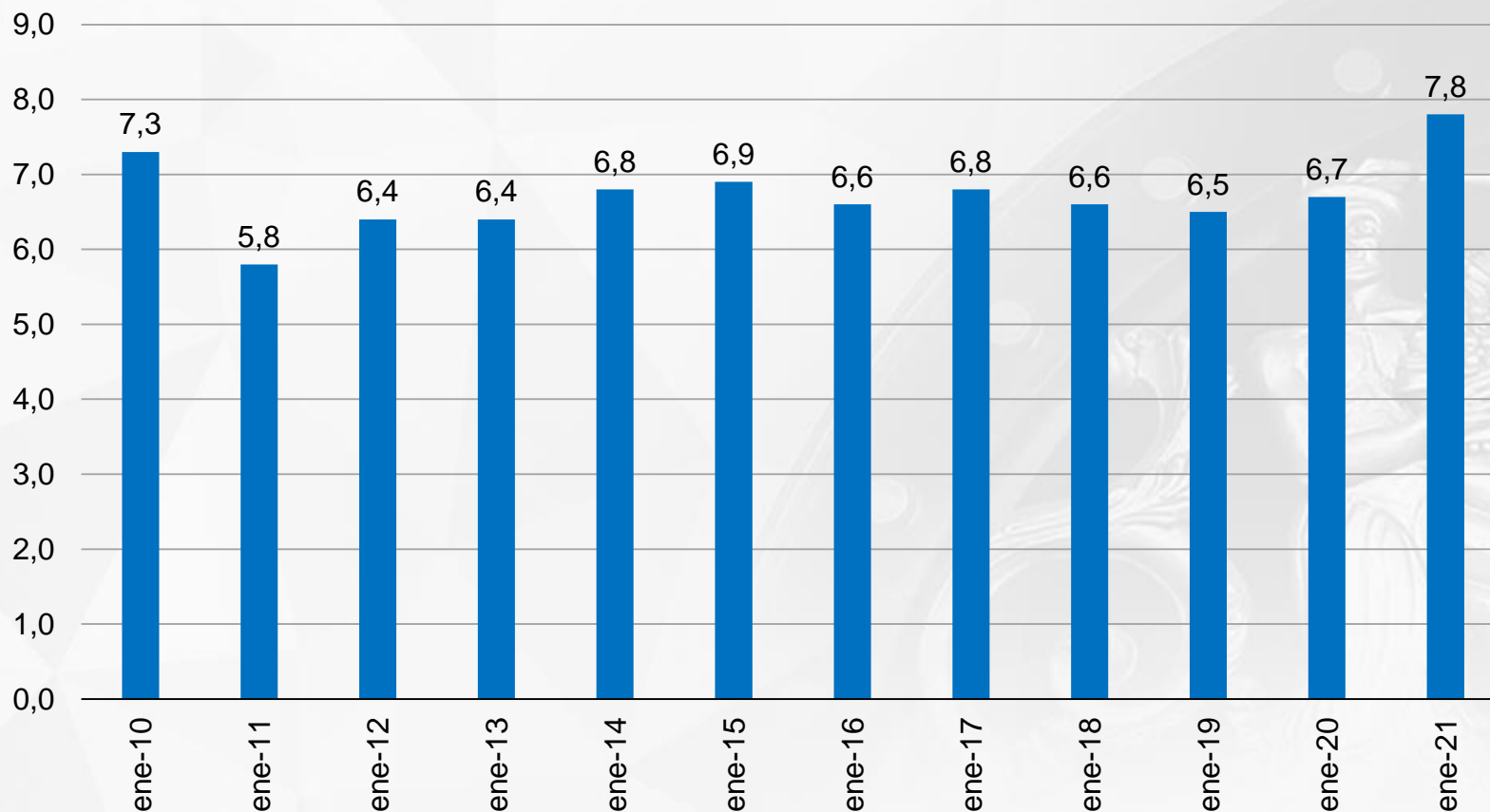
**Esfuerzo Fiscal frente a Covid 19, sobre la línea**  
(% del PIB)





# Avance en la ejecución del gasto presupuestario en enero fue la más alta en los últimos 12 años.

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

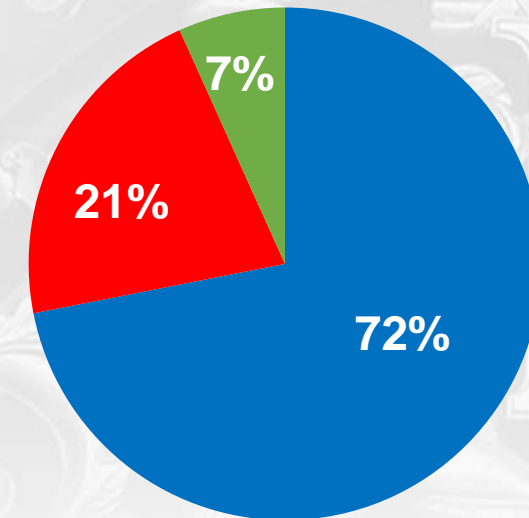


# El impulso por parte del Sector Público será fundamental para recuperar la inversión en 2021, 93% de las iniciativas del Presupuesto 2021 ya fueron identificadas.

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 Social	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%
<b>Total</b>	<b>4.434.348</b>	<b>4.105.187</b>	<b>93%</b>

**Estimación FBCF 2021**  
(mm CLP 2021, como % del total previsto para el año)

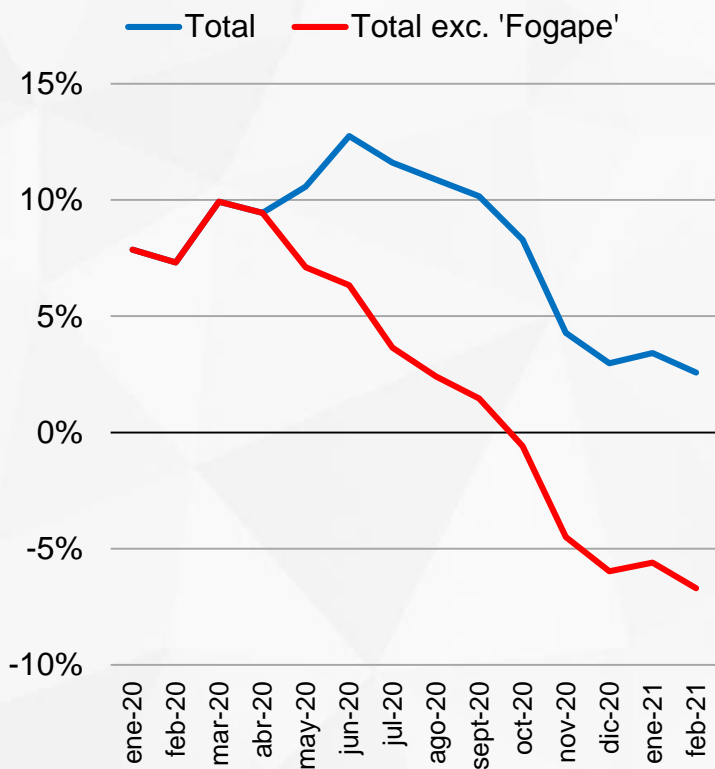
■ Resto      ■ Gasto Capital GCT



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

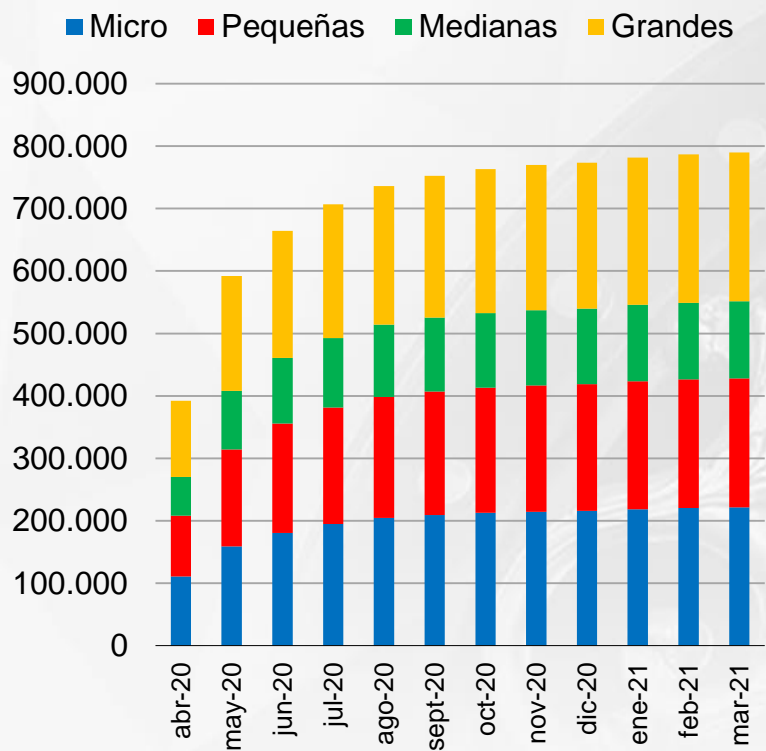
## Colocaciones comerciales

(var. % anual real)



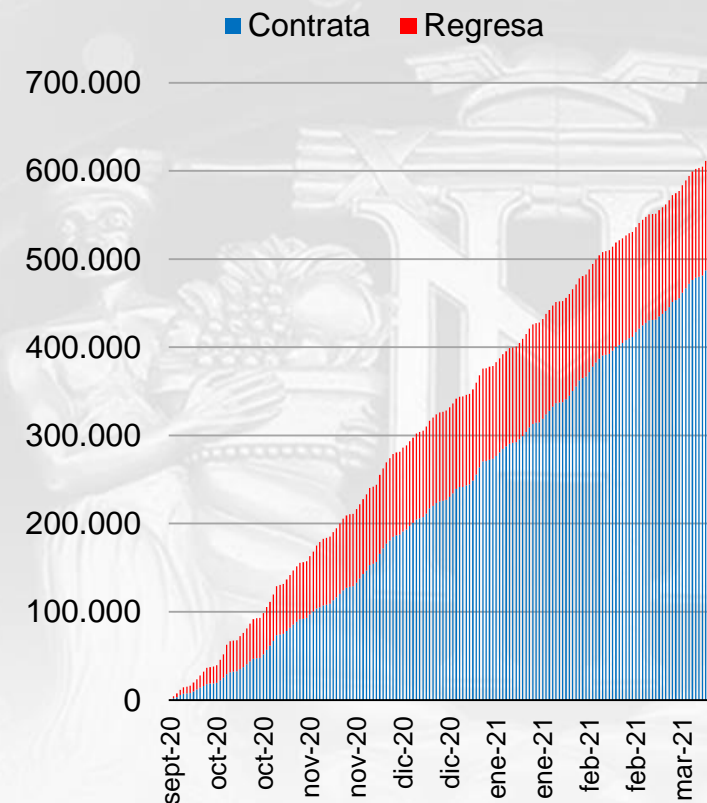
## Ley de Protección del Empleo por tamaño de empresa

(personas acogidas)



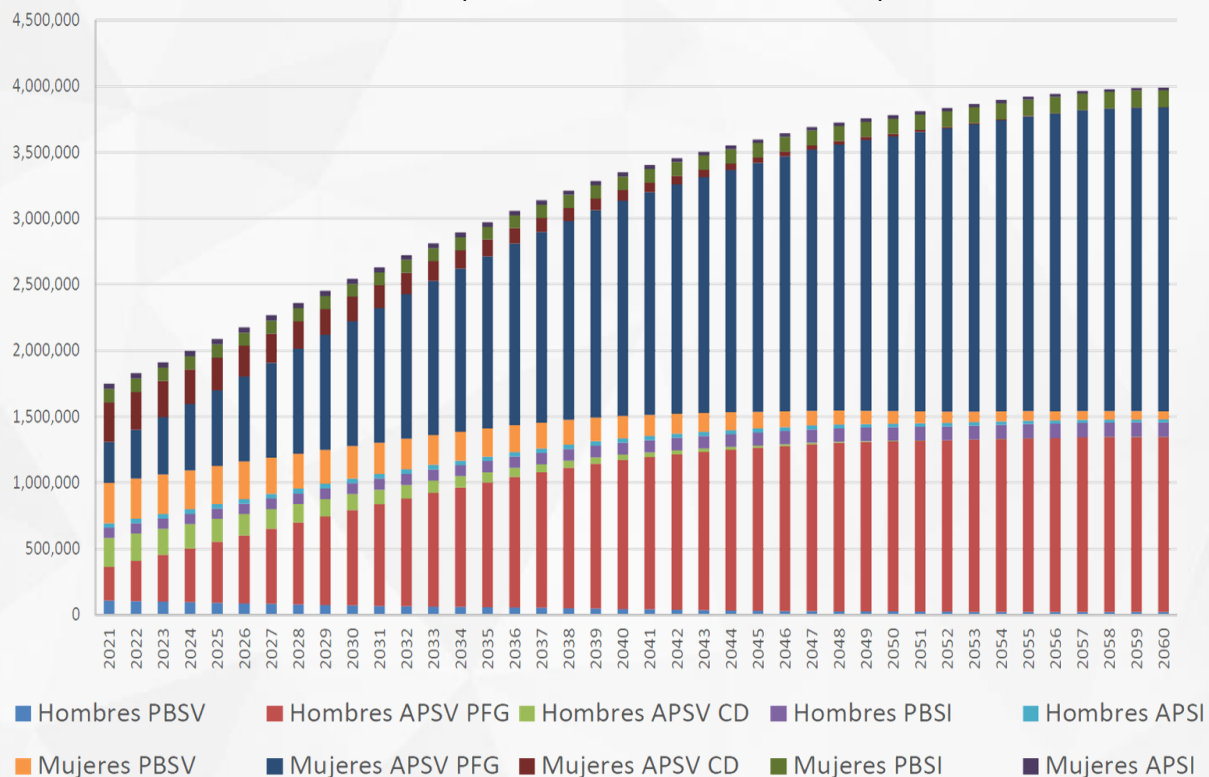
## Postulaciones al plan de subsidios al empleo

(personas)



# Reforma permitirá mejorar las pensiones de 2,1 millones de personas, principalmente mujeres.

**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)

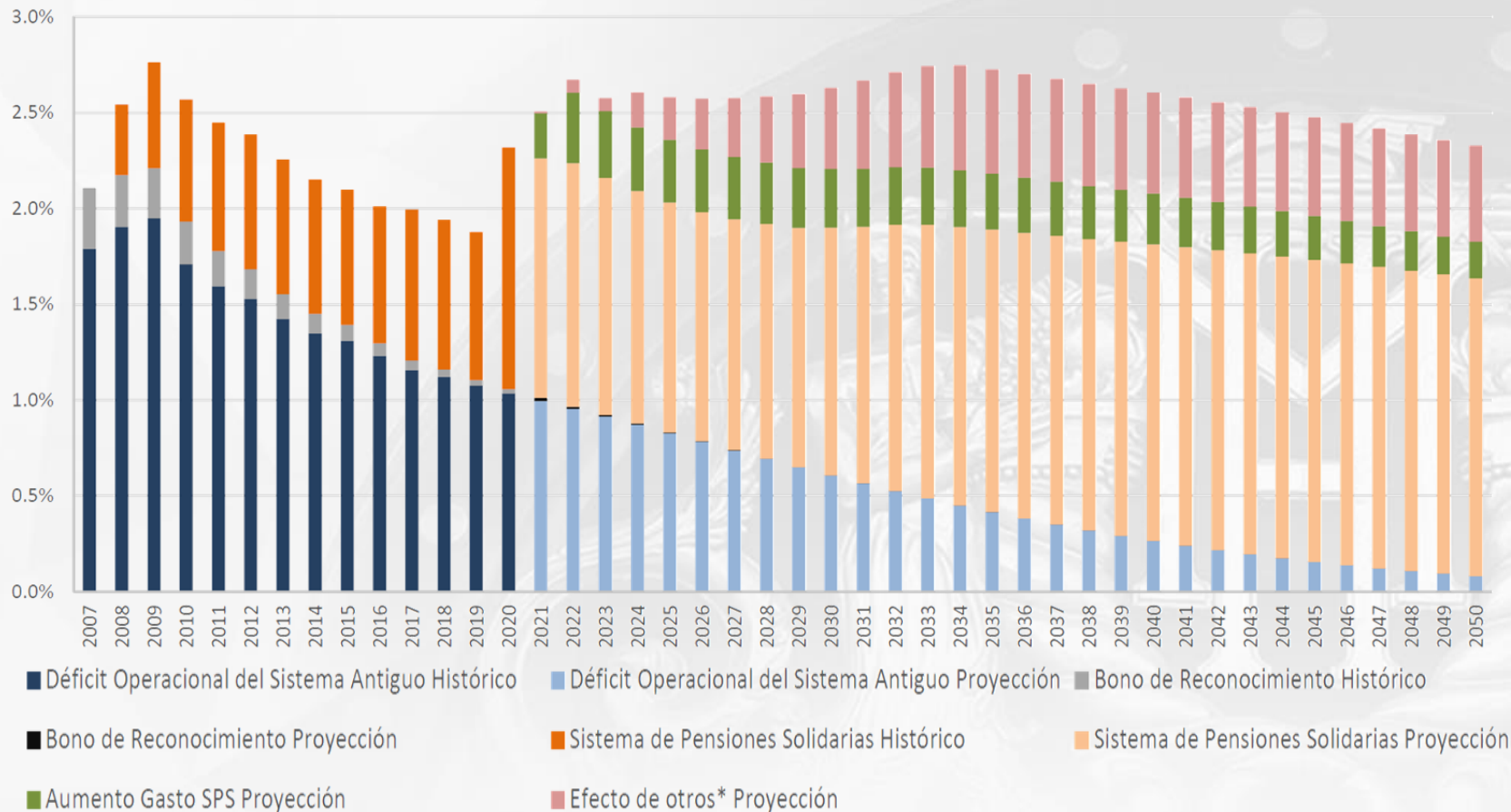
Extensivo a futuros pensionados > 65 años

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.

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



## 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:

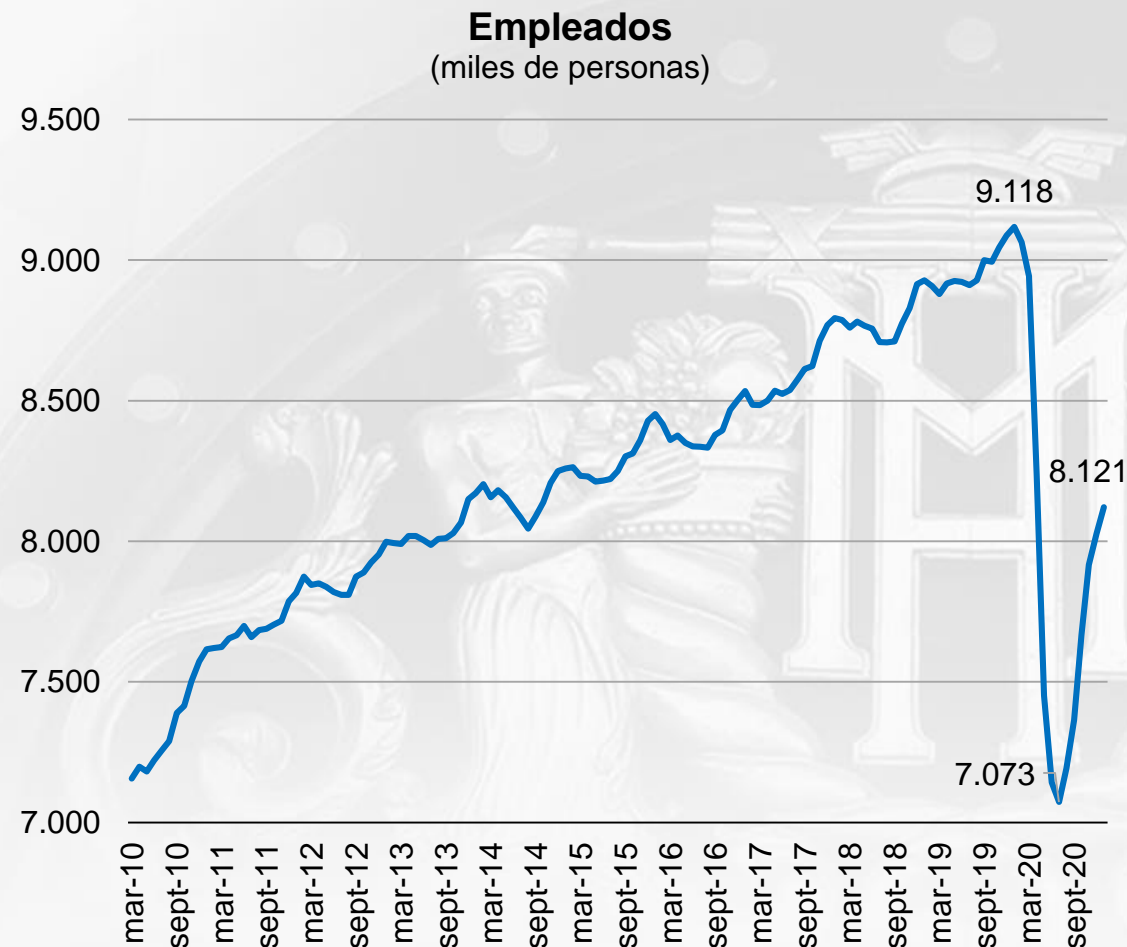
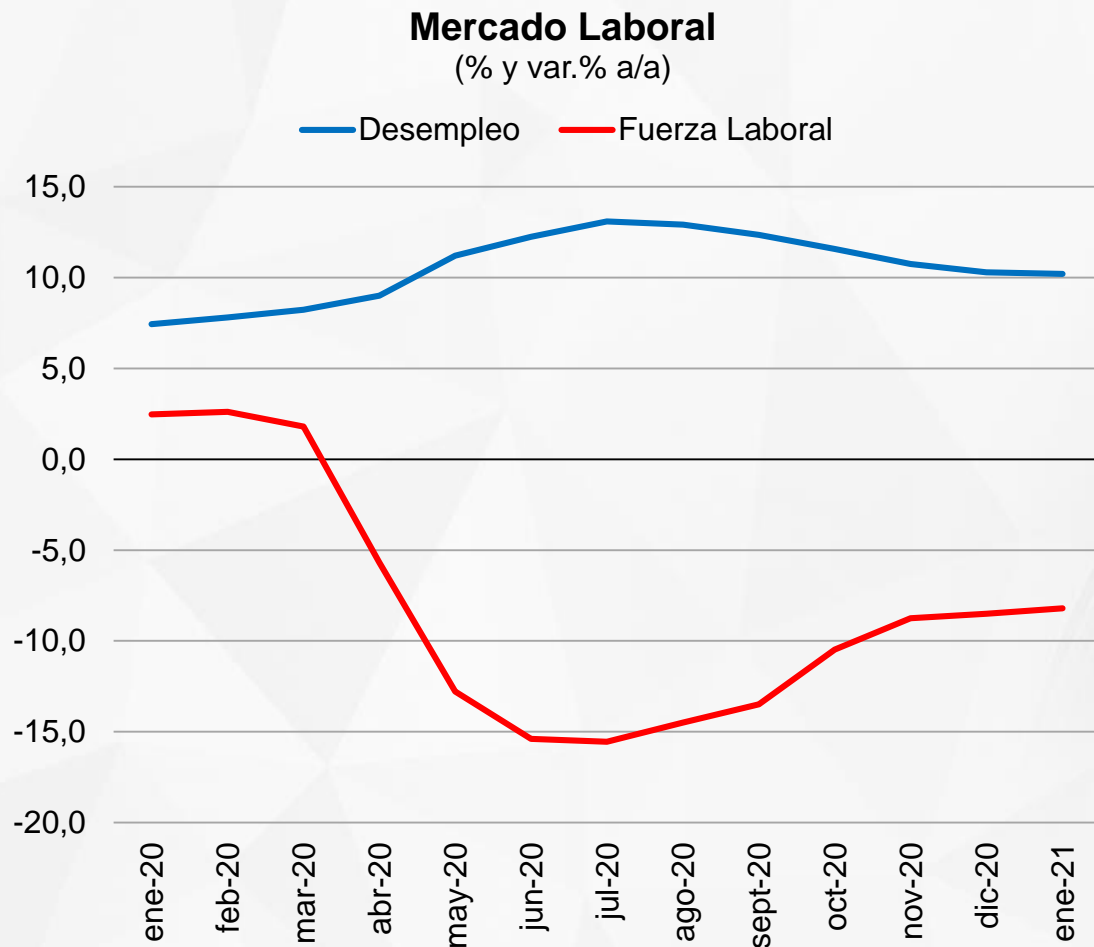
**Modernización tributaria:** mayor recaudación en régimen de 0,8% del PIB.

**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.



# LA RECUPERACIÓN DEL MERCADO LABORAL ES PRIORIDAD

# La recuperación del empleo continúa y poco a poco, más personas están regresando al mercado laboral.

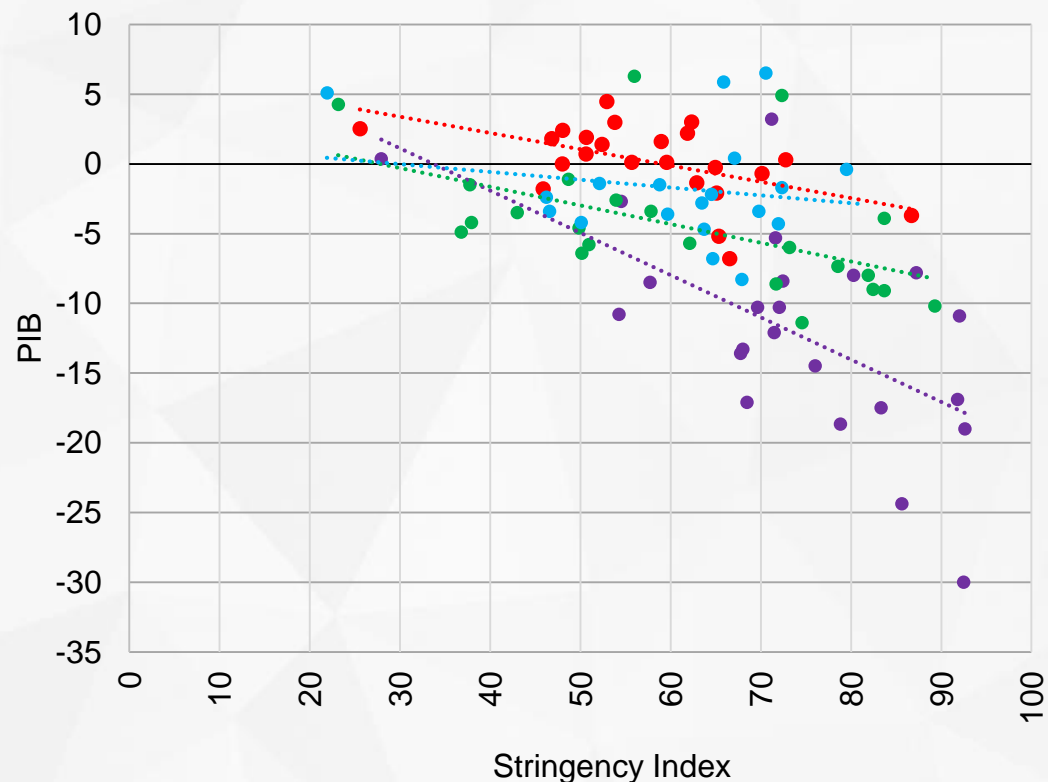


# La actividad se ha adaptado y recuperado más rápidamente frente a la pandemia que el mercado laboral.

## Relación entre confinamiento y PIB

(var. % a/a e índice)

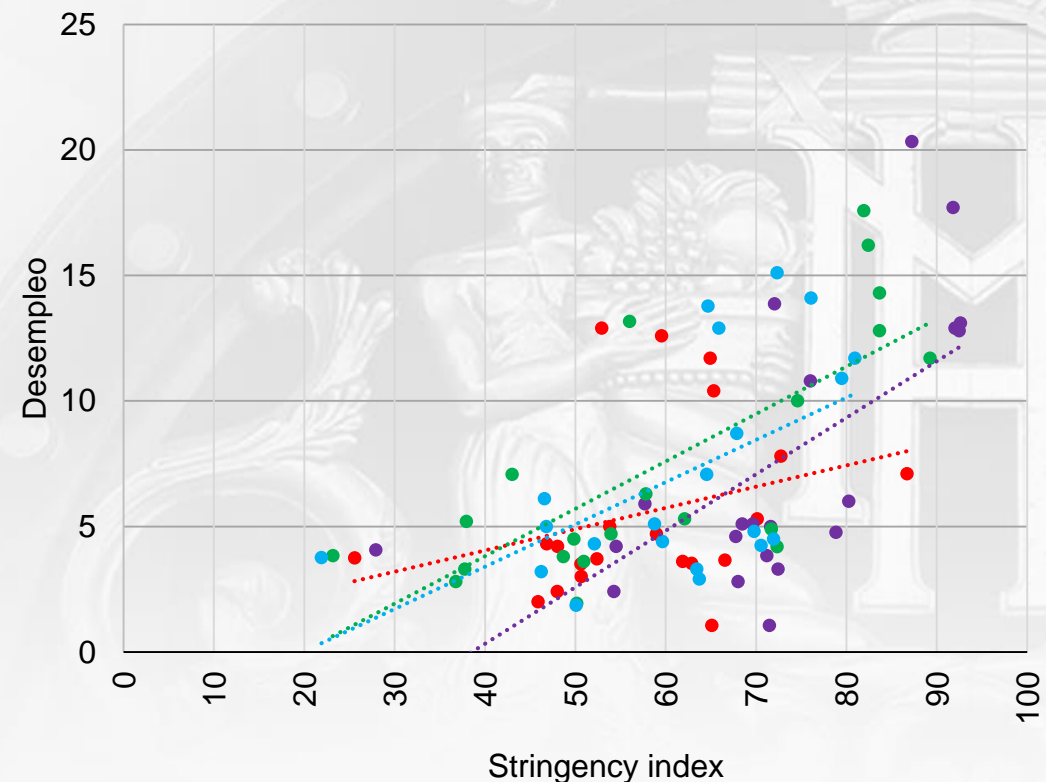
● T1-20 (sin "0") ● T2-20 ● T3-20 ● T4-20



## Relación entre confinamiento y desempleo

(% e índice)

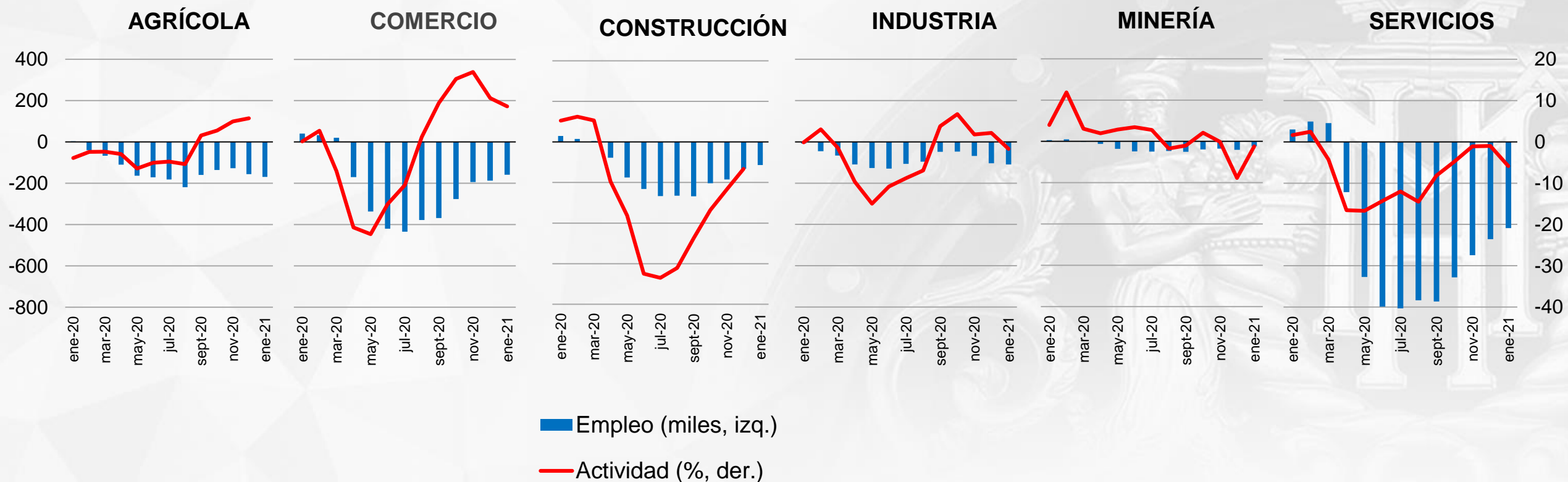
● T1-20 (sin "0") ● T2-20 ● T3-20 ● T4-20





# 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)

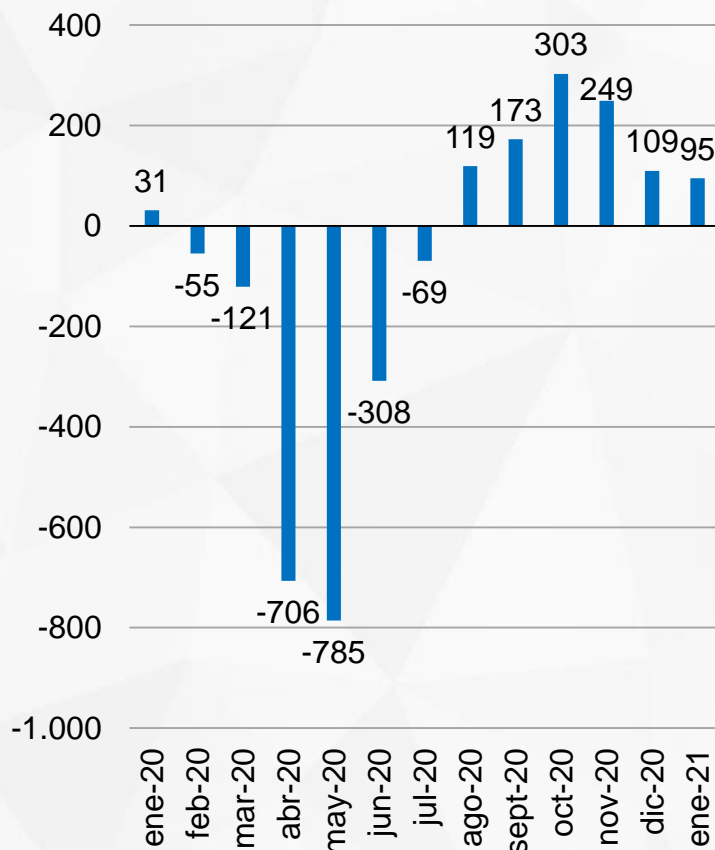


Fuente: INE, Banco Central.

# En el último semestre se recuperó más de 1 millón de empleos. La informalidad laboral converge a sus niveles pre-pandemia.

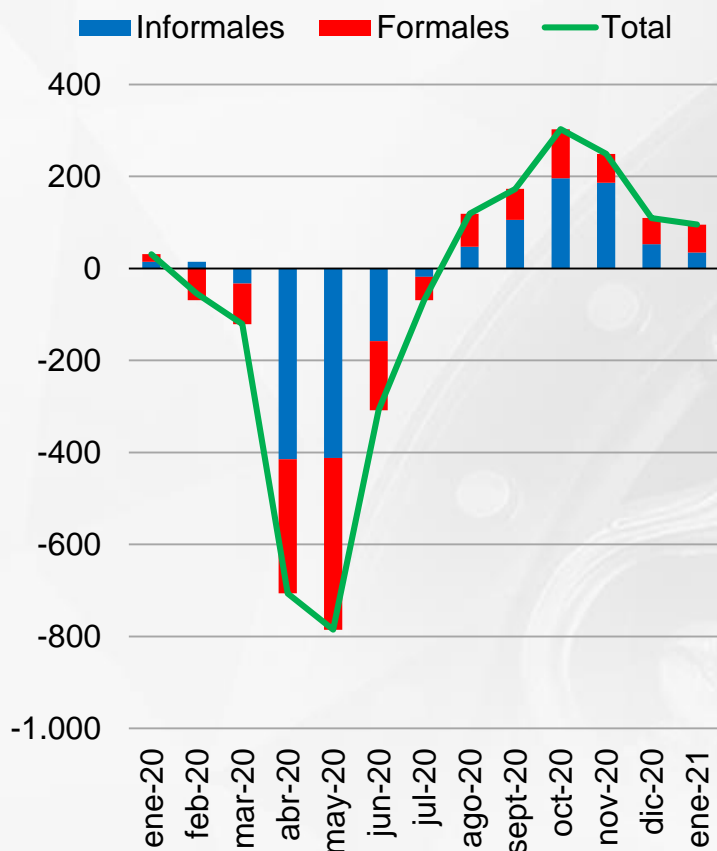
### Empleo total

(var. m/m, miles de personas)



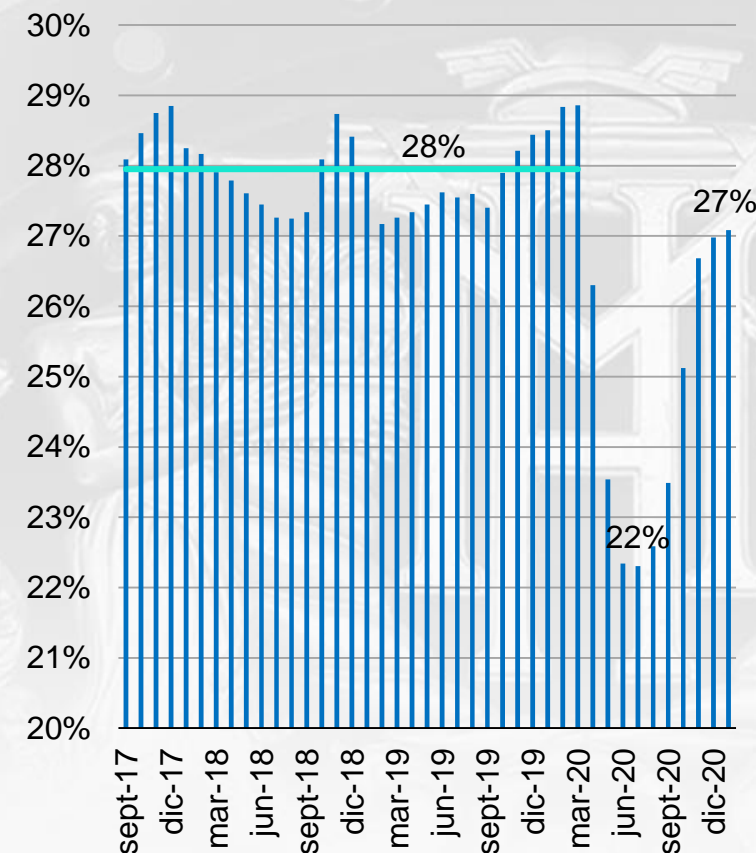
### Empleo formal e informal

(var. m/m, miles de personas)



### Tasa de Informalidad Laboral

(% y promedio hasta mar.20)



# Aunque la situación aún es frágil en algunos sectores, la probabilidad de despidos continúa su tendencia a la baja.

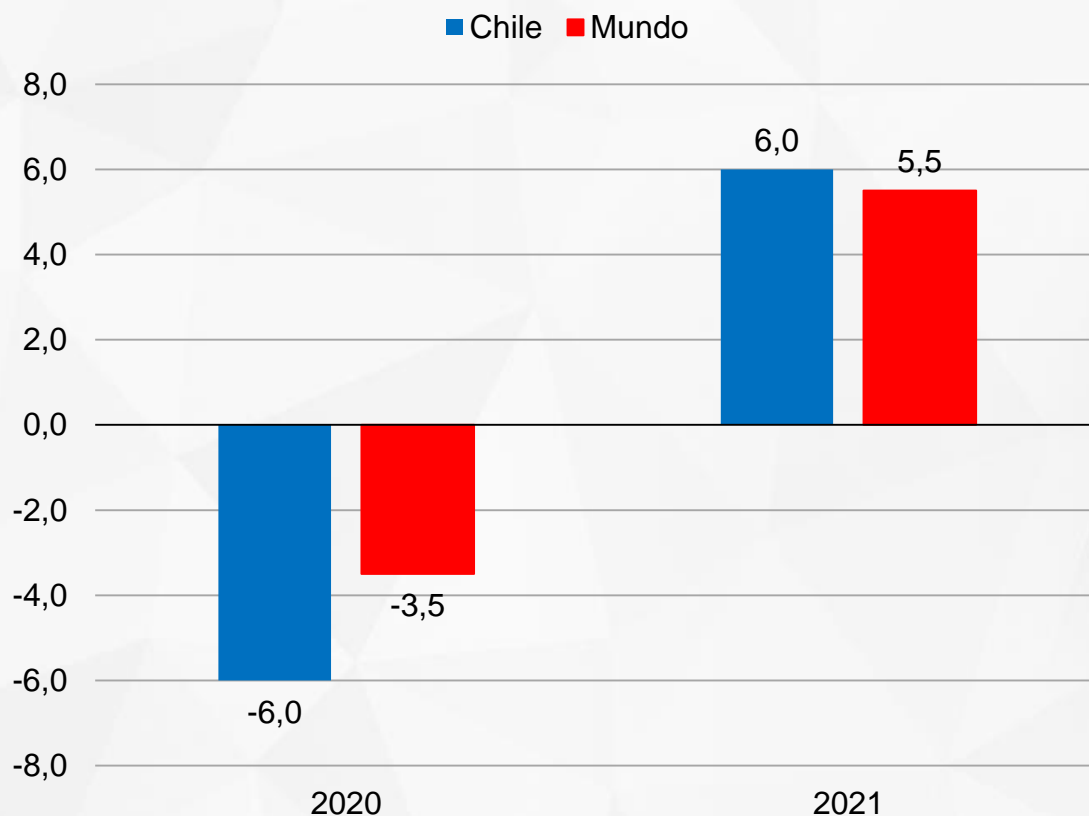
**Porcentaje de empresas que cree tendrá que despedir trabajadores en los próximos 3 meses**  
(% y % total)

	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21
Alojamiento y servicio de comidas	58,1	50,5	39,2	53,6
Actividades artísticas y recreativas	26,9	28,5	30,9	36,8
Servicios administrativos y de apoyo	37,5	16,5	33,7	35,5
Actividades inmobiliarias	17,1	16,8	16,5	20,2
Industria manufacturera	29,7	29,5	24,7	19,7
Comercio	27,4	26,5	23,4	17,4
Transporte y almacenamiento	14,2	19,2	9,5	11,6
Actividades profesionales y técnicas	15,7	4,9	18,5	10,8
Información y comunicaciones	14,9	26,1	26,5	10,3
Actividades financieras y de seguros	5,8	6,3	5,9	4,7
Construcción	7,7	25,8	2,9	2,5
Minería	10,7	9,4	7,9	2,3
Enseñanza	36,8	37,2	4,7	1,2
Salud y asistencia social	4,2	8,2	4,1	1,2
Administración pública	10,0	9,2	1,4	0,9
Suministro de Electricidad y Gas	1,2	1,2	1,2	0,0
Suministro de agua y gestión de desechos	0,3	0,2	0,3	0,0
<b>Total</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>18,5</b>	<b>16,7</b>

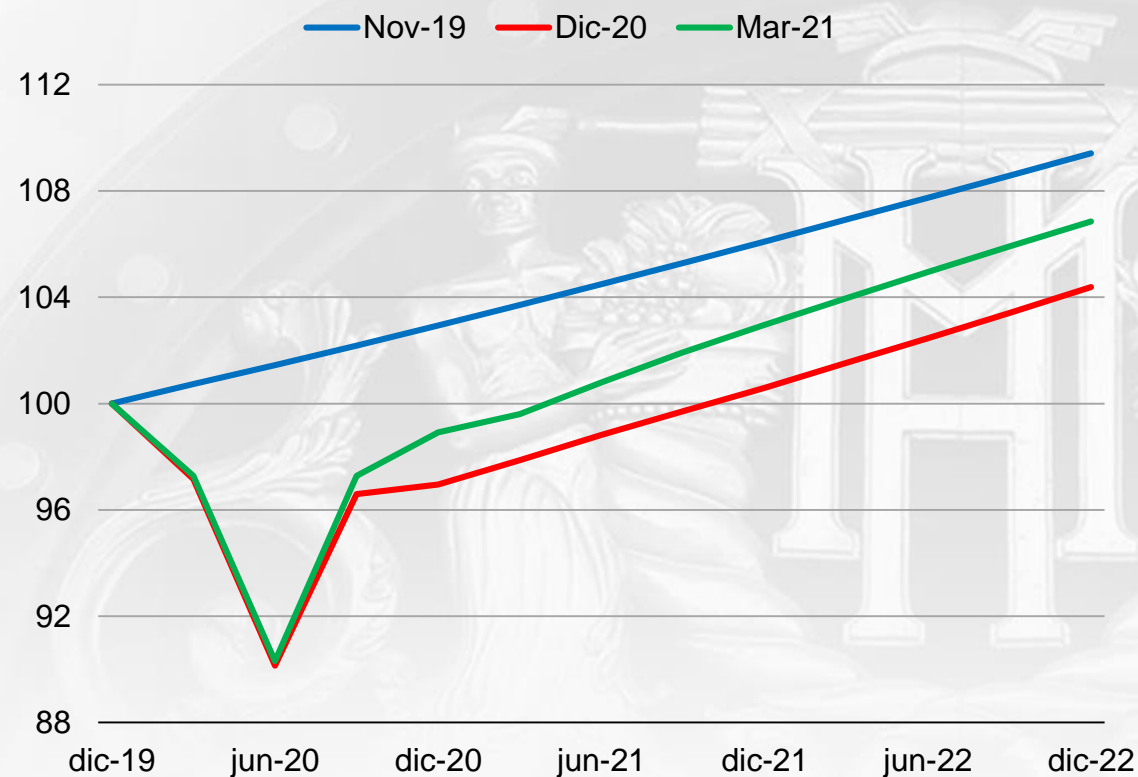
# UN MAYOR IMPULSO EXTERNO

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

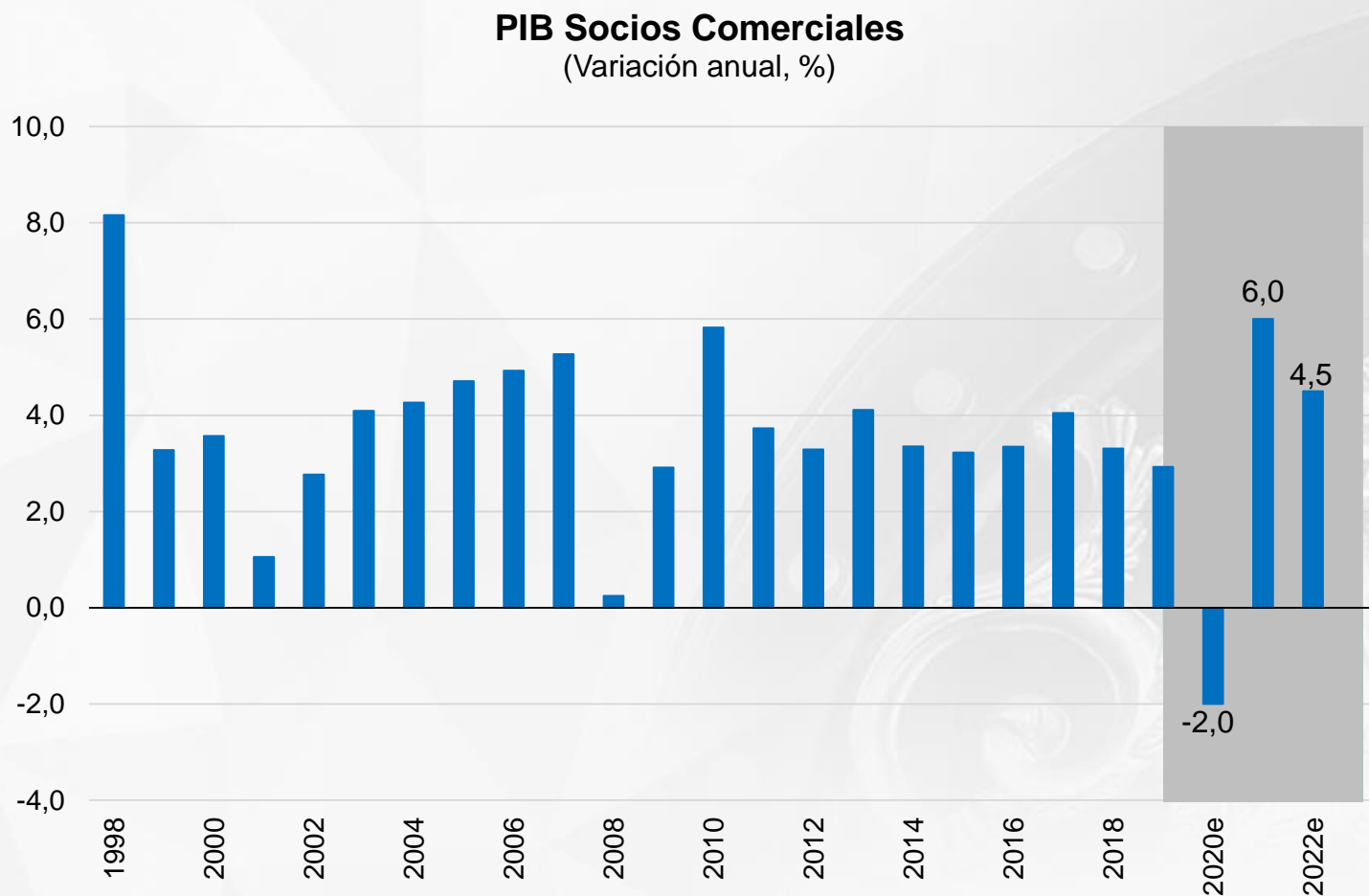
**Estimación PIB – FMI – Ene.21 y Mar.21**  
(variación anual, %)



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



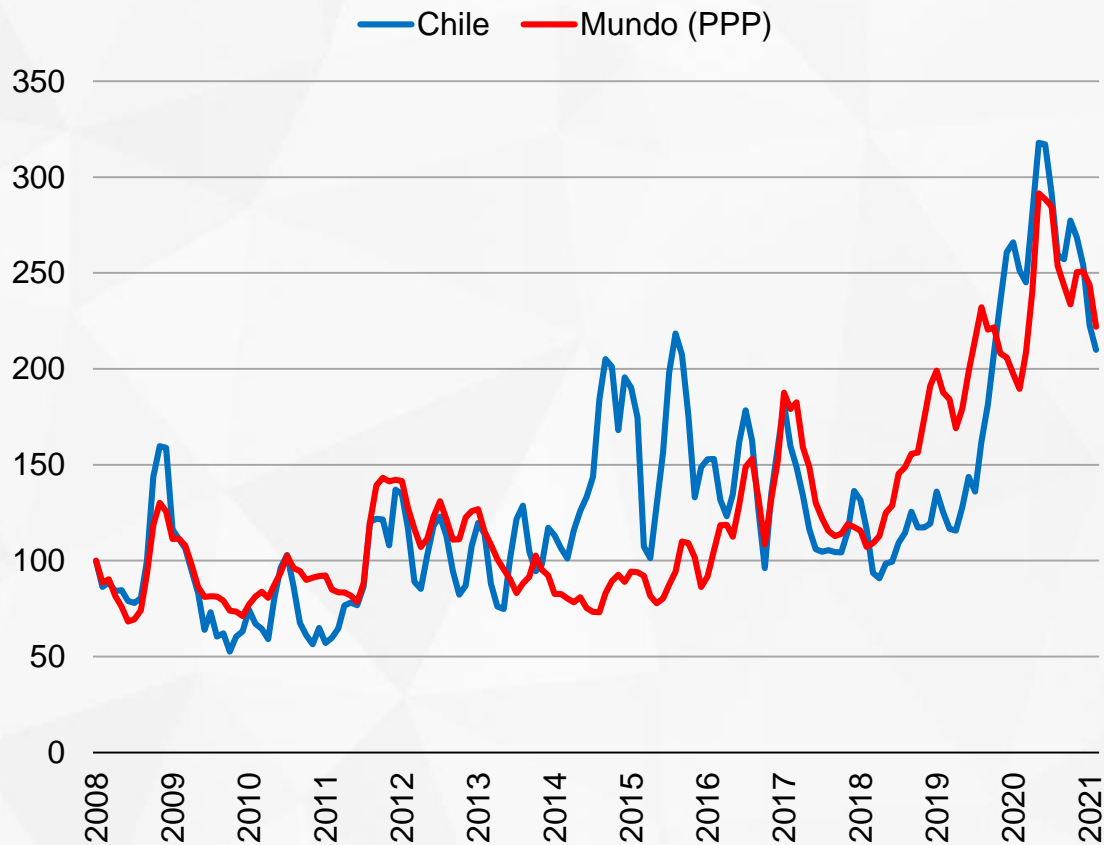
# Se estima un fuerte repunte en los principales Socios Comerciales de Chile. El impulso externo apoyará la recuperación local en 2021.



# Se observa una menor incertidumbre en Chile y en el mundo. La volatilidad financiera ha disminuido a niveles pre-pandemia.

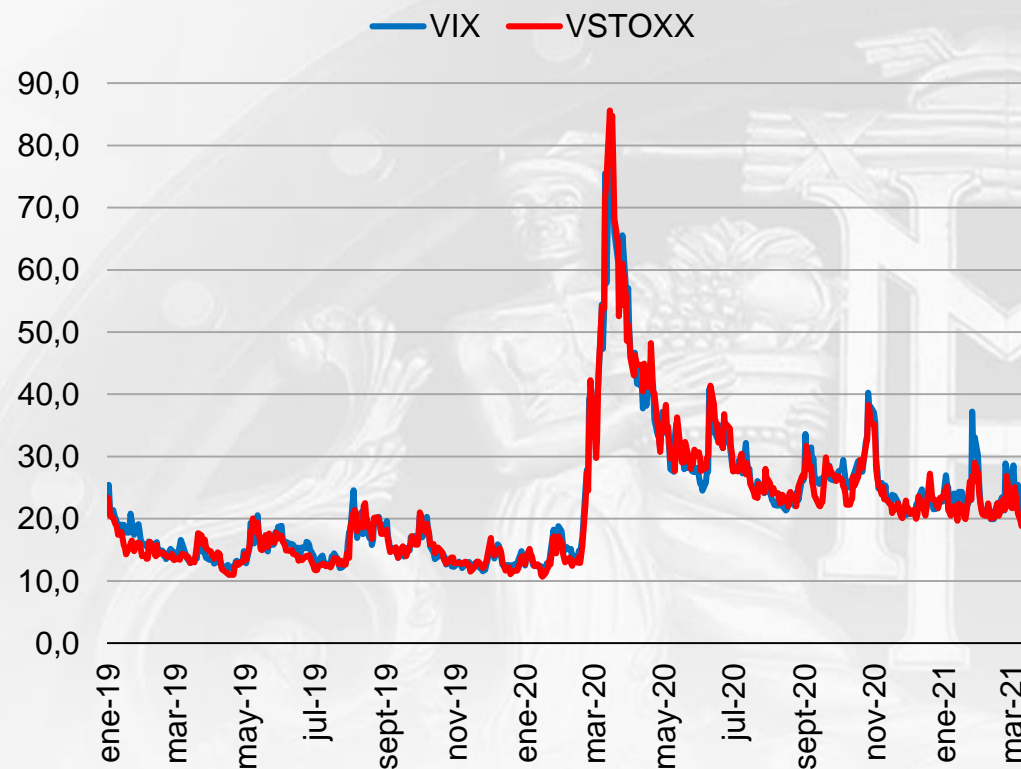
### Incertidumbre Política Económica

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



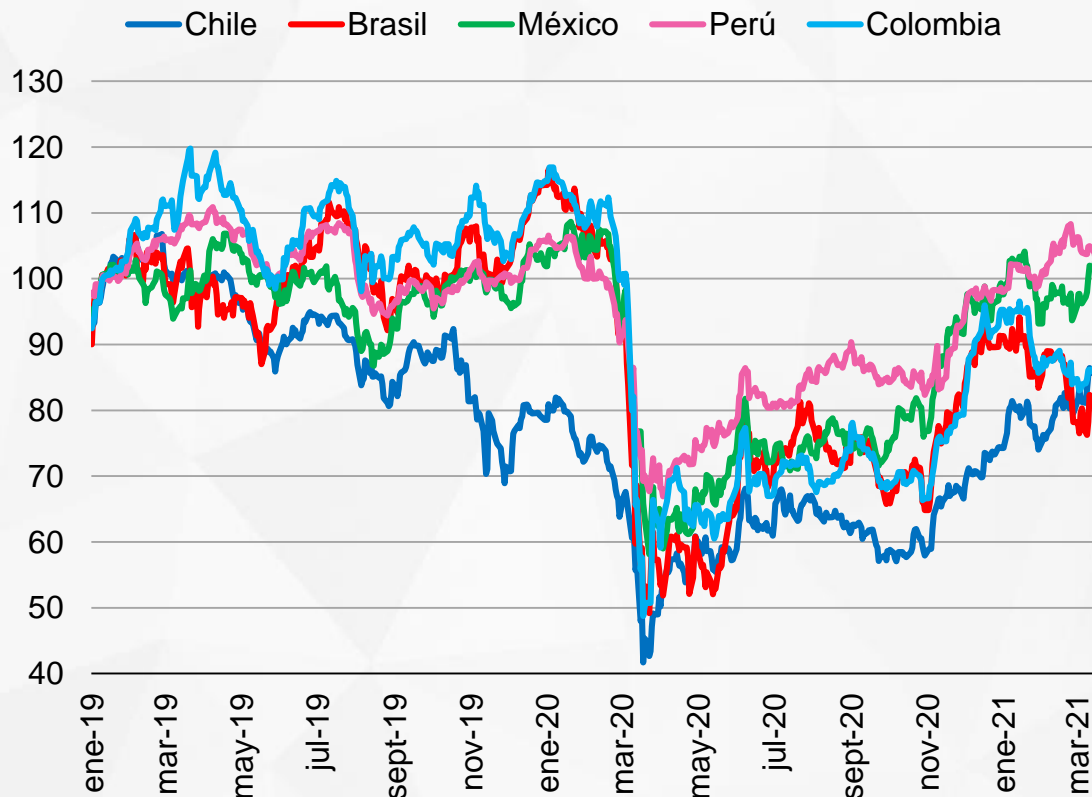
### Índices de volatilidad

(índices)

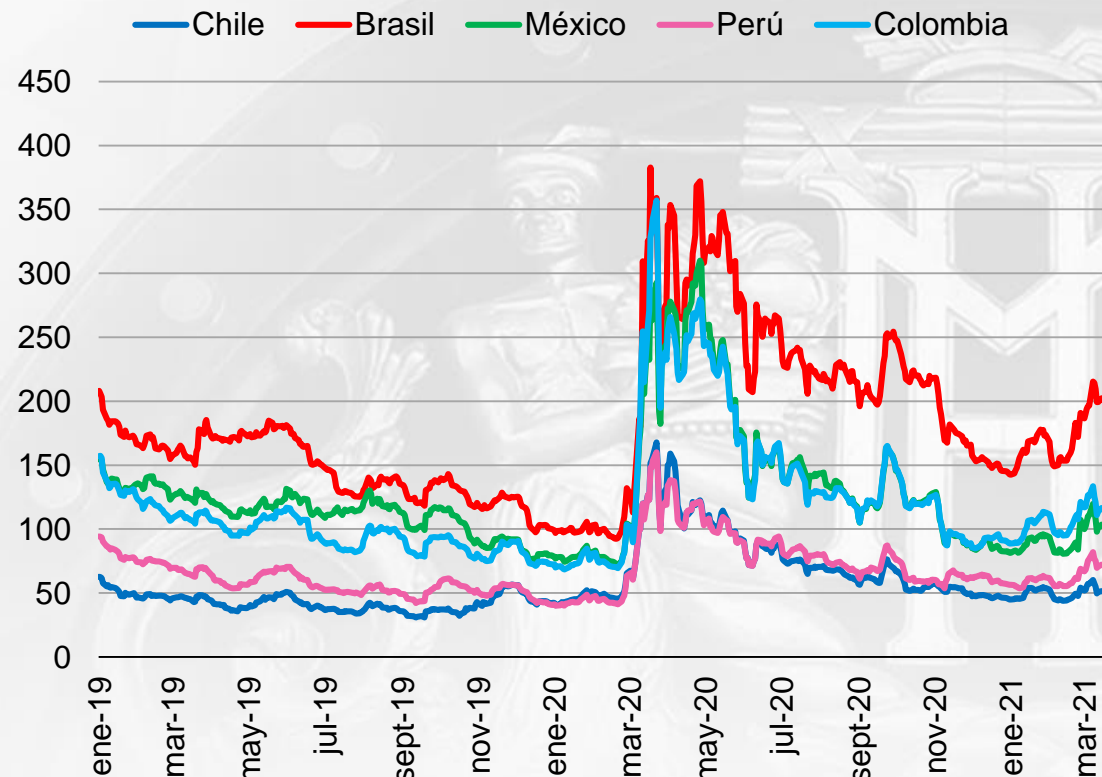


# El IPSA ha sido la excepción en la región al recuperar su nivel pre-pandemia. Chile sigue liderando LatAm en riesgo relativo.

**Índices bursátiles**  
(índice promedio enero 2019=100, en US\$)



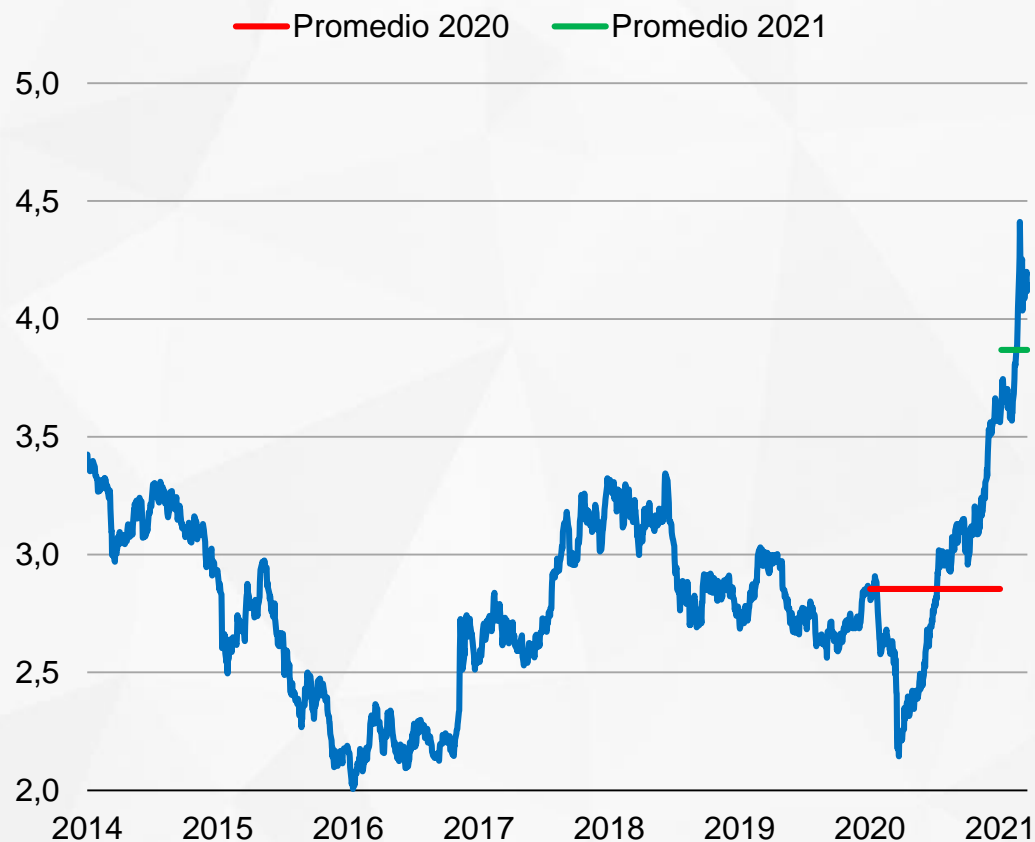
**CDS a 5 años**  
(puntos base)



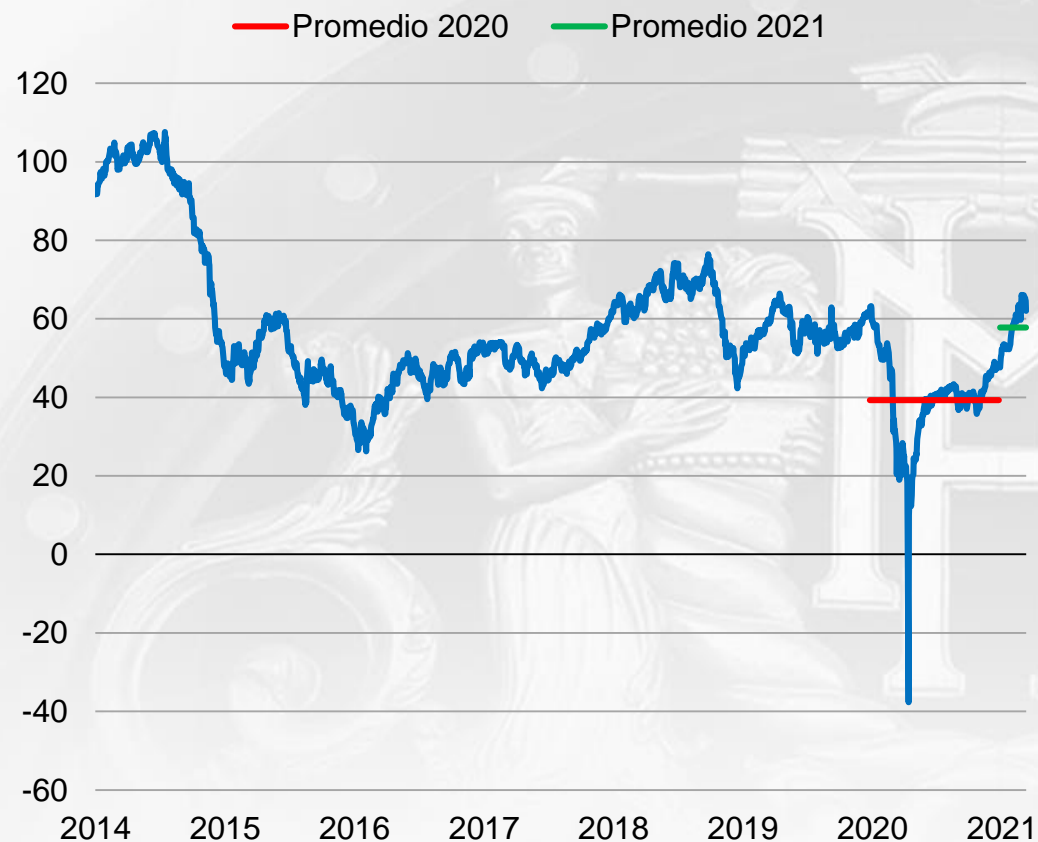


En lo reciente, el precio del cobre está transando en torno a los US\$ 4 la libra. Se observa una mejora en los términos de intercambio.

**Precio del Cobre**  
(US\$ por libra)



**Precio del Petróleo**  
(US\$ por barril)

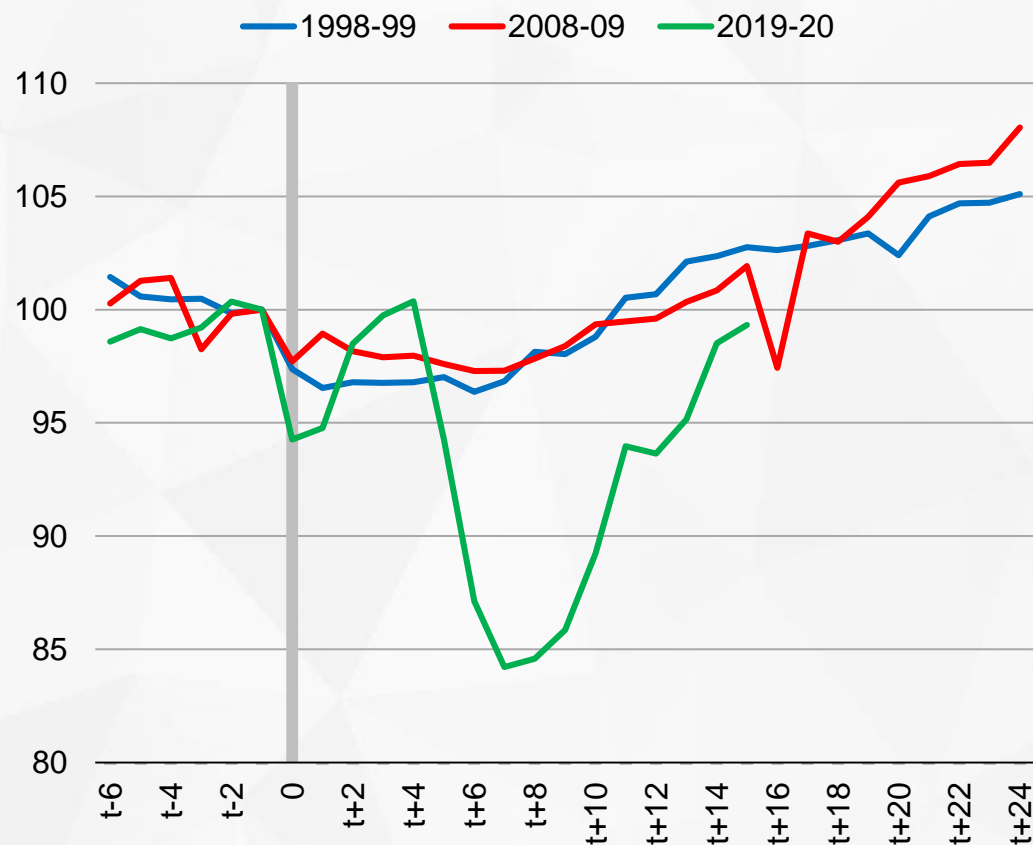


# ESCENARIO LOCAL

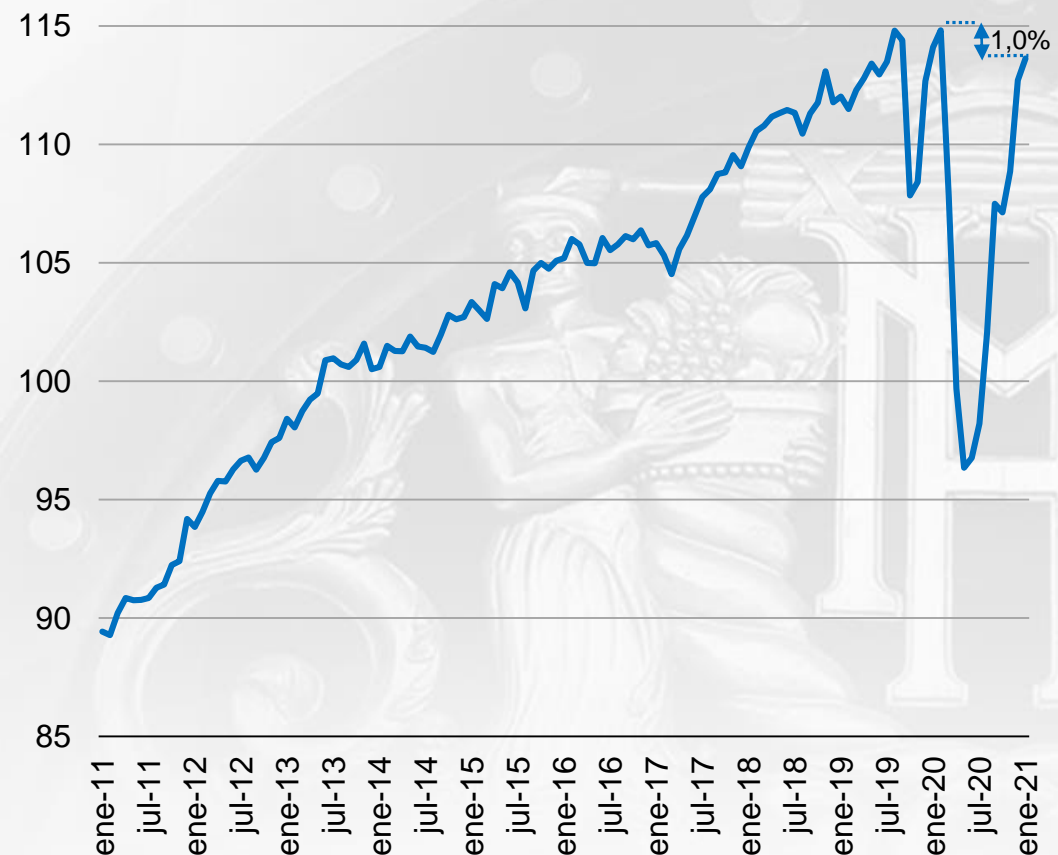


# La caída de la actividad fue mayor que lo observado en crisis recientes, pero también la recuperación ha sido más acelerada.

**Imacec desestacionalizado y Crisis**  
(base 100 = inicio shock en y-1)

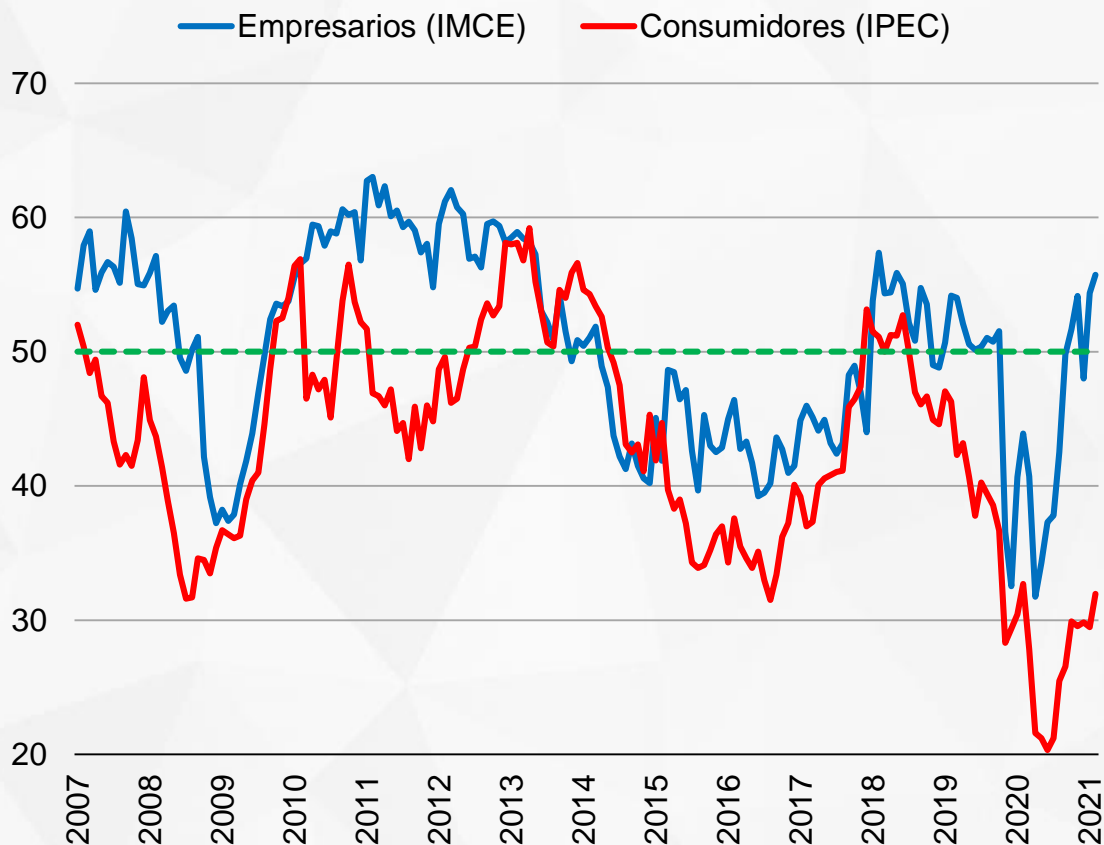


**Imacec desestacionalizado**  
(Índice)

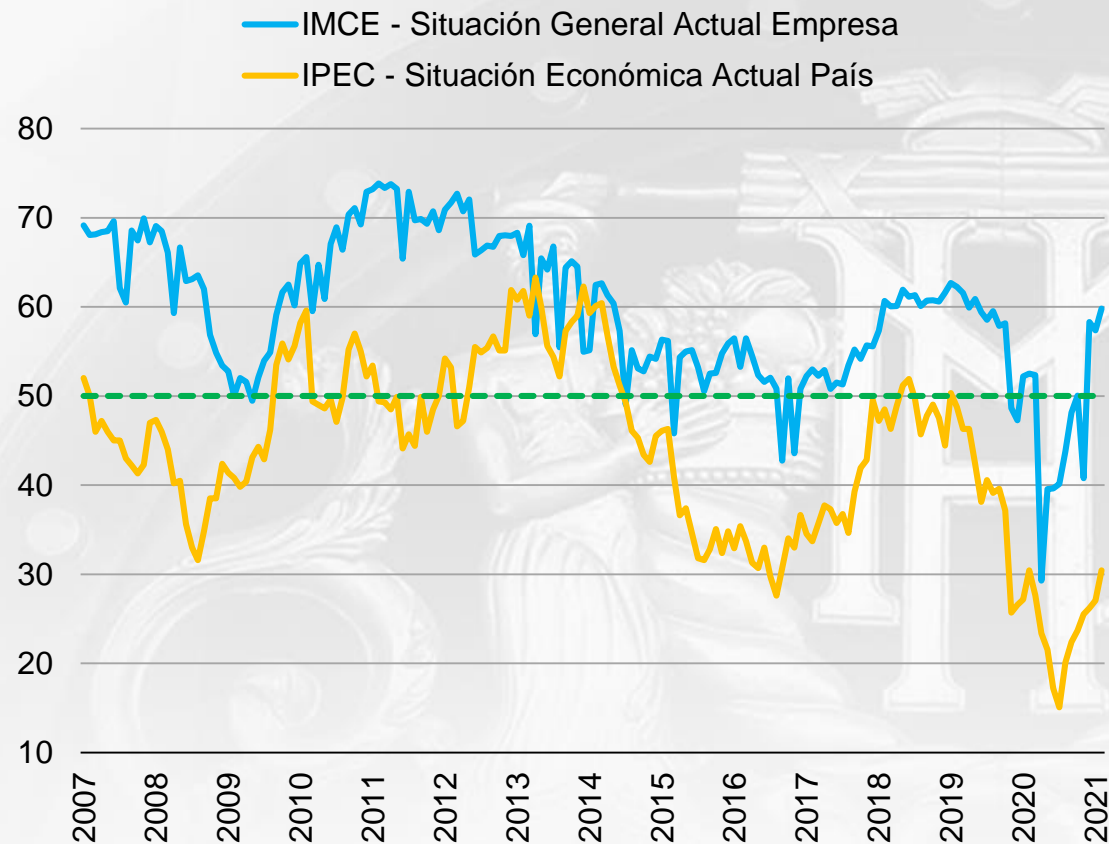


# La confianza de consumidores y empresarios repunta. Se percibe una mejor situación para las empresas y el país.

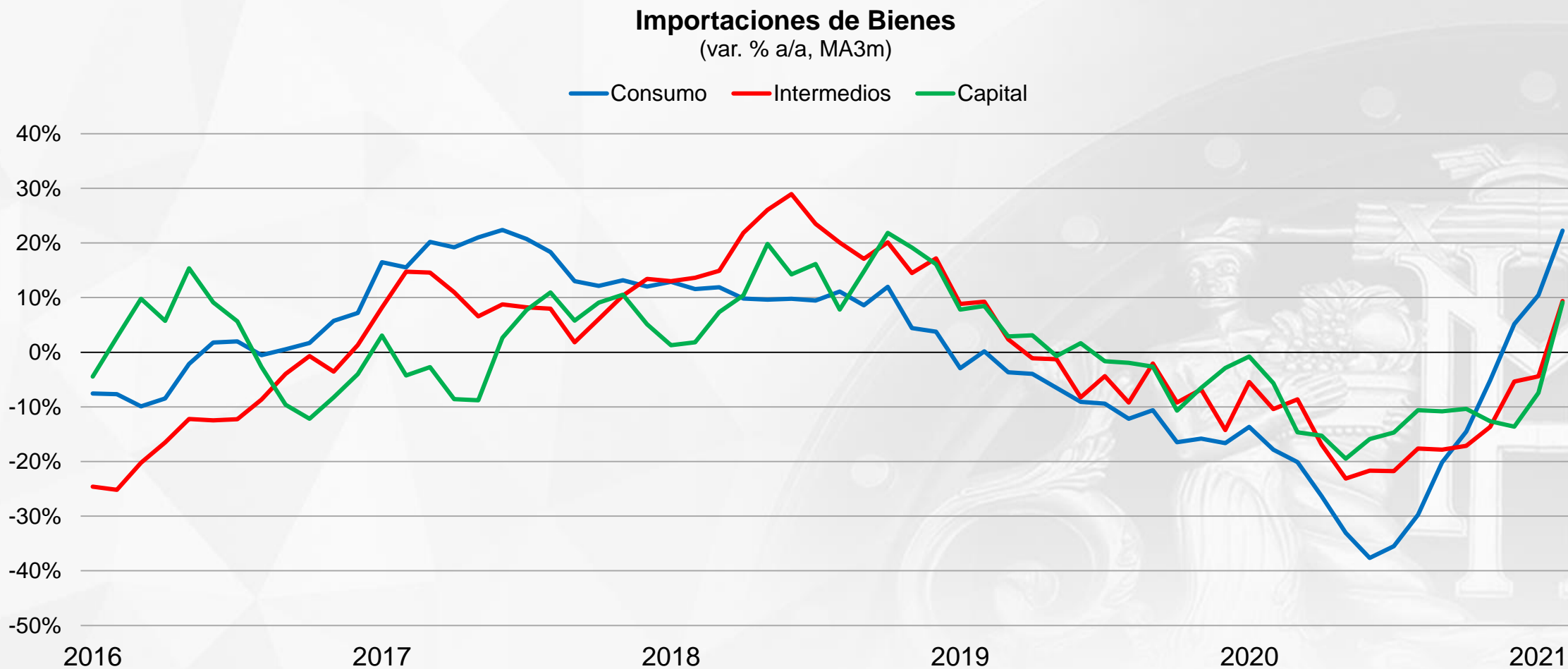
**Confianza de consumidores y empresarios**  
(puntos, neutral = 50 puntos)



**Percepción sobre situación actual país**  
(puntos, neutral = 50 puntos)

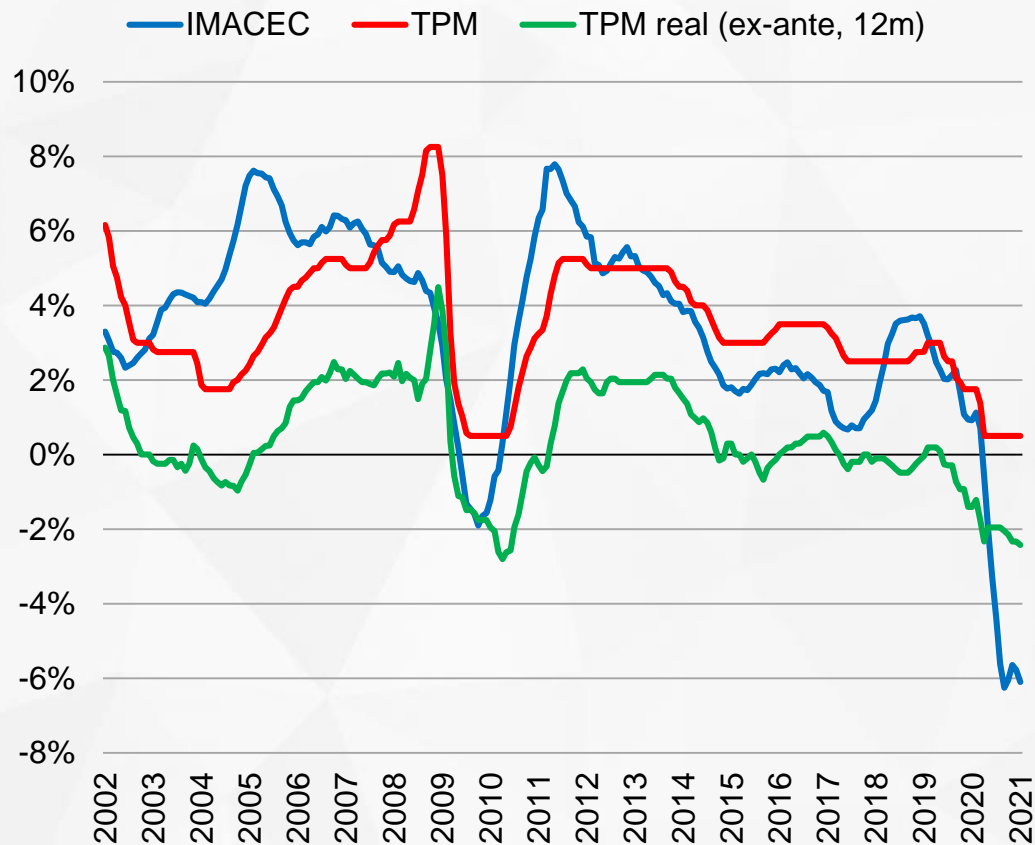


# Fuerte repunte de las importaciones también refleja mayor dinamismo de la demanda interna.

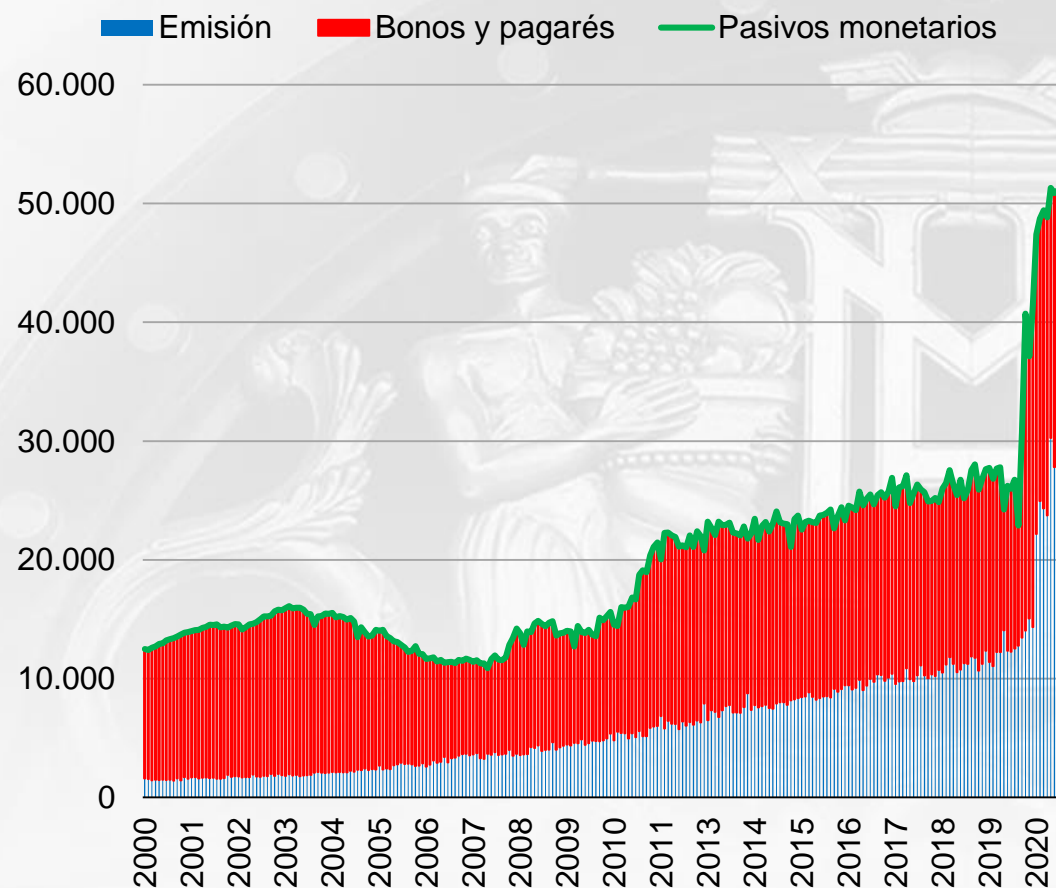


# El Banco Central ha entregado un fuerte estímulo a través de políticas convencionales y no convencionales.

**IMACEC y TPM**  
(var. % a/a, %)



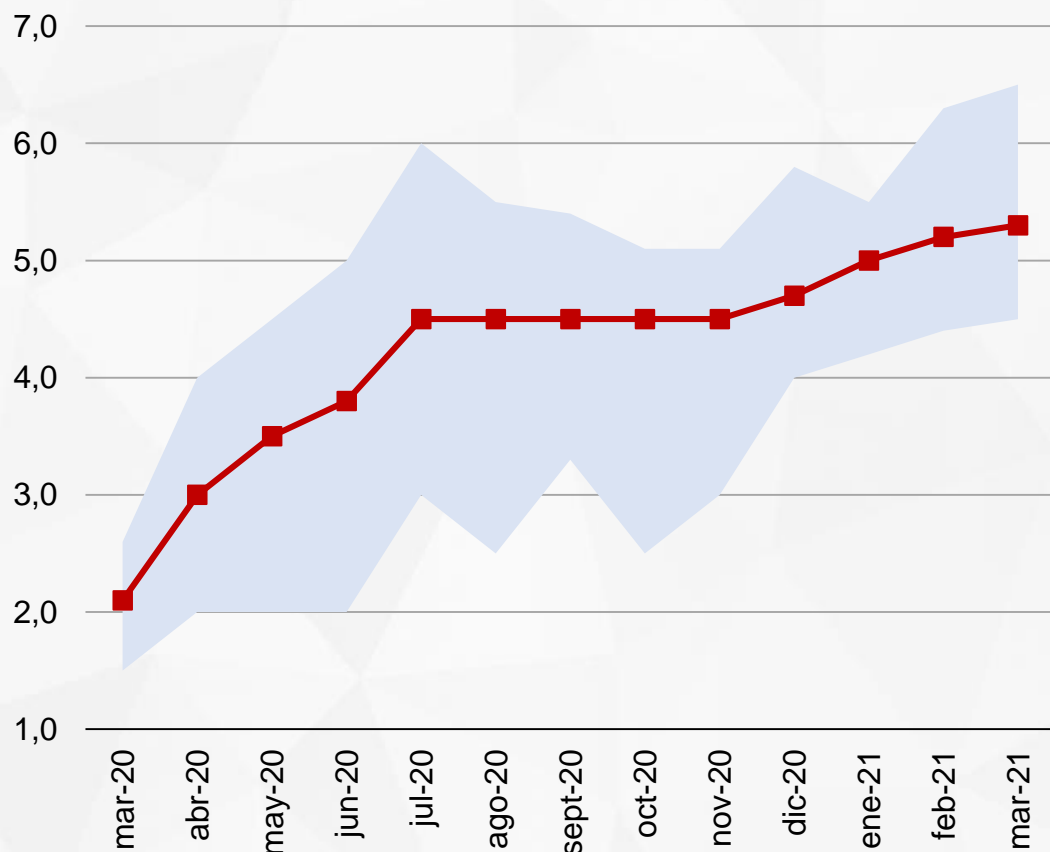
**Pasivos del Banco Central de Chile**  
(miles de millones de pesos)



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

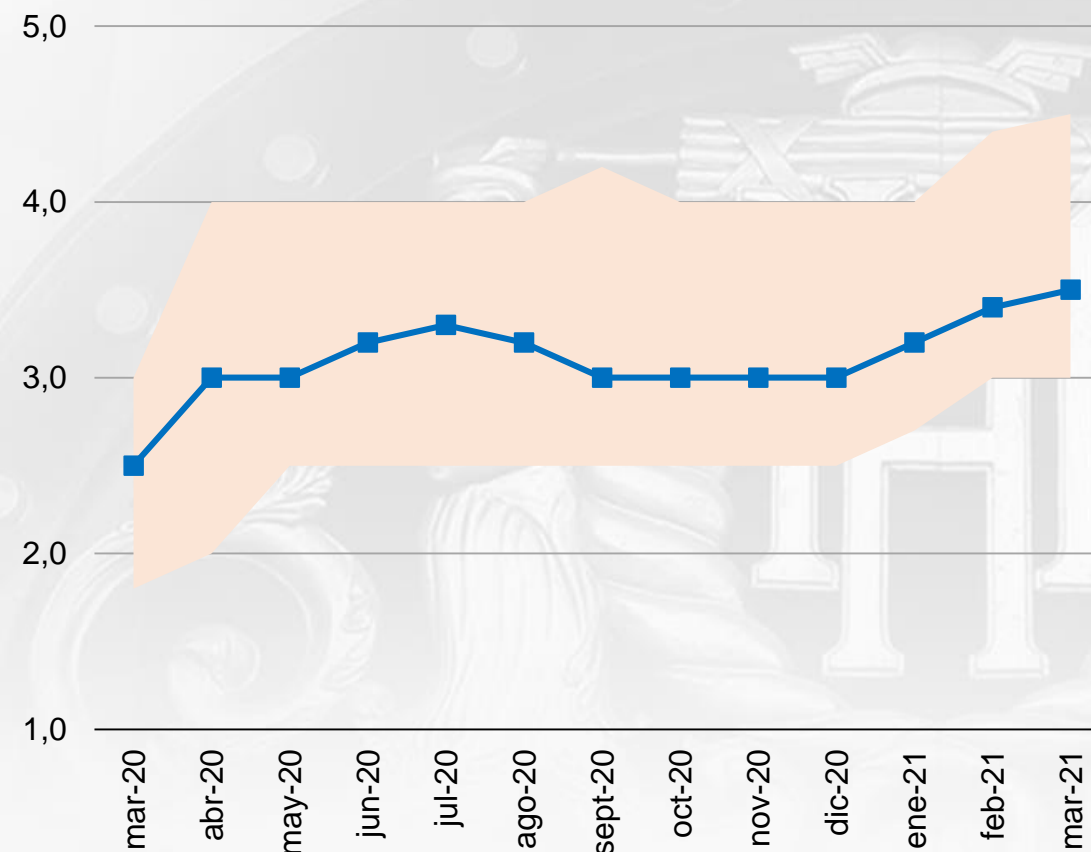
### Proyección de Crecimiento 2021

(var. % real a/a)



### Proyección de Crecimiento 2022

(var. % real a/a)



# Conclusiones

- Buscamos adoptar 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**

---



# **Reactivación post pandemia: El desafío de Chile**

19 de marzo de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda