

Perspectivas Económicas y Laborales

CONECTA UNAB

3 de Mayo 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda

1. Contexto previo: *¿De dónde venimos?*

2. Desarrollos macroeconómicos recientes: *¿Dónde estamos?*

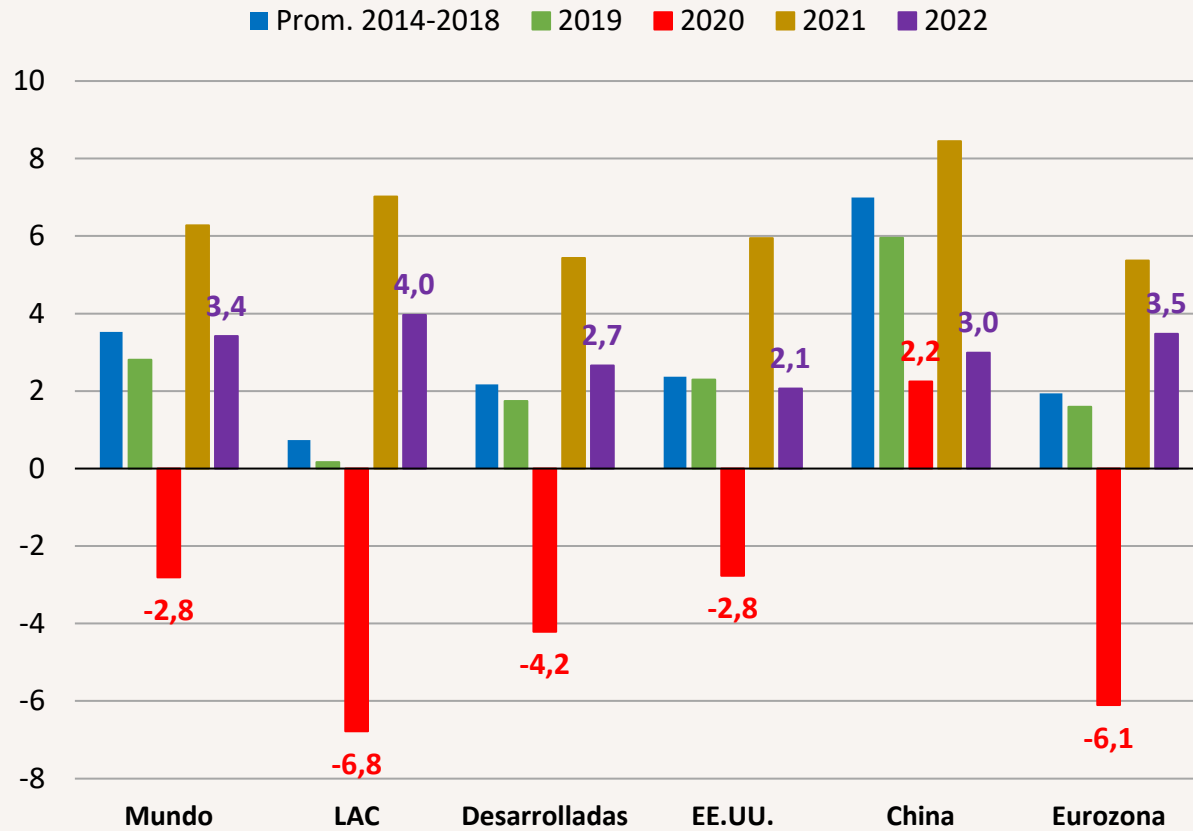
3. Perspectivas futuras: *¿Hacia dónde vamos?*

Contexto previo

¿De dónde venimos?

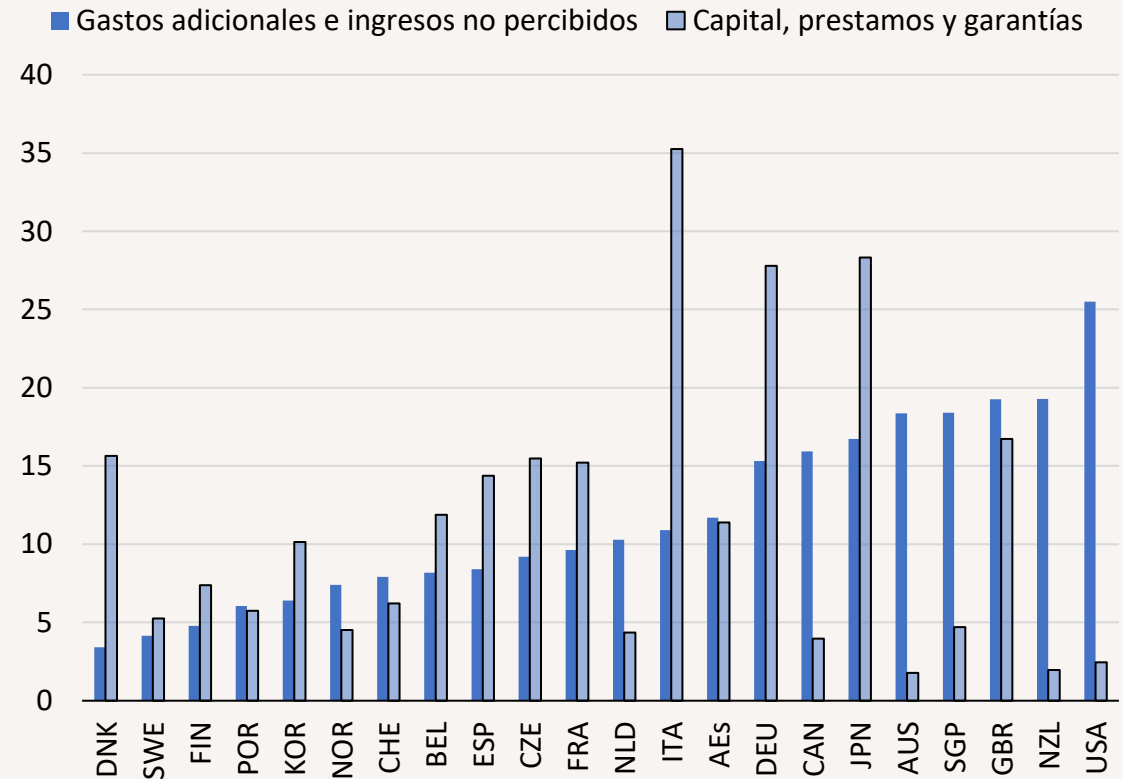
El mundo experimentó en 2020 y 2021 la crisis económica más rápida, profunda y simultánea de que se tenga memoria. Mientras que la respuesta de política fue inédita en su magnitud y contenido

Crecimiento del PIB
(Variación real anual, %)



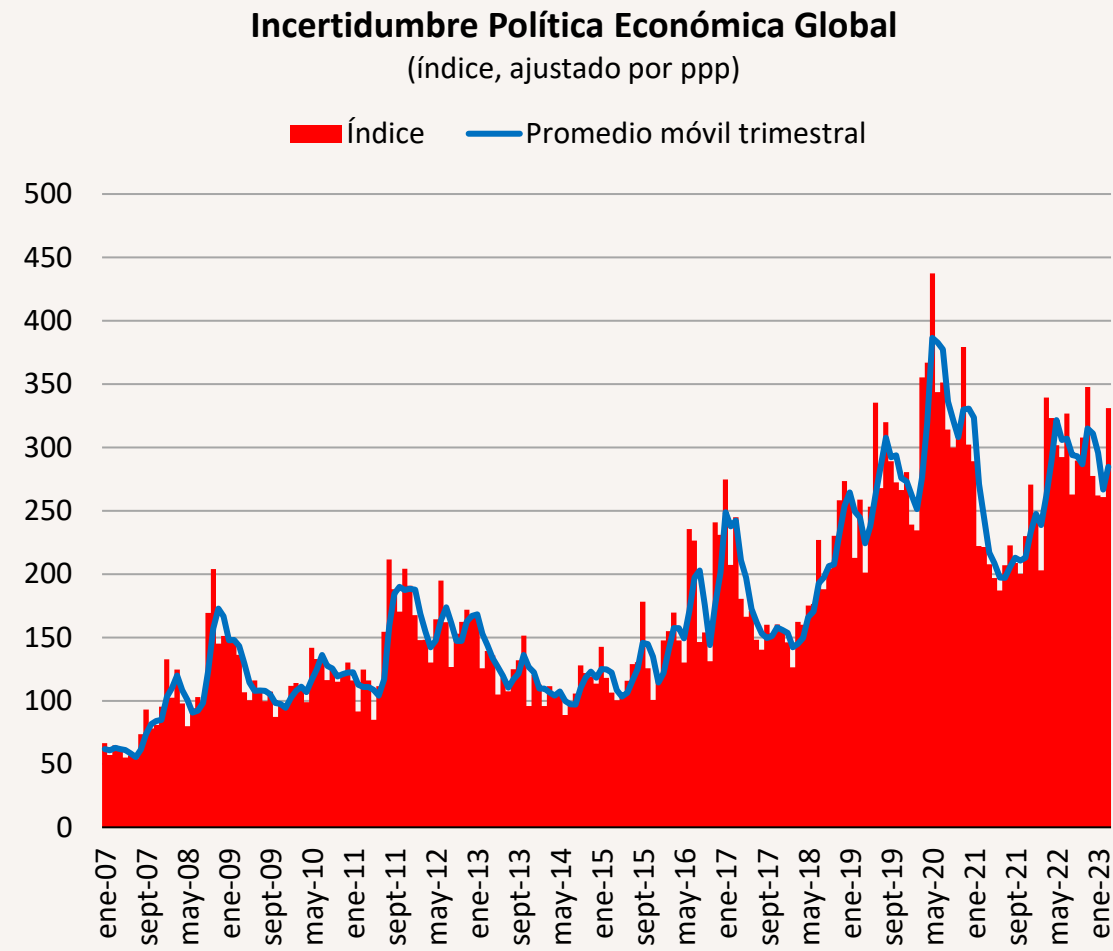
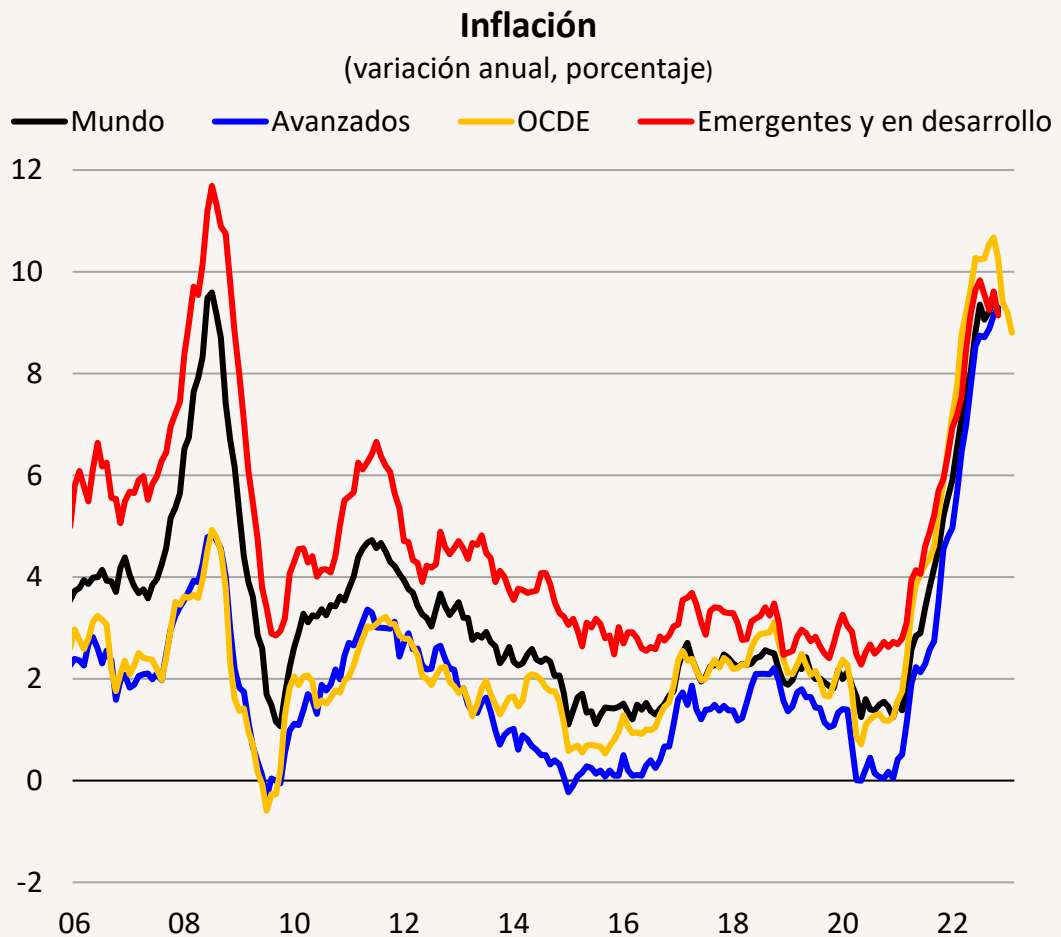
Política fiscal en respuesta a la crisis del Covid-19 en economías seleccionadas

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

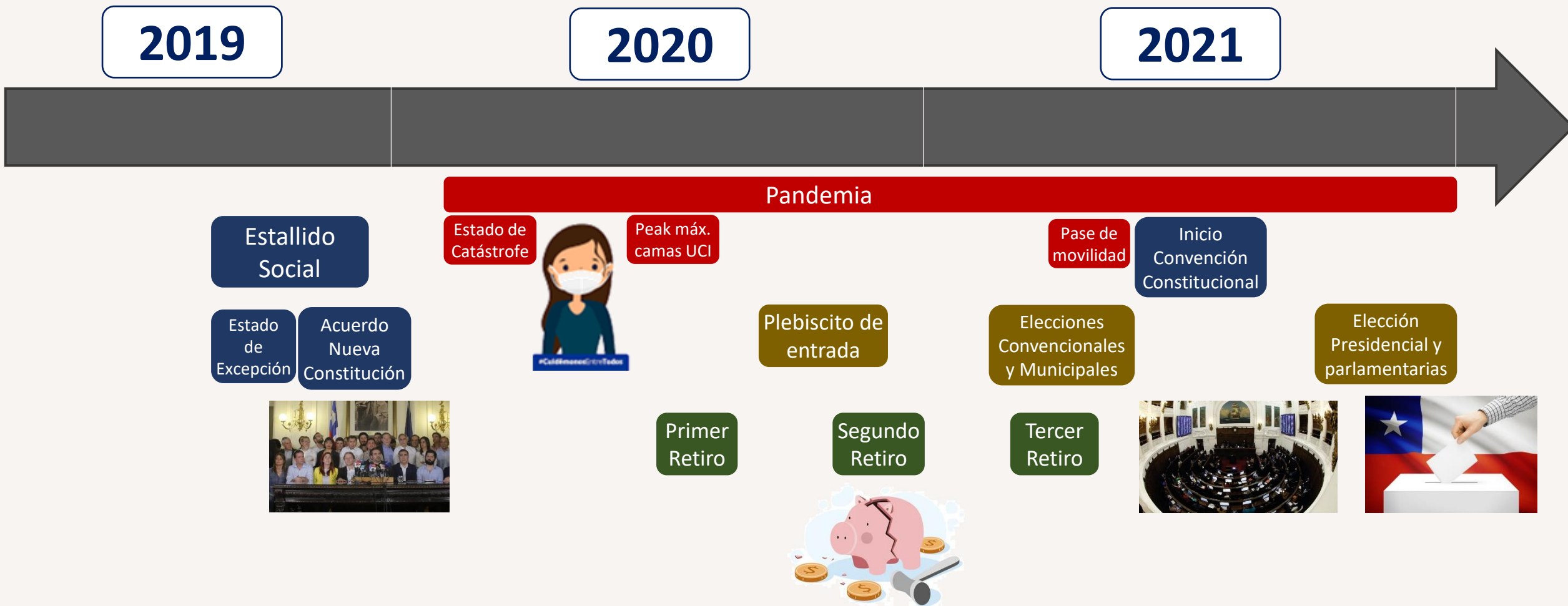


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

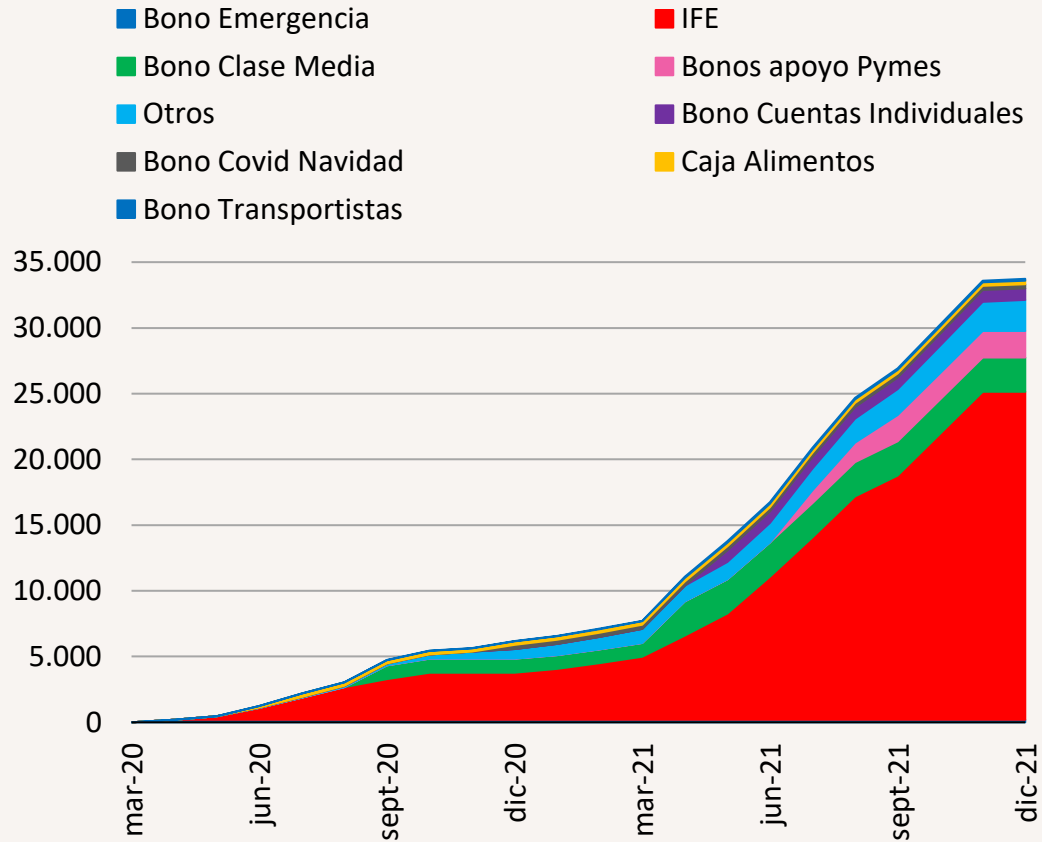


Aunque Chile no fue una excepción en este proceso, el desarrollo de la crisis y sus postrimerías estuvieron marcadas por factores idiosincráticos, entre los que destacan el impacto previo del estallido social y el proceso político que continuó

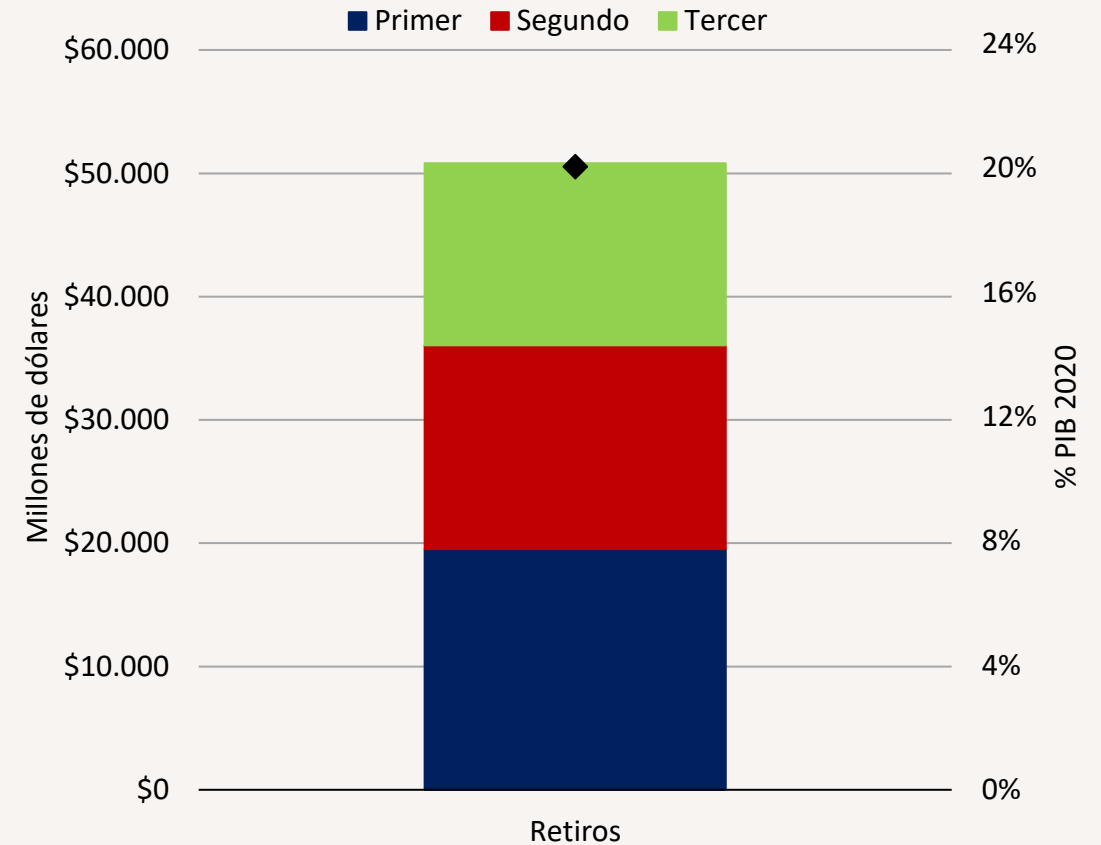


Del mismo modo que el impulso adicional a la demanda que significaron las masivas transferencias fiscales de 2021, la política fiscal procíclica aplicada ese año y los retiros de fondos de pensiones

Medidas fiscales de ayuda directa
(millones de dólares)



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



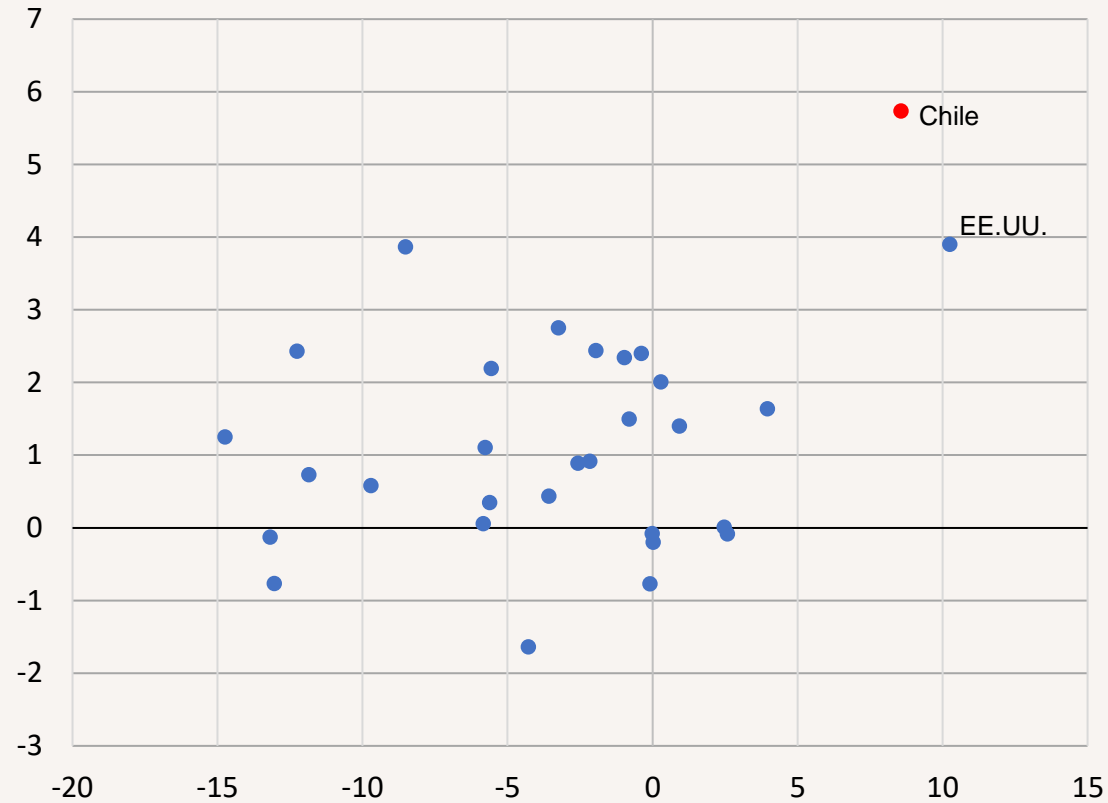
Nota: Los montos en dólares, consideran un tipo de cambio de \$800 pesos por dólar. Los montos fueron actualizado al 25 de marzo de 2022.

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

Producto de ello, la inflación en Chile aumentó más que en otros países, sumándose además las presiones adicionales de demanda y del tipo de cambio

Inflación de bienes sin volátiles y consumo de durables

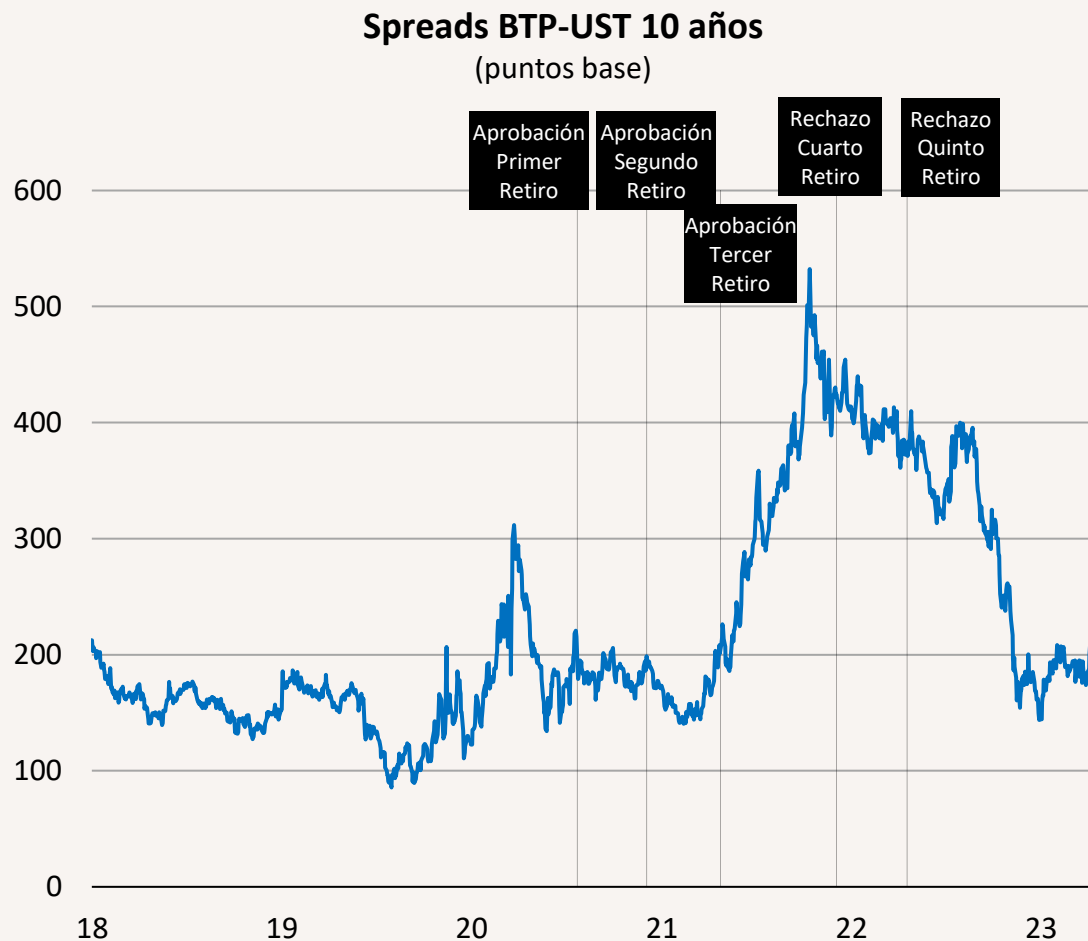
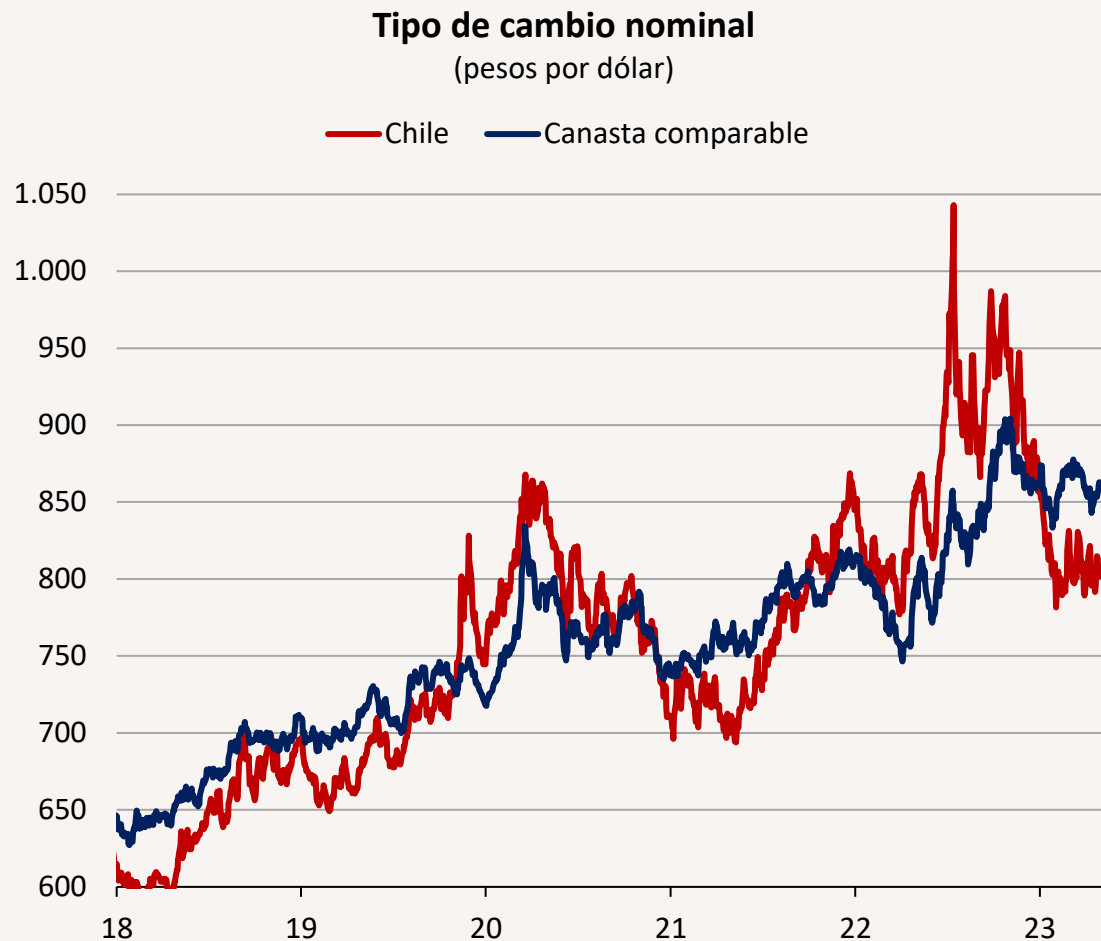
(aumento promedio entre 2021 y 2019 respecto del promedio 1998-2021, porcentaje)



Notas: Para el consumo de bienes durables se utilizan cifras de la OCDE data library, DANE, Banco Central de Chile y Bloomberg. El eje muestra el desvío del crecimiento anual del consumo entre el primer semestre del 2019 y del 2021 respecto del crecimiento anual promedio entre 1998 y 2021.

Fuente: Banco Central de Chile.

Y aumentó el premio por riesgo en una serie de indicadores financieros, como el tipo de cambio y las tasas de interés de largo plazo



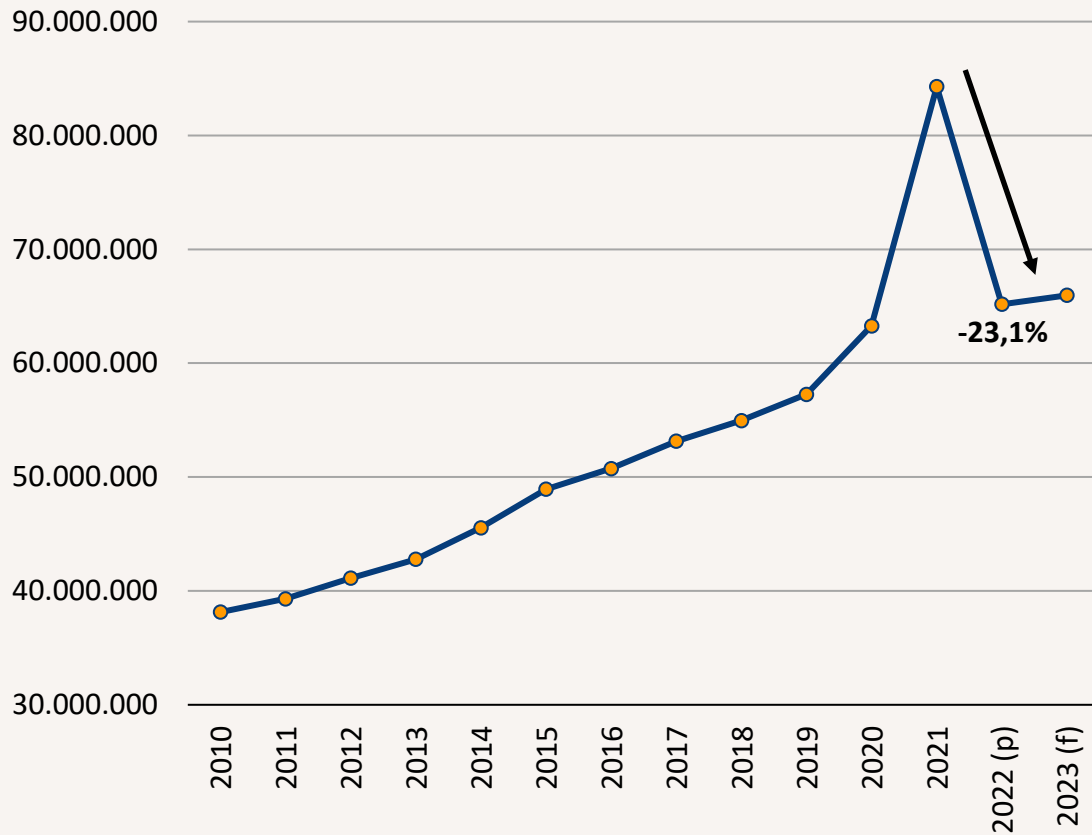
Nota: La canasta comparable está compuesta de una combinación de países de América Latina y exportadores de materias primas (Australia, Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 17 de marzo.

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

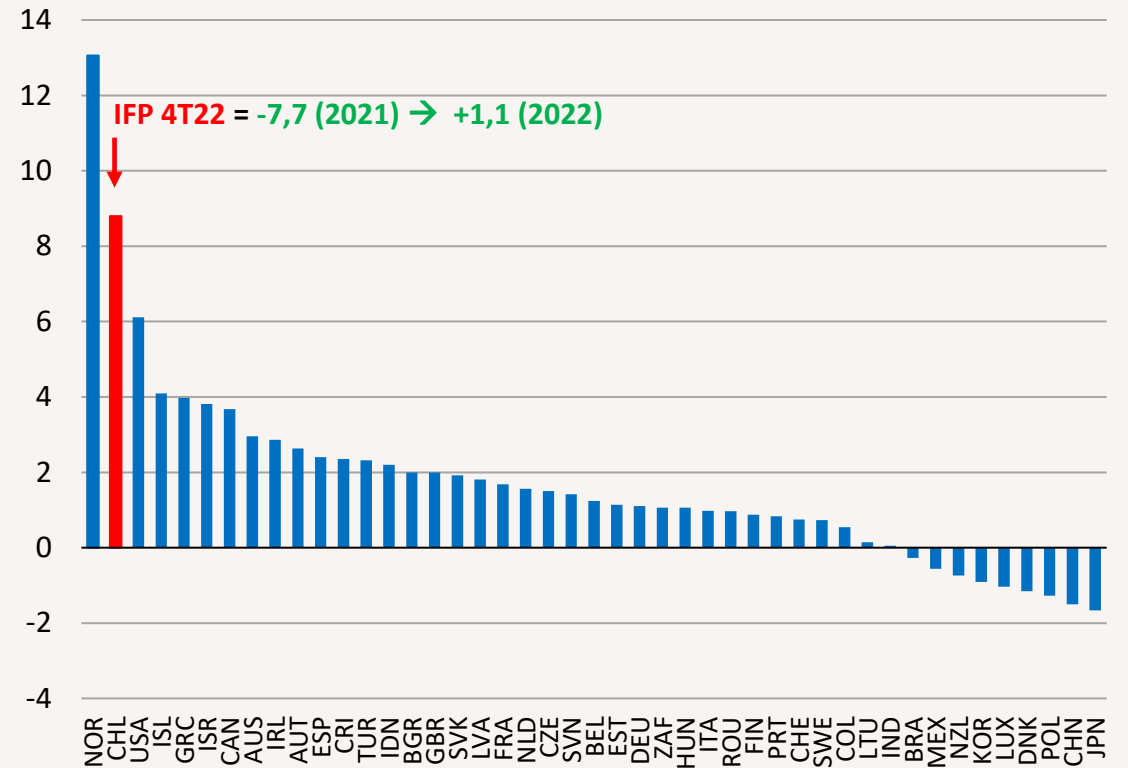
Desarrollos macroeconómicos recientes *¿Dónde estamos?*

A contar de marzo de 2022, el gobierno del Presidente Boric llevó a cabo una profunda consolidación fiscal, que permitió que la política fiscal contribuyera a reducir la inflación y se estabilizara la deuda pública

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



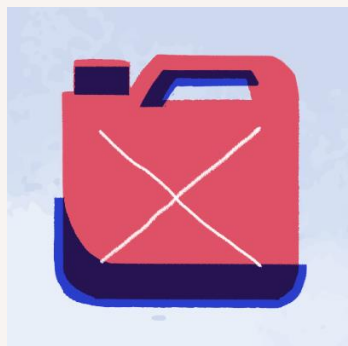
Consolidación fiscal 2021-2022 (2)
(% del PIB)



Nota: (1) (p) preliminar, (f): proyección (2) Cálculos consideran cifra de “net lending/borrowing” del gobierno general, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de abril 2023 del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del gobierno central según el IFP 4T22.

Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

Las transferencias masivas e indiscriminadas fueron reemplazadas por medidas concentradas en los grupos y sectores de mayor riesgo. Se crearon mecanismos de compensación por el alza del costo de la vida para los grupos más vulnerables



Contención del precio de bencinas y parafina



Ley para estabilizar los precios de las cuentas de la luz



Plan piloto para que familias vulnerables accedan a gas a precio justo



Recursos para el congelamiento de precios del transporte público en todo el país por el 2022



Bono Invierno de \$120.000 a alrededor de 7.500.000 personas



Duplicar el Aporte Familiar Permanente (Bono Marzo)



Aumento de la Asignación Familiar y el Subsidio Único Familiar

Nuevas medidas para #SeguridadEconómica



Bolsillo Familiar Electrónico



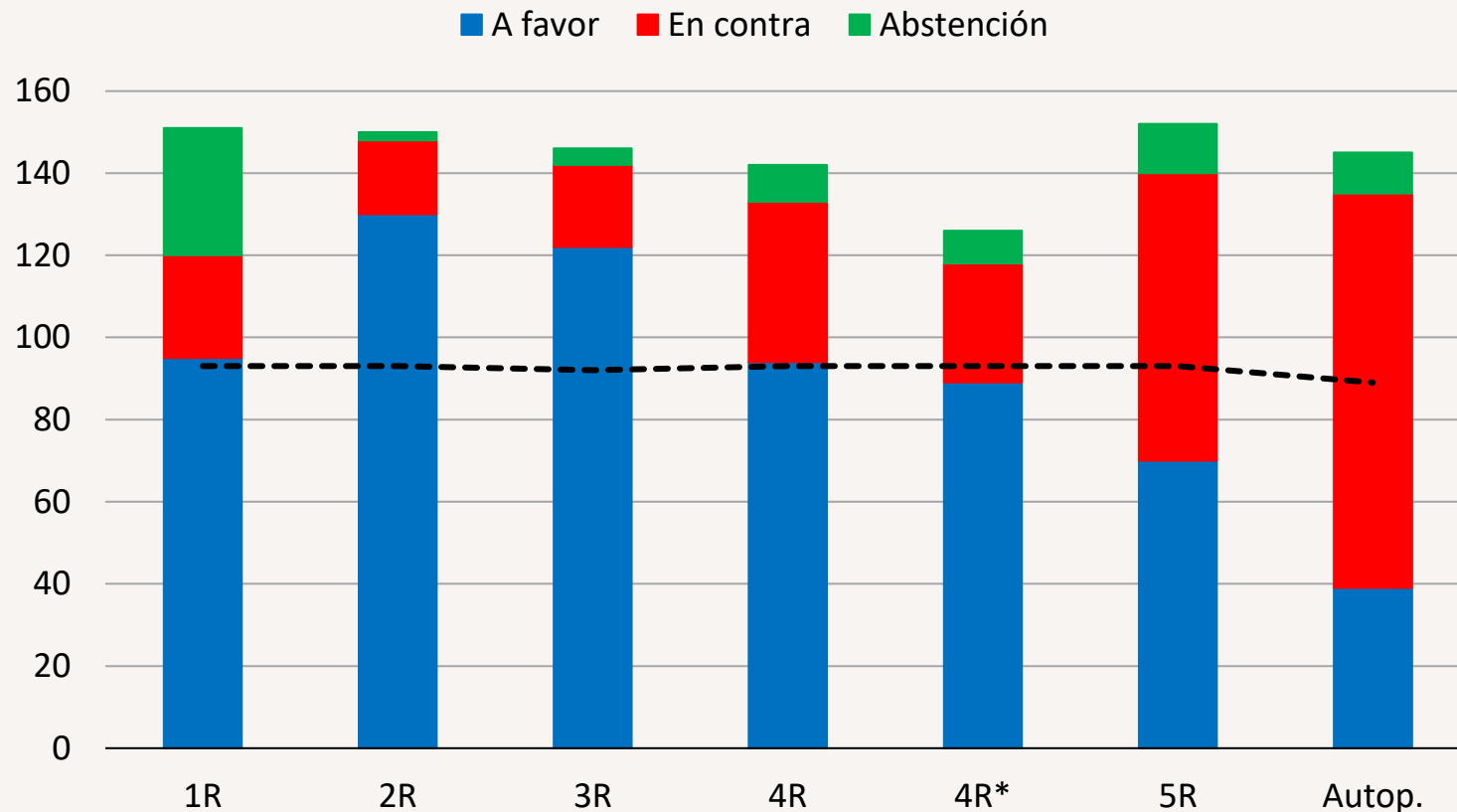
Extensión IFE Laboral y Subsidio Protege



Convenios para rebajar el precio de los medicamentos

Se puso término a los retiros de fondos de pensiones

Retiros de Pensiones: Discusión general en Cámara de Diputados
(número de votos)



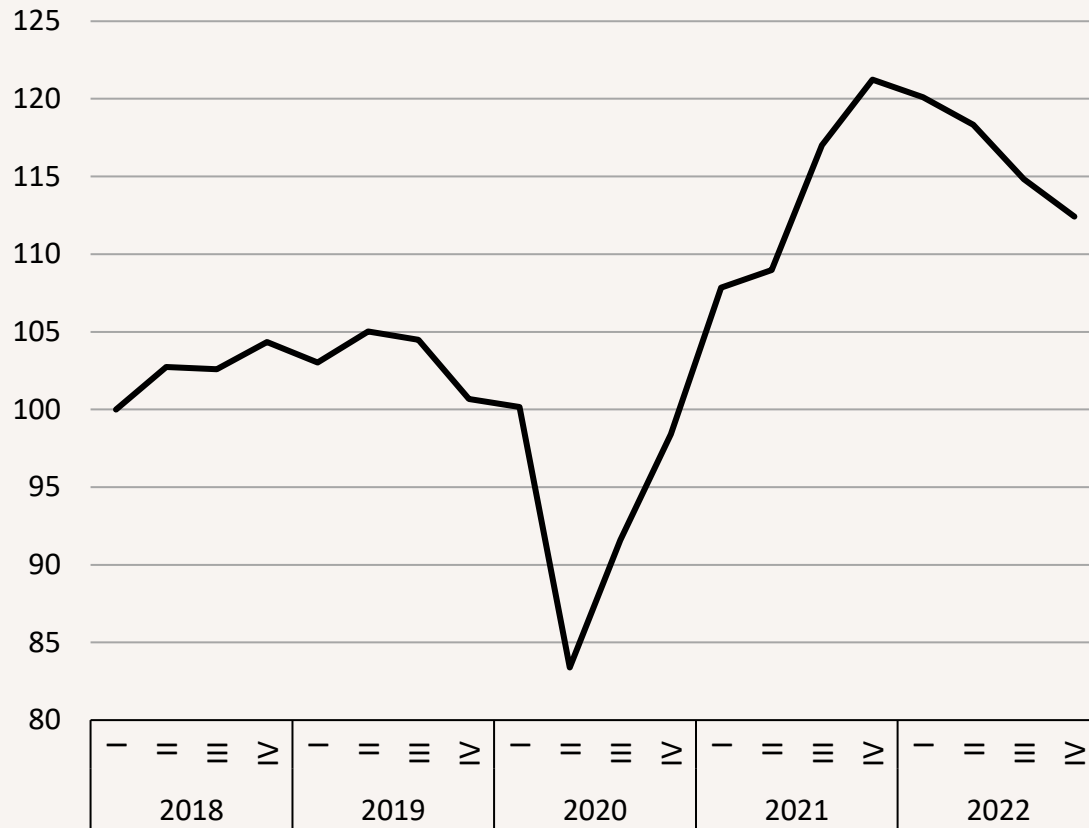
Nota: Línea punteada representa el umbral de votos requerido para la aprobación. *El cuarto retiro fue rechazado por el Senado, por lo que la Cámara de Diputados tuvo que votar nuevamente tras una propuesta de la Cámara Mixta.

Fuente: Página web de la Cámara de Diputados.

La consolidación fiscal y la restricción monetaria indujeron una contracción de la demanda interna, concentrada en el consumo durable

Demanda interna

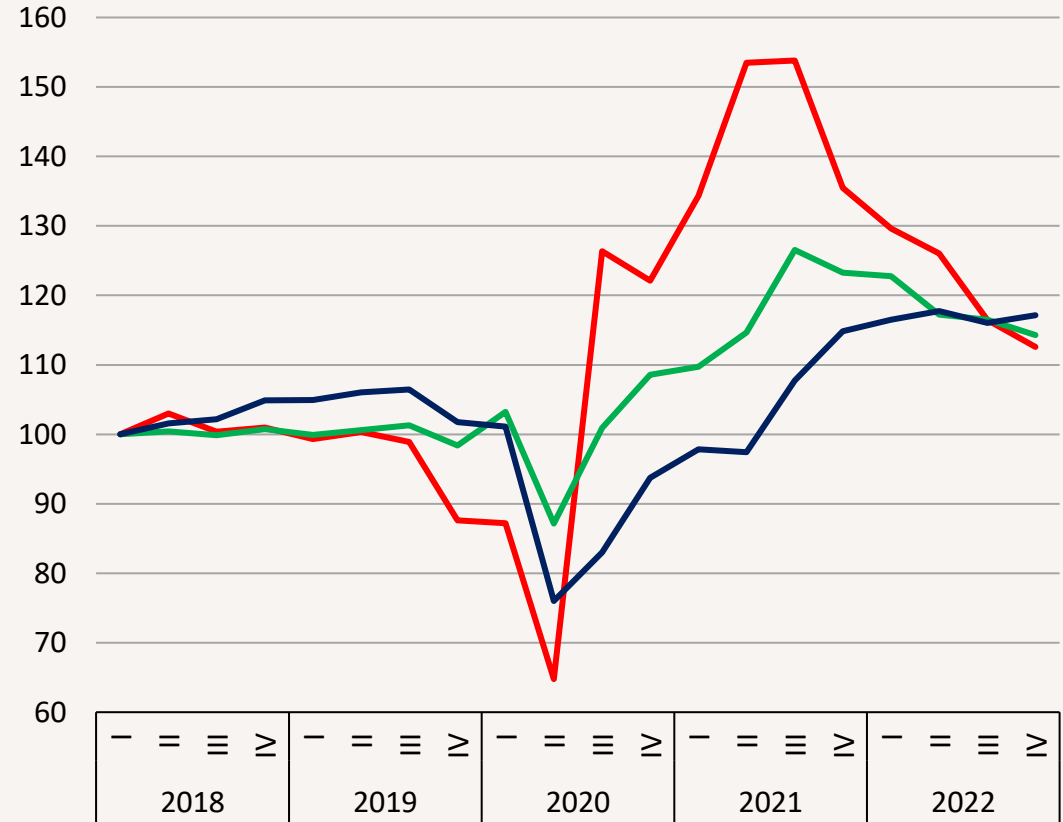
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



Componentes del Consumo Privado

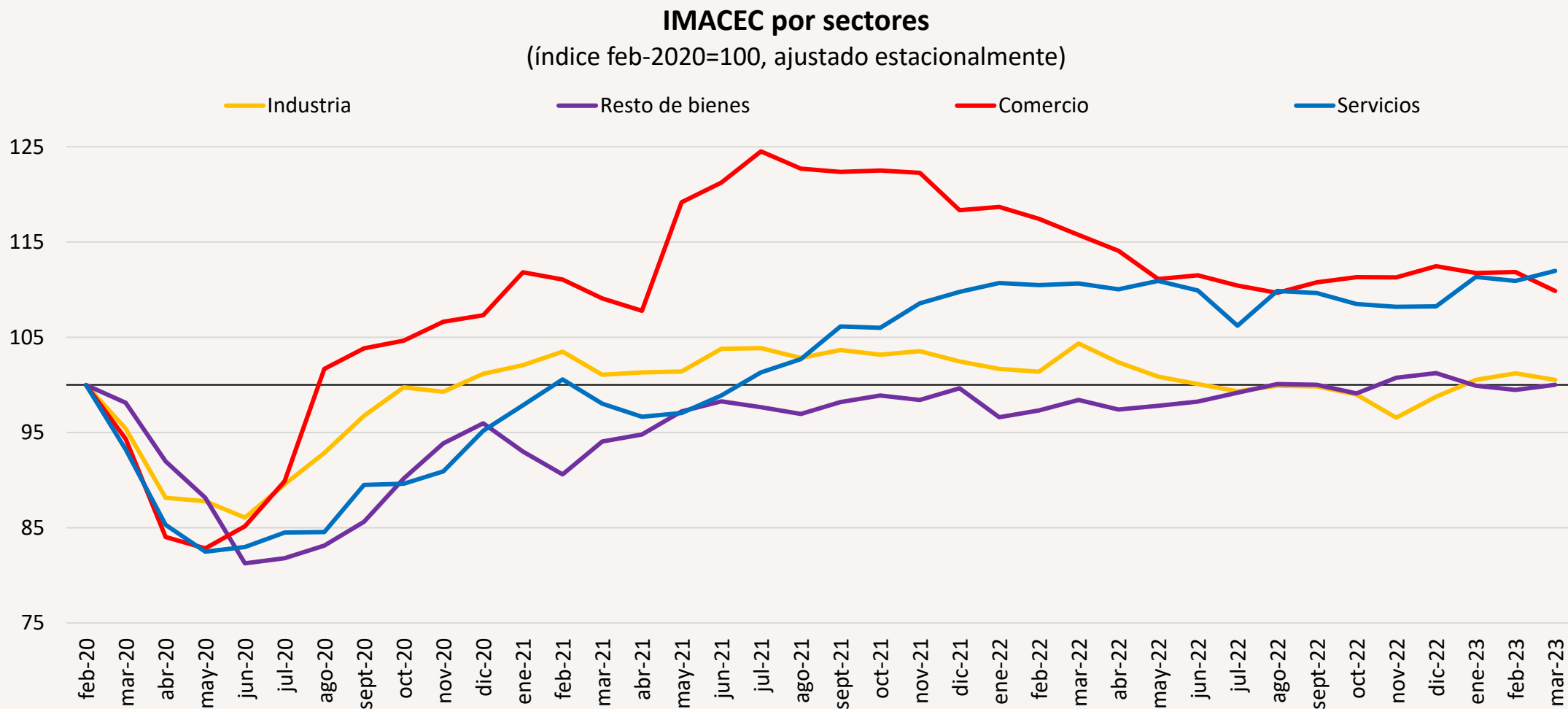
(índice 1T2018=100, trimestral, desestacionalizado)

Durables (rojo) No durables (verde) Servicios (azul)



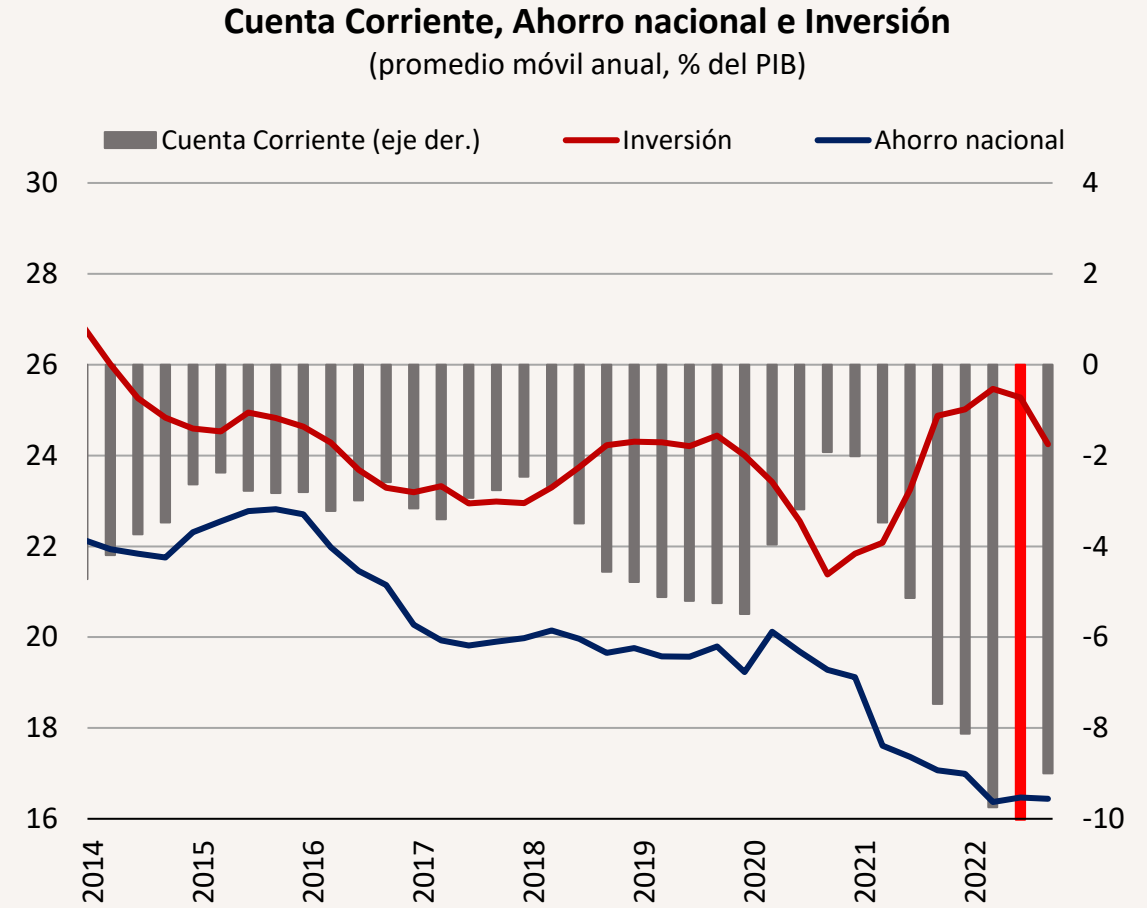
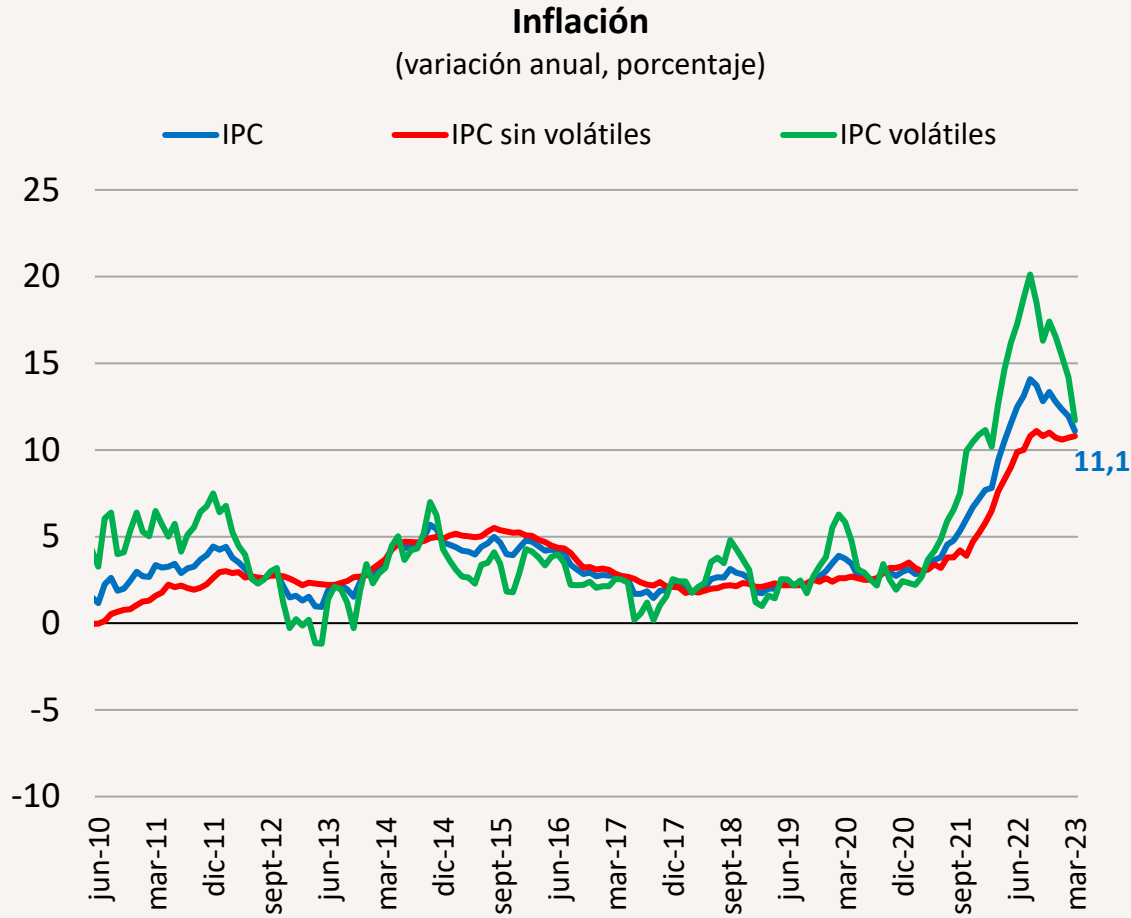
Fuente: Banco Central de Chile.

Esta corrección aunque afectó la actividad del comercio, no arrastró a otros sectores importantes de actividad



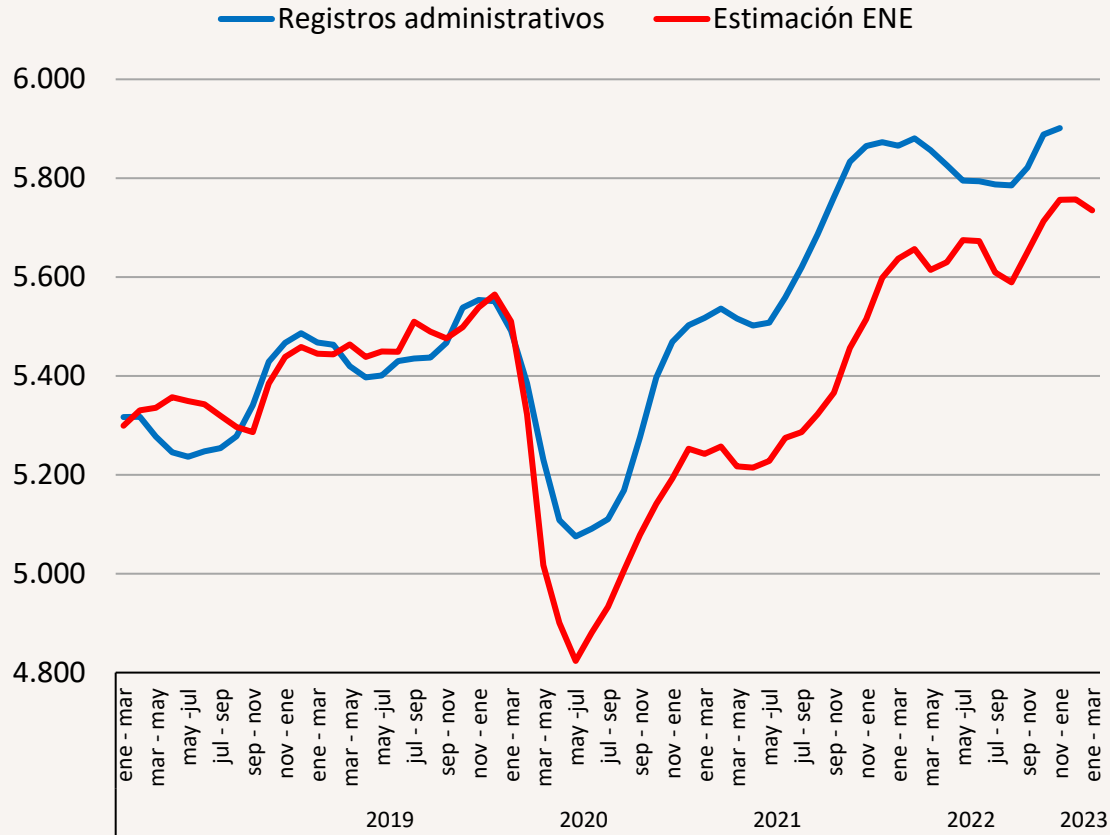
Fuente: Banco Central de Chile.

Este ajuste alcanzó su mayor intensidad en el tercer trimestre de 2022, momento en que se produjo también la inflexión de la inflación total y del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos



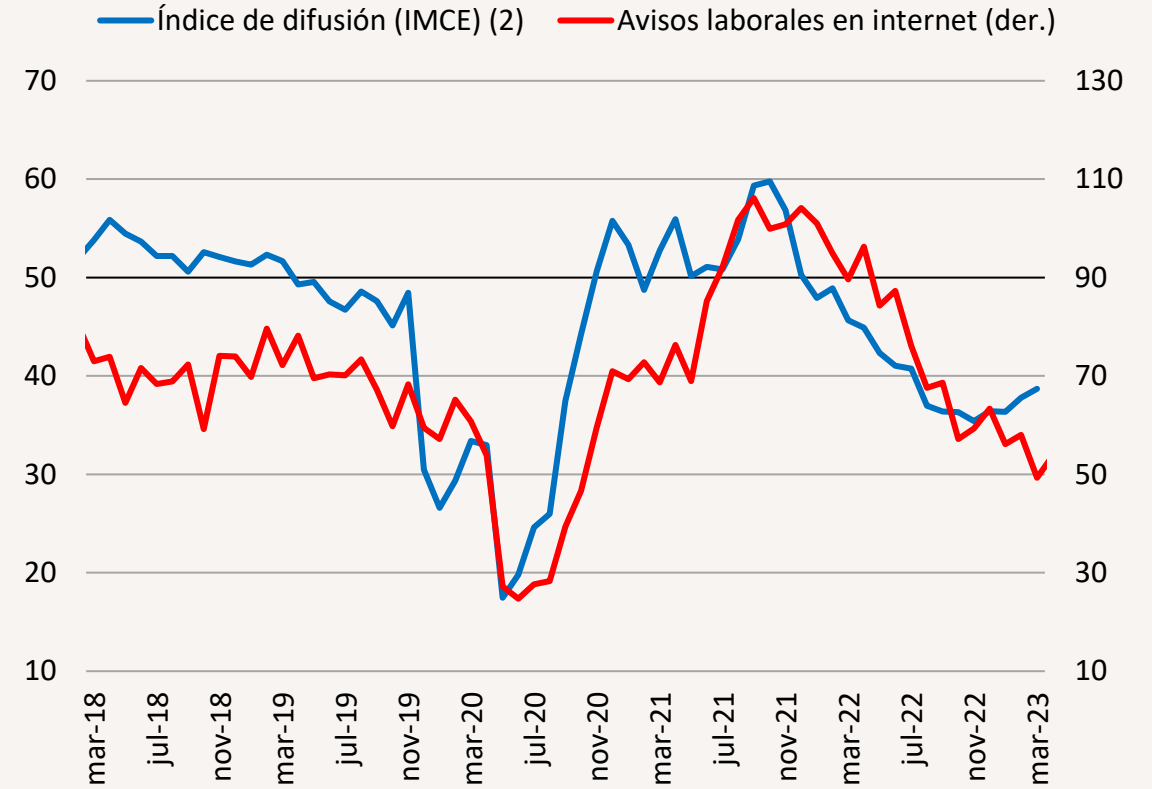
Empleo asalariado ENE y Registros administrativos (1)

(miles de personas)



Demanda laboral

(índices)



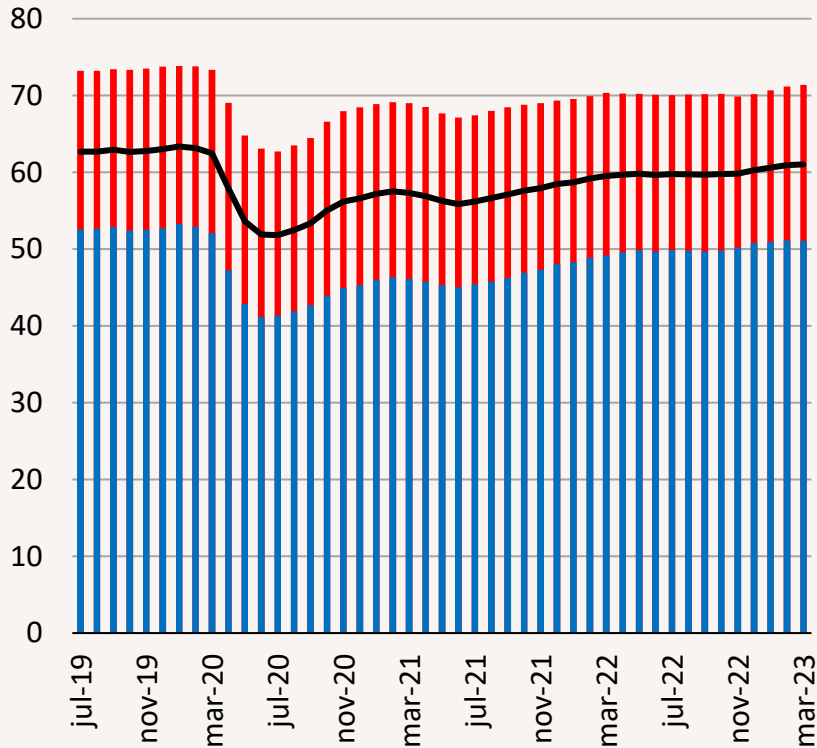
Nota: (1) Los registros administrativos corresponden a los cotizantes en el Sistema de Pensiones. (2) Promedio de los indicadores de empleos del IMCE de los sectores comercio, construcción e industria. Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

....y la participación laboral ha ido mejorando. La tasa de desempleo se mantiene cerca de 8,5% desde hace varios meses

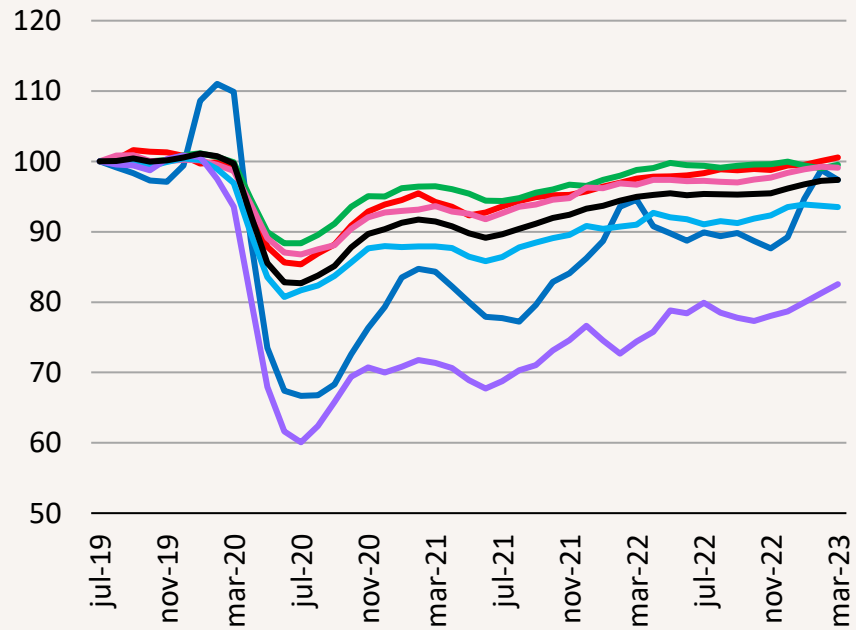
Tasa de participación laboral por género
(%, trimestre móvil)

Hombres Mujeres Total



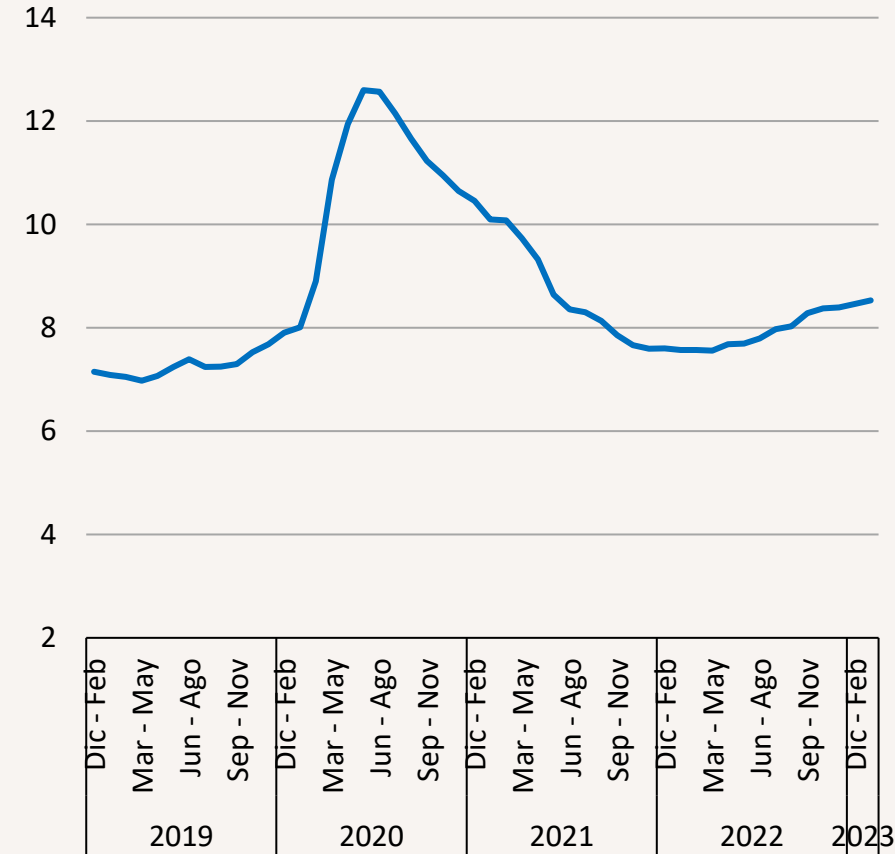
Tasa de participación laboral por tramo etario
(índice jul-19=100, trimestre móvil)

15-24 años 25-34 años 35-44 años
45-54 años 55-64 años 65 o más
Total



Nota: Participación laboral sobre su propio tramo de edad.

Tasa de desocupación
(%, desestacionalizado)



No existen datos que permitan observar algún tipo de evidencia de aumento del empleo público en el último año

Cambio en números de empleos versus trimestre previo (personas)

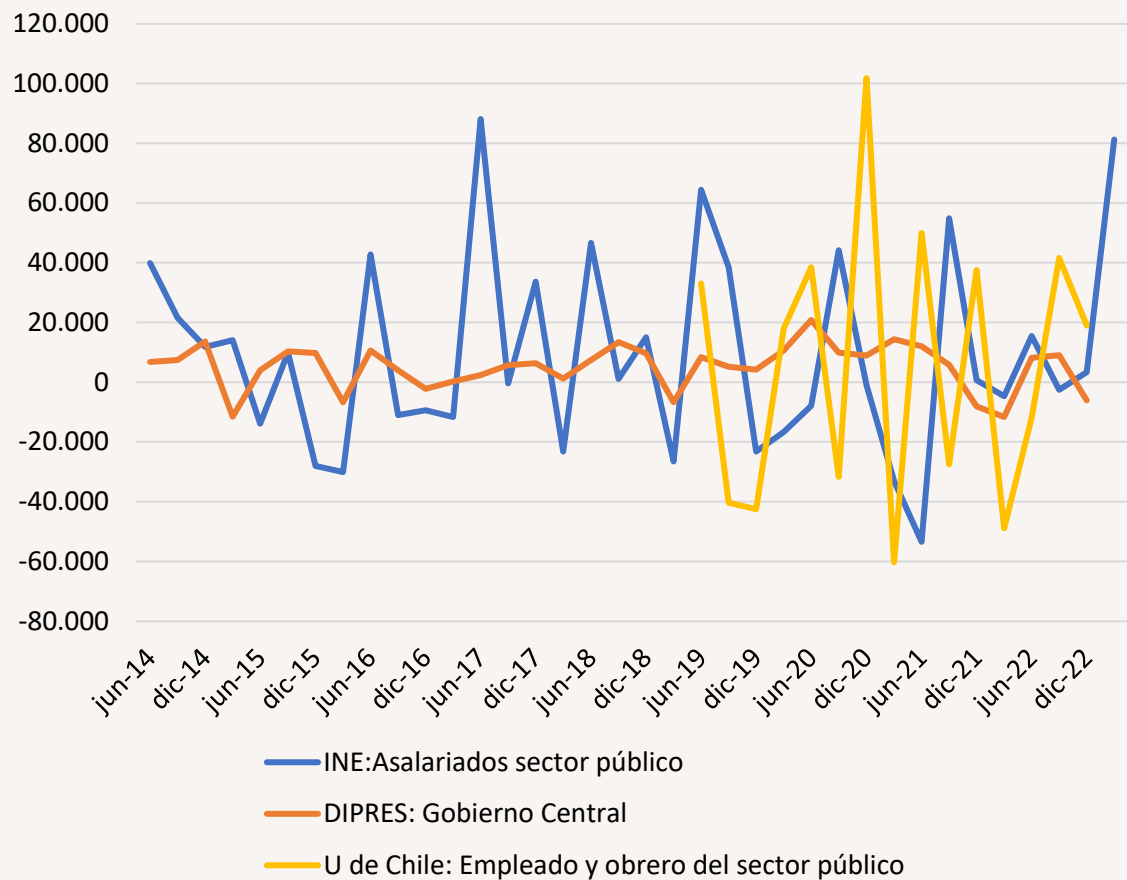
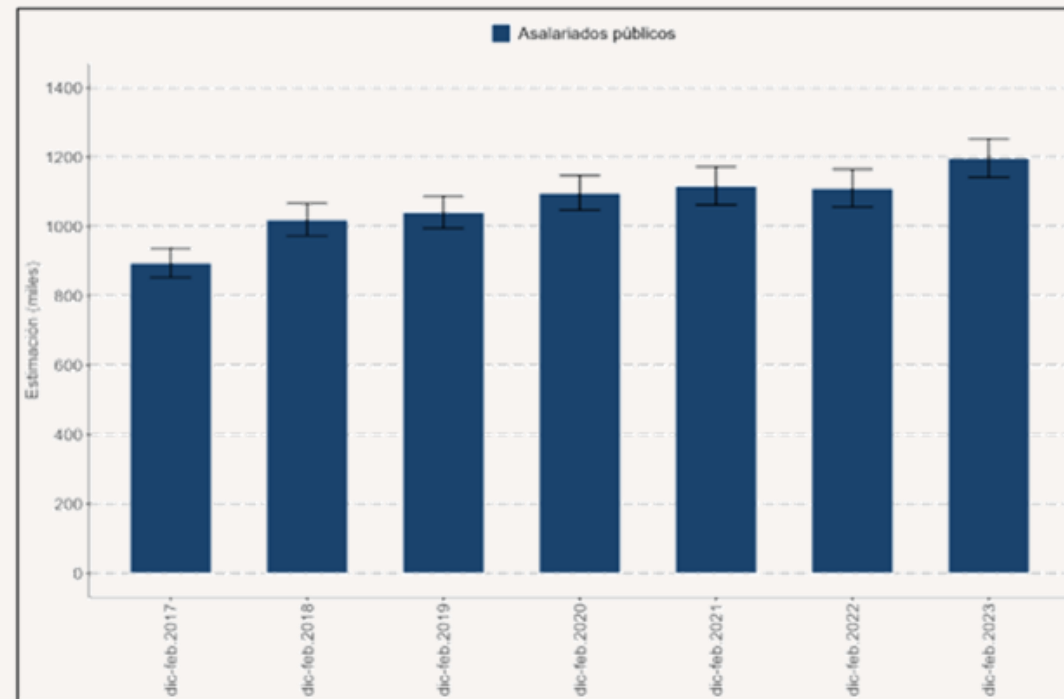
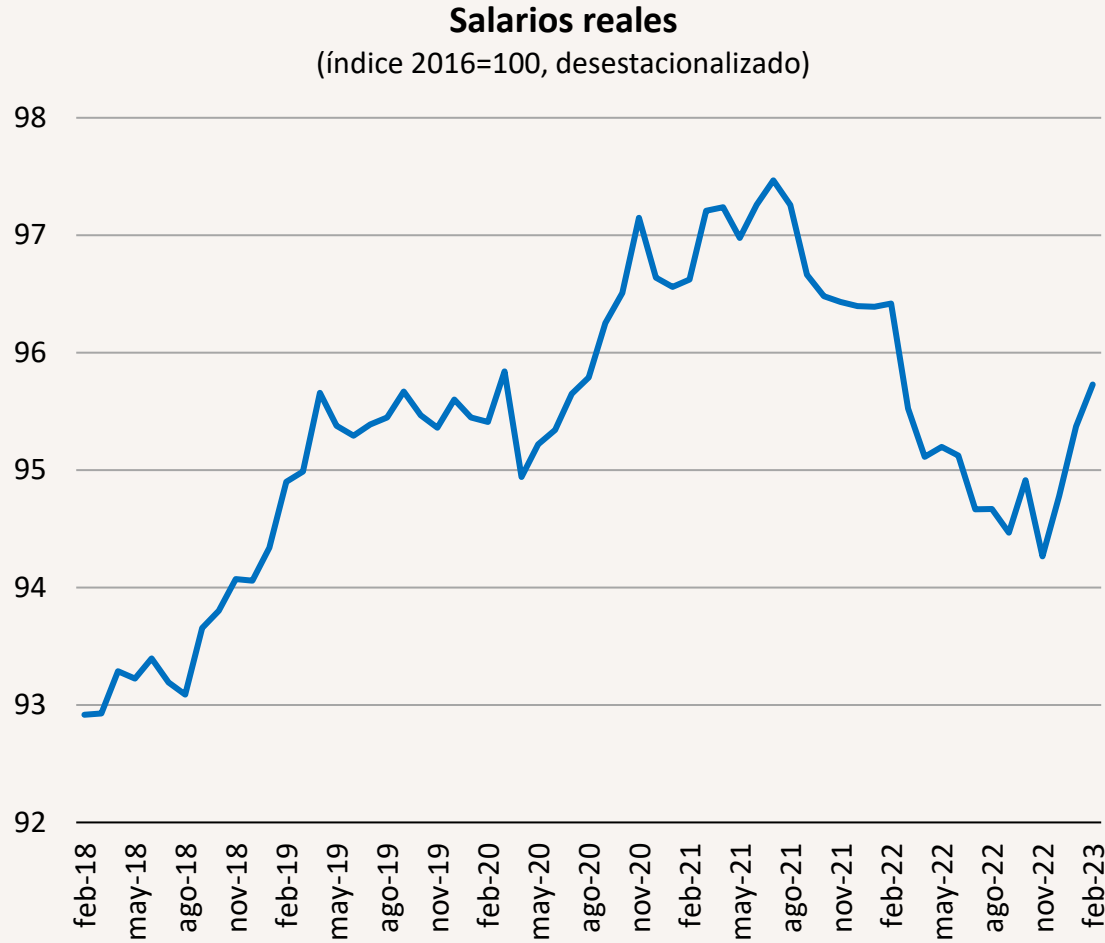


Gráfico 3: Estimación asalariados/as públicos trimestre móvil diciembre-febrero 2017-2023



Fuente: Elaboración propia, ENE.

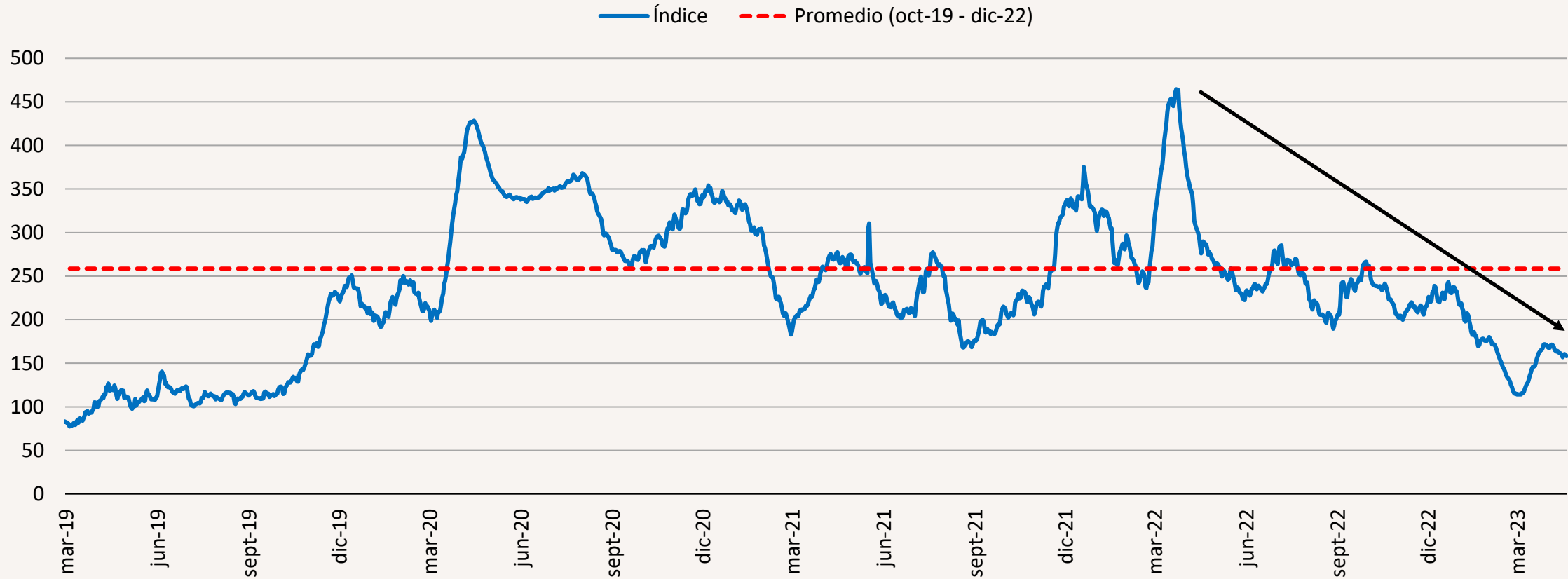
Los salarios reales, que han sido negativamente afectados por la alta inflación, comienzan a mejorar



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

La reversión de la tendencia deficitaria de las cuentas fiscales y la derrota de nuevas propuestas de retiro de fondos contribuyeron a reducir la incertidumbre en la economía

Chile: índice de incertidumbre económica (índice)



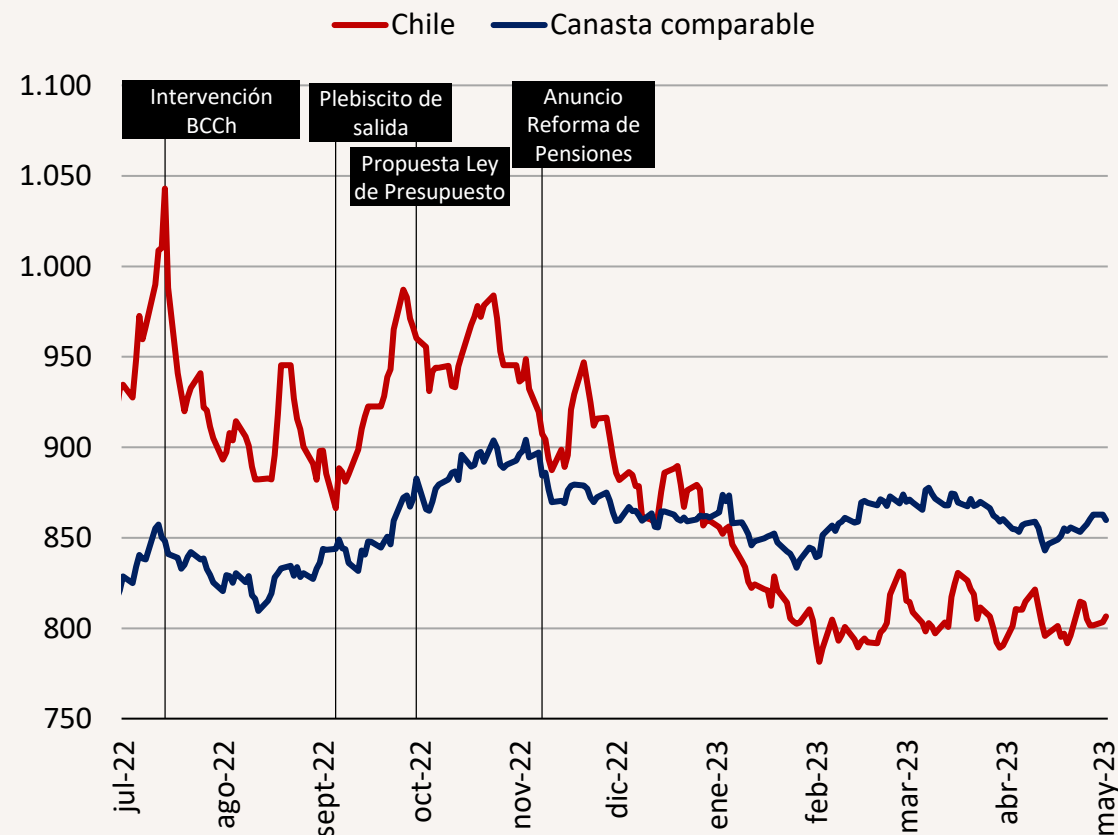
Fuente: Banco Central de Chile basado en Becerra y Sagner (2020).

...a lo que se agrega la evolución de la situación política. Los mercados financieros experimentaron correcciones positivas tras el resultado del plebiscito constitucional, y el anuncio del proyecto de reforma previsional, entre otros

Rendimiento de los bonos a 10 años
(Diferencia respecto al 1 de julio de 2022, puntos base)

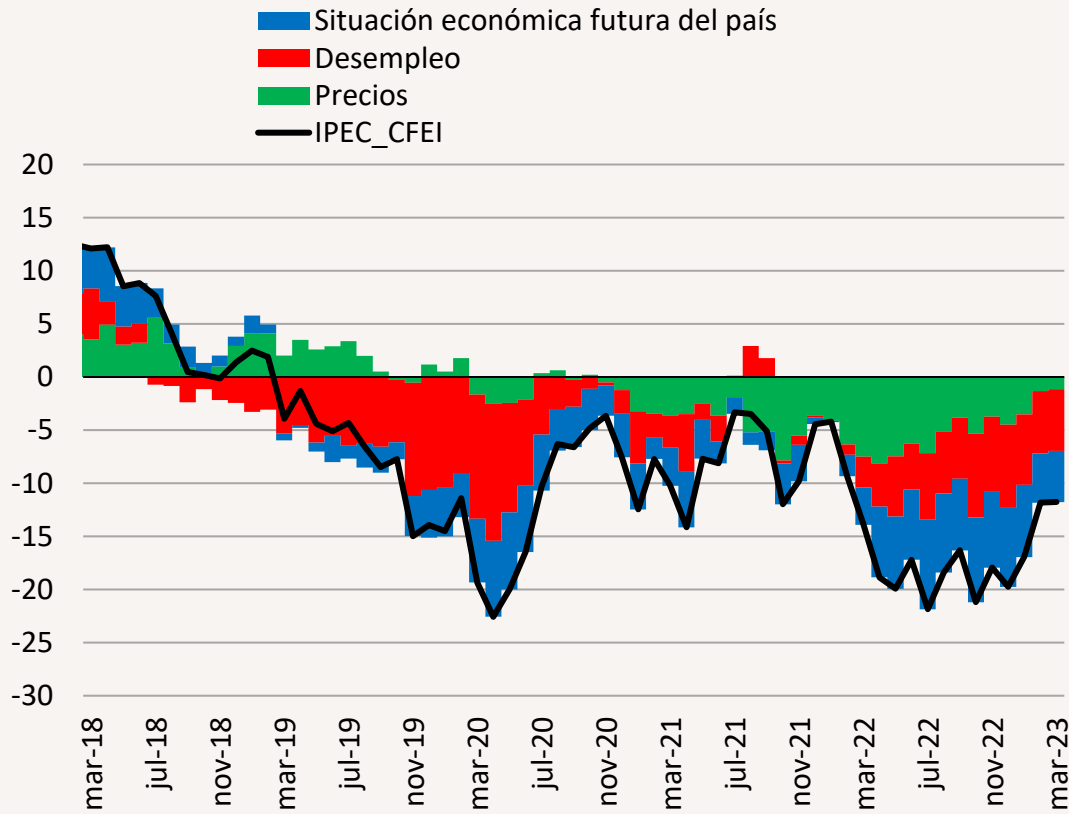


Tipo de cambio nominal
(pesos por dólar)

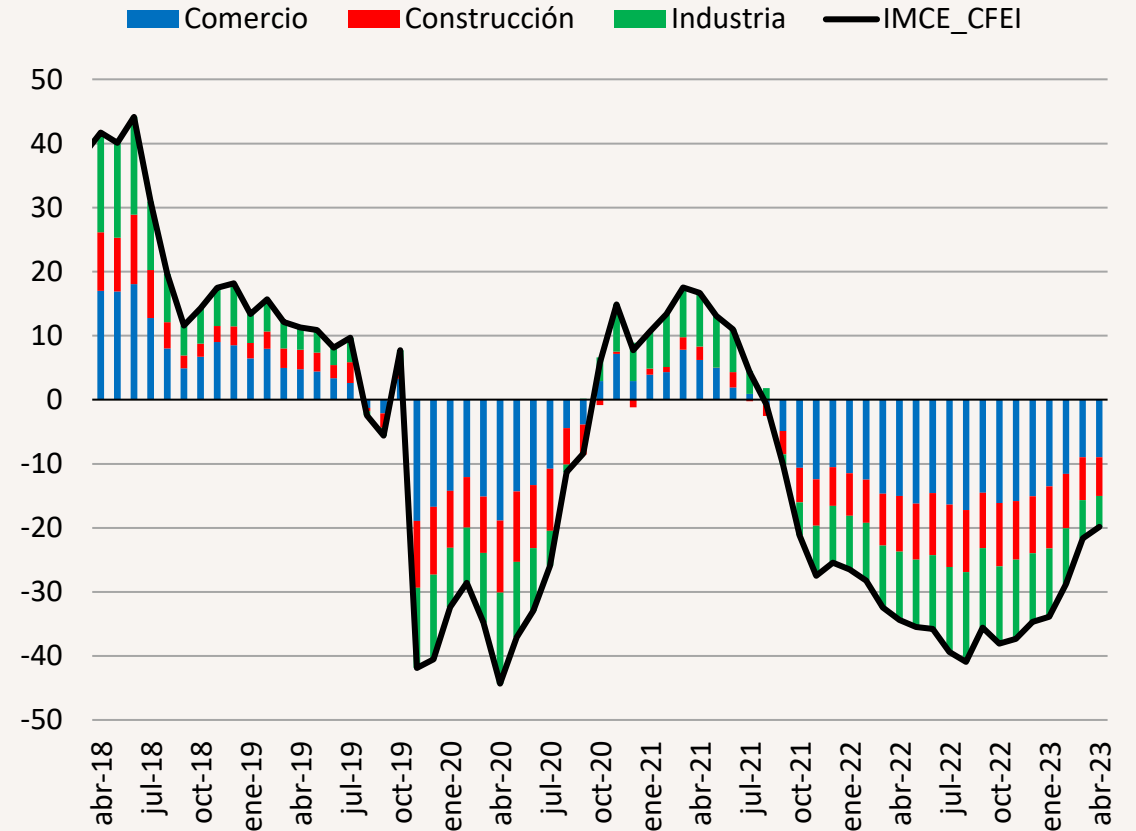


Las expectativas futuras de consumidores y empresarios han mostrado una notoria mejora

Índice IPEC: Expectativas futuras del país (1)
(Índice 50=0)



Índice IMCE: Expectativas futuras del país (CFEI) (2)
(Índice 50=0, desestacionalizado)



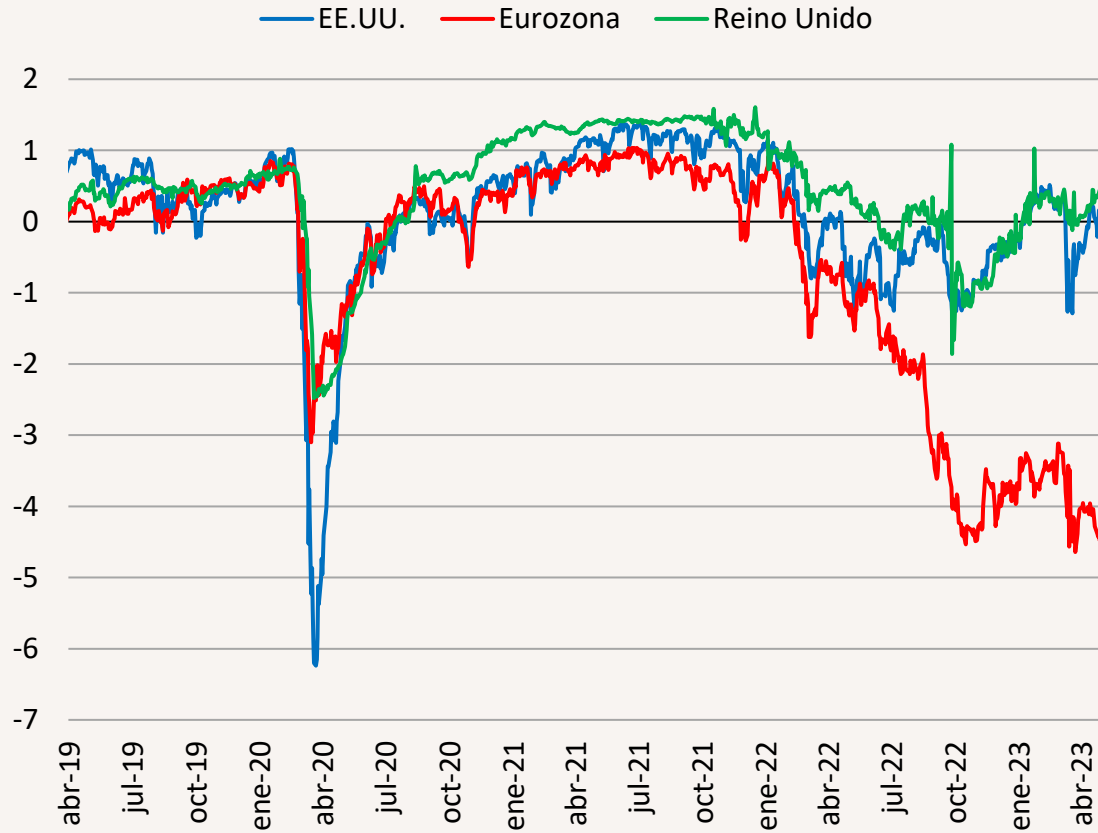
Nota: (1) IPEC CFEI: Country's Future Expectation Indicator, basado en Chanut, Marcel y Medel (2018). El índice es la suma de expectativas futuras del país, desempleo y cambio de precios.

Fuente: Gfk Adimark, Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda.

Nota: (2) IMCE expectativas futuras del país o CFEI (por su definición en inglés) basado en Chanut, Marcel y Medel (2018). El índice es un promedio ponderado de distintos indicadores desestacionalizados de sectores de acuerdo a su contribución al PIB. **Fuente:** Datos BCCh, Icare y Ministerio de Hacienda.

La economía mundial ha estado marcada por condiciones financieras más restrictivas y episodios puntuales de riesgo, pero continúa un camino de ajuste no exento de amenazas

Condiciones Financieras Internacionales (1)
(Índice)



Nota: (1) Un menor índice corresponde a condiciones financieras más restrictivas.

Fuente: Bloomberg.



Matriz de SVB se declara en quiebra y pide protección bajo el Capítulo 11

Solicitó una reorganización supervisada por un tribunal para buscar compradores para sus activos.

El principal accionista del Credit Suisse descarta invertir más en el aporoblemado banco suizo

El Saudi National Bank se convirtió en el mayor accionista de Credit Suisse a fines del año pasado y su participación ha perdido más de un tercio de su valor en tres meses.

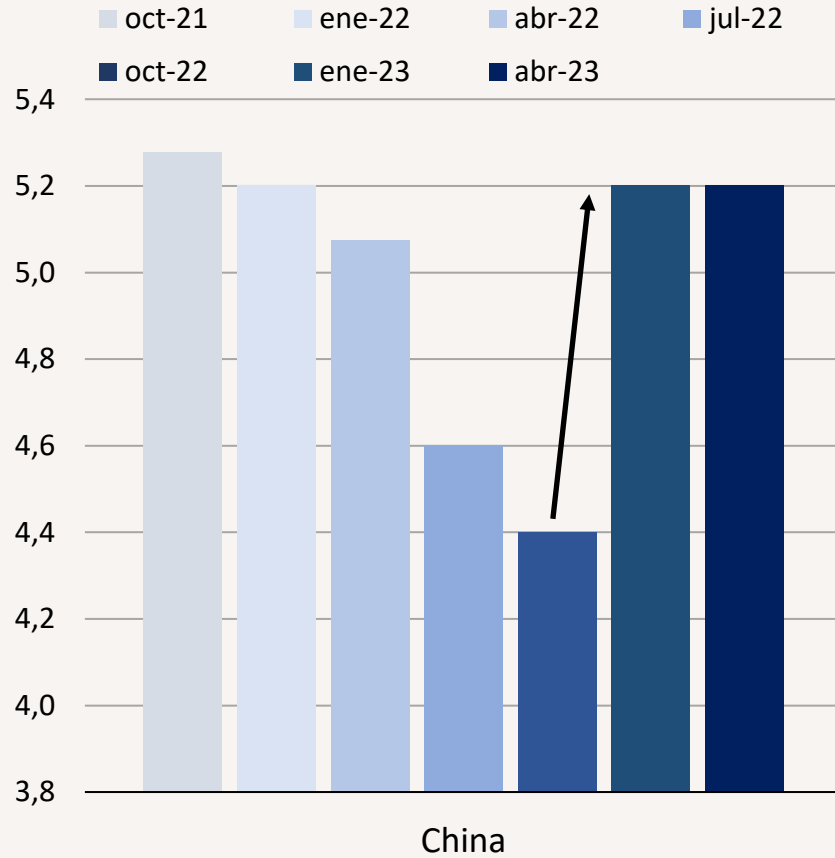
Las claves de la compra Credit Suisse por parte de UBS: estabilidad financiera y las garantías del gobierno suizo

UBS cerró la operación ofreciendo US\$3.230 millones. Con la adquisición “se ha encontrado una solución para asegurar la estabilidad financiera y proteger la economía suiza en esta situación excepcional”, dijo el Banco Central suizo.

No obstante, la recuperación reciente de China y las perspectivas de una demanda sostenida por cobre han permitido que imperen términos de intercambio favorables para Chile

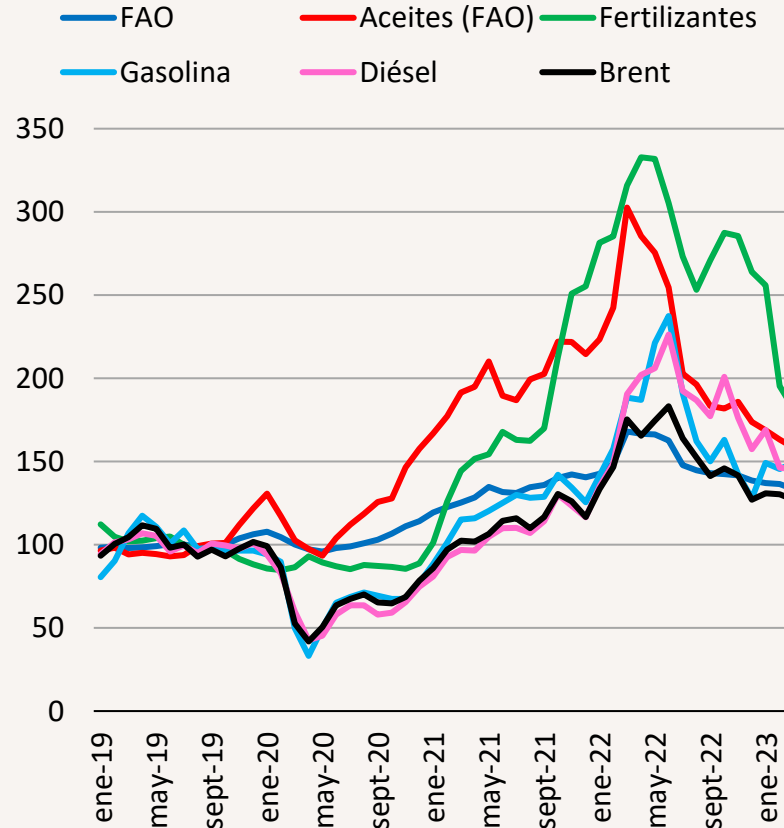
China: proyección PIB 2023, FMI

(variación anual, porcentaje)



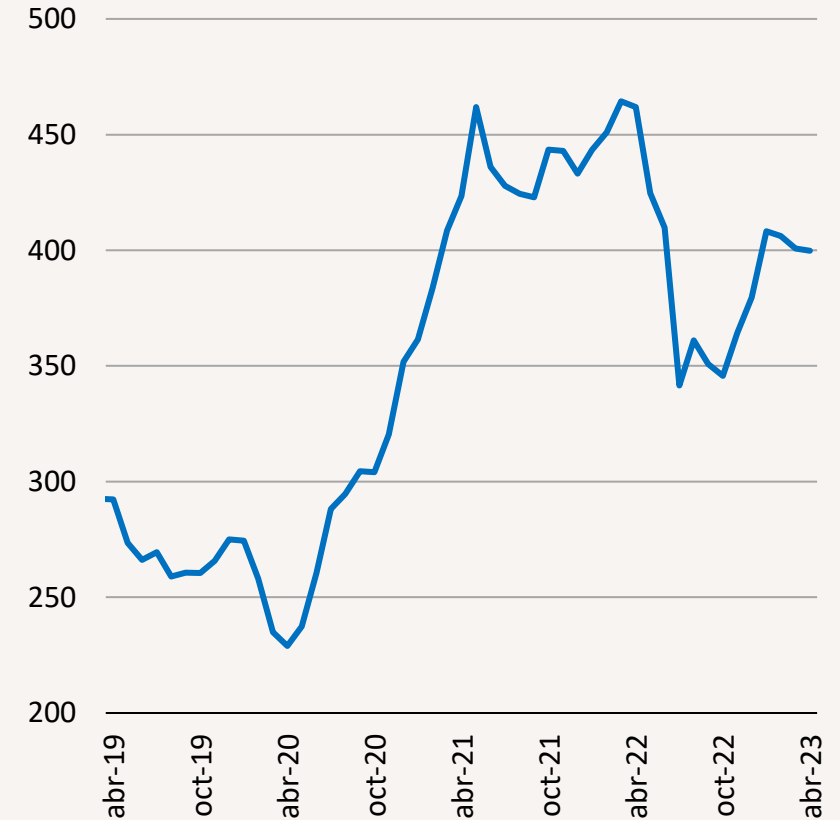
Precio de commodities

(Índice prom. 2019=100)



Precio del cobre

(US\$/libra, promedio mensual)

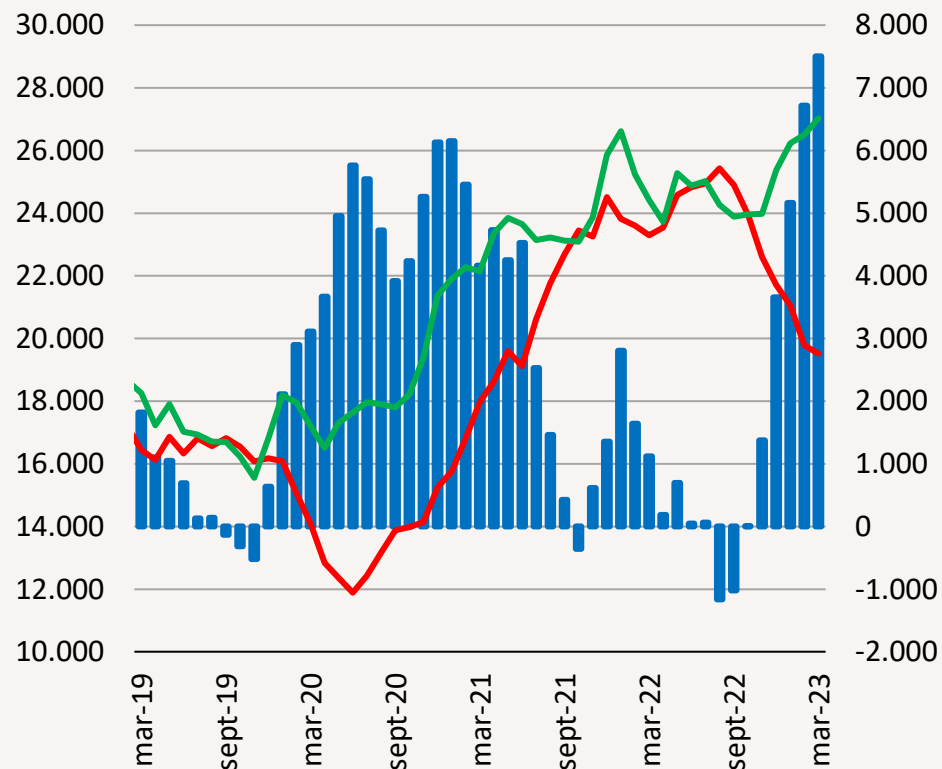


En materia comercial, Chile logró en el primer trimestre de 2023 el mayor saldo positivo en 16 años

Balanza Comercial

(suma móvil trimestral, millones de dólares)

Balanza Comercial (eje der.) Importaciones Exportaciones



Exportaciones ↑ un **10,7%**

Porcentaje que se explica porque los sectores:



Minería
↑ **8,4%**



Agropecuario
↑ **16,2%**



Industrial
↑ **12,3%**

Además, es importante destacar que dentro del sector minería, el carbonato de Litio
↑ **139,3%**

Importaciones ↓ **18,7%**

Caída que se explica por la ↓ de un **32%** en importaciones de bienes de consumo en comparación con el primer trimestre de 2022.

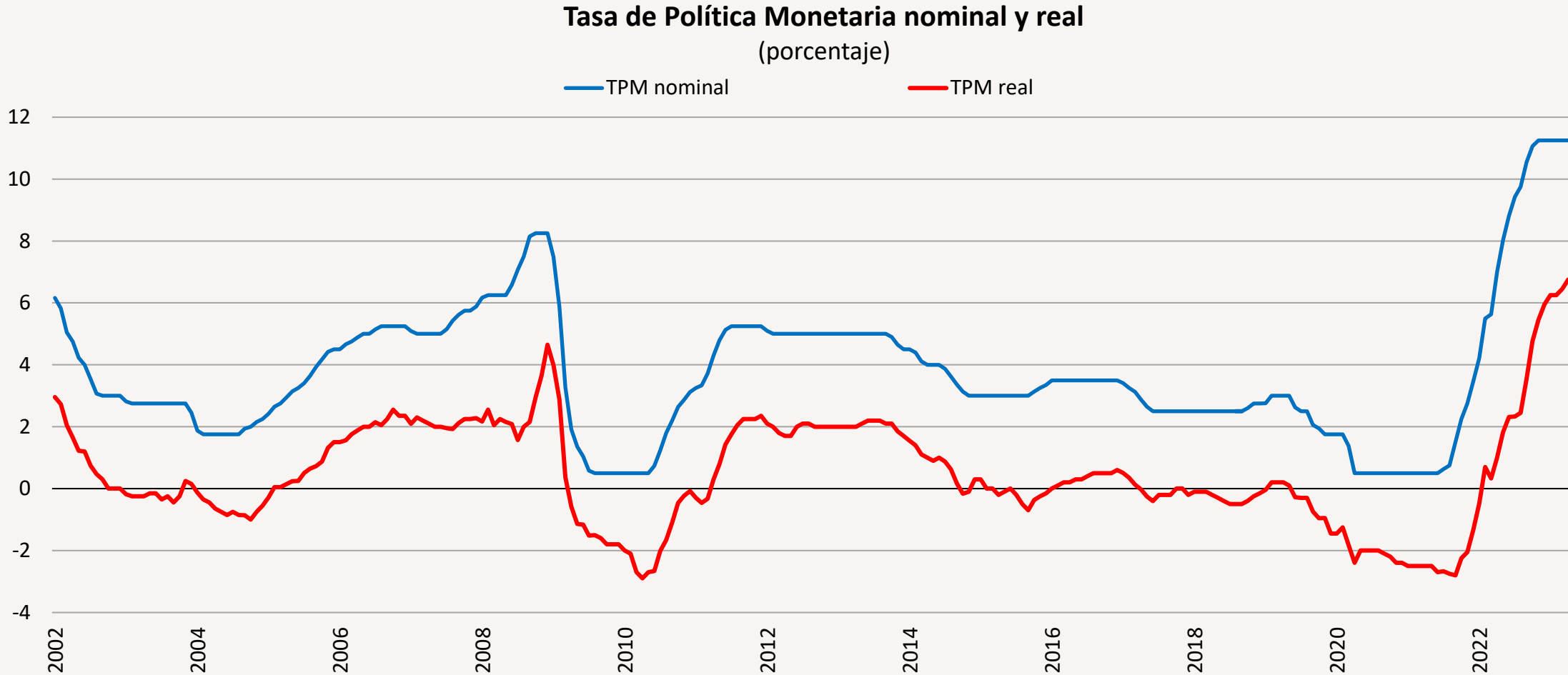


Nota: Datos trimestrales en variación anual. Se consideran las importaciones CIF.

Fuente: Banco Central de Chile

Perspectivas futuras *¿Hacia dónde vamos?*

La tasa de política monetaria alcanzó su mayor nivel nominal en octubre pasado y el Consejo del Banco Central ha declarado que se mantendrá hasta que observe claras señales de retroceso de la inflación

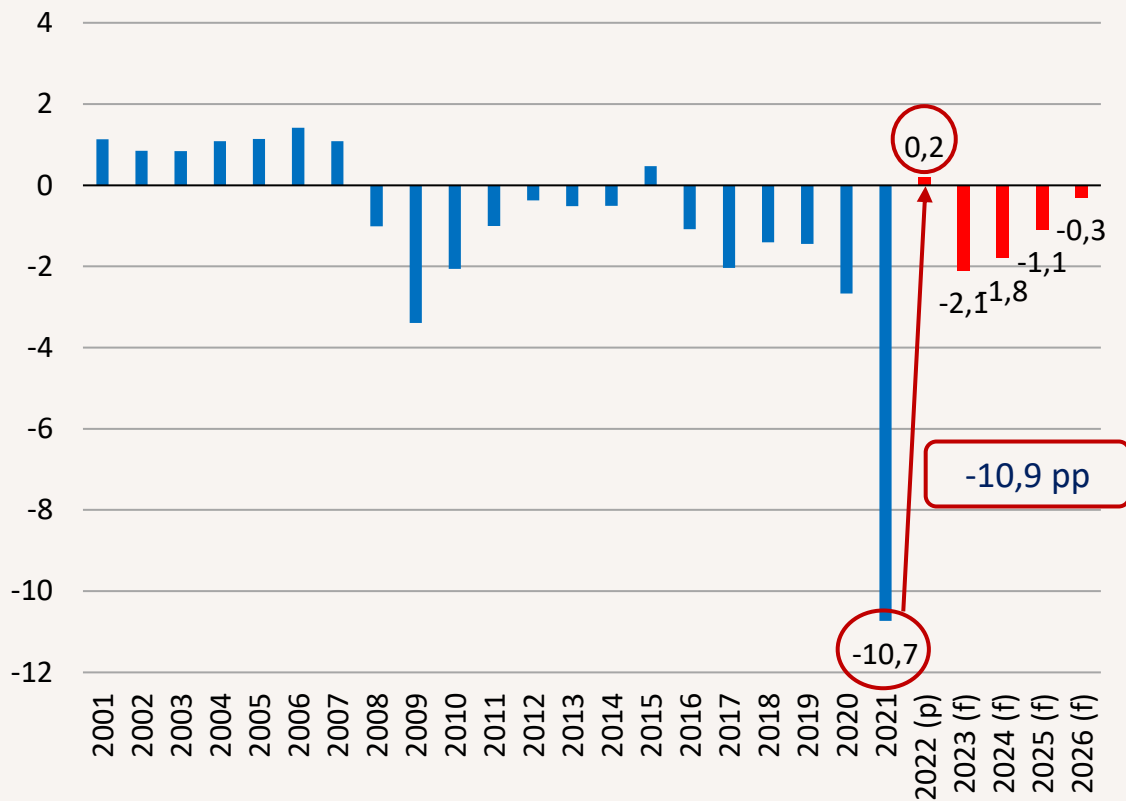


Nota: La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

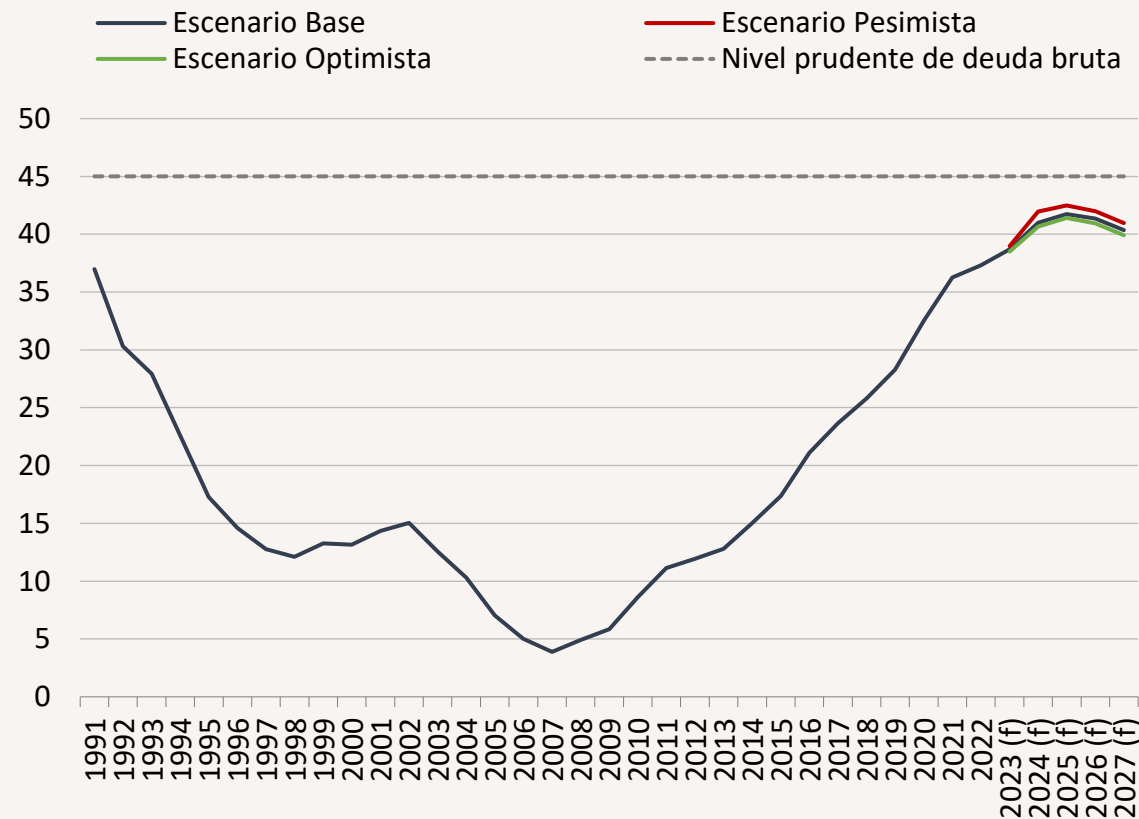
Fuente: Banco Central de Chile.

El Gobierno seguirá avanzando en la trayectoria de consolidación fiscal prevista, de modo de concluir su período con una relación deuda/PIB bastante inferior al máximo de 45%

Balance Cíclicamente Ajustado
(% del PIB)



Deuda bruta del Gobierno Central
(% del PIB)

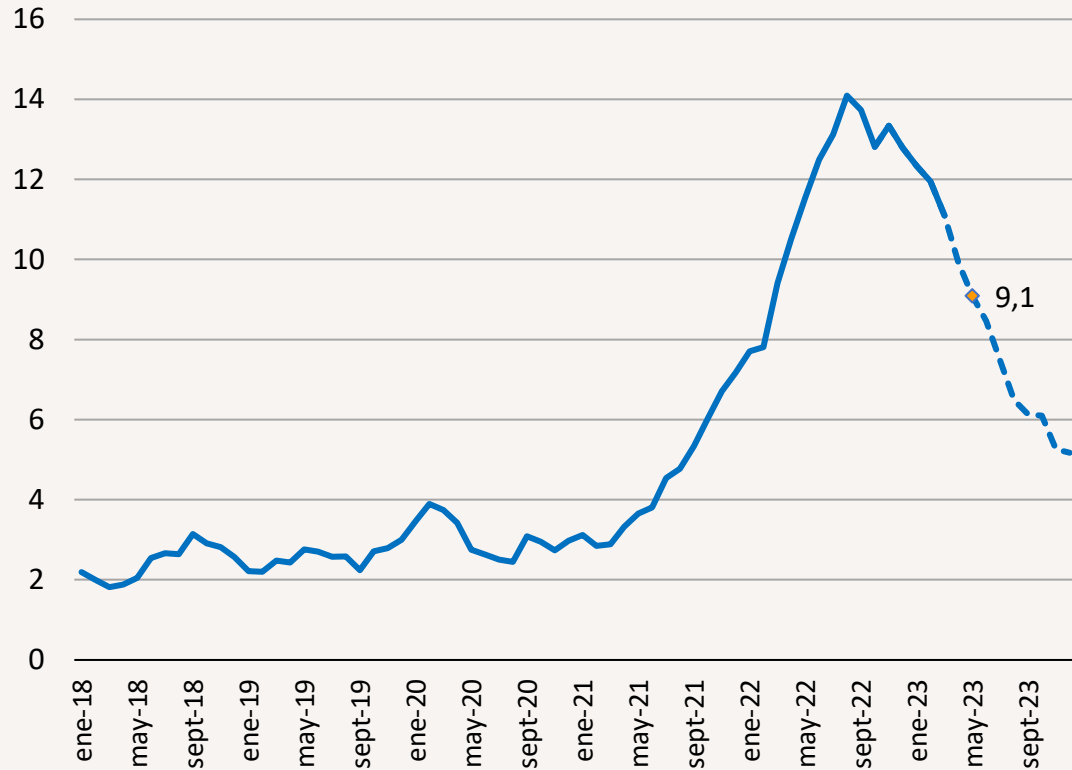


Nota (p) datos preliminares (f): proyección.

Fuente: Informe de las Finanzas Públicas 4T22 de la Dirección de Presupuestos.

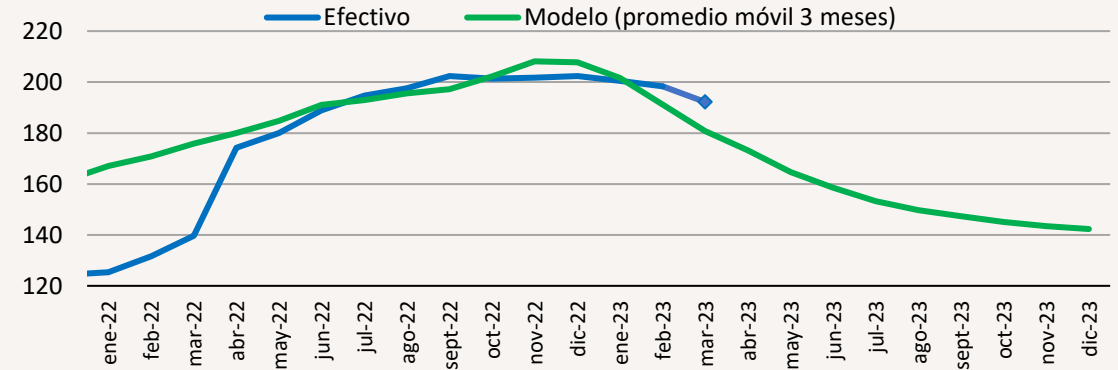
La inflación ha caído en tres puntos porcentuales desde su máximo en agosto-22 y acelerará su caída a menos de 10% en mayo y entorno a 5% en diciembre. Contribuirán los mismos factores que antes presionaron la inflación al alza

IPC - Seguros de inflación (1)
(variación anual, porcentaje)



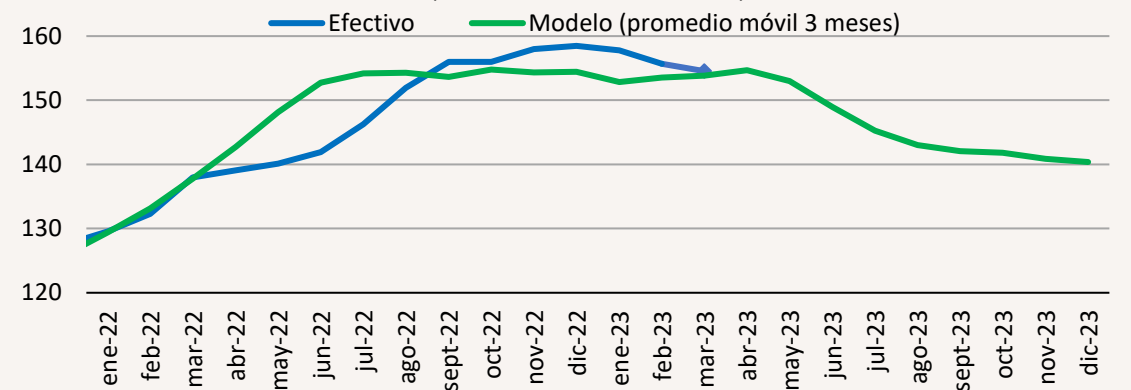
IPC Aceites Comestibles (2)

(índice base anual 2018=100)



IPC Carnes (2)

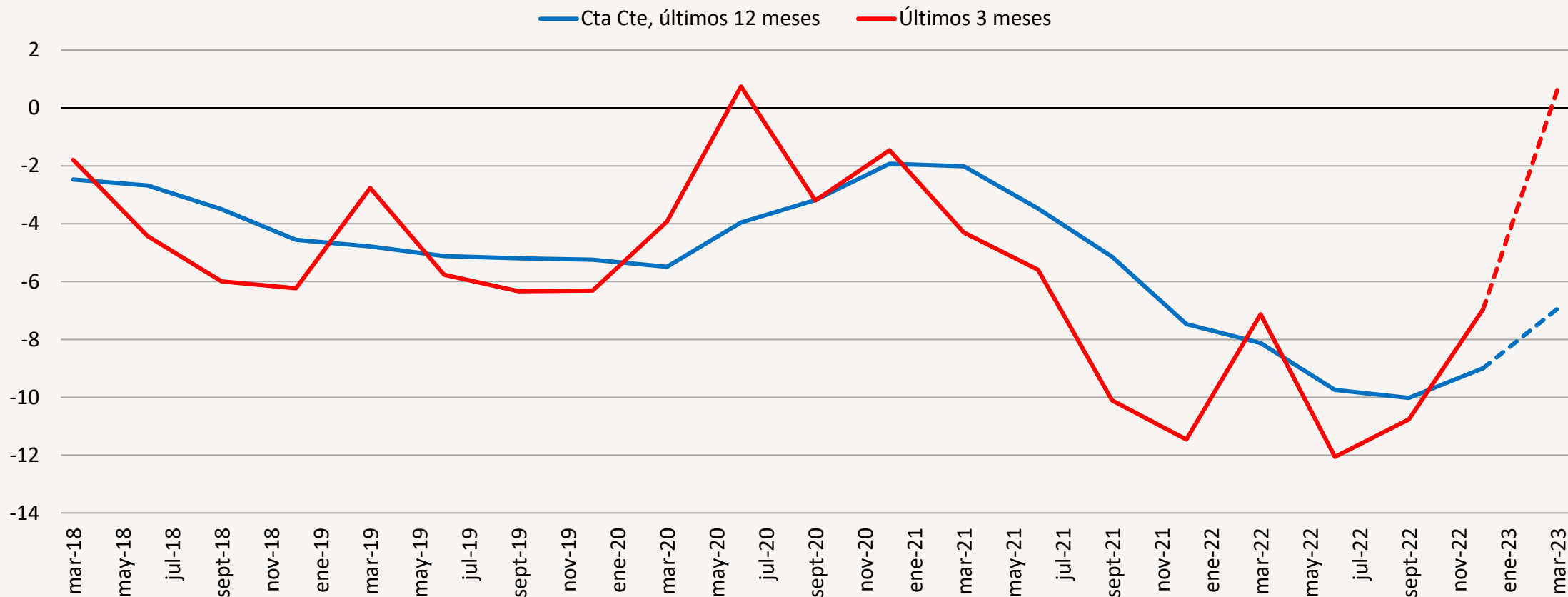
(índice base anual 2018=100)



Nota: (1) Swaps de inflación al 28 de abril. (2) El modelo econométrico proyecta el IPC de las subclases de alimentos utilizando los subíndices de alimentos FAO y tipo de cambio (ambos en logaritmos), con algunos de sus rezagos (rezago de seis meses para el tipo de cambio y rezagos de seis, nueve y/o doce meses para los precios internacionales dependiendo de cada grupo de alimentos), en frecuencia mensual, desde 1990. Se utiliza como supuesto que los precios internacionales se mantienen constantes (valor a marzo 2023), al igual que el tipo de cambio (promedio 2023 hasta el 31 de marzo).

Fuente: Banco Central, Bloomberg y Ministerio Hacienda, FAO, Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile.

Cuenta corriente de la balanza de pago (1)
(% del PIB)

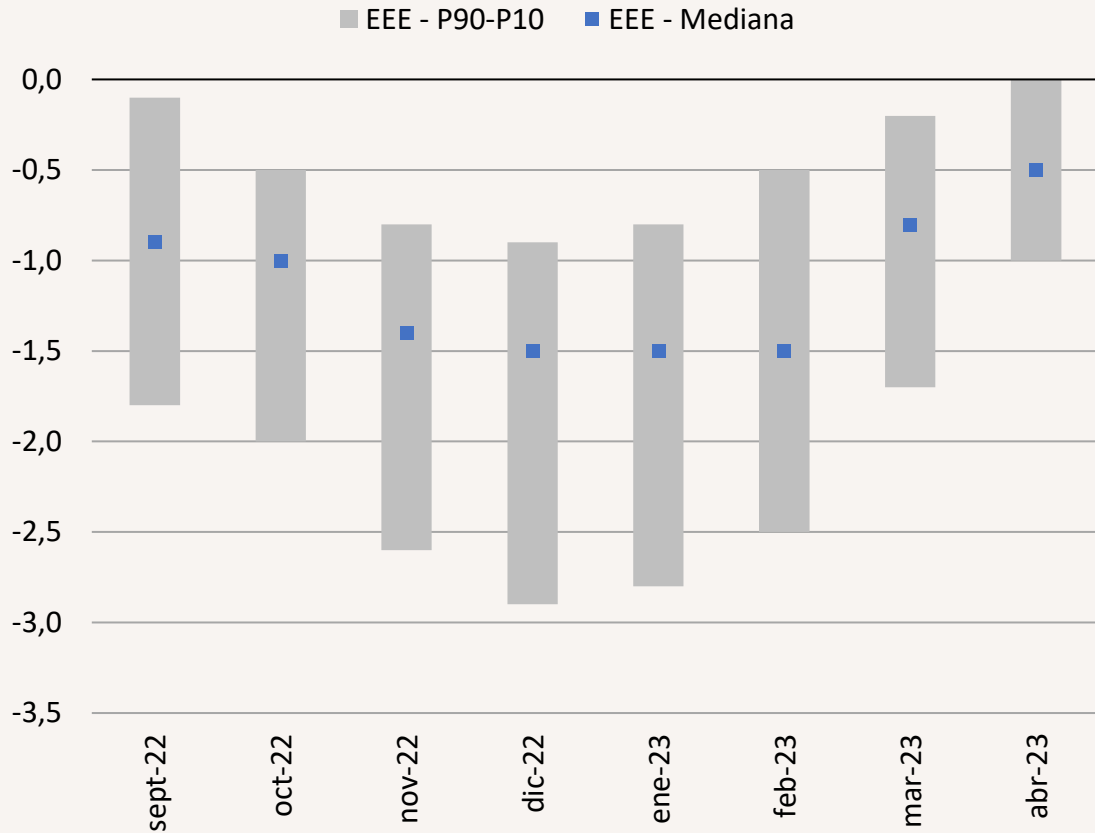


Nota: (1) La línea punteada representa proyección realizada en base a información mensual.

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio Hacienda

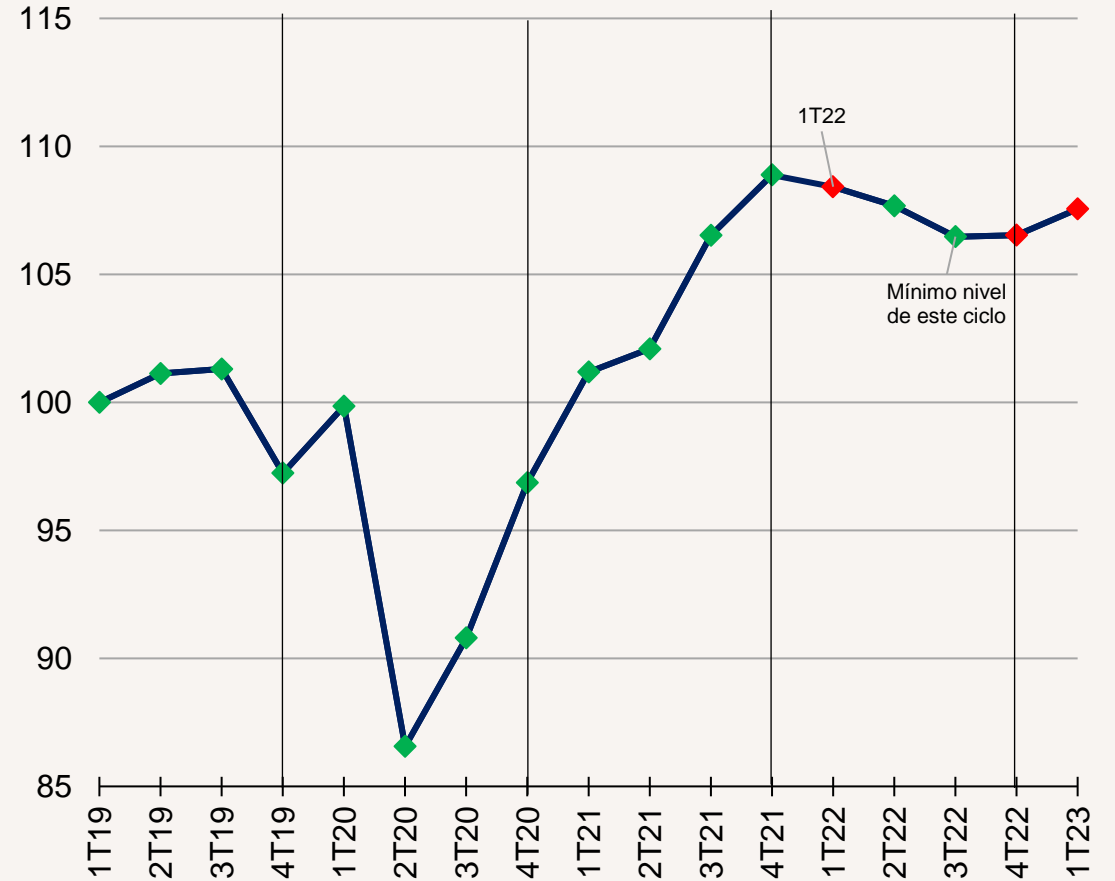
La actividad crecería en el primer trimestre de 2023 respecto del trimestre anterior y el año cerrará con un crecimiento levemente positivo

Proyecciones de crecimiento 2023
(porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Chile.

PIB
(Índice 1T19=100, desestacionalizado)



Nota: 1T23 construido en base a IMACEC
Fuente: Banco Central de Chile.

- Impuesto a la renta, patrimonio, exenciones y medidas contra la evasión y la elusión:
Proceso de Diálogos Tributarios concluido y con resultados sistematizados.
- Royalty minero:
Comisión de Hacienda del Senado aprobó la creación de un royalty minero.
Votación y despacho del proyecto se retomará la próxima semana.
- Rentas regionales:
Proyecto de ley “Regiones más fuertes” ya presentado a fines de abril.
- Impuestos correctivos:
Se espera que este Proyecto de Ley sea presentado en mayo.

Responsabilidad fiscal:

Propuestas de gasto permanente tendrán ingreso permanente para su financiamiento, cumpliendo con la regla fiscal

PARTICIPANTES DEL DIÁLOGO

➤ **Participación de 7 grupos de actores, con un total de 42 personas.**

➤ Cada organización definió libremente a sus representantes para asegurar la participación equitativa de todas las voces.

- Confederación de la Producción y del Comercio (CPC).
- Central Unitaria de Trabajadores y Trabajadoras (CUT).
- Empresas de Menor Tamaño.
- Organizaciones de profesionales fiscalizadores tributarios (SII)
- Organizaciones de profesionales asesores tributarios
- Académicos/as del área económica y jurídica en materia tributaria representantes de las universidades del CRUCH.
- Organizaciones de la sociedad civil.

Asistencia promedio: 40 personas por sesión.





PRINCIPALES RESULTADOS



1

Necesidad de avanzar en un pacto tributario (o pacto fiscal), desde un enfoque en estabilidad y certeza que no perjudique el crecimiento económico.

2

Necesidad de establecer prioridades de gasto público vinculadas a exigencias de la ciudadanía, como son salud, educación y pensiones, y que sean adicionales a los gastos ya establecidos en leyes permanentes.

3

En cuanto a las fuentes de financiamiento para abordar el gasto público adicional, se señalan 3 propuestas que pueden ser abordadas de manera complementaria:

A. Mejorar la eficiencia y eficacia del gasto público. Las propuestas de eficiencia tienen directa relación con el proceso permanente de modernización y transformación del Estado.

B. Disminuir la evasión y la elusión. Existe una mirada compartida respecto a la importancia de fortalecer la institucionalidad tributaria y generar herramientas que permitan combatir la evasión y elusión.

C. Elevar los impuestos. En cuanto al aumento de impuestos, a nivel general se concuerda en la necesidad de mantener y avanzar en progresividad del sistema tributario.

i. La mayor parte de los actores tiene consenso sobre aumentar la tributación de las rentas (impuestos personales).

ii. En cuanto a la estructura del sistema (semi-integrado o desintegrado), existen posiciones diferentes entre actores, no obstante el grueso de las conversaciones aboga por tipos y mecanismos intermedios. También hay acuerdo generalizado en mantener a las Pymes con un régimen integrado, simplificado, que atienda a su realidad.

4

Respecto de la relación entre la tributación de la renta de las empresas y de las personas, se señalan tres propuestas: rentas percibidas, devengadas o presuntas.

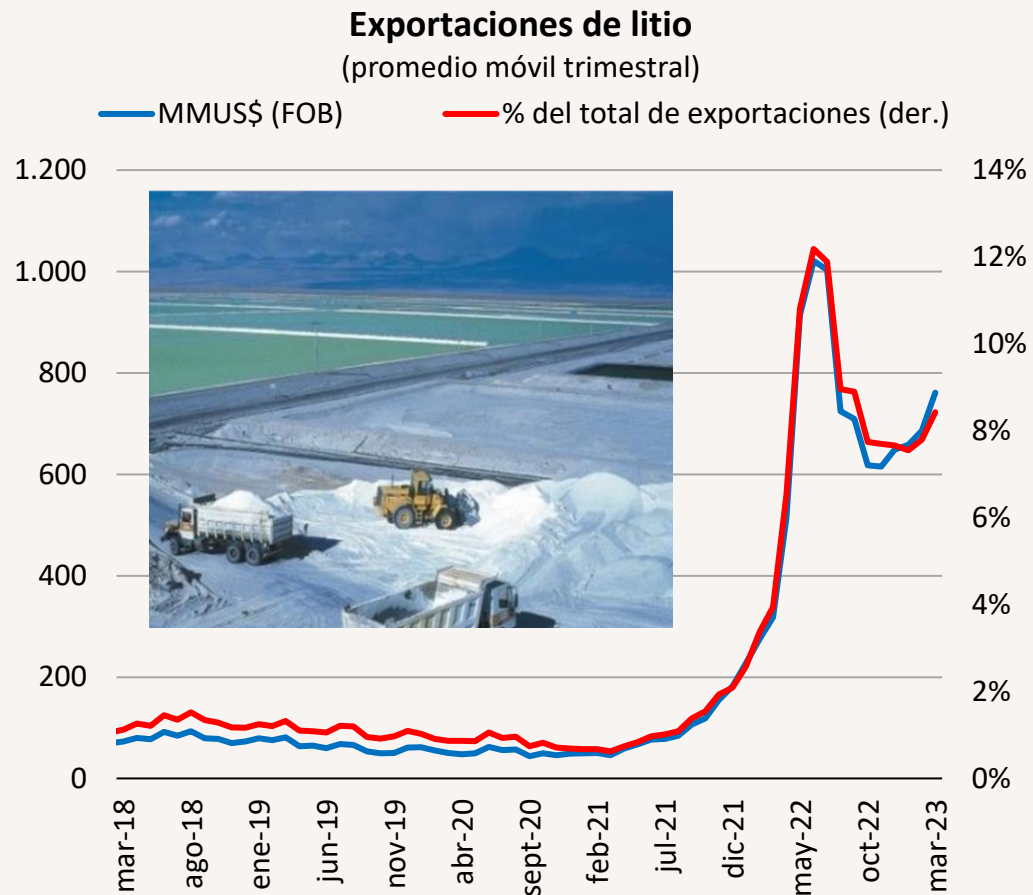
5

Sobre el impuesto a la herencia y las contribuciones existen divergencia de opiniones (conveniencia e inconveniencia).

6

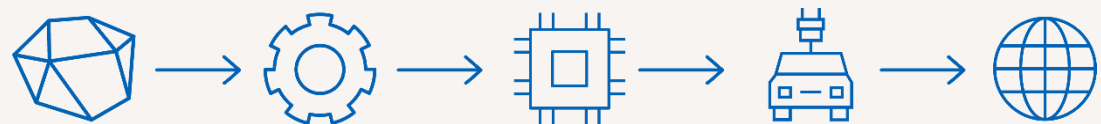
Respecto de la aplicación de impuestos al patrimonio, existen visiones contrapuestas, aunque coincidencias generales en cuanto a los posibles riesgos de ineficacia en su recaudación y fiscalización.

La industria del litio está en auge y Chile lidera internacionalmente en producción y reservas. Principales objetivos de la Estrategia Nacional del Litio abordan aspectos de sostenibilidad, rentas, actores, desarrollo minero y crecimiento económico



Fuente: Banco Central de Chile.

- Desarrollo sostenible del potencial extractivo
- Sostenibilidad ambiental y social
- Desarrollo tecnológico y encadenamientos productivos
- Participación del país en las rentas del litio
- Sostenibilidad fiscal
- Diversificación de actores
- Aporte a la diversificación productiva y potencial de crecimiento económico



Chile tiene las mejores condiciones en el mundo para producir energías renovables y con ello producir hidrógeno verde. El proyecto de desarrollo de la industria de H2V revela varios aspectos de la próxima transición productiva

Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde

2025



Top 1 inversiones en hidrógeno verde en Latinoamérica



Capacidad de electrólisis construida y en desarrollo



Construcción en al menos dos polos de hidrógeno verde en Chile



Líder exportador global de hidrógeno verde y sus derivados



El hidrógeno verde más barato del planeta



Líder productor global de hidrógeno verde por electrólisis

2030

Industria de H2V y derivados en Chile (BUSD)



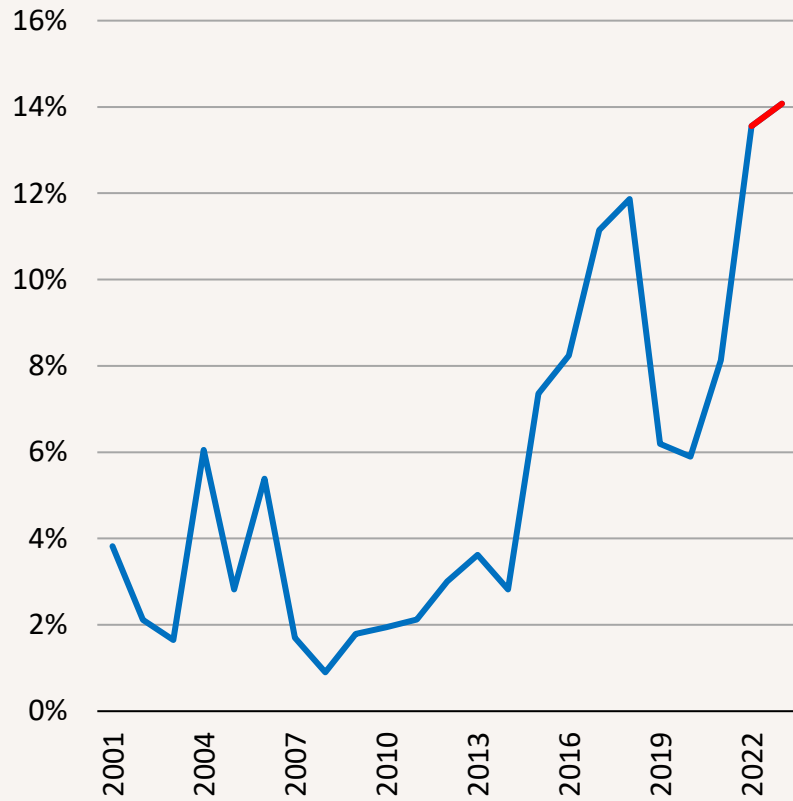
- Aplicaciones domésticas
- Exportaciones

2050

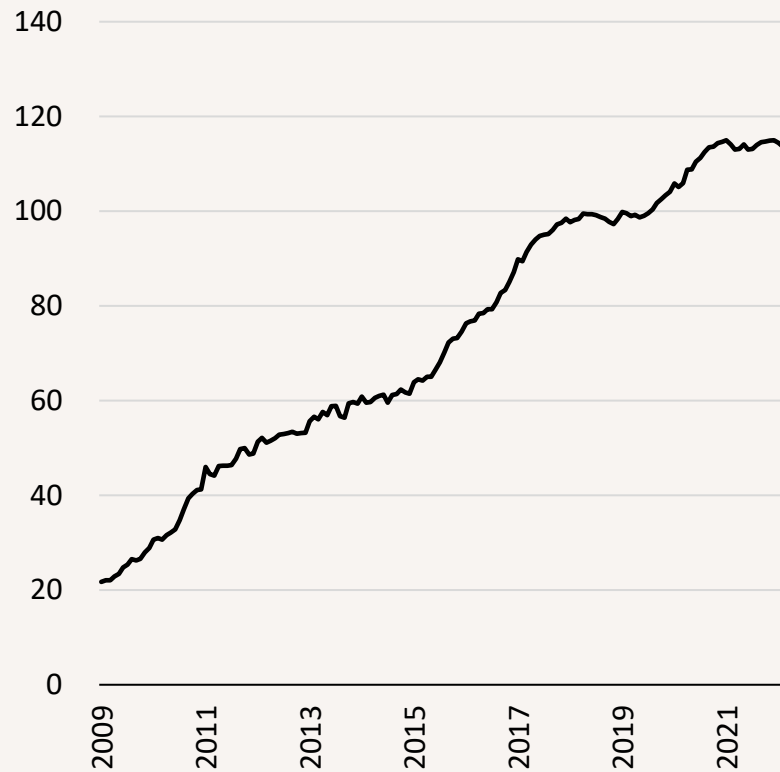


Chile ha estado aumentando la inversión en infraestructura digital y conectividad para brindar servicios al mundo. La inversión digital fue el componente de la inversión que más creció en 2022

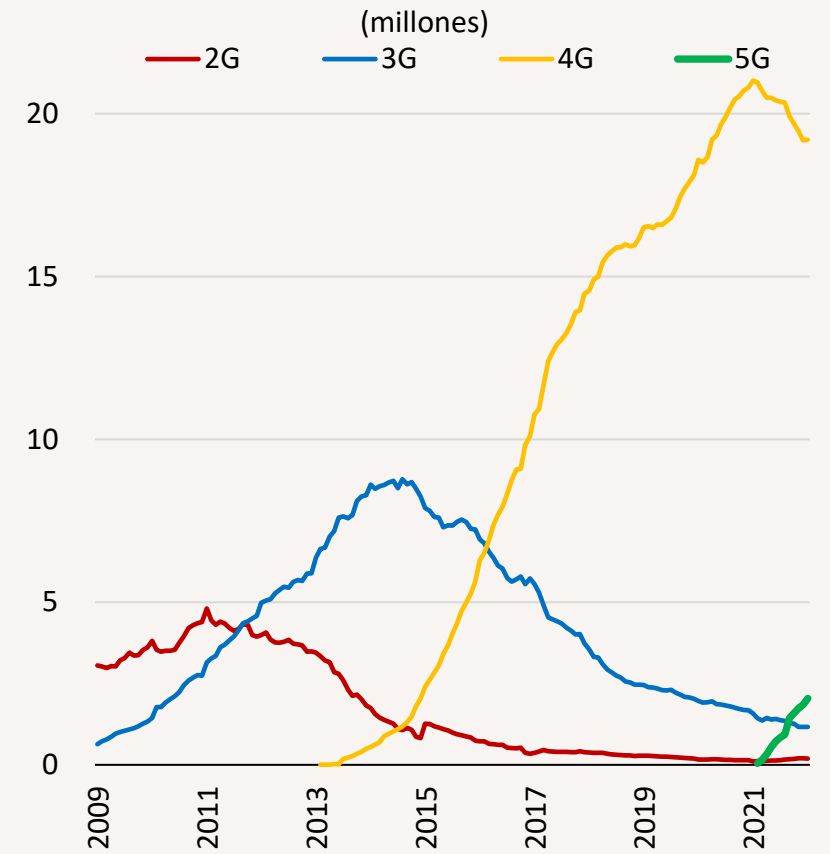
Participación del sector tecnología en la inversión privada (1)
(% de la inversión total)



Servicio de acceso a internet: total de conexiones móviles
(Penetración total por cada 100 hab.)



Servicio de acceso a internet: conexiones móviles por tecnología
(millones)

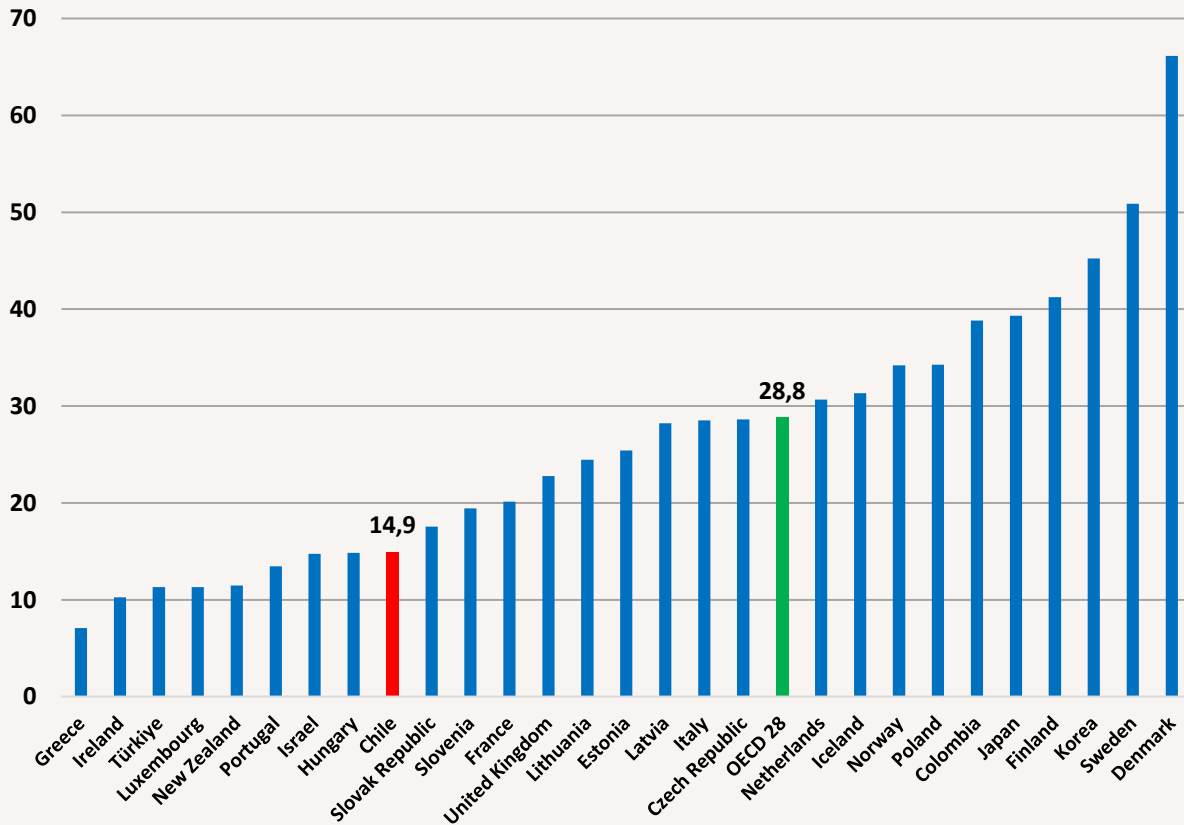


Nota: (1) Las estimaciones fueron corregidas monetariamente a junio 2022.

Fuente: Catastro de inversión privada de junio de 2022 de la Corporación de Bienes de Capital y Subsecretaría de Telecomunicaciones

El histórico centralismo en Chile reduce la productividad y eleva los costos de transacción. La descentralización puede traer beneficios para el crecimiento al facilitar el desarrollo desde los territorios.

Gasto público subnacional en países unitarios OECD
(% del gasto Gobierno General)



Fuentes de ingreso

Conjunto de medidas para la generación de nuevas fuentes de ingresos propios

Regulación del gasto

Regulación del nuevo sistema presupuestario de los GORE

Control y rendición de cuentas

Entregar un marco de responsabilidad fiscal para los GORE. Fortalecimiento de la transparencia en la gestión de recursos públicos y la participación ciudadana.

- **La inversión y la capacidad de aprovechar las oportunidades derivadas de los acuerdos comerciales recientes determinarán en parte el dinamismo del crecimiento en 2023 y los años próximos.**
- **Una conclusión adecuada del proceso constitucional, de la reforma tributaria y de la reforma previsional determinarán la posibilidad de reducir aún más la incertidumbre, mejorar las condiciones financieras y elevar la inversión.**
- **Después de más de una década de crecimiento potencial decreciente y productividad estancada, Chile puede beneficiarse en gran medida del cambio tecnológico y el enverdecimiento de la economía mundial**
- **La agenda del Gobierno se ha ido poblando con iniciativas en pro del crecimiento, la productividad, la innovación y el desarrollo financiero. Se encuentra bien alineada con los desarrollos globales, incluidos fuertes compromisos con la sostenibilidad ambiental, la inclusión y la diversificación productiva**

Perspectivas Económicas y Laborales

CONECTA UNAB

3 de Mayo 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda