

Ministerio de Hacienda



Desafíos y Oportunidades para la recuperación de Chile

26 de marzo de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda

CRISIS Y MEDIDAS DE APOYO

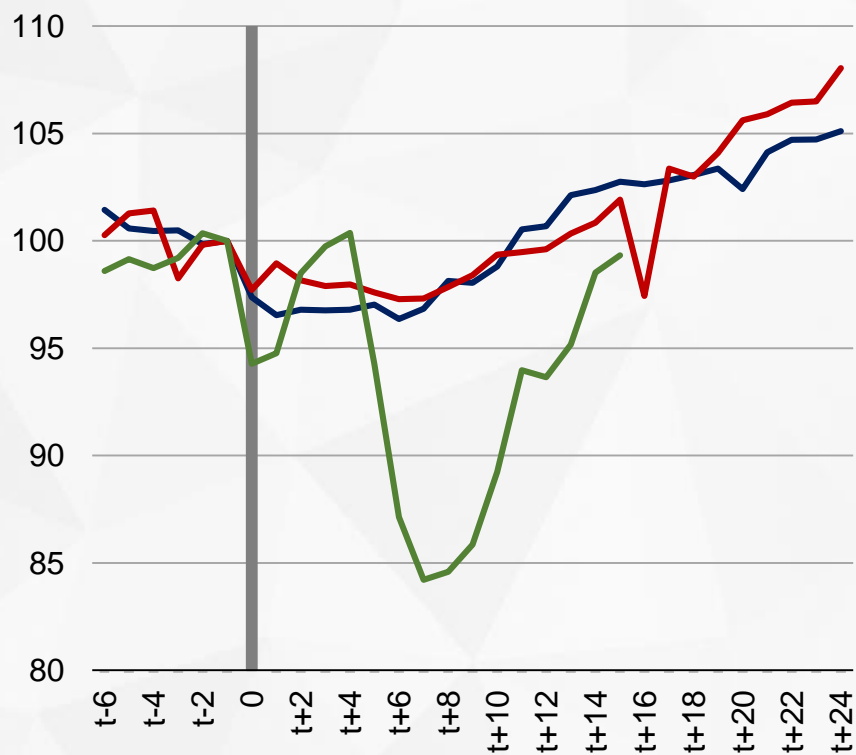


Una crisis profunda y una rápida recuperación económica, excepto en empleo

Crecimiento

(base 100 = inicio shock en t-1, Imacec desestacionalizado)

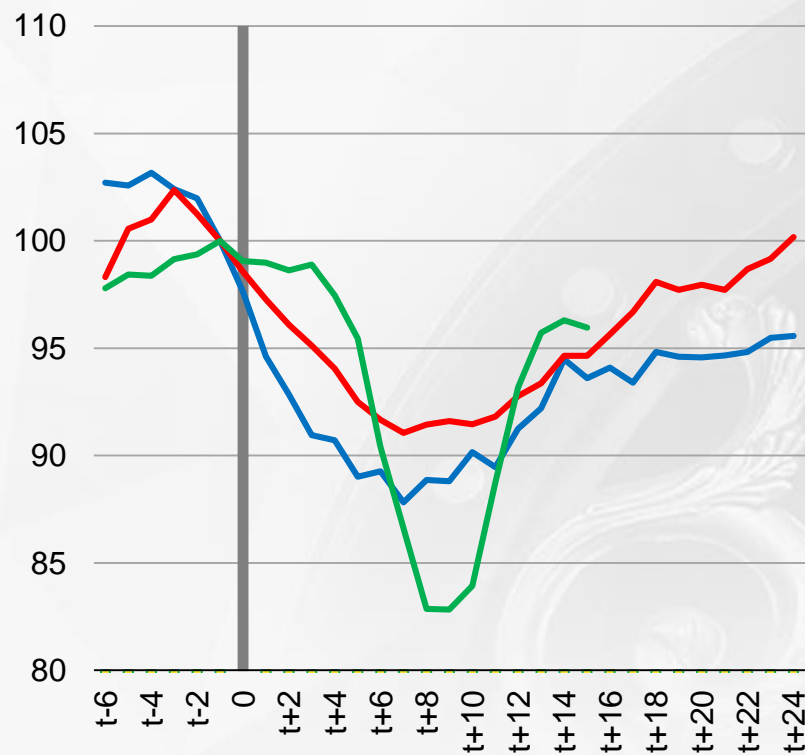
— 1998-99 — 2008-09 — 2019-20



Construcción

(base 100 = inicio shock en t-1, Imacon)

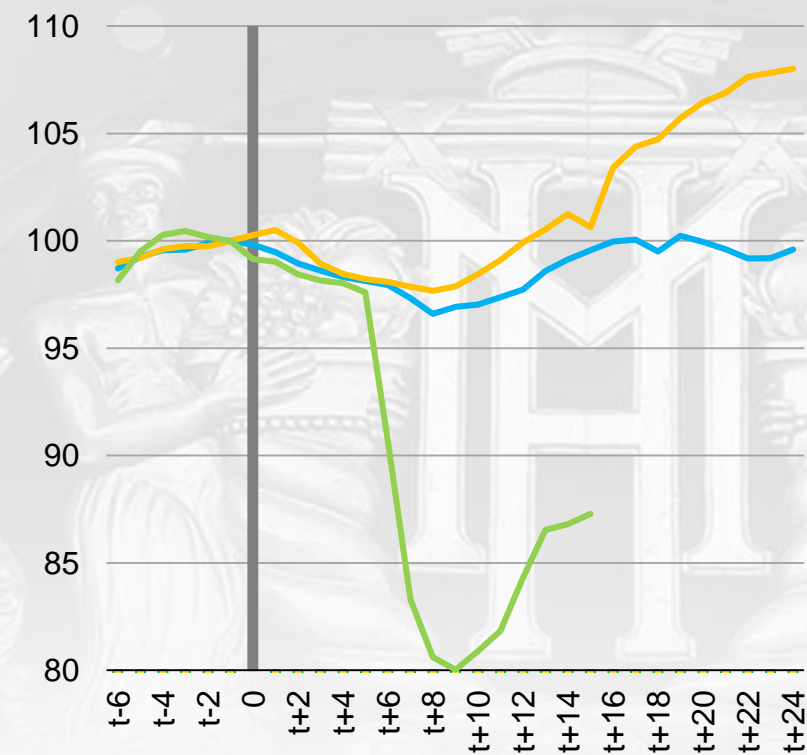
— 1998-99 — 2008-09 — 2019-20



Empleo

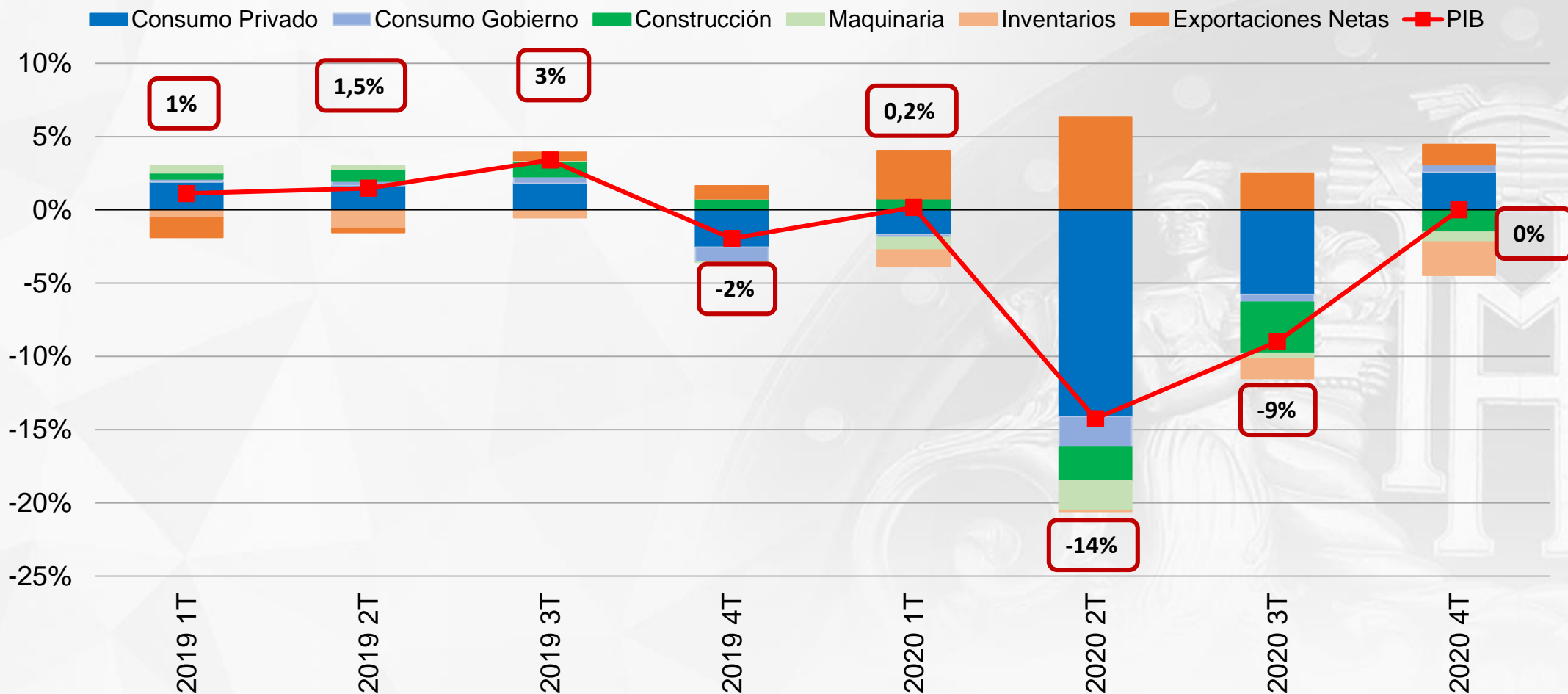
(base 100 = inicio shock en t-1, serie desestacionalizada)

— 1998-99 — 2008-09 — 2019-20

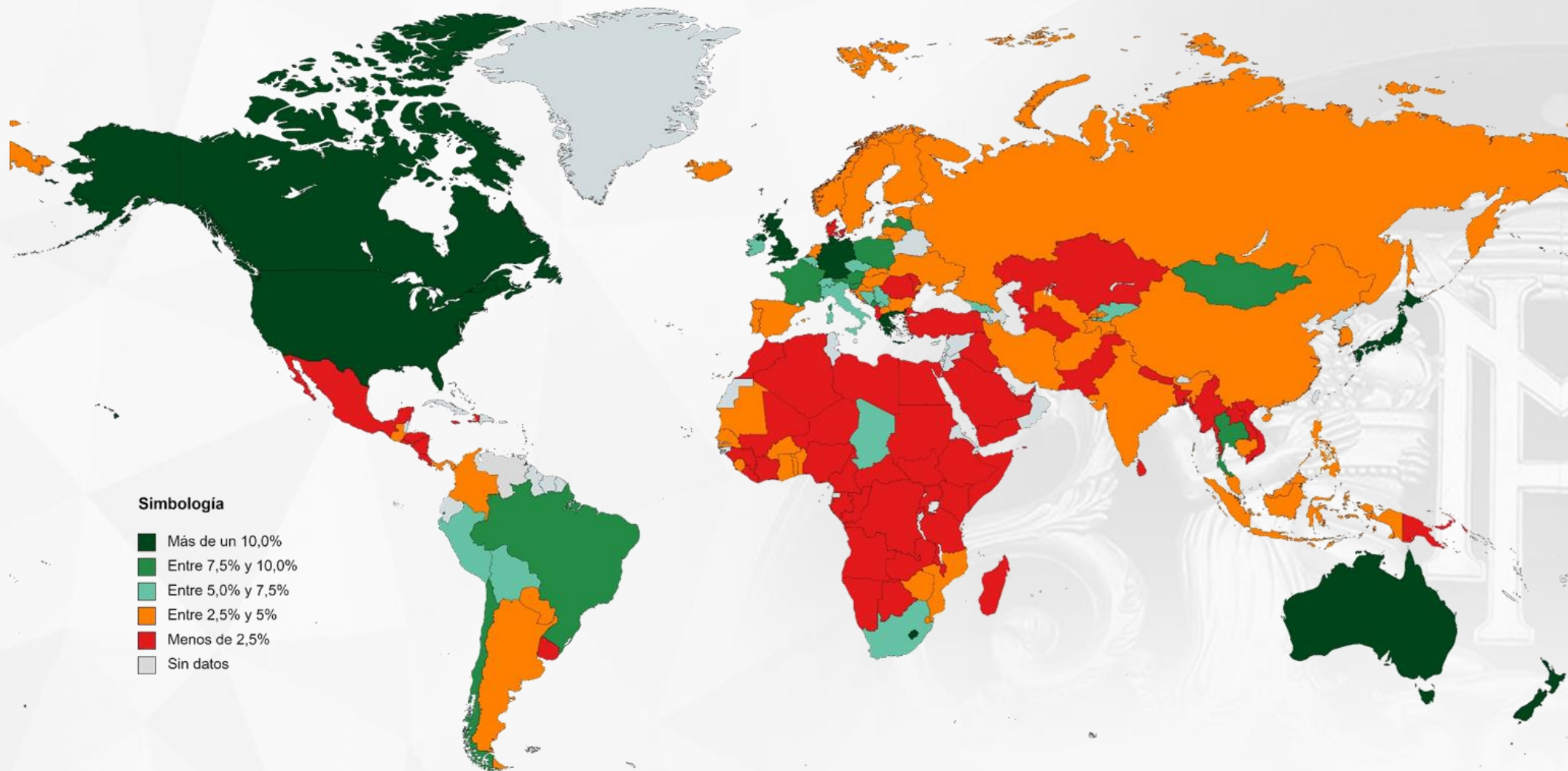


Lo peor de la crisis económica parece estar quedando atrás

PIB e incidencia por componente (var. % anual)



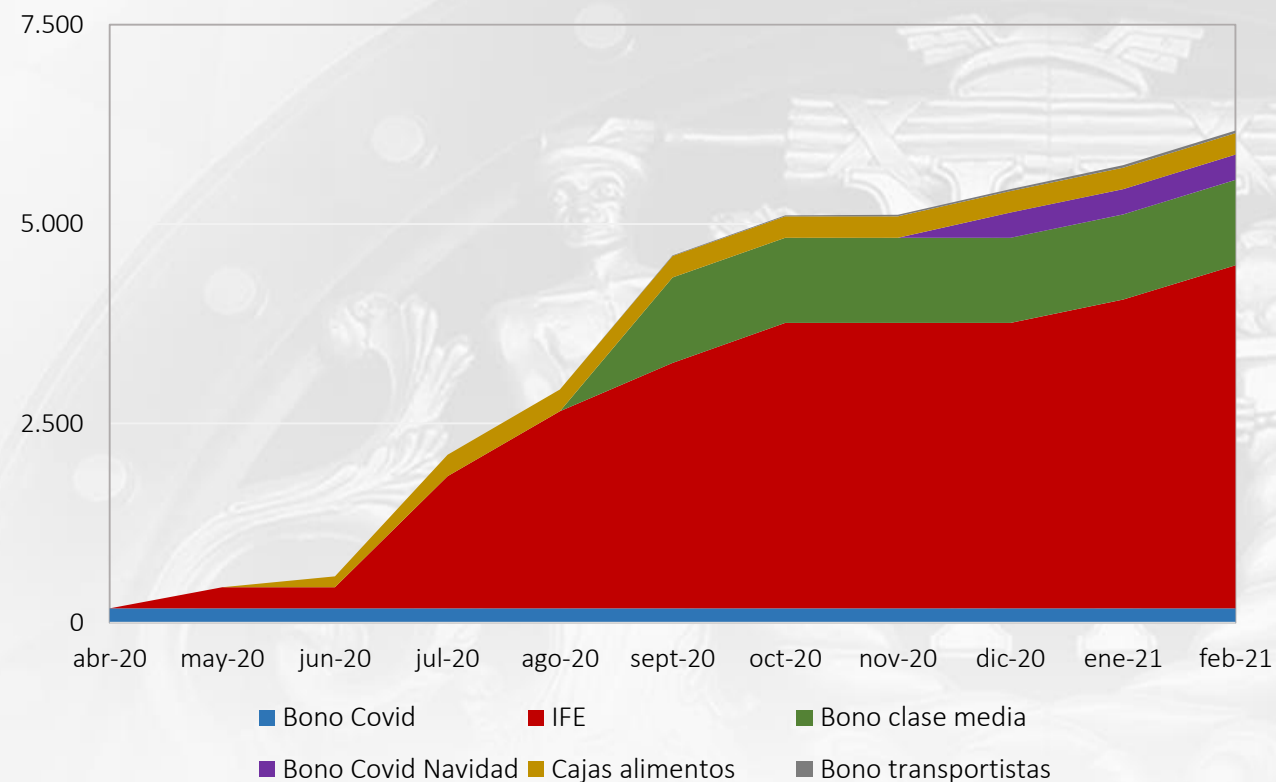
Chile ha realizado uno de los mayores esfuerzos fiscales del mundo y el más alto entre los países emergentes junto a Brasil



En 2020 se entregaron importantes medidas de apoyo directo a las empresas y hogares...

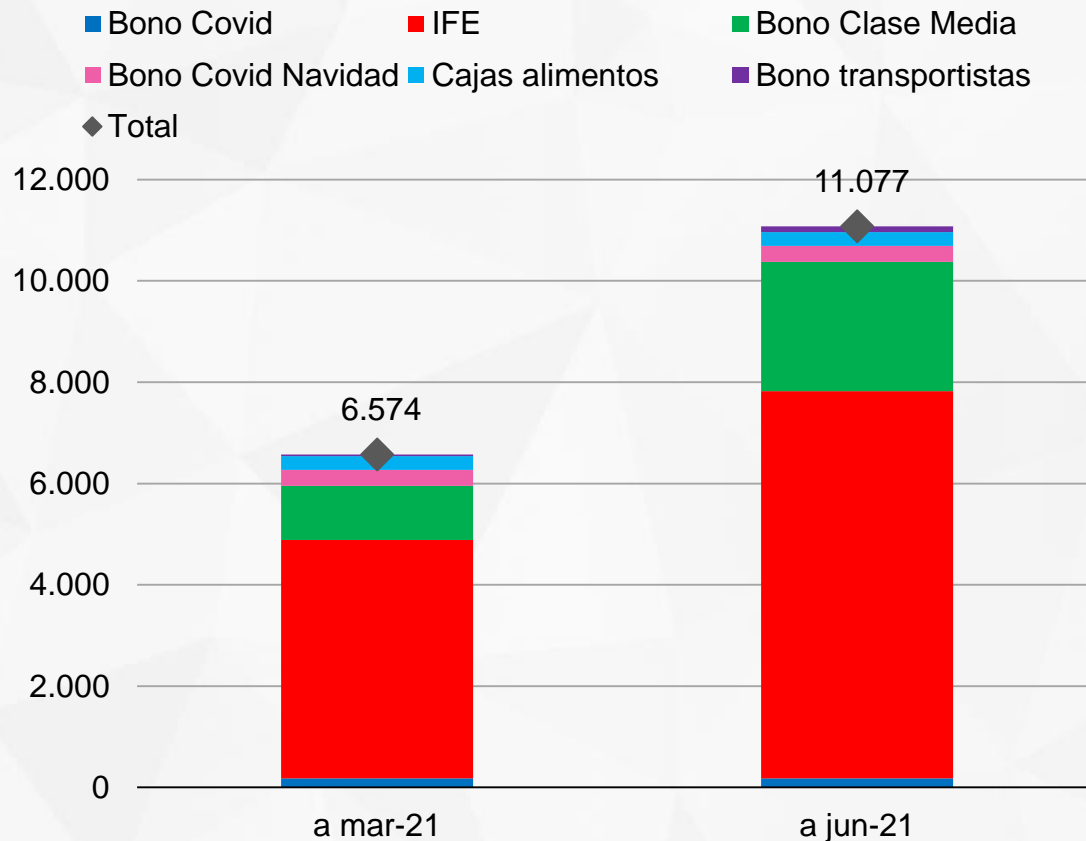
Gastos producto de la Pandemia en 2020	Beneficiarios (aprox.)	Ejecutado (MM US\$)
Fondo Covid		
Fondo especial de insumos médicos: Fondo II	-	638
Ingreso Familiar de Emergencia: Fase II	8.300.000	2.494
Bono Covid Navidad	8.300.000	292
Apoyo Municipios Fondo Covid (Fondo Solidario Municipal II)	-	121
Apoyo Clase Media	1.700.000	938
Postnatal de Emergencia	55.000	46
Nuevo Subsidio Transitorio al Empleo	500.000	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	4.000.000	176
Fortalecer sistema de salud	-	437
Fondo especial de insumos médicos: Fondo I	-	260
Ingreso Familiar de Emergencia: Fase I	6.500.000	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)



... y en 2021 seguiremos apoyando a las personas más afectadas por la pandemia. El nuevo paquete fiscal aumentará el Fondo Covid en US\$ 6.000 millones (hasta US\$ 18.000)

Gasto en transferencias directas
(millones de dólares)



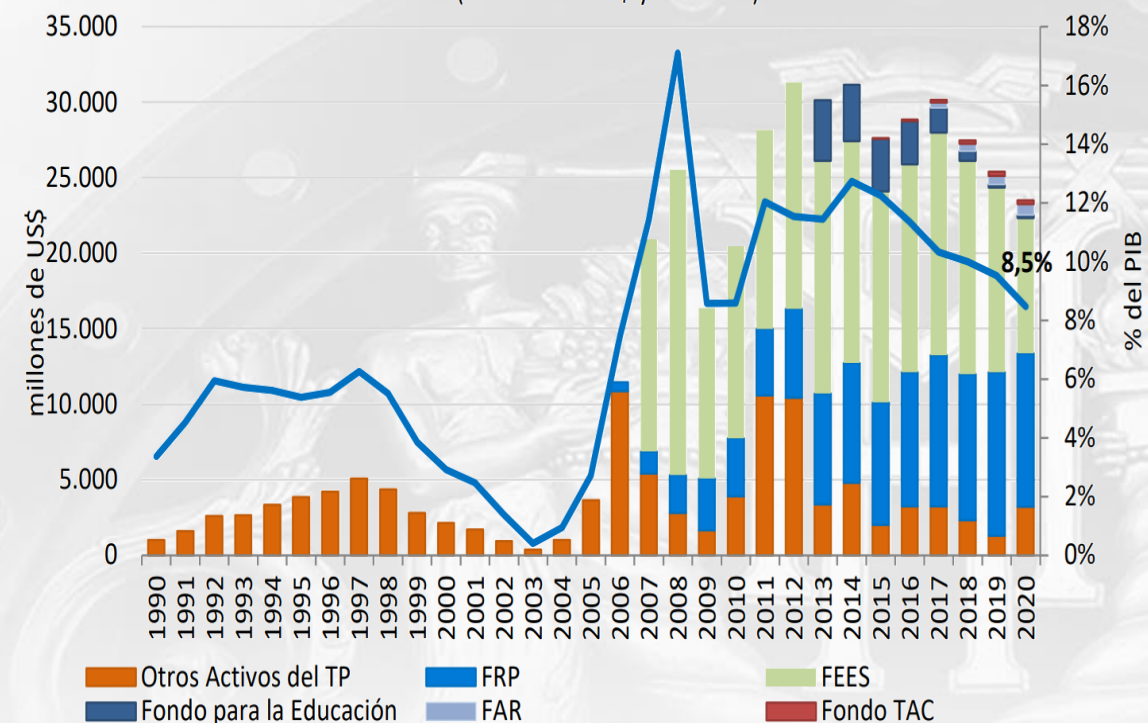
Medida Anunciada	Total (MM US\$)	Anunciado (MM US\$)	Nuevo anuncio (MM US\$)
IFE abril-junio	2.937	529	2.408
Bono Clase Media	1.484	1.000	484
Apoyo a las pymes	300		300
Fortalecimiento a la salud	300		300
Subsidio al empleo (oferta)	238		238
Subsidio Protege (+3 meses)	25		25
Bono transportista	82		82
Total medidas de gasto	5.366	1.529	3.837
Préstamo Clase media y Transportistas	1.750	900	850
Total Recursos movilizados	7.116	2.429	4.687
% del PIB	2,33	0,79	1,53

Las nuevas medidas serán financiadas principalmente con mayores ingresos fiscales previstos para 2021

Fuente de Financiamiento	Financiamiento	Gasto/Préstamo	% PIB
Total mayores ingresos	5.366	5.366	1,75%
Codelco	1.347		
GMP10	2.059		
Mayor crecimiento	1.960		
Activos Tesoro Público	1.750	1.750	0,57%
TOTAL	7.116	7.116	2,33%

Activos Financieros del Tesoro Público

(millones de US\$ y % del PIB)



Proyecto de Ley - Bono Clase Media y Préstamo Solidario

BONO CLASE MEDIA 2021

- Requisitos:
 - i. Ingresos entre **\$408.126** y **\$1.500.000**
 - ii. Caída de ingresos formales **superior al 20%**
 - iii. Sin requisito de ingresos entre salario mínimo y \$408.125
 - iv. Se elimina declaración jurada
- Beneficios:
 - i. Bono Base de **\$500.000** + aumento por n° personas con D, AM y/o NNA:
 - 1 persona: **\$125.000** / 2: **\$187.500** / 3 o más: **\$250.000**
 - ii. Bono Base se reduce desde **\$400.000** a **\$100.000** para salarios entre \$1.5-2.0mn
 - iii. Registro del hogar en RSH solo para acreditar cargas
 - iv. Beneficiarios se estiman en torno a **2.000.000** de personas



PRÉSTAMO SOLIDARIO 2021

- Requisitos:
 - i. Caída de ingresos **superior al 10%**
- Beneficios:
 - i. Hasta **2 cuotas** (base) y **hasta 3** si no recibe Bono Clase Media
 - ii. Monto equivale al **100% de la caída en ingresos**
 - iii. Crédito: UF, sin intereses, 1 año gracia, contingente a ingresos
 - iv. Beneficiarios se estiman en torno a **2.400.000** personas

Reforma de pensiones permitirá reducir las brechas entre hombres y mujeres, y entre distintos grupos de ingresos.

Los 5 ejes de la Reforma

1. Expande y fortalece el Pilar Solidario
2. Se crea un nuevo Pilar Contributivo
3. Garantía de Pensión Mínima
4. Subsidio y Seguro de Dependencia Severa
5. Aumento de la competencia y nuevas regulaciones para las AFP

Ana pertenece al **80% de menor ingreso**, tiene 65 años y cotizó 15 años en su AFP. Su pensión actual es de \$150 mil.



Con la reforma

Ana podrá acceder ahora a un **Aporte Previsional Solidario** de \$96.120 adicionales, además, y por medio de su cotización adicional, al **Programa de Ahorro Colectivo Solidario** (\$79.075), obteniendo una pensión de \$325.195.

Su pensión podrá aumentar \$175.195 (116,8%).

#MejoresPensiones

Pedro pertenece al **80% de menor ingreso**, tiene 65 años y cotizó durante 20 años en su AFP. Con el sistema actual su pensión será de \$200 mil, pero con la Reforma de Pensiones podrá llegar a \$344.279.



¿Cómo?

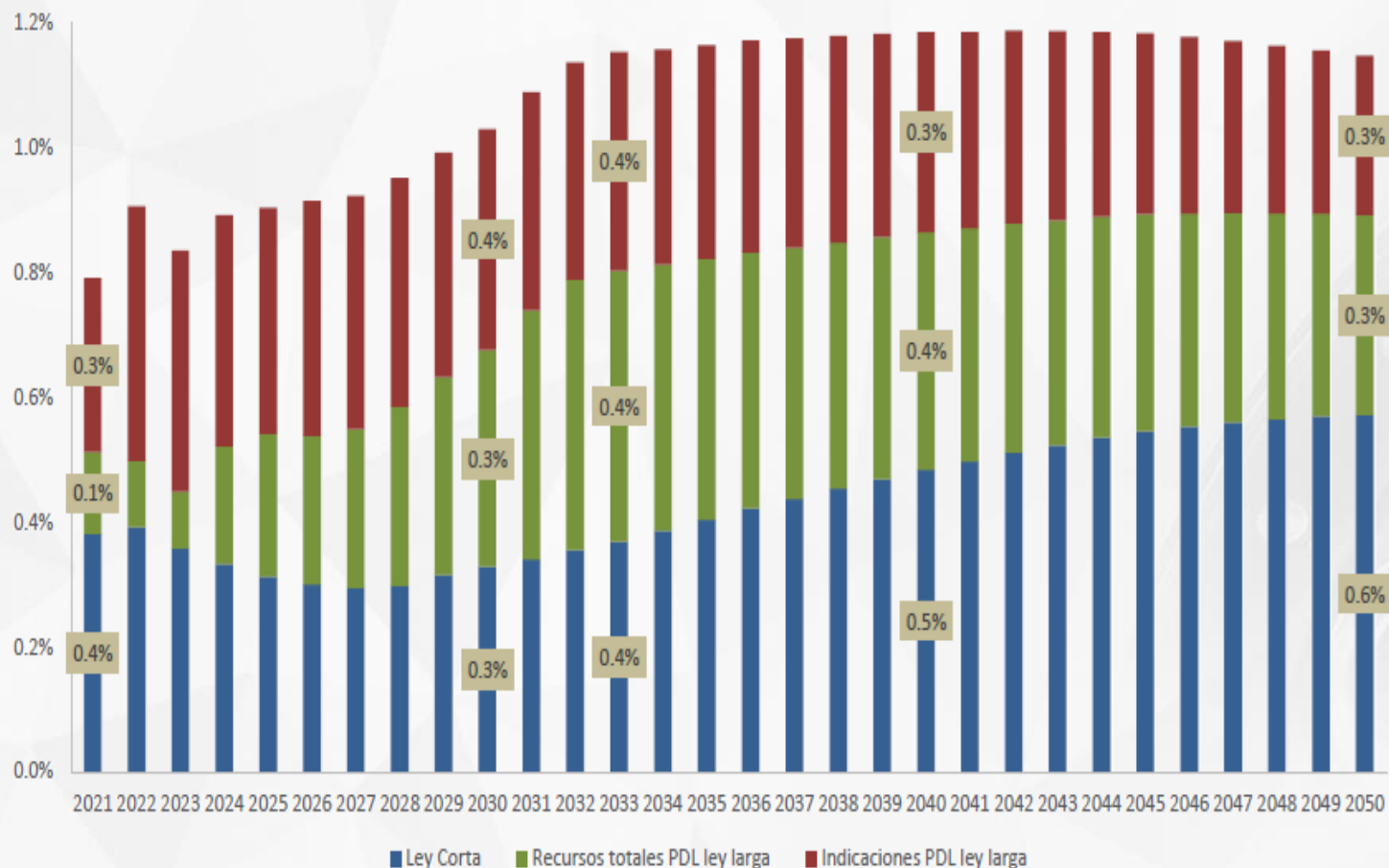
Ahora podrá acceder al **Aporte Previsional Solidario**, sumando \$85.705 y, gracias al **Programa de Ahorro Colectivo Solidario**, sumará otros \$58.574, obteniendo una pensión total de \$344.279.

Su pensión podrá subir \$144.279 (72,1%).

#MejoresPensiones

El costo total de la reforma de pensiones, en régimen, alcanzará 1,2% del PIB.

Total de recursos comprometidos para mejorar el sistema de pensiones
(% del PIB)



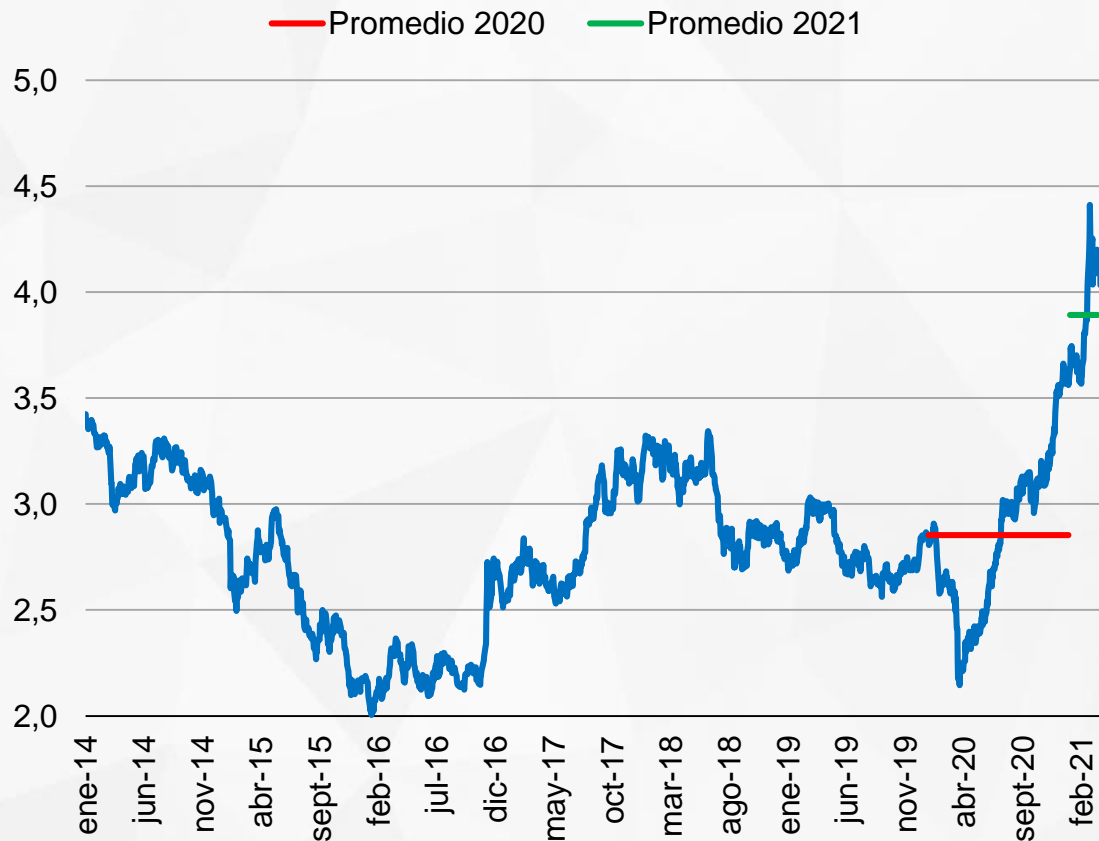
En 2021, los recursos comprometidos alcanzan 0,8% del PIB, equivalente a US\$ 2.336 mn.

Las medidas con impacto fiscal son:

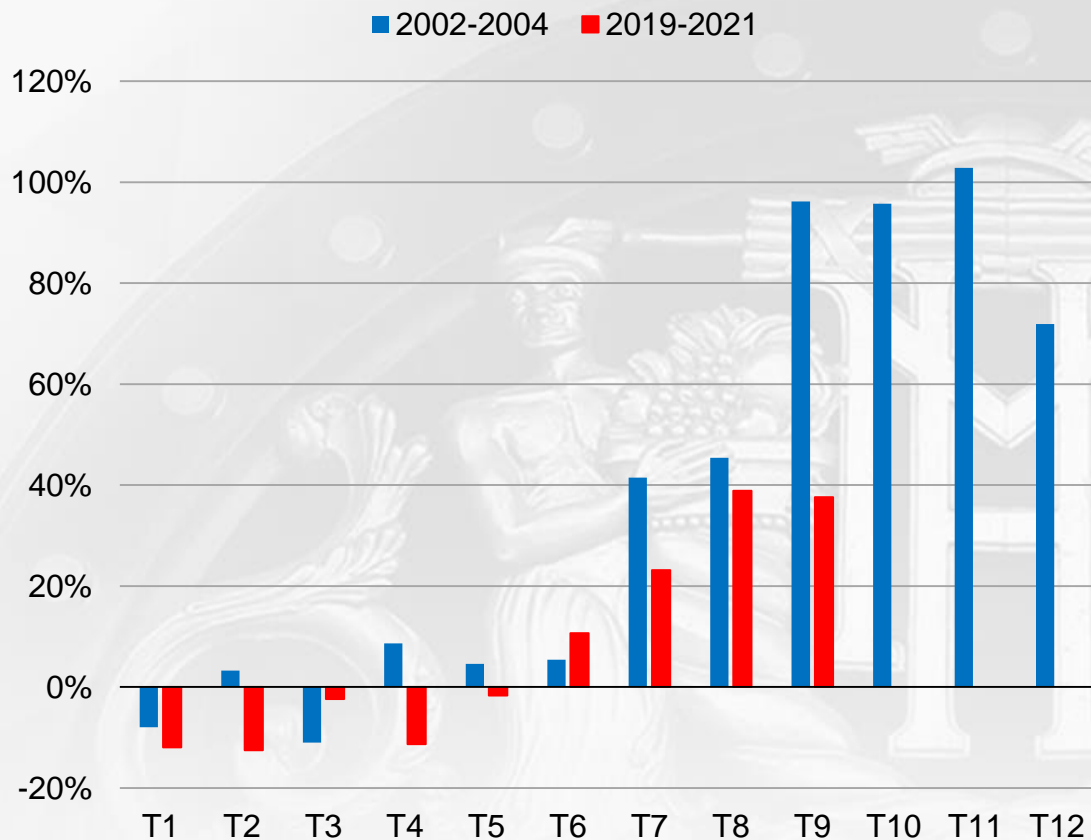
- El aumento de la cobertura del Sistema de Pensiones Solidarias (SPS).
- Se acelera la transición de la ley corta del SPS.
- Aumenta el valor de la PBS.
- Aumenta la cobertura del subsidio de dependencia al 80%.

Mayor precio del cobre son buenas noticias para Chile

Precio del Cobre
(US\$ por libra)

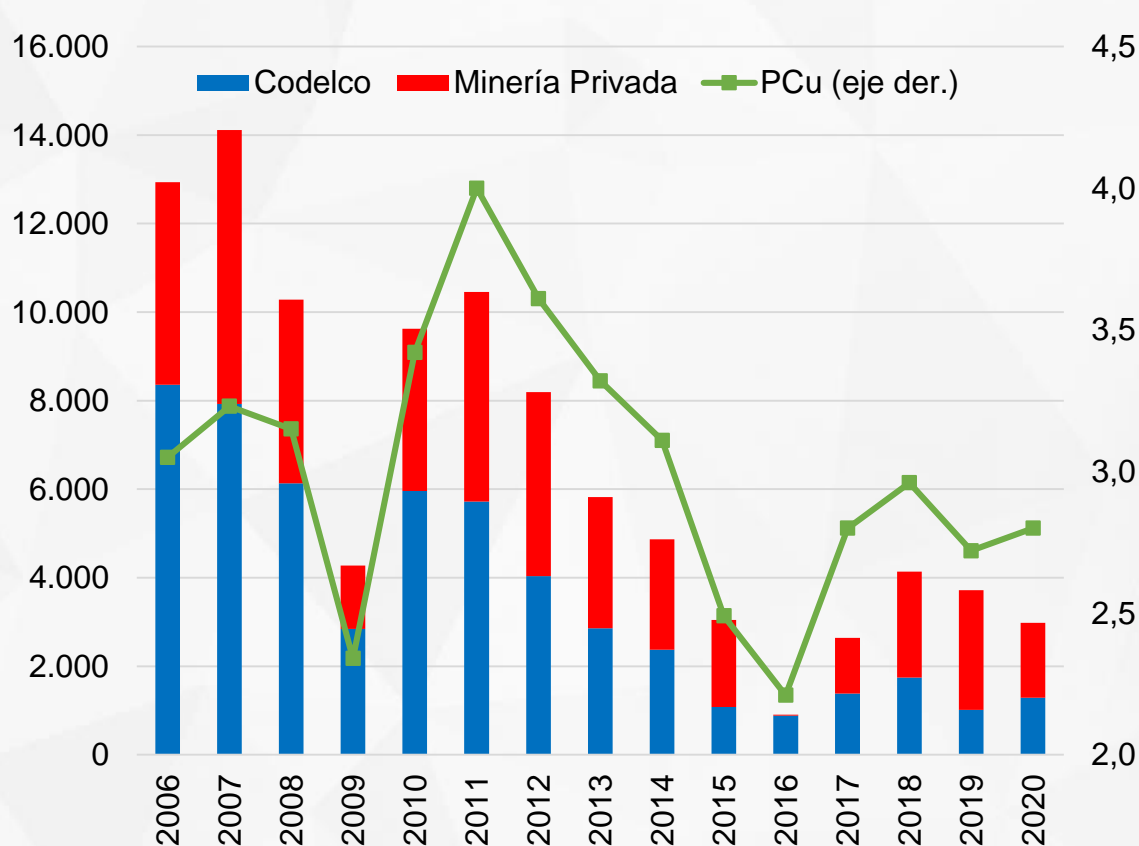


Exportaciones mineras trimestrales
(var. % a/a)

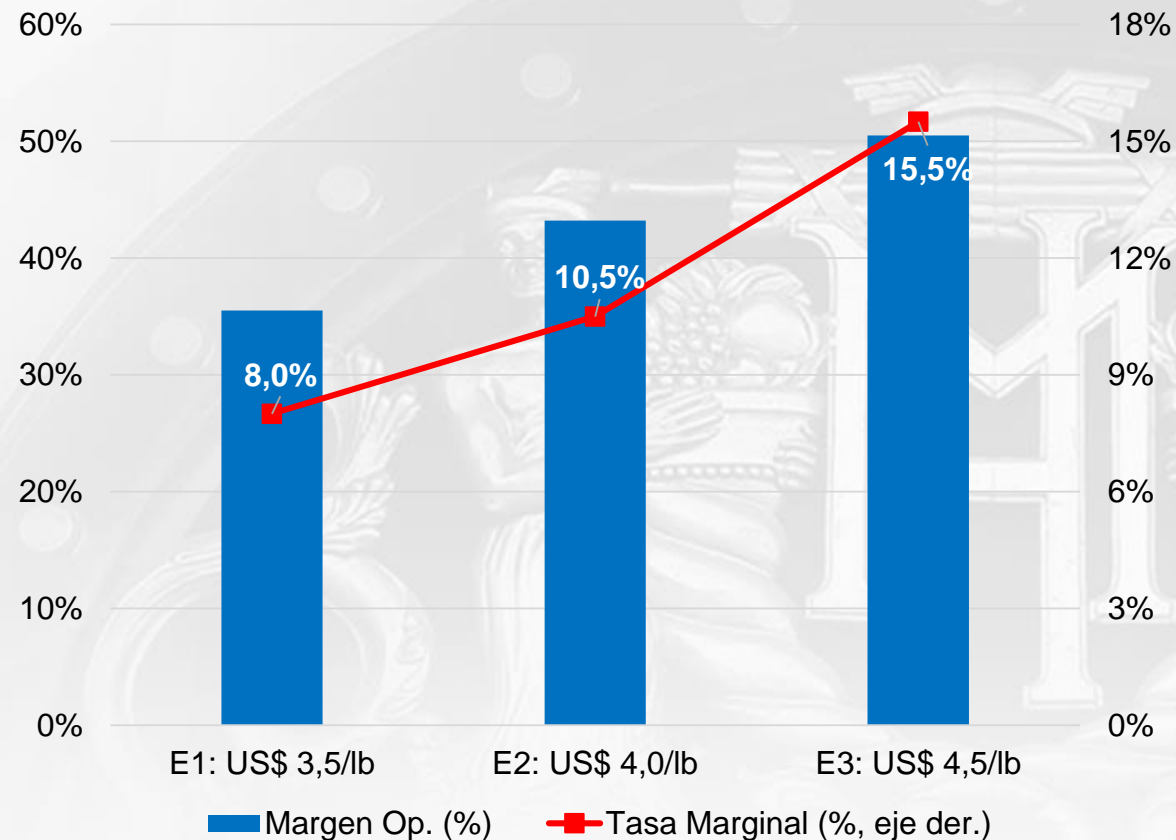


La actual legislación sobre IEM generará mayores ingresos fiscales en 2021, debido al aumento en el precio del cobre.

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



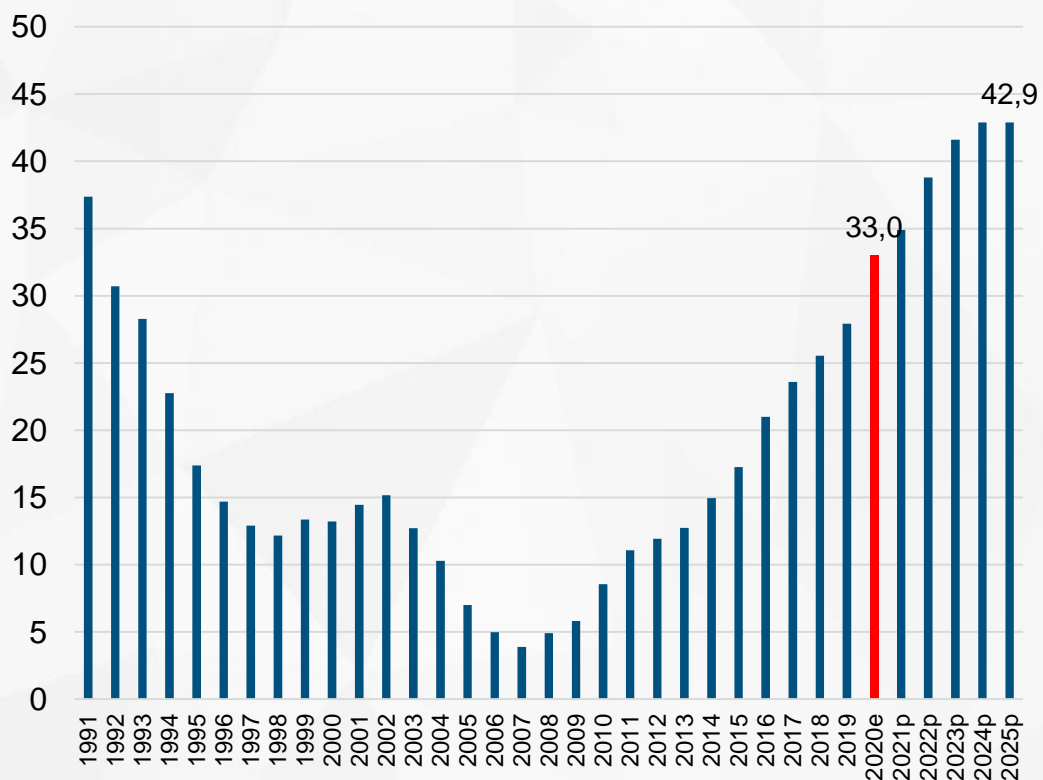
Tasa Marginal y Precio del Cobre (% y US\$/lb)



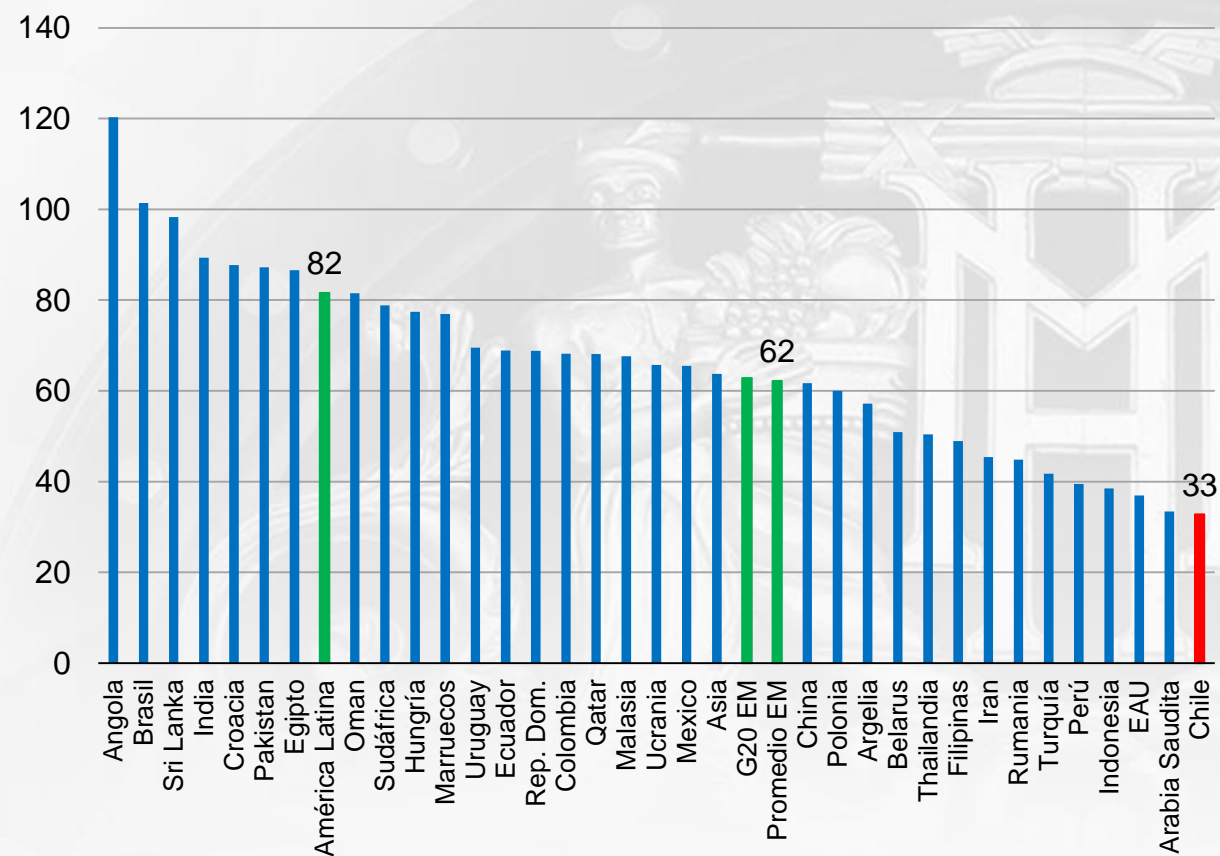
GESTIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

Se prevé la deuda pública se estabilizará en torno a 43% del PIB, muy por debajo del nivel de otras economías emergentes.

Deuda bruta del gobierno central
(% del PIB)



Deuda Bruta 2020*
(% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda. * Monitor Fiscal del FMI (Oct-20).

La deuda de Chile destaca por un vencimiento promedio alto y vencimientos bien distribuidos.

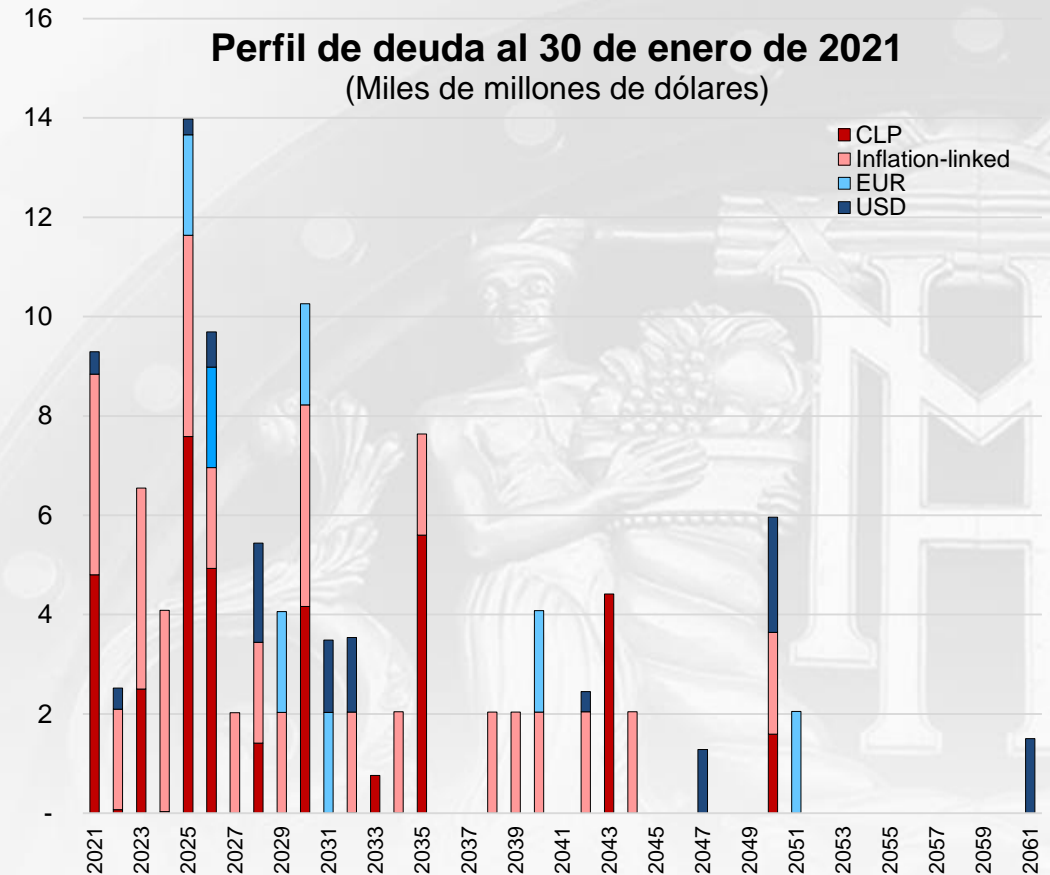
Estrategia de gestión de la deuda

Doméstico: desarrollar y **alargar las curvas de rendimiento** (nominal y real), al tiempo que se **profundiza la liquidez** fomentando una mayor participación de los no residentes.

- Las emisiones recientes han fortalecido **nuevos índices de referencia** y han creado plazos más largos, extendiendo el perfil de vencimiento de la deuda en línea con los estándares internacionales.

Externo: establecer **puntos de referencia** para las empresas chilenas en los mercados de capitales internacionales.

Además: promover el desarrollo de una **clase de activos verdes "ESG"** (bonos verdes / sociales / sustentables) que atraiga la inversión extranjera en apoyo de las necesidades de infraestructura sustentable del país, al mismo tiempo que diversifica la base de inversionistas.



La deuda está denominada principalmente en moneda local, con alta participación de inversionistas institucionales locales, mientras bonos verdes entregan acceso a nuevos actores.

Las emisiones de bonos temáticos han logrado varios hitos

Bonos verdes son instrumentos que financian proyectos de **mitigación y/o adaptación** al cambio climático y protección del medioambiente.

Bonos Verdes 2021

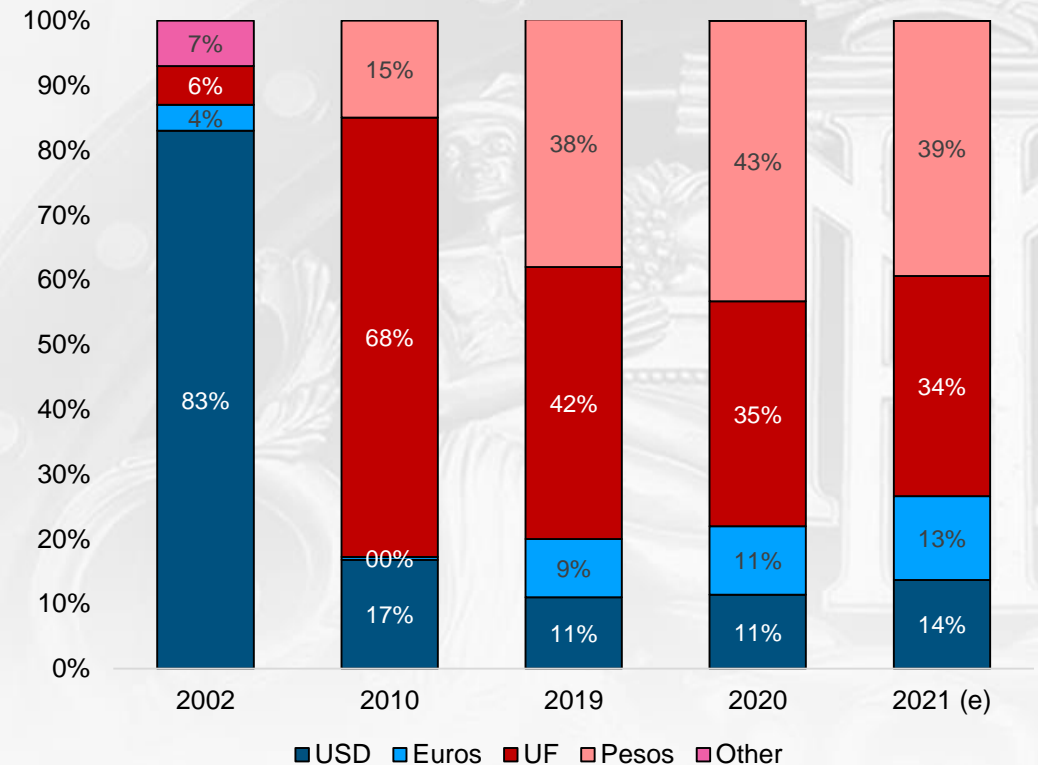
- USD - \$ 750 mm retap de 2.450% 2032 Notes
- EUR - € 400 mm retap de 0.830% 2031 Notes

Bonos sociales son instrumentos de deuda cuyos fondos **financian proyectos sociales** elegibles

Bonos Sociales 2021

- USD - \$ 1,500 mm 3.100% Notas 2061
- EUR - € 1, 250 mm 1.250% 2051 Notas

Composición de la deuda por moneda
(% del total)

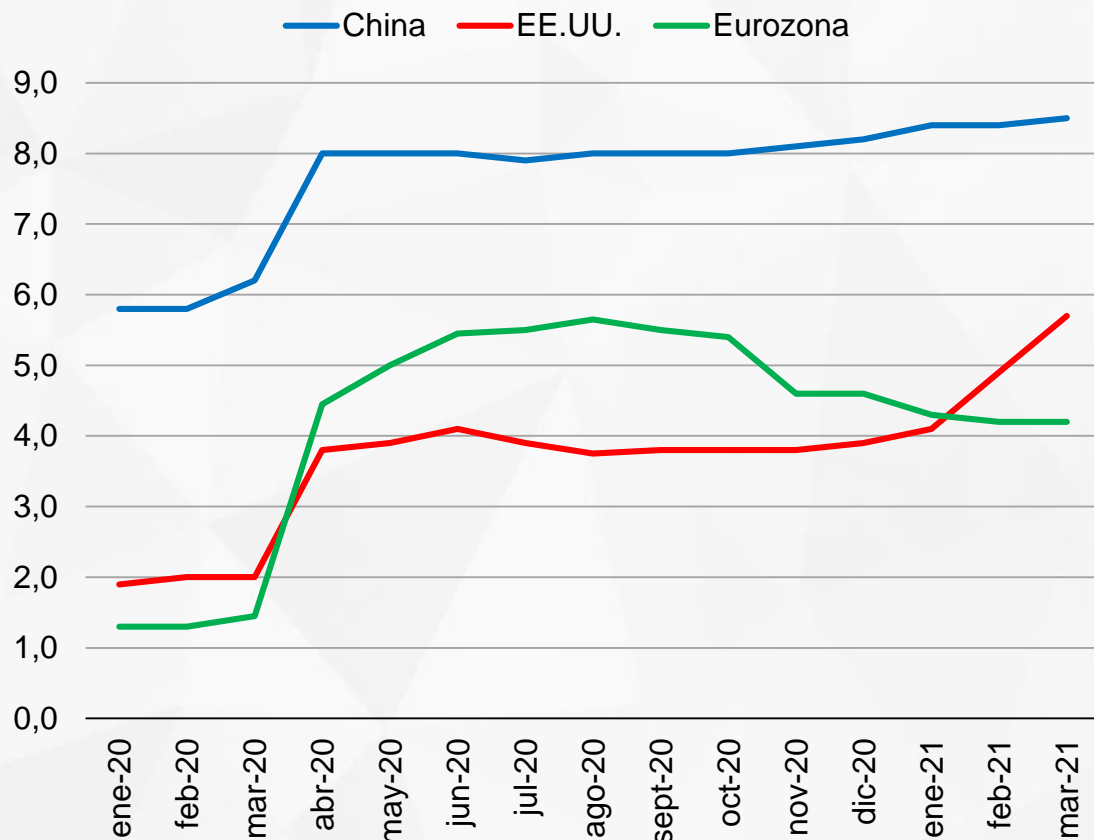


MOTORES DE CRECIMIENTO PARA CHILE

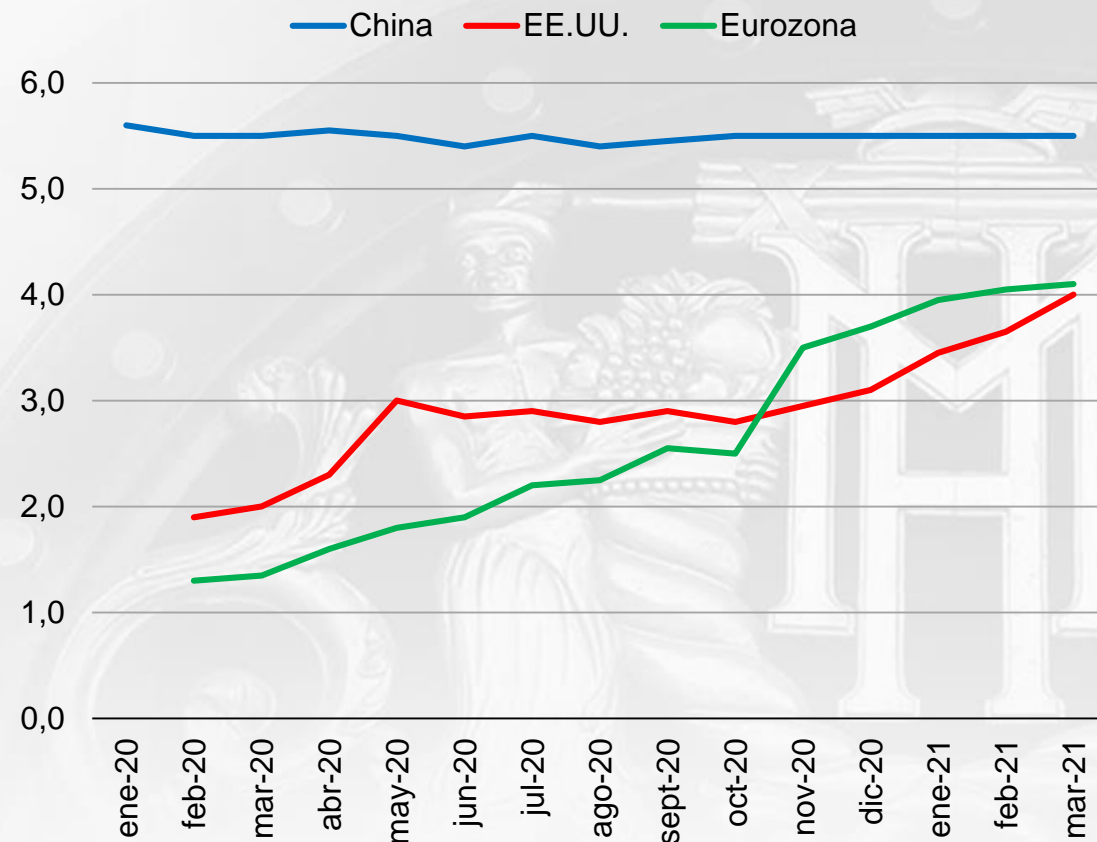


Se prevé una fuerte recuperación de nuestros principales socios comerciales en el periodo 2021-22.

Expectativas de crecimiento SS.CC. 2021
(var. % a/a)



Expectativas de crecimiento SS.CC. en 2022
(var. % a/a)

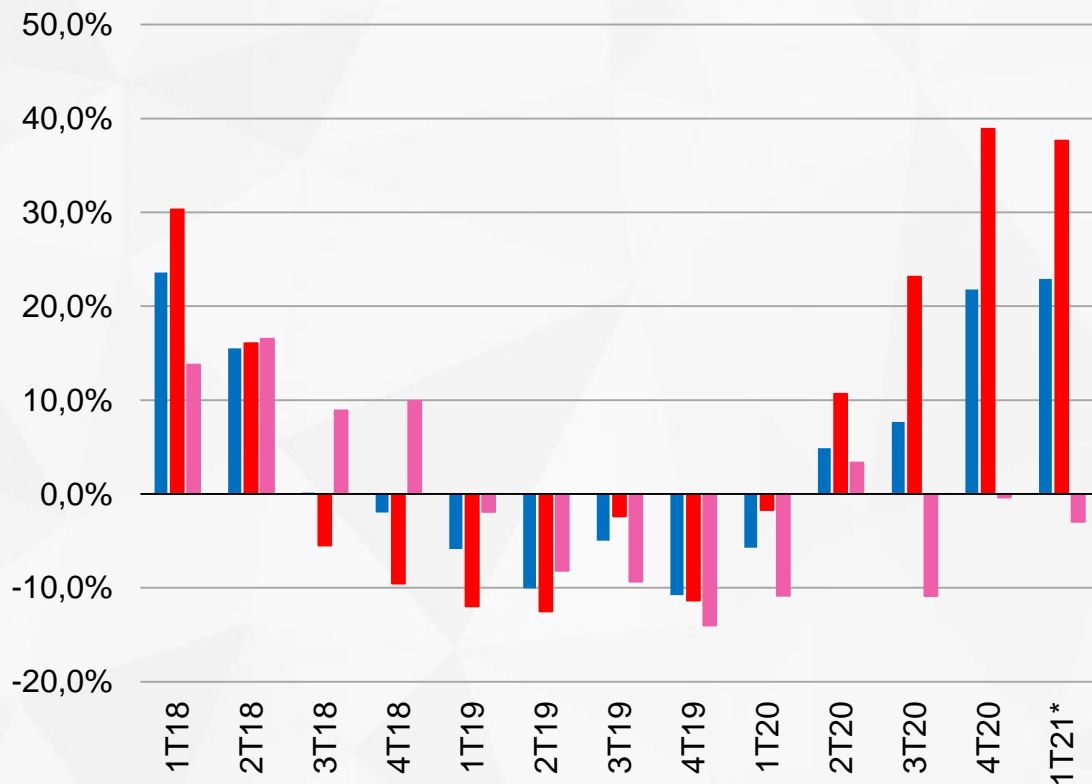


Mayor dinamismo exterior se refleja en alza de exportaciones. Repunte en importaciones de bienes de capital adelanta mayor dinamismo de la demanda interna.

Exportaciones, trimestre

(var. %, a/a)

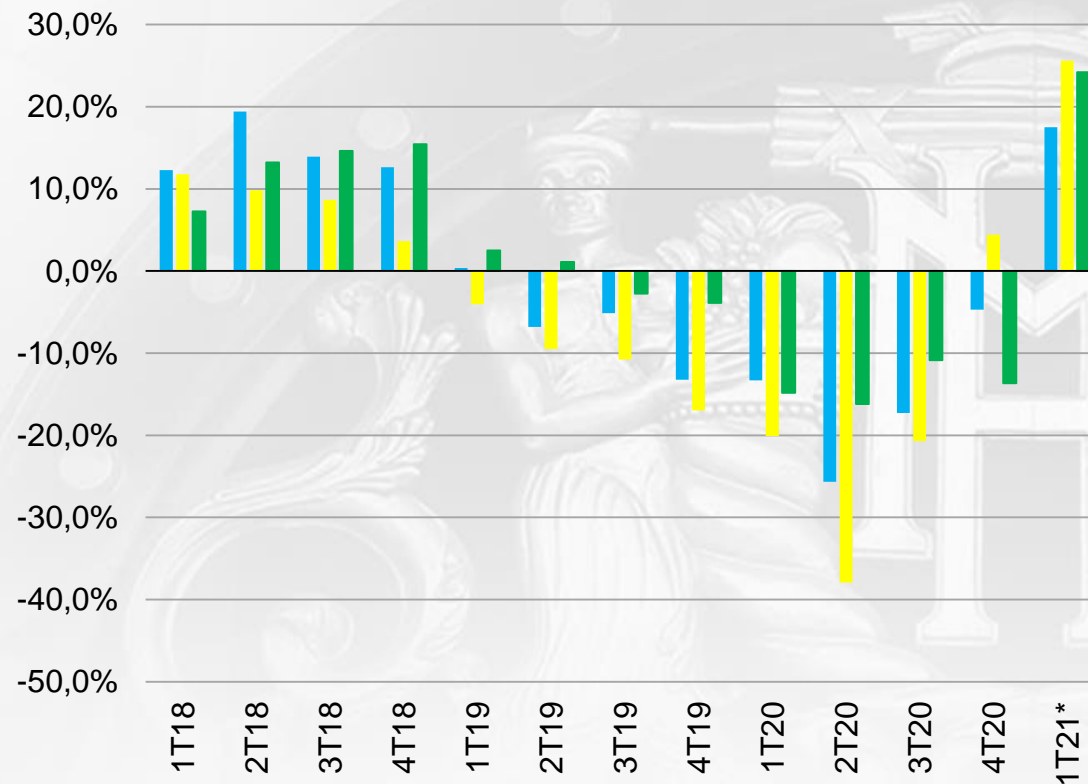
■ Exportaciones ■ Mineras ■ Industriales



Importaciones, trimestre

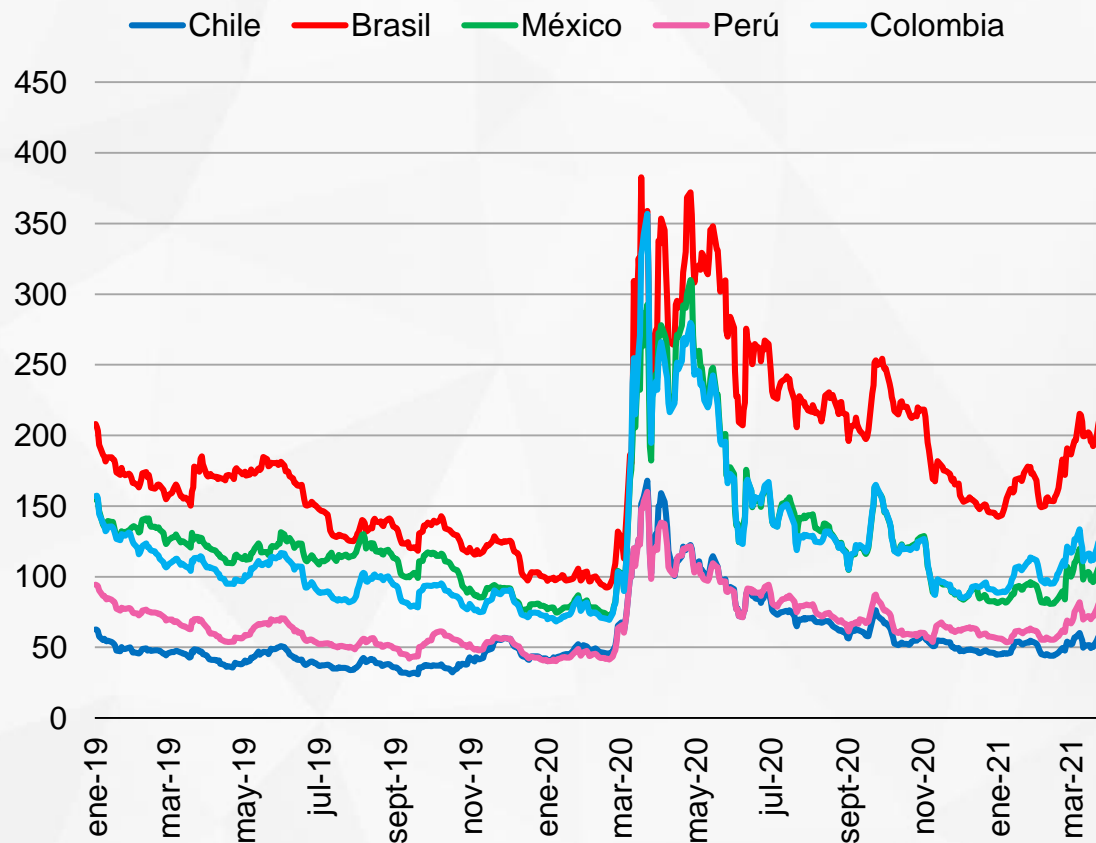
(var. %, a/a)

■ Importaciones ■ Bienes de consumo ■ Bienes de capital

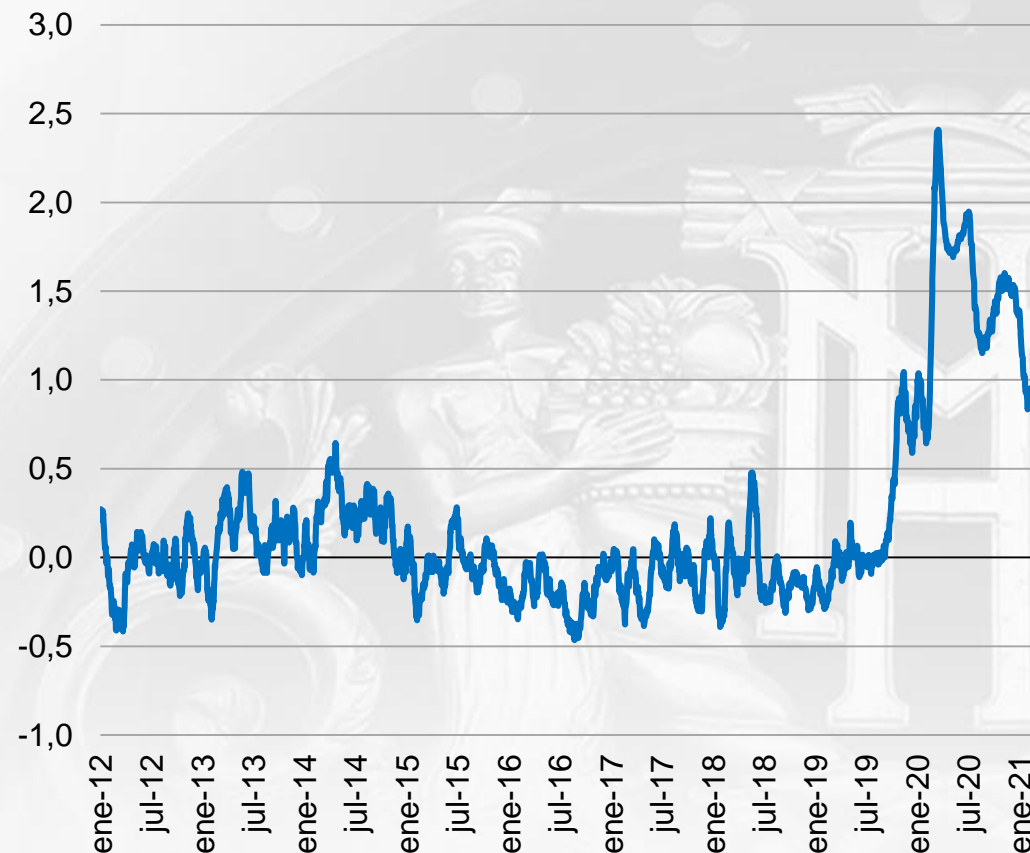


Mientras se acerca un intenso calendario eleccionario, se observa una reducción de la incertidumbre en Chile.

CDS a 5 años
(puntos base)

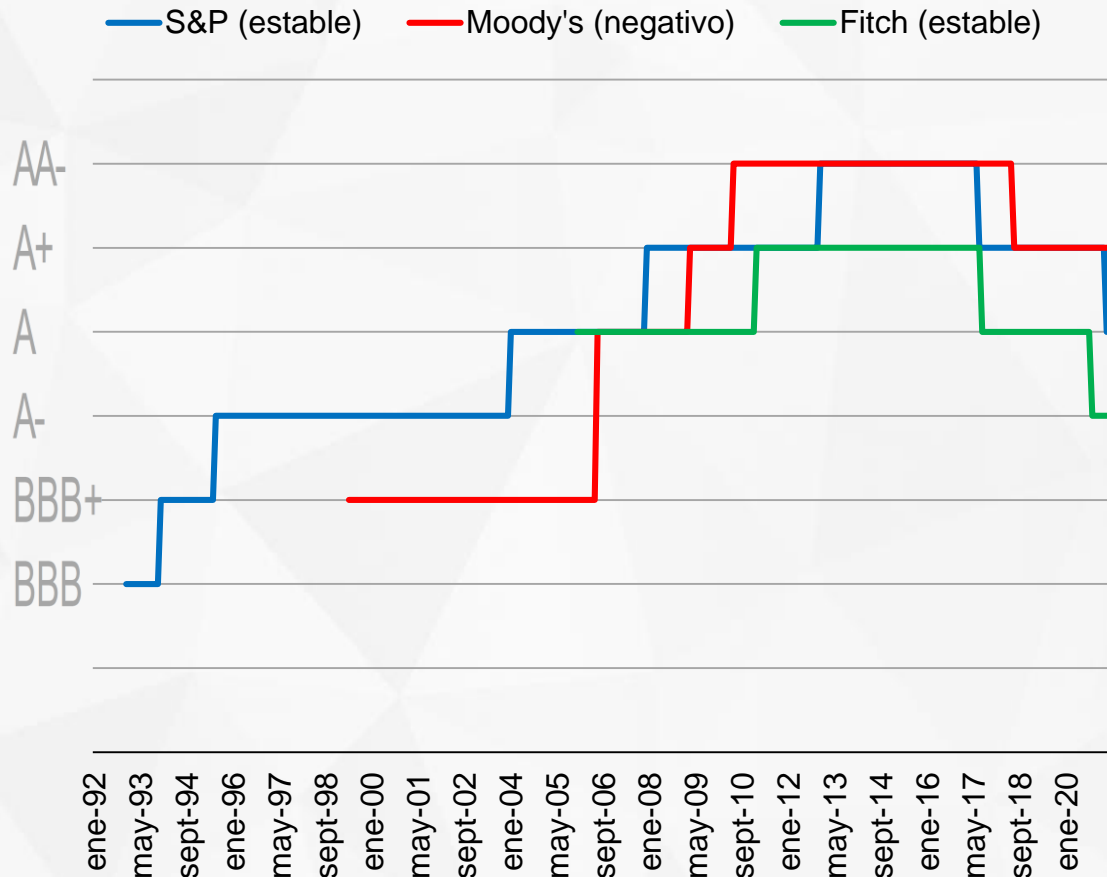


Índice de incertidumbre económica BCCh
(índice)



S&P rebajó la calificación crediticia de Chile (A+ → A, perspectiva estable), aunque el país se mantiene como líder a nivel regional. Fitch mantuvo su nota, con perspectiva estable.

Clasificación de deuda de Chile



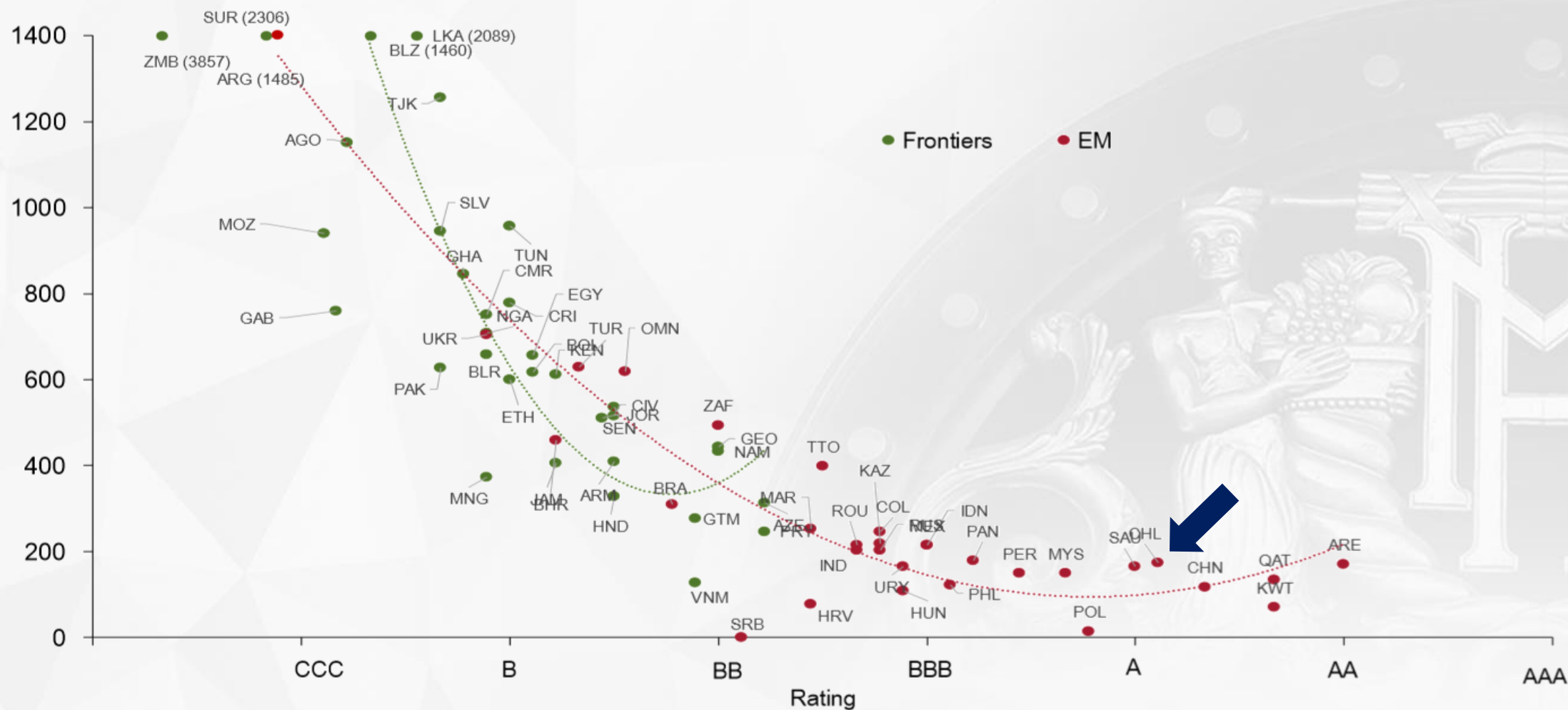
- **S&P:** *“Las finanzas públicas de Chile probablemente se estabilizarán en un nivel estructuralmente más débil tras el impacto de la pandemia y cuando la economía crezca a su nivel de tendencia”.*

“A su vez, el ajuste de la perspectiva de la clasificación de “negativa” a “estable” refleja la expectativa de S&P en la continuidad de políticas económicas y la fortaleza institucional del país”.

- **Fitch:** *“La calificación está respaldada por un marco de política creíble y posición financiera robusta, que cuenta con una deuda pública notablemente inferior a países con la misma calificación.”*

Hemos respondido decididamente para mitigar el impacto del Covid19, pero reafirmamos compromiso con la sostenibilidad fiscal

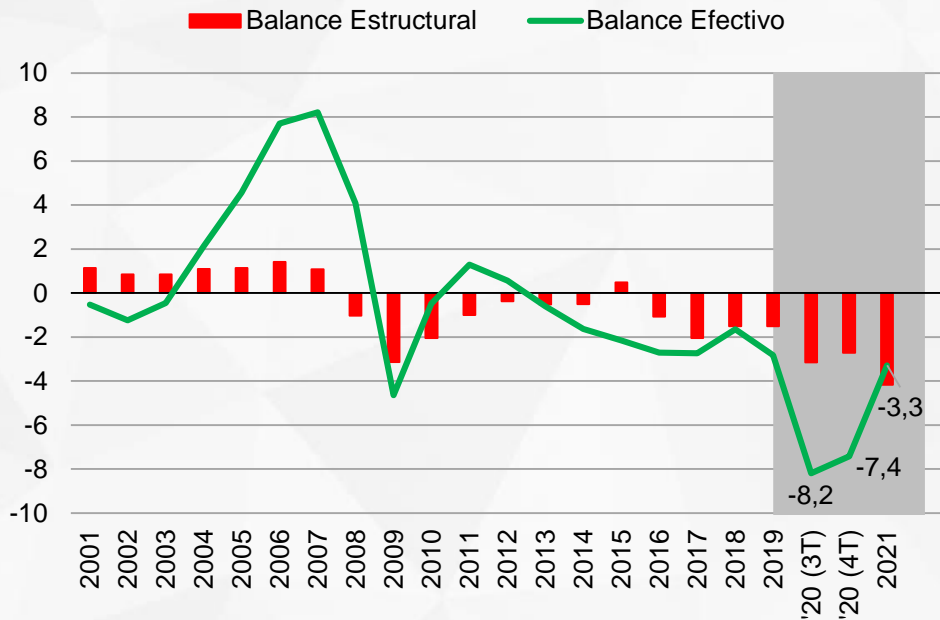
Chart 1. Hard Currency Bond Spreads vs Average Ratings
(Basis points)



Hemos 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

Balance efectivo y estructural
(% PIB)

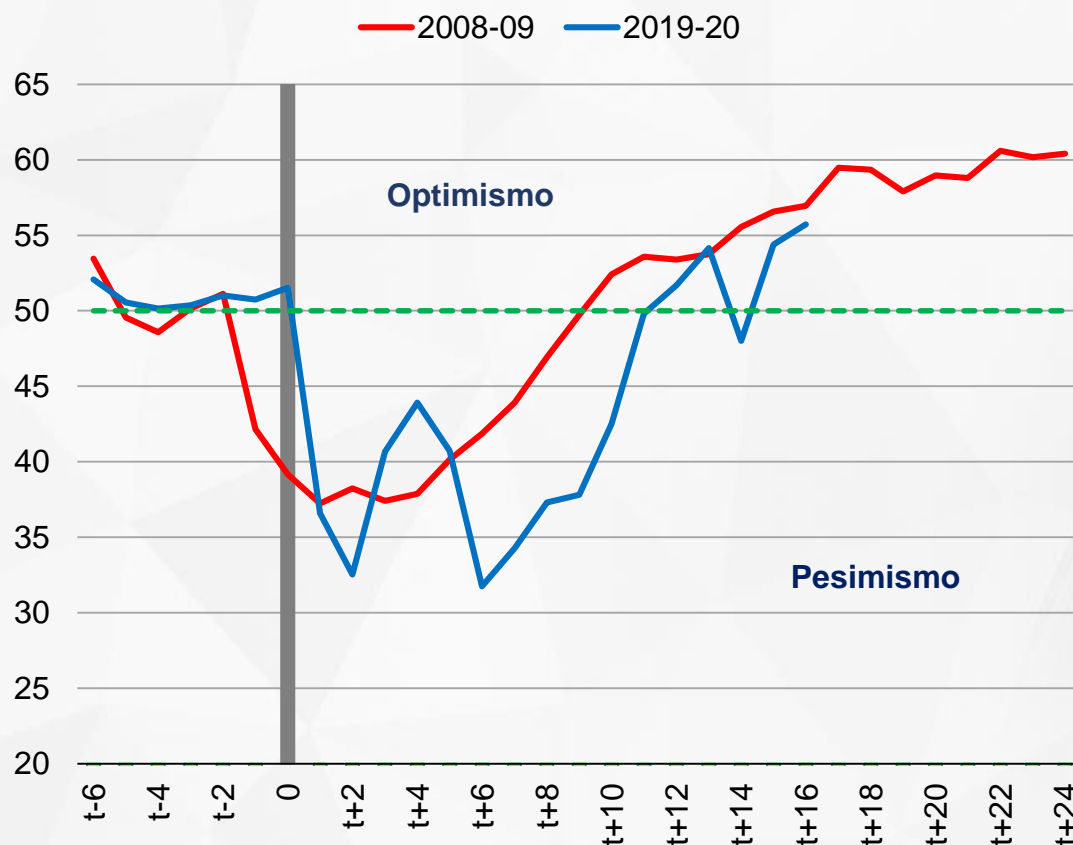


- Cálculo de los parámetros estructurales: **PIB Tendencial y precio del cobre de referencia.**
- Cálculo de **nuevas elasticidades** para la estimación de la recaudación tributaria no minera cíclicamente ajustada.
- Tratamiento de las medidas tributarias transitorias de reversión automática y otros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

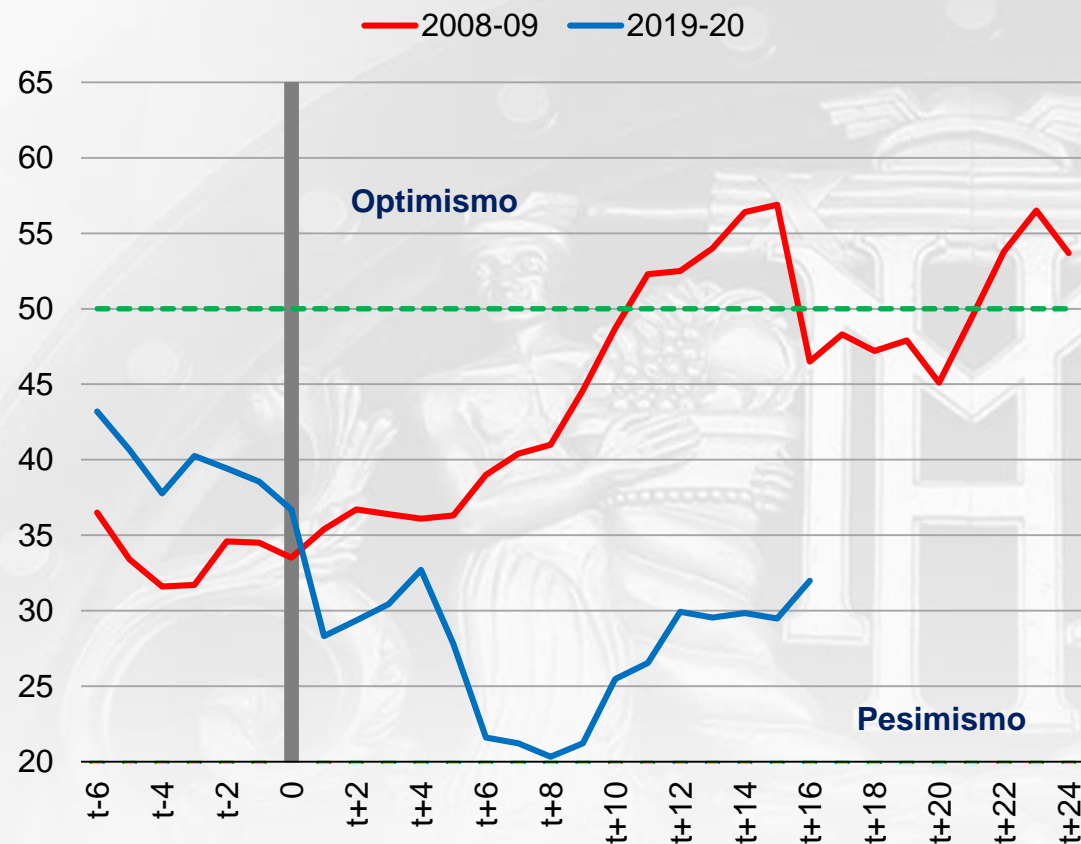
Esta solicitud se suma a la realizada con anterioridad, respecto a propuestas para implementar una **regla dual**, que considere un objetivo de deuda, y **cláusulas de escape**, prontas a entregarse el presente mes.

Los índices de confianza se recuperan y adelantan un repunte de la inversión y el consumo en 2021

Confianza empresarial y Crisis
(50 = neutral)



Confianza consumidores y Crisis
(50 = neutral)

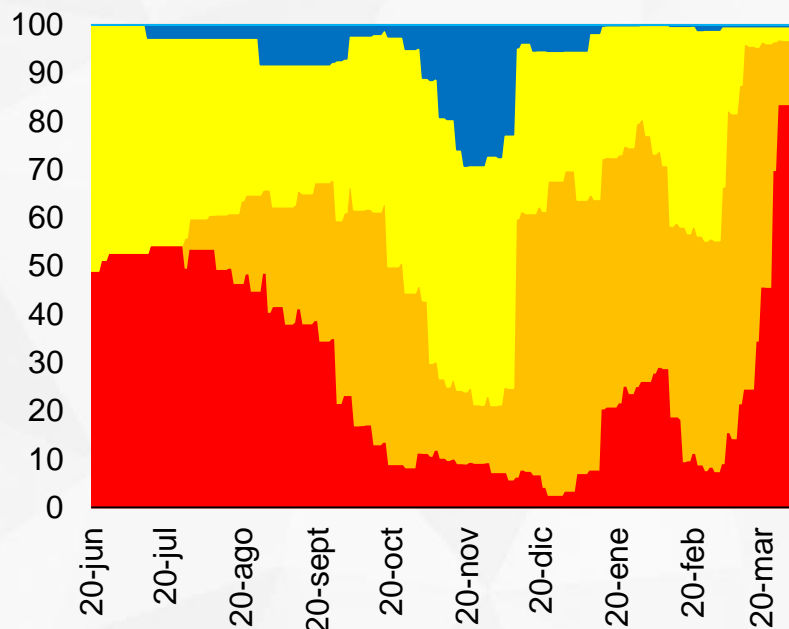


El aumento de casos positivos de Covid-19 y las mayores restricciones de movilidad son un factor de riesgo para la reactivación. Chile es líder en vacunación a escala global.

Distribución del Plan Paso a Paso

(% de la población)

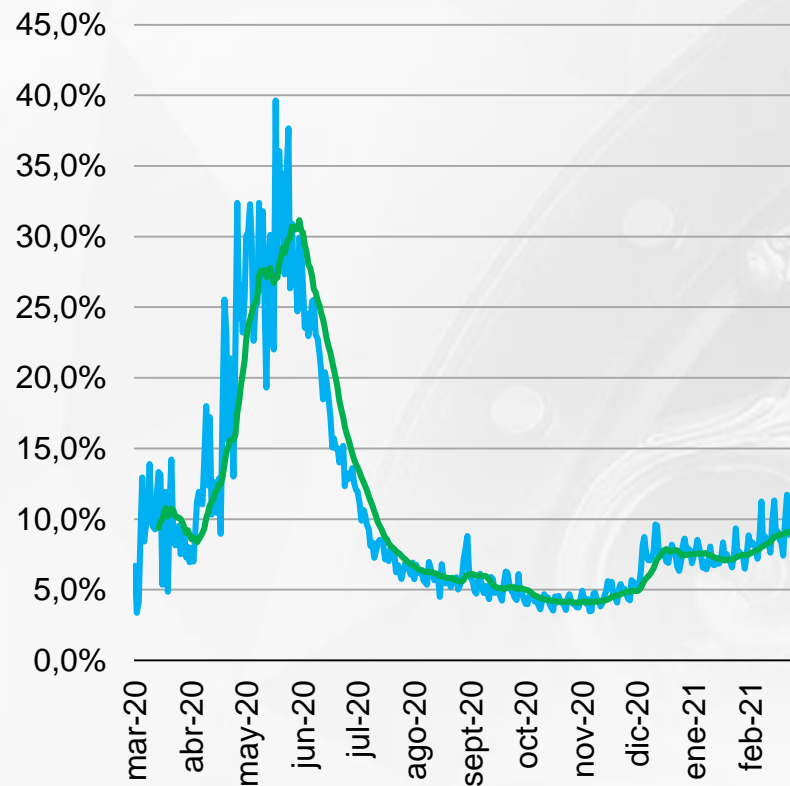
■ Paso 1 ■ Paso 2 ■ Paso 3 ■ Paso 4 ■ Paso 5



Positividad

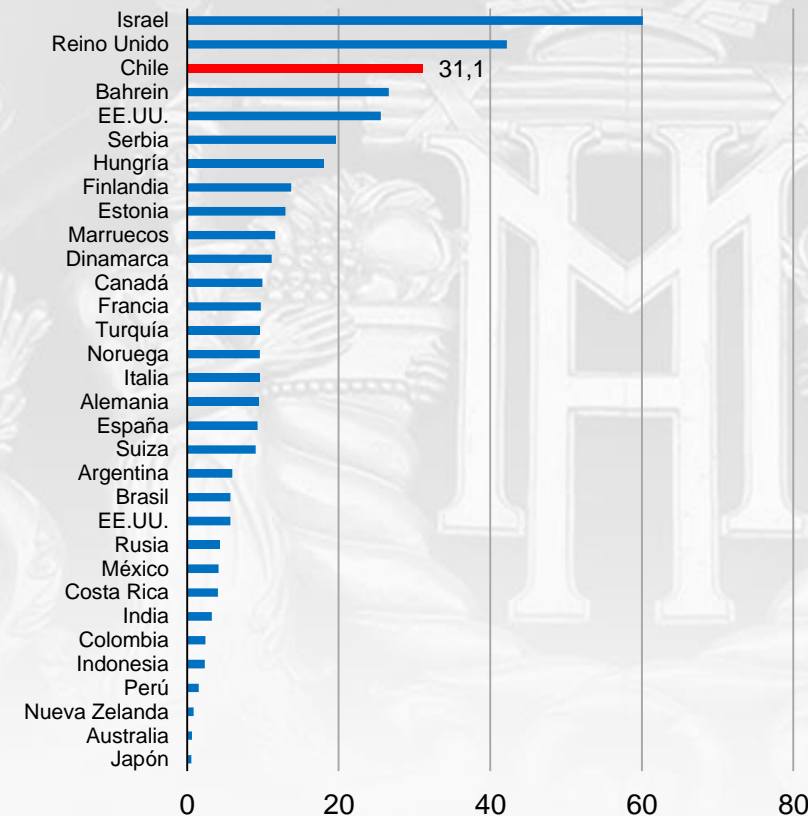
(casos confirmados como % de test PCR)

— Positividad — Promedio móvil - 14 días



Población vacunada contra el Covid-19

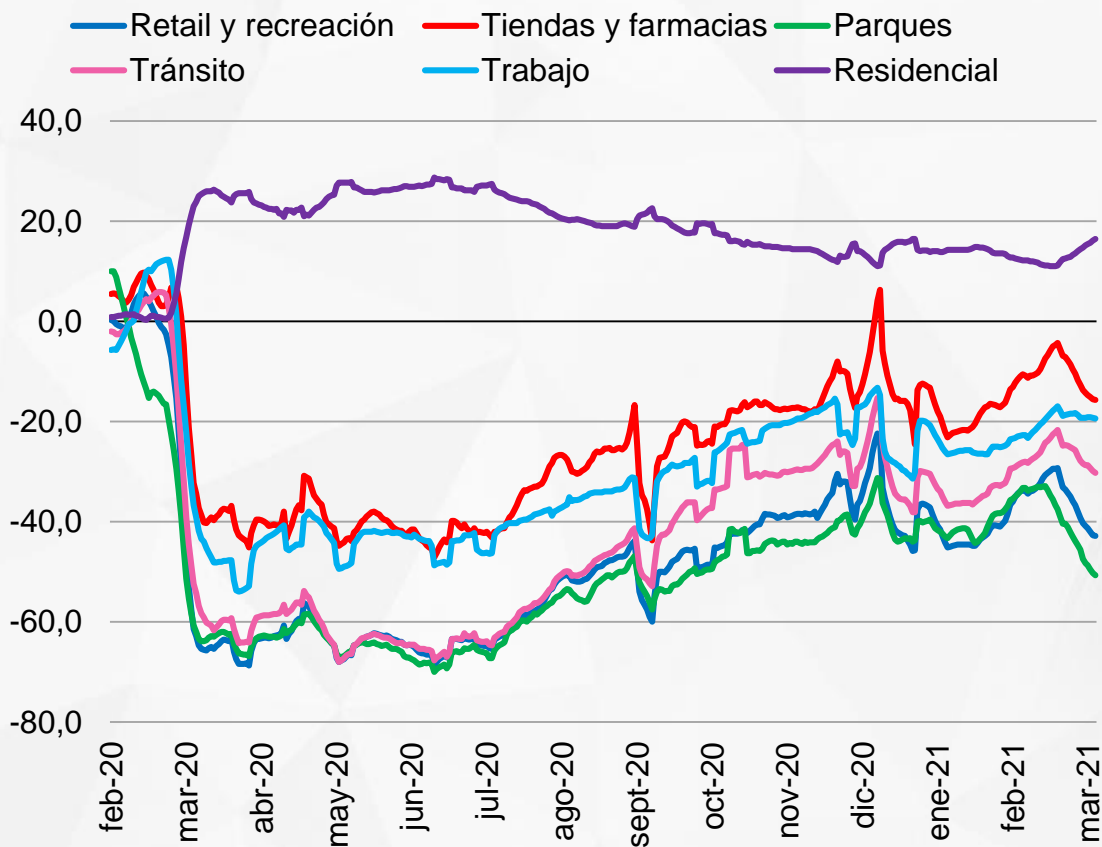
(Países seleccionado, % de la población al 24 de marzo de 2021 o último dato disponible)



Como respuesta a las últimas medidas anunciadas, se observa una reducción a la movilidad. La actividad repuntará marcadamente en el segundo semestre.

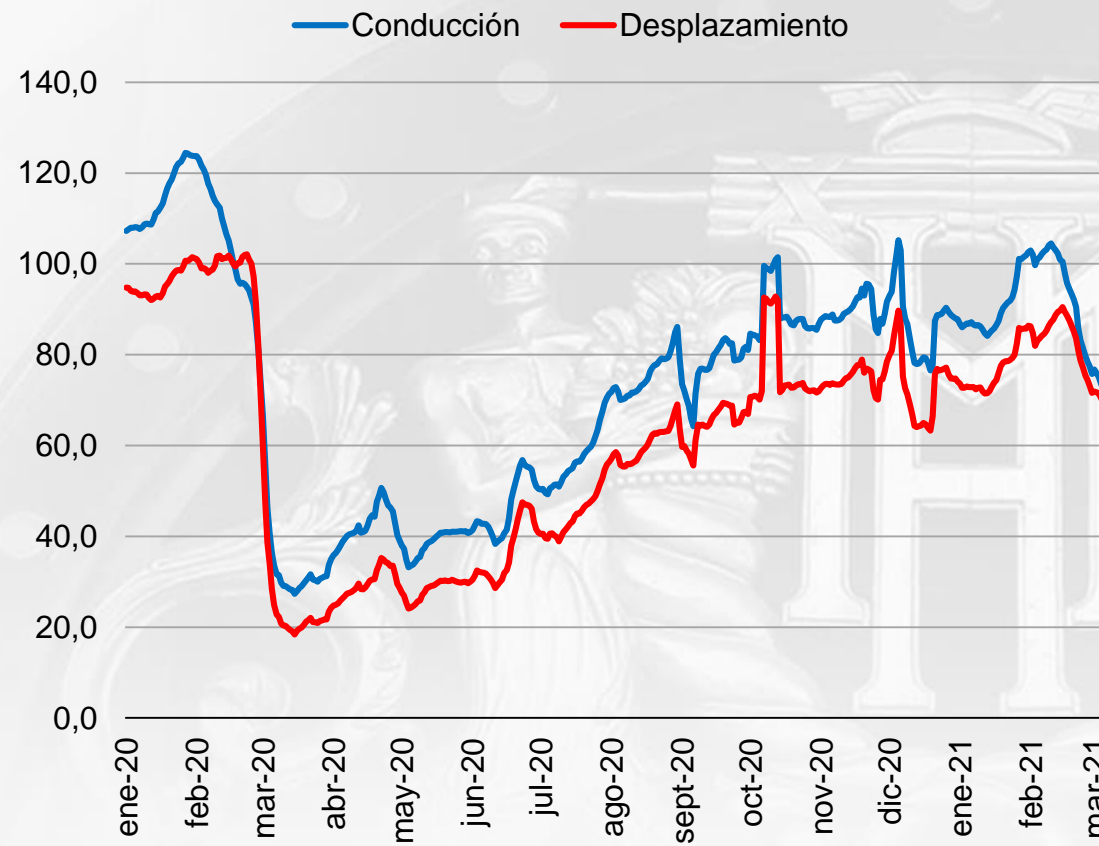
Movilidad por categoría - Google

(var. % vs pre-pandemia, PM7d)



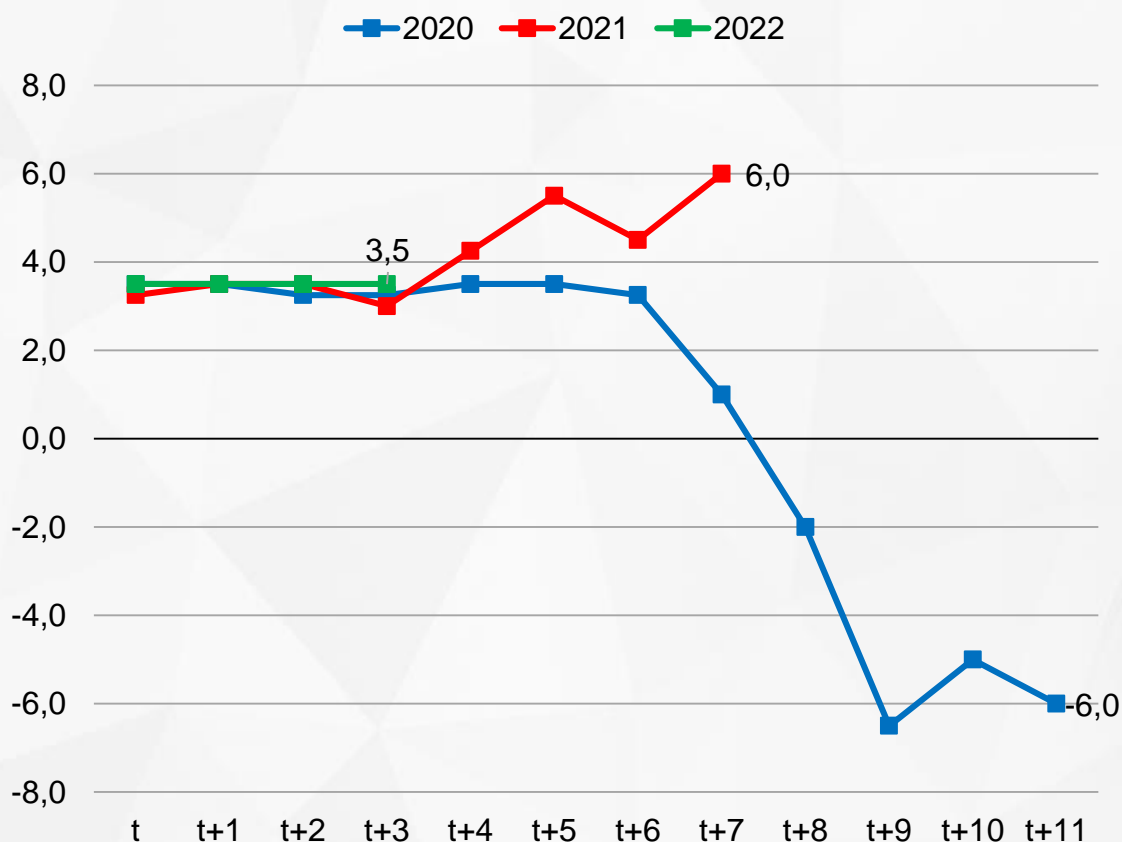
Movilidad por categoría - Apple

(var. % vs pre-pandemia, PM7d)

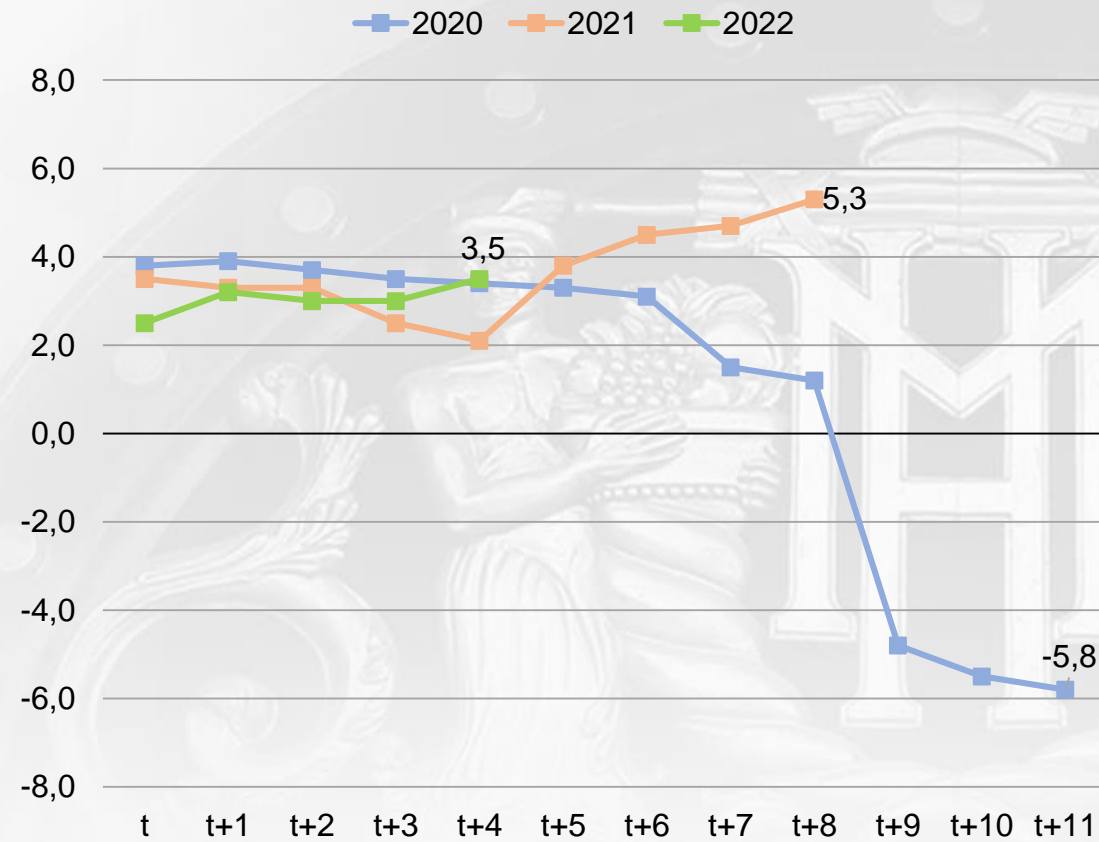


Estamos trabajando para impulsar aún más el mayor optimismo que se prevé para la recuperación de Chile post-pandemia.

Estimaciones de Crecimiento - IPoM
(var. % real a/a)



Estimaciones de Crecimiento - EEE
(var. % real a/a)



Ministerio de Hacienda



Desafíos y Oportunidades para la recuperación de Chile

26 de marzo de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda