

Rol del sector público en el financiamiento sostenible para la infraestructura

INFRA Chile 2023

Santiago, 9 de noviembre de 2023

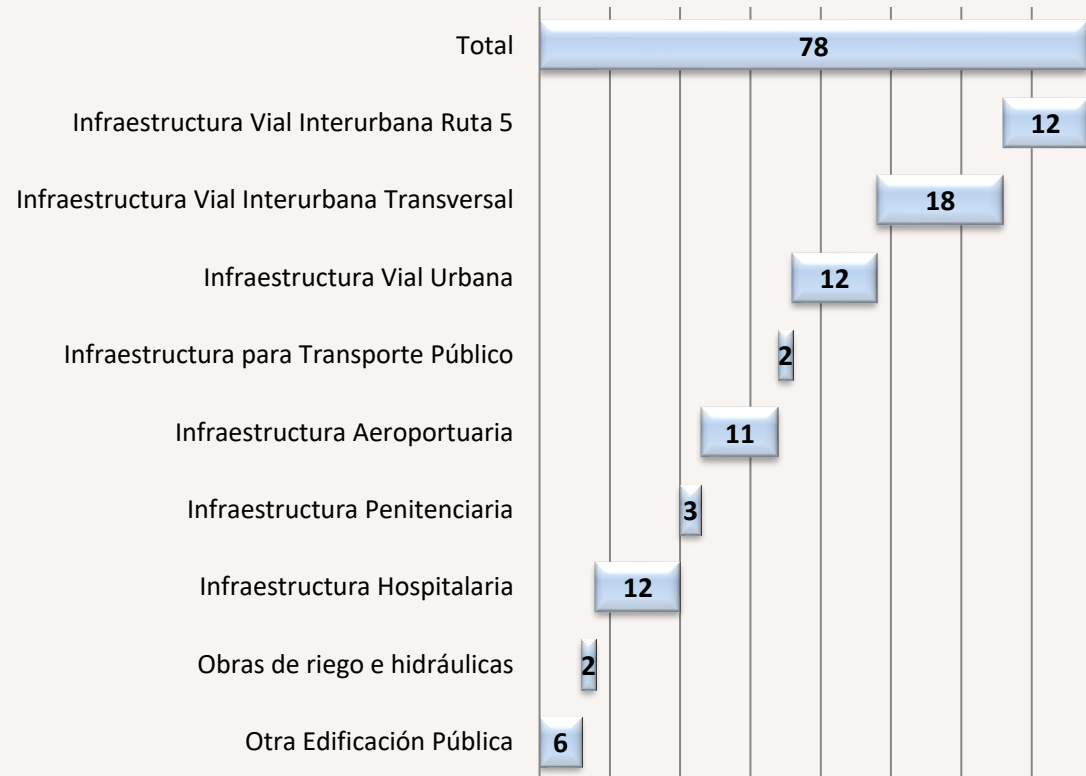


Mario Marcel | Ministro de Hacienda

- La profundidad del mercado de capitales local ayuda a resolver los problemas de financiamiento de largo plazo de proyectos de infraestructura, reduciendo los riesgos cambiarios de los proyectos.
- Las políticas públicas, como la Reforma de Pensiones, son claves para recuperar de forma más rápida la profundidad del mercado de financiación a largo plazo.
- Por otra parte, el gobierno juega un importante rol en el mercado de renta fija doméstico, proveyendo profundidad, referentes en distintos puntos de la curva de rendimiento, y abriendo el mercado a la participación de no residentes.
- La más reciente emisión, la primera denominada en UF con participación de extranjeros, marcó un hito, abriendo la posibilidad de que el sector corporativo se financie con montos más significativos en moneda local.

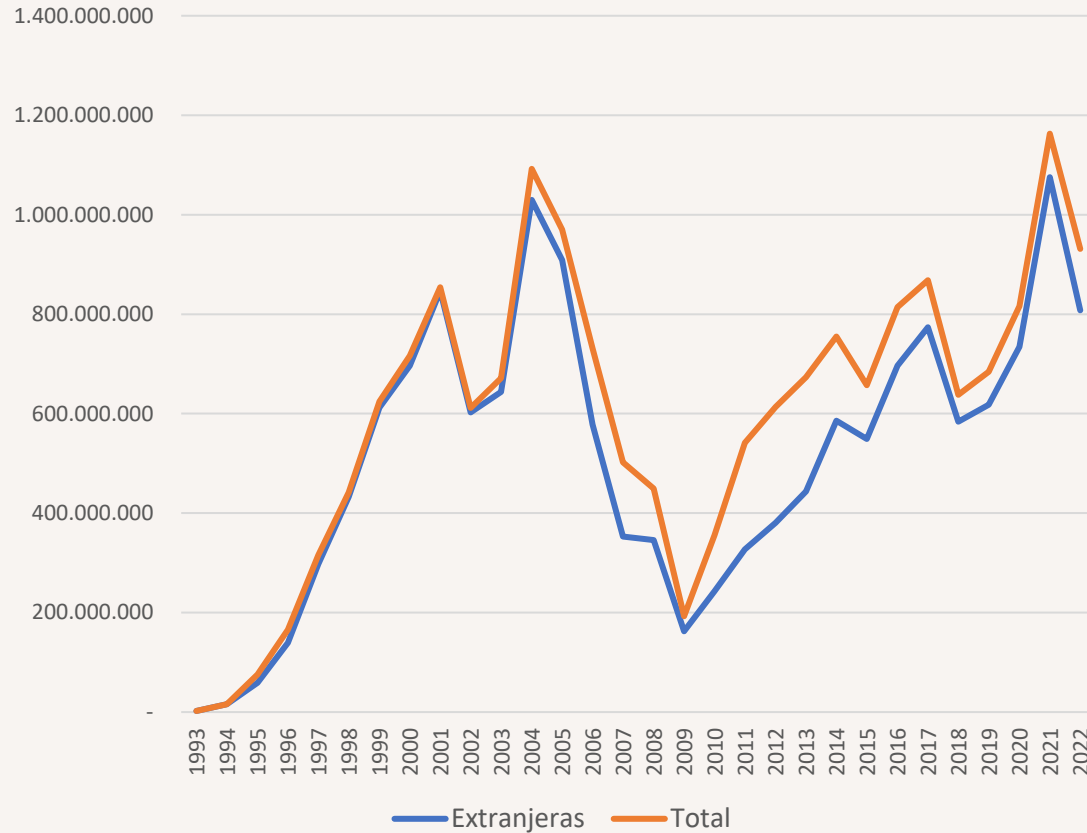
A octubre 2023, hay 78 contratos vigentes –principalmente autopistas-, de los cuales 49 están en operación y 29 en construcción.

Número de contratos vigentes por sector

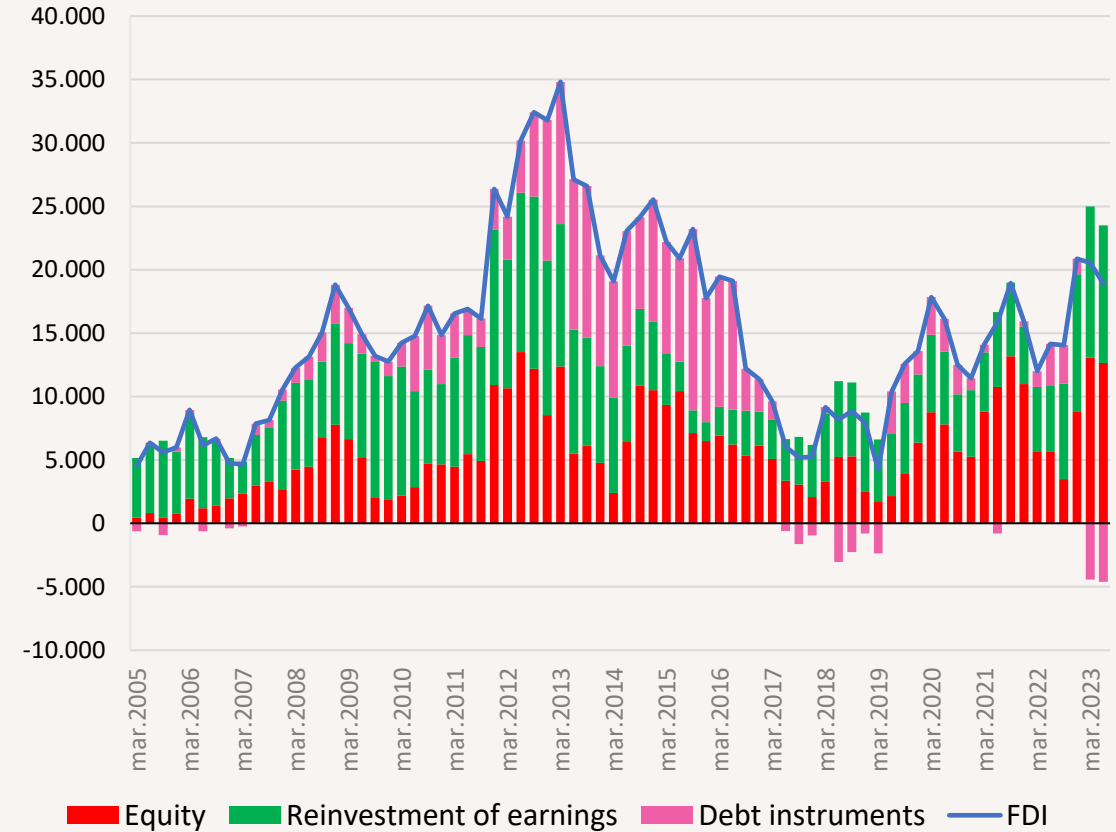


El 87% de los montos ingresados por concesiones corresponde a inversión extranjera. Los datos recientes muestran una fuerte recuperación de los flujos IED.

Concesiones 1993 - 2022
(dólares)

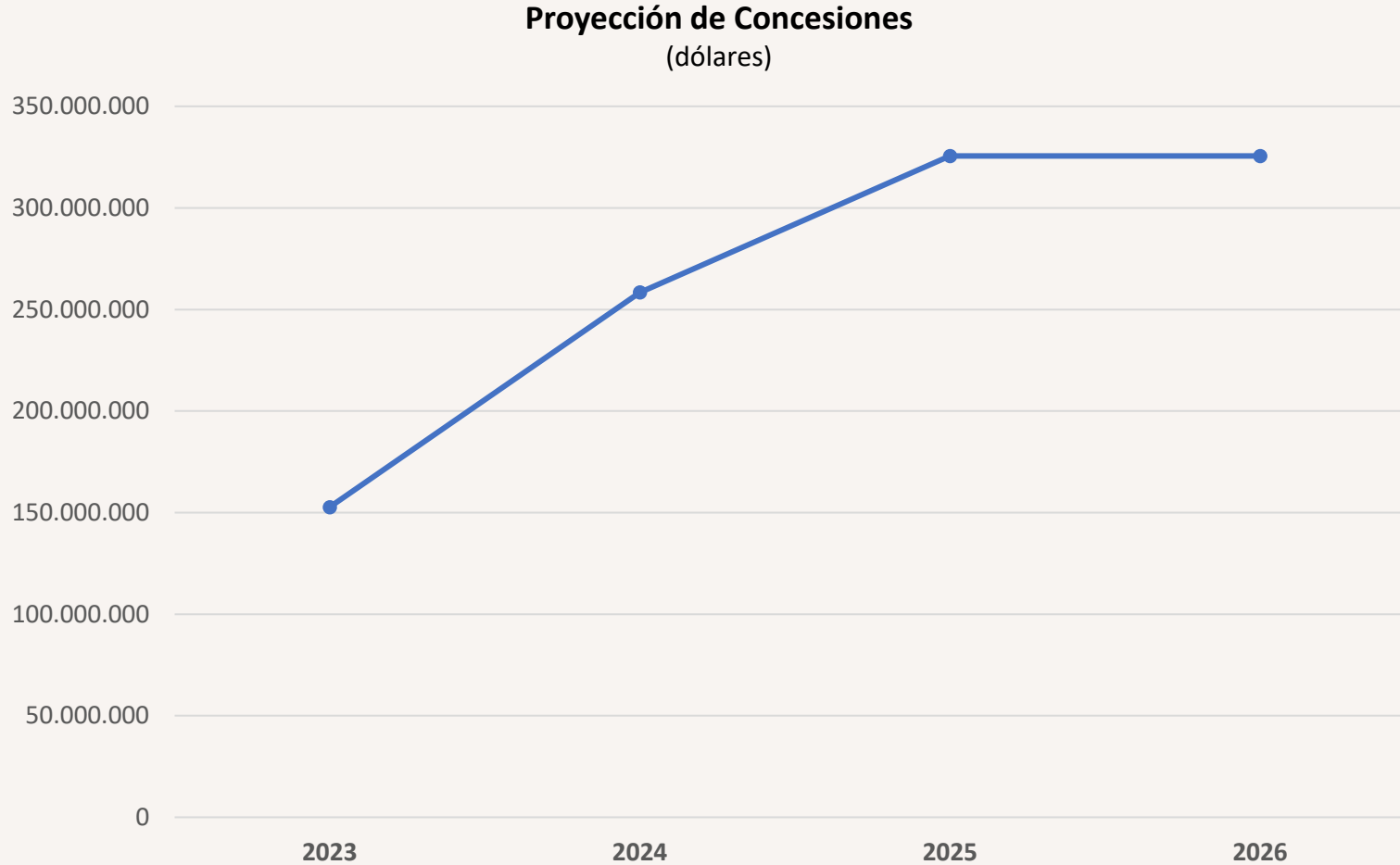


Inversión Extranjera Directa
(millones de dólares)



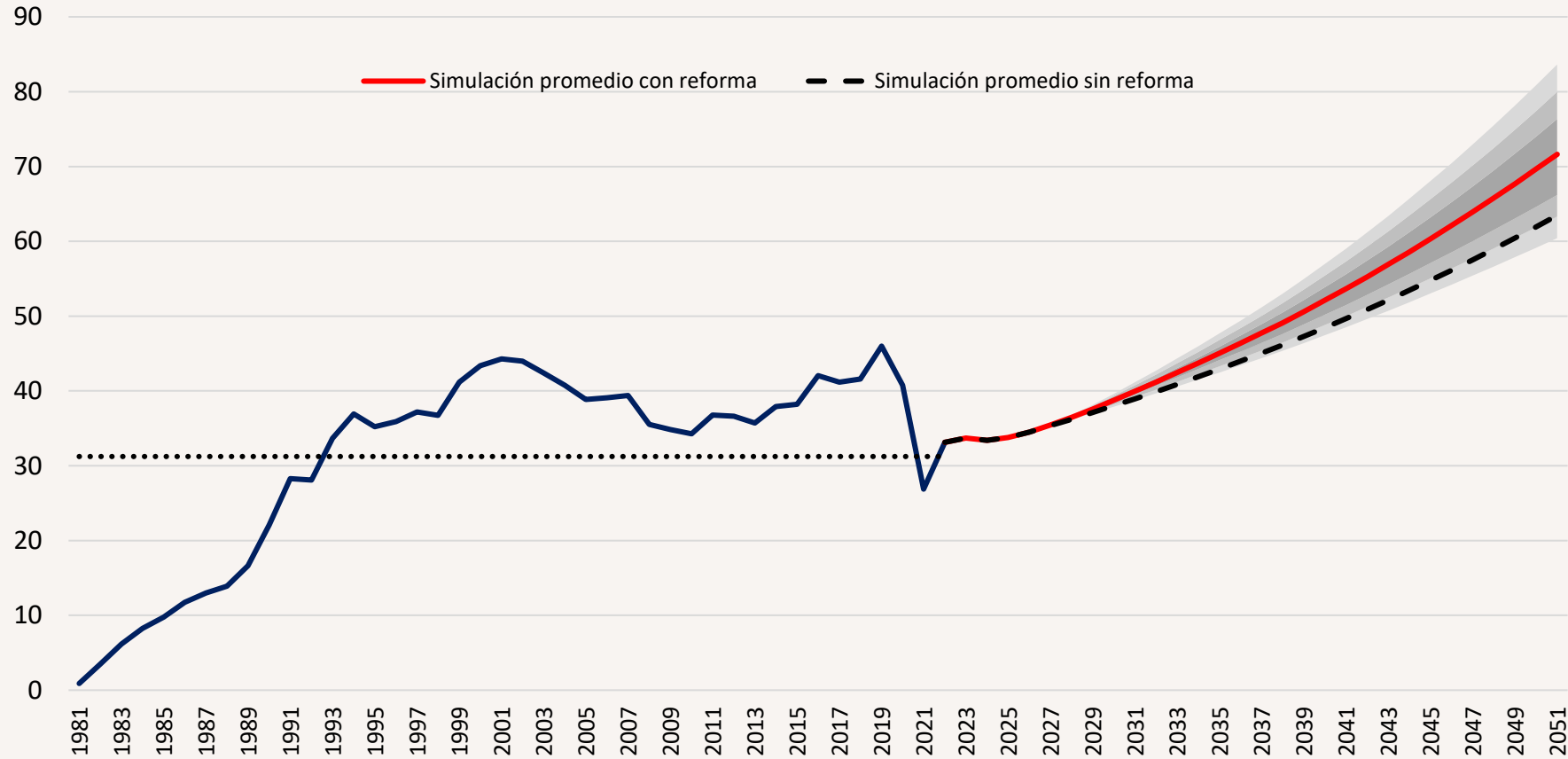
Fuente: Banco Central de Chile, Invest Chile (en base a Dirección General de Concesiones) y Ministerio de Hacienda

Para los próximos años se prevé que los montos concesionados se dupliquen



El mercado local de capitales ha recuperado algo de los 20pp del PIB perdido luego de los retiros. La Reforma de Pensiones busca incrementar las pensiones y profundizar el mercado de capitales.

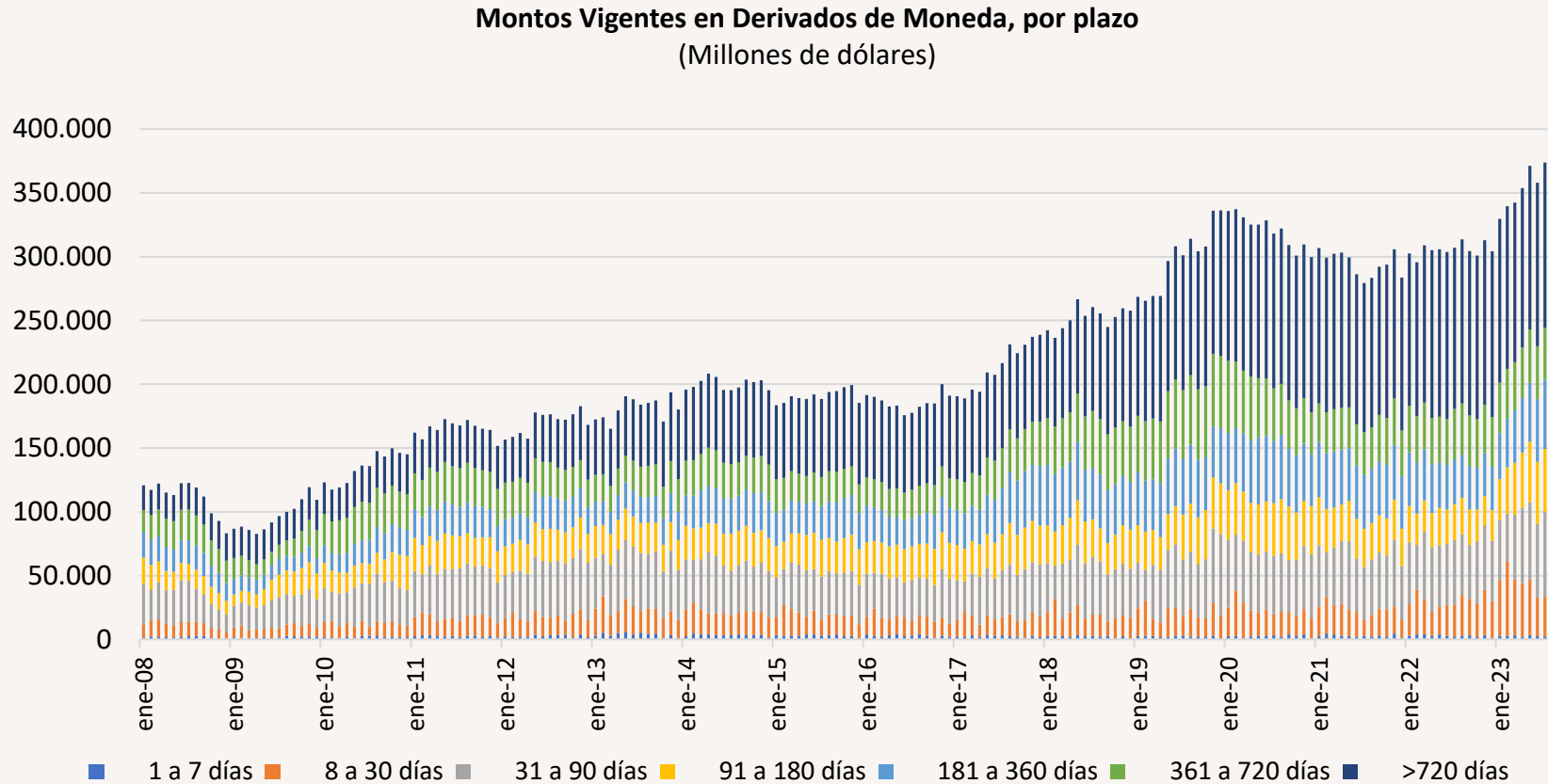
Activos de Fondos de Pensiones Mercado Local (1)
(porcentaje del PIB)



Nota: (1) Simulaciones asumen diferentes escenarios de aumento de cotizaciones, crecimiento, inversión doméstica, decrecimiento de brechas de contribución, etc. Los resultados de los escenarios mínimo y máximo se trazan en el área gris claro, mientras que las áreas grises más oscuras representan escenarios más centrales. La línea roja corresponde al promedio de todas las simulaciones con reforma. La línea negra punteada corresponde a la proyección de activos en ausencia de la reforma de pensiones.

Fuente: OCDE, Superintendencia de Pensiones, Dirección de Presupuestos y Ministerio de Hacienda.

Los derivados de moneda nacional contra moneda extranjera (mercado cambiario formal), han crecido sostenidamente desde 2008, estabilizándose durante la pandemia, y volviendo a crecer en 2023. Los plazos se concentran en menos de 720 días.



Mejoramiento de la institucionalidad para Infraestructuras del Mercado Financiero (IMF)

- Las IMF son relevantes por sus roles de articulación entre instituciones financieras, información de transacciones y mitigación de riesgos, entre otros. También para fomentar un mercado competitivo y eficiente, promoviendo la integración internacional.
- Por este motivo se han identificado espacios de mejora, en particular:
 - (i) Permitir a las empresas de depósito y custodia de valores puedan realizar funciones de compensación (i.e. Depósito Central de Valores). De esta forma, el marco legal resultaría más convergente con prácticas internacionales y existirían ganancias de eficiencia (Leyes N° 20.345 y 18.876).
 - (ii) Modificaciones para que la CMF pueda reconocer a Entidades de Contraparte Central extranjeras. De esta forma se consigue reciprocidad respecto al reconocimiento que deben conseguir ECC en el exterior (Ley N° 20.345).

Incorporar un procedimiento simplificado de obtención de Rol Único Tributario para facilitar la internacionalización del peso chileno

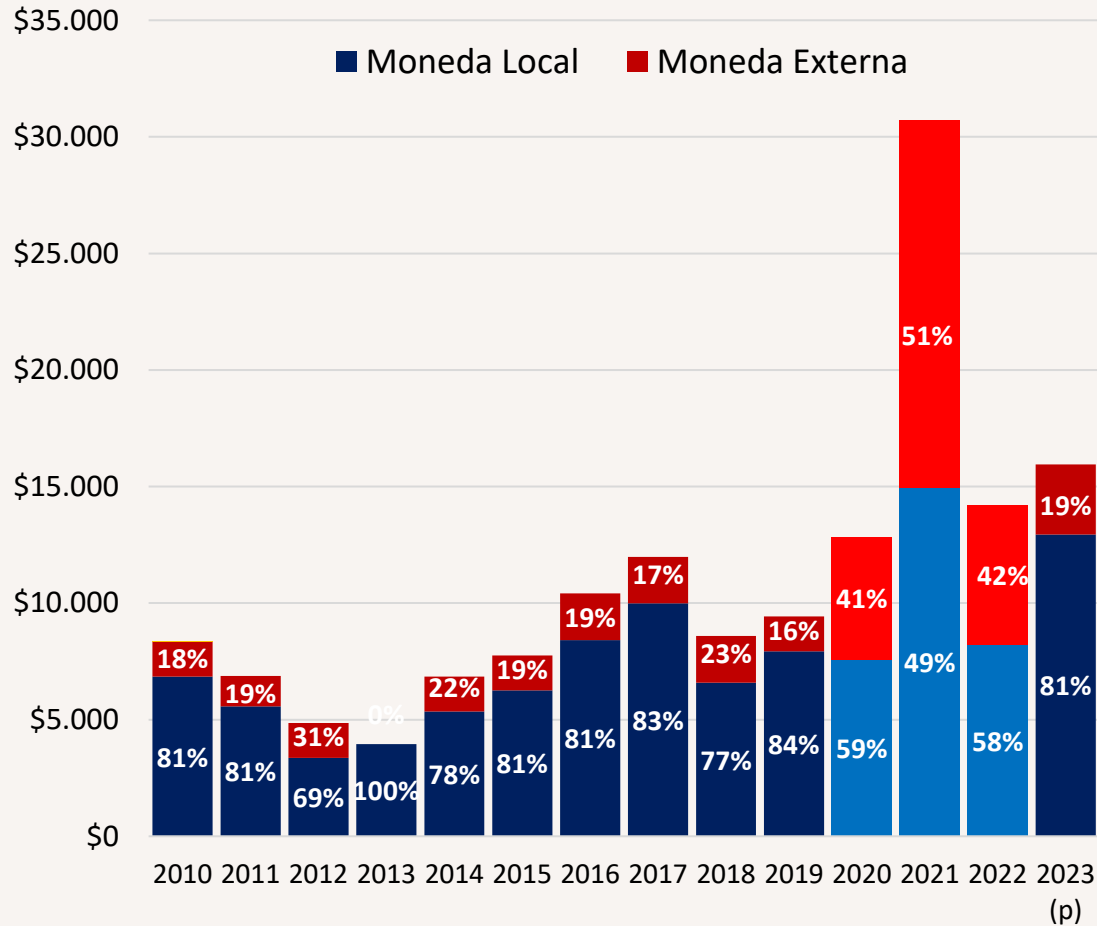
- Desde 2019, el Banco Central ha anunciado una serie de acciones que buscan avanzar en la internacionalización del peso chileno.
- Esto permitiría generar una mayor competitividad de los mercados financieros locales, contribuir a una mejor formación de precios asociados a determinadas operaciones, aumentar los niveles de liquidez y profundizar el mercado financiero chileno.
- Algunas de estas acciones contemplan, la incorporación del peso chileno al sistema conocido como CLS (por Continuous Linked Settlement) con el fin de reducir el riesgo de contraparte en transacciones transfronterizas.
- Si bien la ejecución de tales operaciones transfronterizas en peso chileno generarán los beneficios indicados, es necesario modificar el Código Tributario para que los no residentes obtengan RUT por los eventuales impuestos que generen sus actividades.

Otras modificaciones:

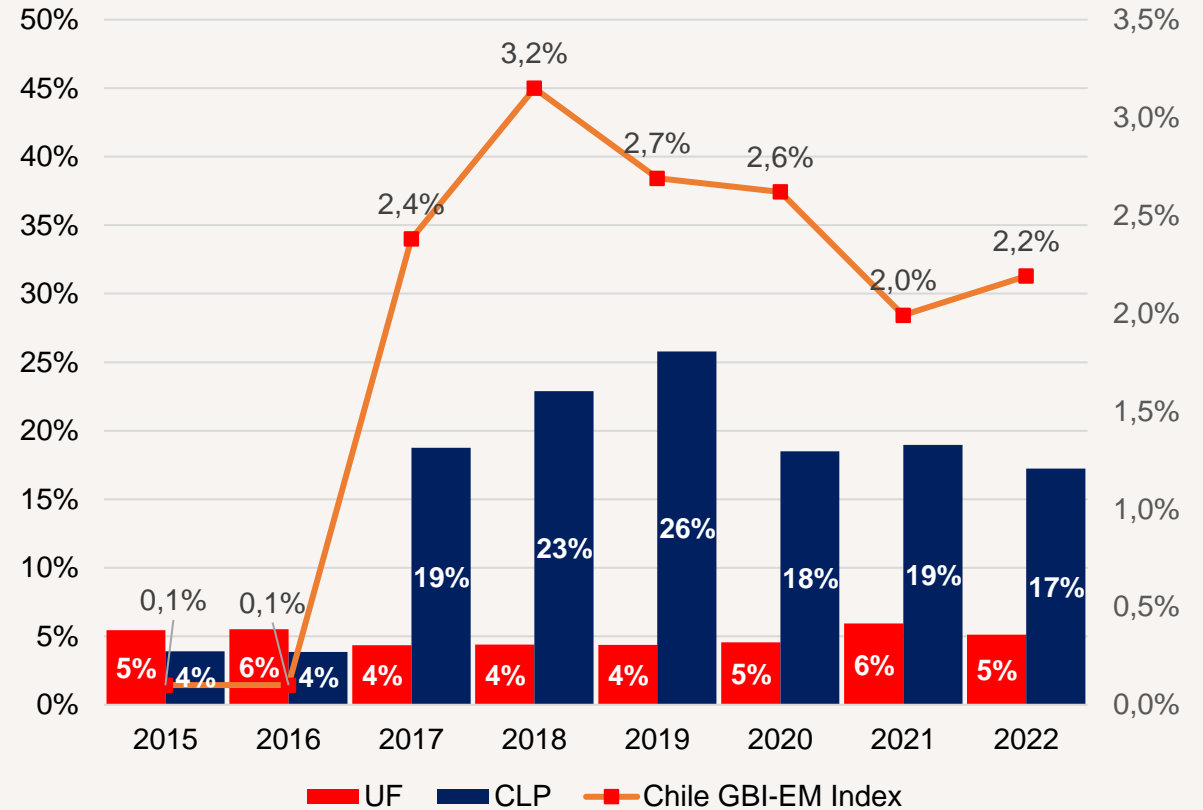
- ❖ El proyecto de ley contempla modificaciones que permitirían el retiro del poder liberatorio del circulante legal y actualización de la tipificación penal de conductas relacionadas con la falsificación de billetes.
- ❖ Se incorporan modificaciones que permiten mejorar las facultades de la CMF para suspender la transacción de valores en bolsa.
- ❖ Se incorporan modificaciones que fortalecen las facultades de la CMF en materia de liquidez de fondos mutuos.

La política de emisiones se diseña en armonía con la meta de lograr un buen funcionamiento del mercado de renta fija local, apoyando su liquidez, profundidad e integración con el mercado externo.

Flujo de emisiones por tipo de moneda
(Millones de dólares)



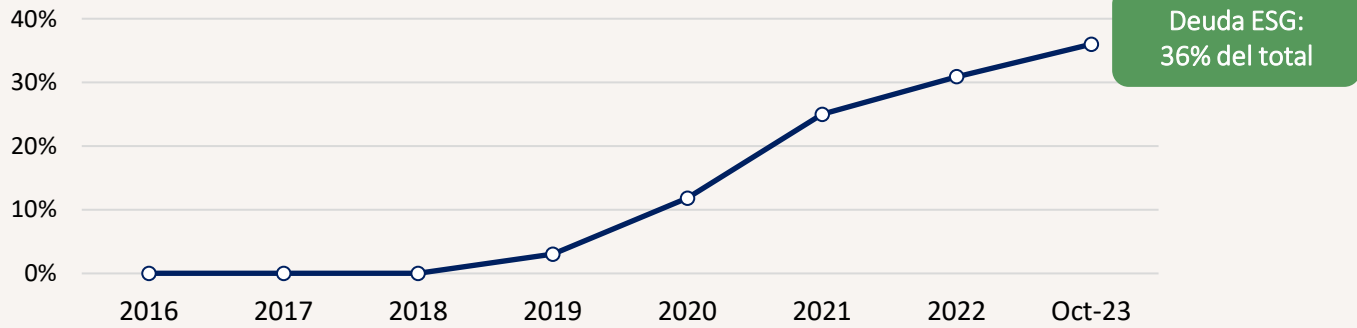
Tenencia de no residentes en Deuda Local por moneda (CLP/UF) y participación de Chile en GBI-EM Index
(porcentaje del total, por moneda)



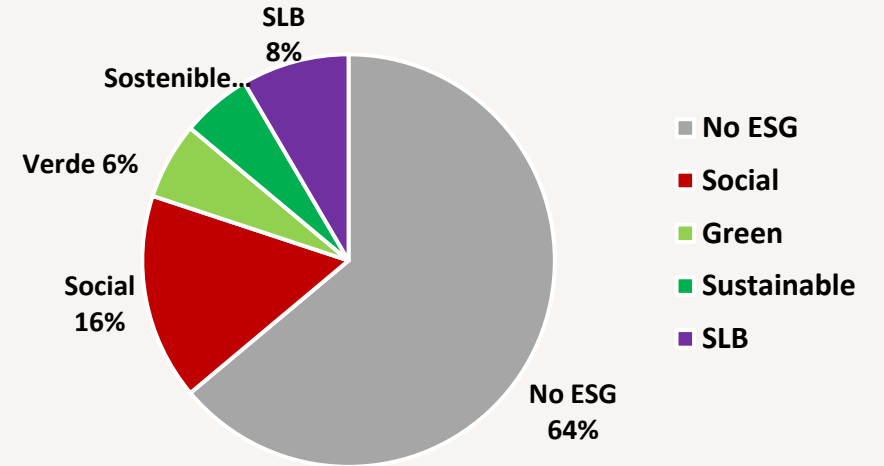
❖ En julio y octubre de 2023 se emitieron bonos en Pesos y UF invitando a participar a inversionistas locales y extranjeros.

Alineando la estrategia de financiamiento del Fisco con los compromisos medioambientales y sociales

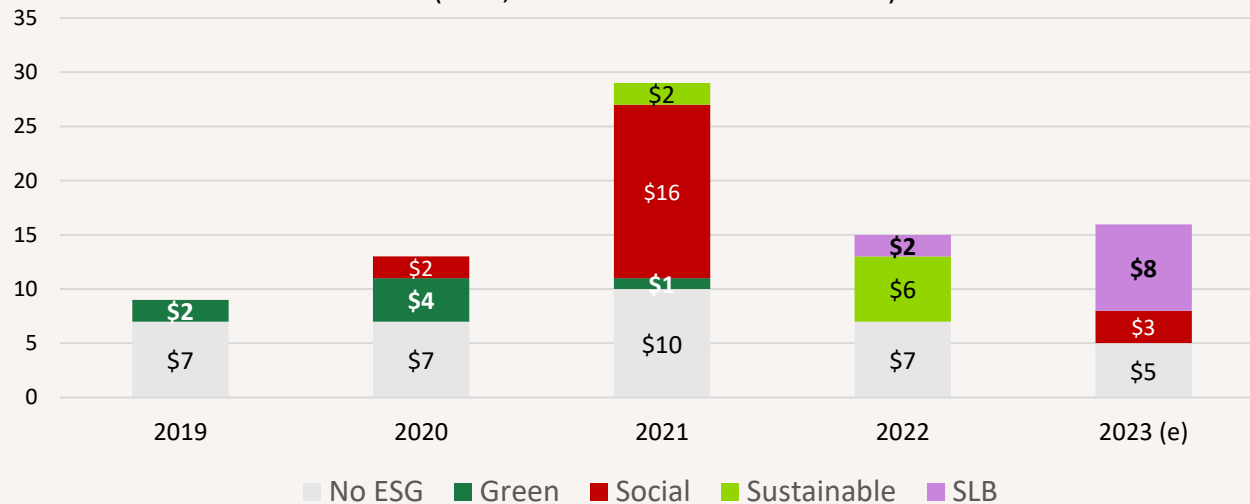
Evolución del Stock de Deuda ESG del Gobierno Central
(porcentaje de la Deuda Total)



Stock de Deuda del Gobierno Central, 2023
(porcentaje del total; 26 octubre 2023)



Emisiones históricas del Gobierno Central
(total, miles de millones de dólares)



Deuda Pública ESG emitida*
(16 octubre, 2023)

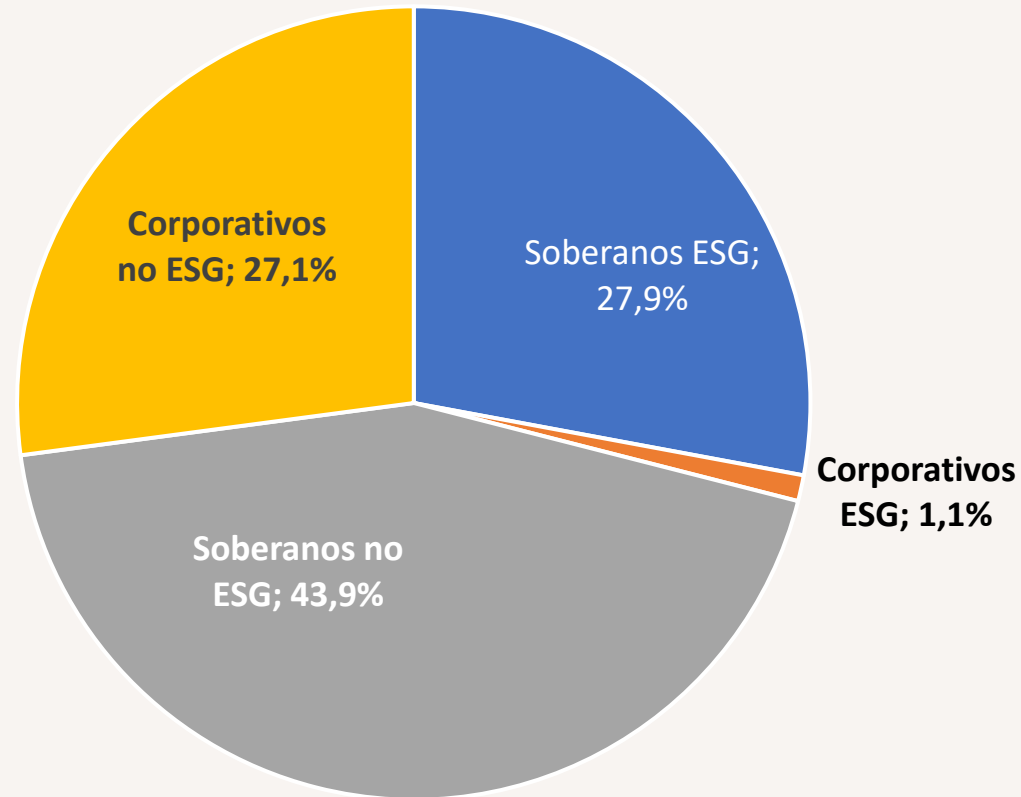
Ranking	País	Deuda ESG emitida (miles de millones USD)
1	CHILE	38
2	GERMANY	33
3	ITALY	33
4	FRANCE	25
5	UNITED KINGDOM	25
6	HONG KONG	19
7	PERU	11
8	BELGIUM	10
9	IRELAND	10
10	AUSTRIA	8

*/ La tabla incluye solo bonos con registro 144A/Reg S/SEC

Fuente: Ministerio de Hacienda y Bondradar

Se requieren esfuerzos para aumentar la participación de emisores ESG en el mercado local: traspaso de experiencia adquirida, buenas practicas, provisión de herramientas como marcos legales, KPIs, taxonomía.

Participación de bonos corporativos no financieros y soberanos en mercado local
(Porcentaje, 8 de noviembre de 2023)



Emisiones verdes y potenciales ahorros

- En emisiones verdes, puede producirse un ahorro derivado del “*greenium*”. Para las emisiones ya realizadas, se estima un ahorro de **entre US\$77-US\$ 104 millones**.
- Otros cálculos muestran ahorros potenciales mayores en caso de intercambiar los bonos existentes por bonos con categoría verde. Tres escenarios ejemplifican esto:
 - (1) Intercambiar el 100% del stock actual sin denominación ESG, por bonos con categoría verde.
 - (2) emitir 100% del flujo futuro 2023-2026 en bonos verdes.
 - (3) Emitir 65% del flujo futuro 2023-2026 en bonos verdes.

Ahorros estimados de potenciales emisiones/intercambios de bonos verdes
(Millones de dólares)

	Ahorro estimado 2023-2026
(1) Intercambio 100% Stock “plain Vanilla”	415 - 830
(2) Emisión 100% Flujo(*)	210 - 419
(3) Emisión 65% Flujo(*)	136 - 272

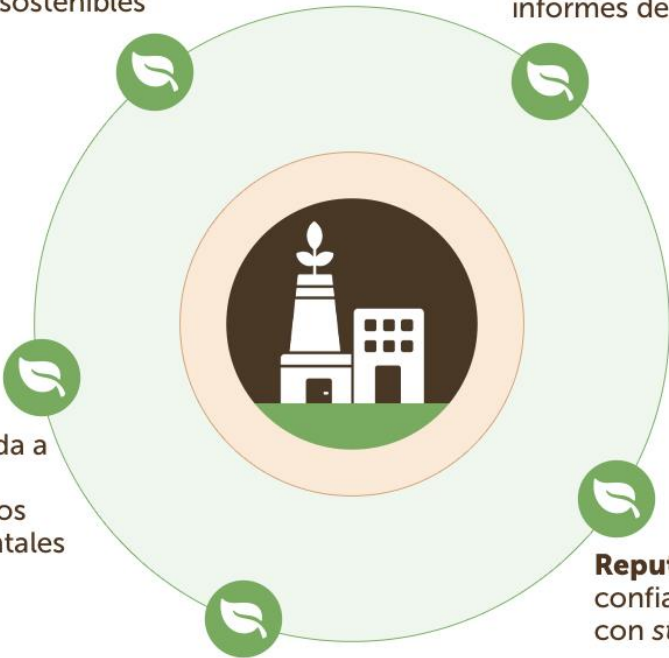
*/ Las emisiones para el período 2023-2026 se calculan como las amortizaciones, más el déficit del gobierno central estimado en el último IFP. El *greenium* se estima entre 5-10pb, basado en la historia de emisiones recientes.

Sector productivo

Claridad y Orientación:
Marco para identificar actividades sostenibles

Transparencia en Reportes:
Mejora la claridad y comparabilidad de los informes de sostenibilidad

Gestión de Riesgos: Ayuda a identificar y abordar riesgos medioambientales



Reputación: Refuerza la confianza y relaciones con *stakeholders*

Acceso a Financiamiento:
Facilita la obtención de financiamiento verde al alinearse con criterios de sostenibilidad

Sector financiero

Estandarización:
Proporciona un lenguaje uniforme para evaluar la sostenibilidad, facilitando la coherencia

Mitigación de Riesgos:
Permite identificar y gestionar proactivamente riesgos medioambientales en las inversiones

Oportunidades de Inversión:
Abre la puerta a nuevos productos financieros verdes



Confianza del Inversor: Aumenta la transparencia

Toma de Decisiones Informada: Ofrece claridad en criterios sostenibles, orientando las decisiones financieras.

Desafíos de la deuda sostenible

- El desarrollo de la deuda ESG a nivel local es un desafío. El stock de deuda pública se compone en un 36% de bonos temáticos (verdes, sociales, sostenibles y SLB), en tanto el stock vigente de emisiones corporativas es pequeño.
- La innovación en los instrumentos de financiamiento público ha aportado con nuevos *benchmarks*, desarrollo de marcos de emisión para distintos tipos de instrumentos, la selección y verificación de distintos KPI (Key Performance Indicators), y el conocimiento de mejores prácticas. Son experiencias adquiridas que transmitimos al sector privado.
- Por último, una Taxonomía permitirá facilitar la canalización de inversiones hacia actividades clasificadas como medioambientalmente sostenibles. Es fundamental trabajar juntos –sector público y privado- para definir de forma objetiva y basada en ciencia, los criterios de selección que permitan dicha identificación, y disminuir el *greenwashing*.

Rol del sector público en el financiamiento sostenible para la infraestructura

INFRA Chile 2023

Santiago, 9 de noviembre de 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda