

Evolución y Perspectivas de las Finanzas Públicas



**Gobierno
de Chile**

Ministerio de Hacienda

Andrés Pérez M.

Jefe de Asesores y Coordinador de Finanzas Internacionales

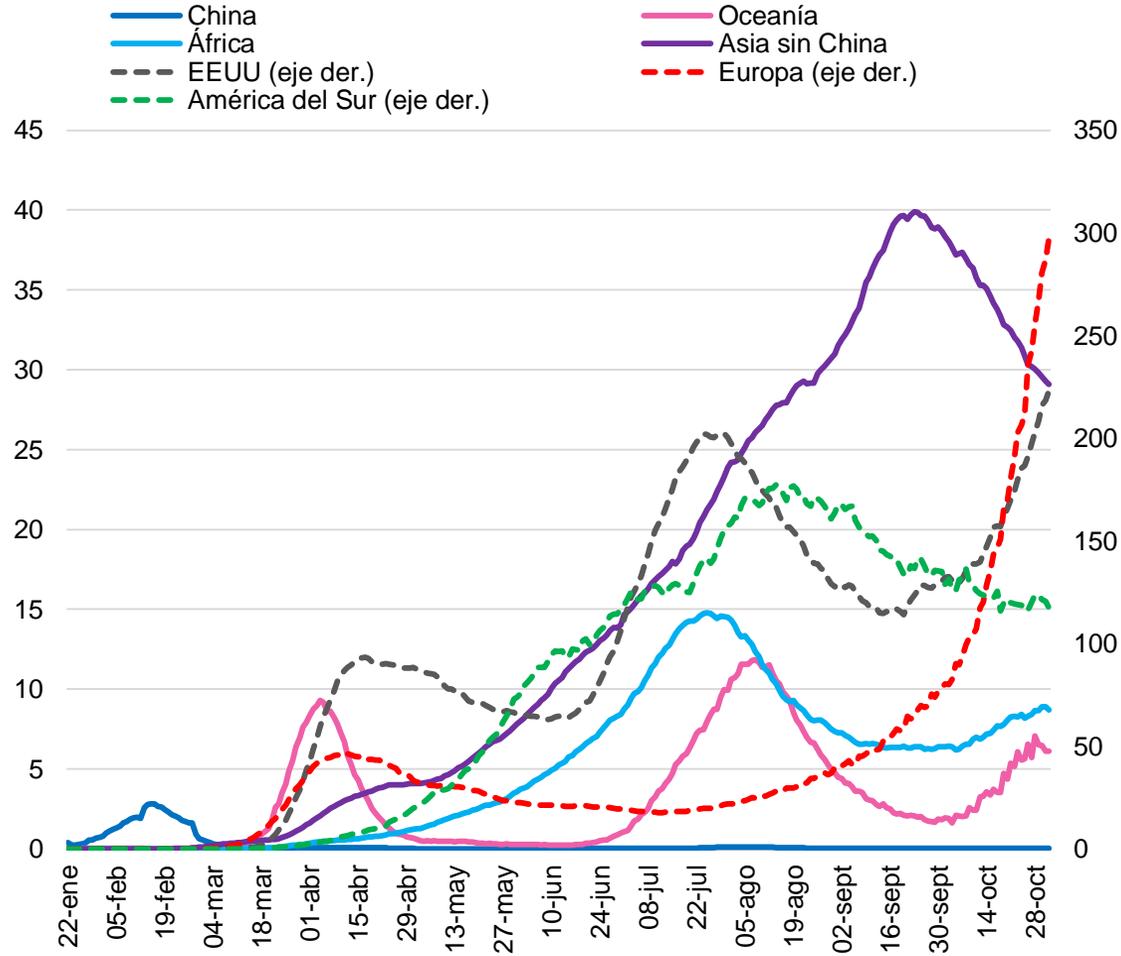
Ministerio de Hacienda

12 de noviembre de 2020

La principal fuente de incertidumbre global es la evolución de la pandemia.

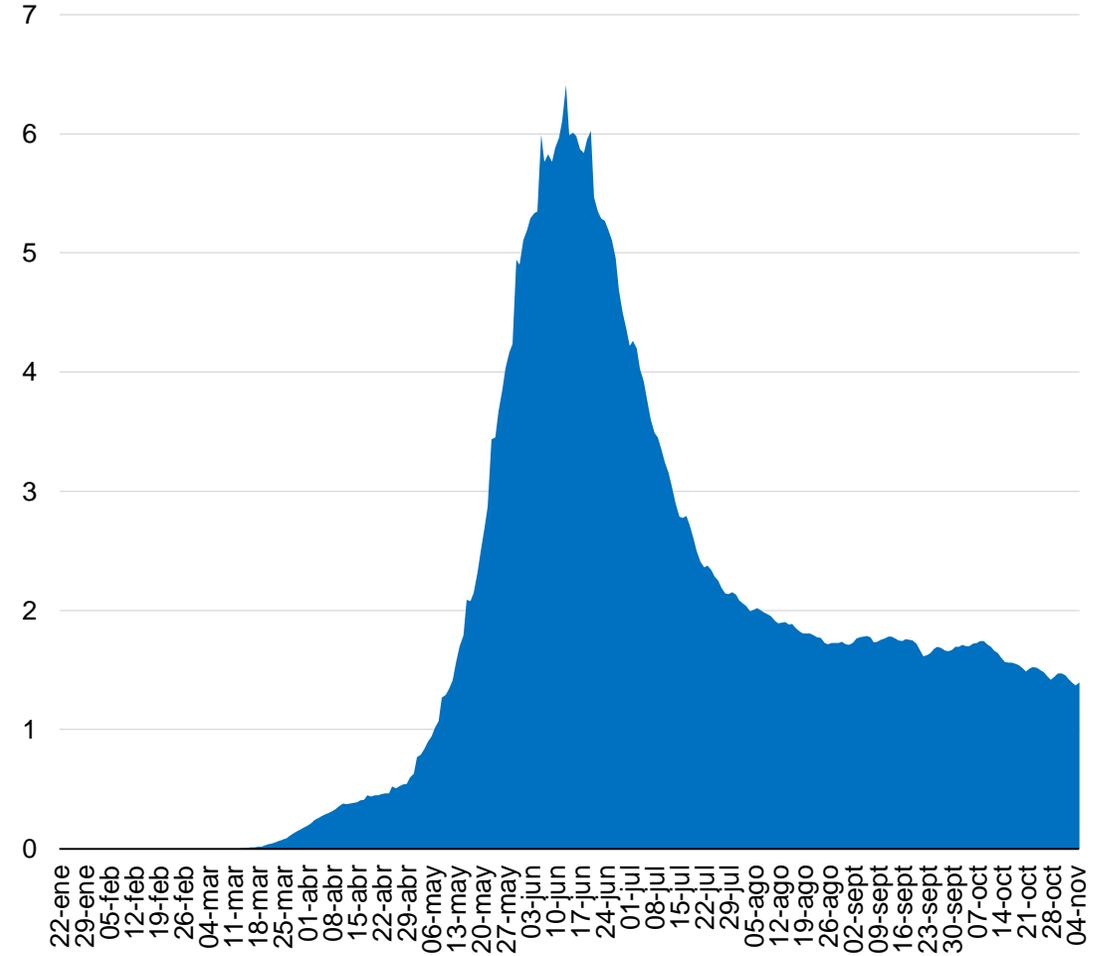
Nuevos Casos Confirmados

Casos por millón de habitantes, Promedio móvil de 15 días.



Casos Confirmados en Chile

Miles de personas, promedio móvil de 15 días.

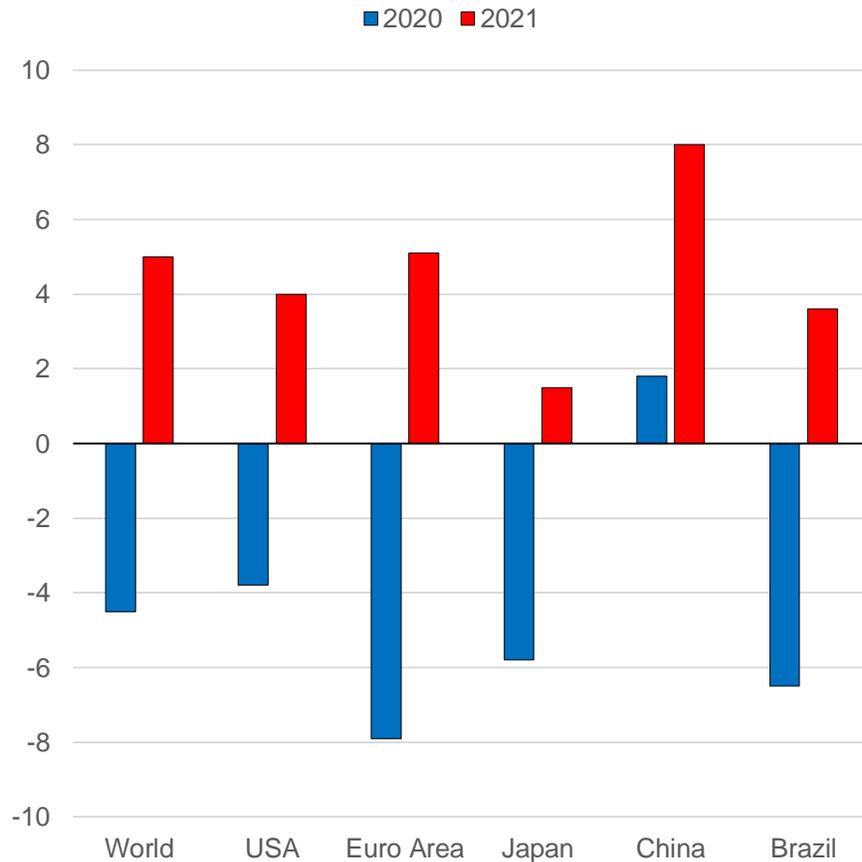


Fuente: CSSE at Johns Hopkins University.

Se estima que la economía mundial tenga una fuerte contracción este año y se recupere el próximo.

Proyecciones de Crecimiento

Porcentaje, variación anual



Fuente: OECD Interim Report September.

Evolución de Futuros del Cobre y Brent

Ene-20 = 100, al 11 de noviembre-20.

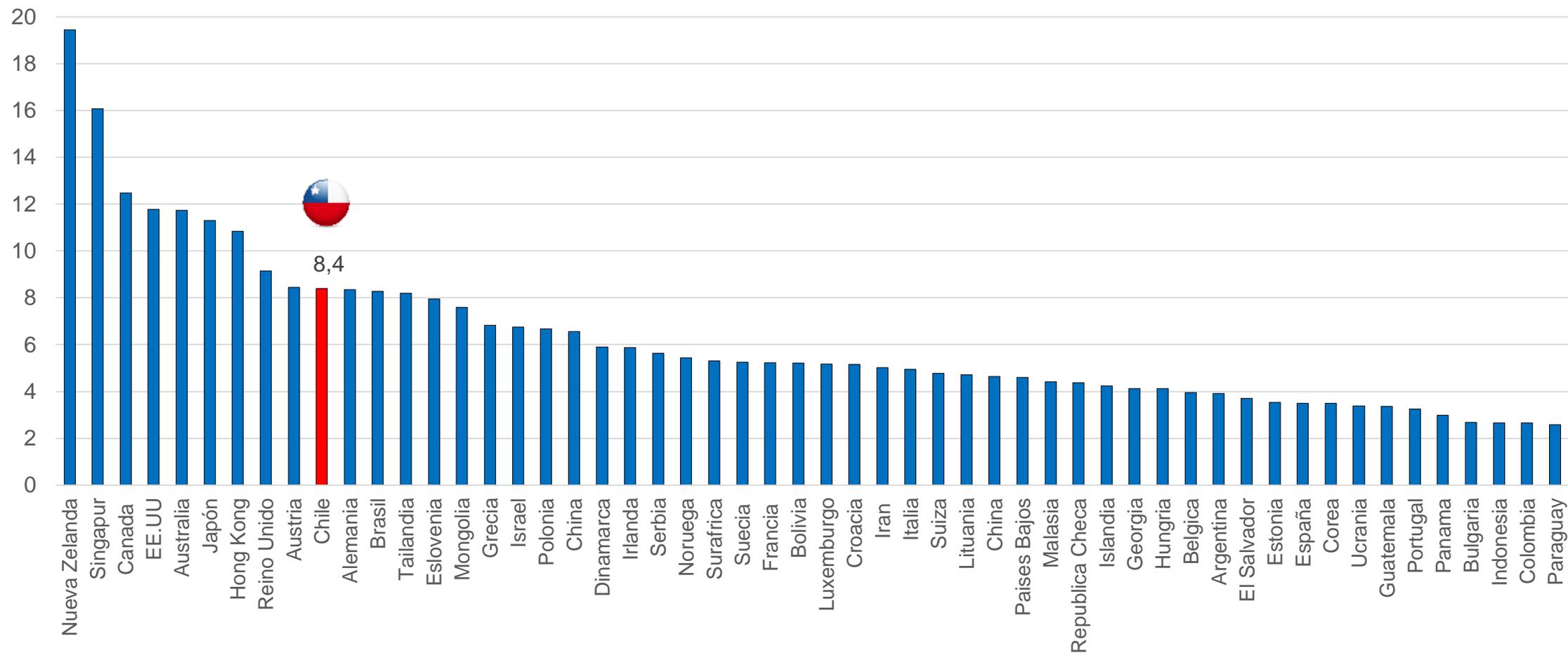


Fuente: Bloomberg.

La magnitud de la respuesta de política fiscal en Chile ha sido más parecida a la de economías avanzadas.

Medidas Sobre La Línea en Economías Seleccionadas

Porcentaje del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19>.

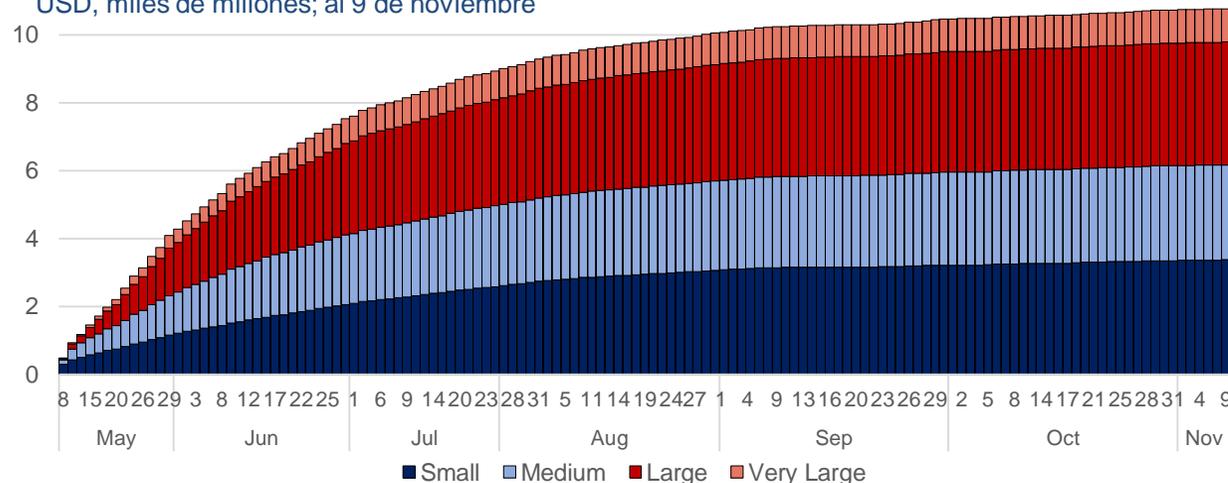
Principales Elementos de Respuestas Fiscales en Economías Seleccionadas

	Chile	Economías Desarrolladas							Economías Emergentes							
		US	JP	DE	FR	IT	ES	GB	BR	CN	ID	IN	KR	MX	RU	ZA
Fortalecimiento del Sector Salud	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Apoyo a Hogares																
Transferencias (1)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Otras medidas de apoyo al ingreso laboral (2)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Subsidios al Empleo	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Reducción de Impuestos		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Postergación de Impuestos	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Apoyo al Aparato Productivo																
Postergación de Impuestos	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Medidas de Liquidez (3)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Reducción de Impuestos	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Subsidios		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fuente: Elaboración propia en base a información del BIS. (1) incluye bonos y transferencias; (2) incluye seguro de cesantía y apoyo en licencias médicas; (3) incluye medidas como inyecciones de liquidez, préstamos, garantías, entre otros.

Créditos Cursados FOGAPE

USD, miles de millones; al 9 de noviembre



Small (0-25,000UF), Medium (25,000-100,000UF), Large (100,000-600,000UF), Very Large (600,000-1,000,000UF)

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a información de la CMF.

[INICIO](#)
[ACERCA DE](#)
[PROTECCIÓN EMPLEO](#)
[LIQUIDEZ EMPRESAS](#)
[INGRESO FAMILIAS](#)
[SOLIDARIDAD](#)

Plan Económico de Emergencia COVID-19: Avances y Cumplimiento

49

Medidas Económicas y Sociales desde inicio COVID-19
Ministerio de Hacienda

PROTECCIÓN DE LOS EMPLEOS E INGRESOS LABORALES

- Beneficio a Trabajadores Independientes
- Ley de Protección al Empleo

INYECCIÓN DE LIQUIDEZ PARA APOYAR A LAS EMPRESAS

- Ampliación de garantías estatales para créditos (FOGAPE)
- Compra Ágil
- Medidas Tributarias - Liquidez

APOYO A LOS INGRESOS DE LAS FAMILIAS

- Bono de Emergencia COVID-19
- Fondo Solidario a Municipios
- Ingreso Familiar de Emergencia
- Medidas Tributarias - Ingresos de Familias

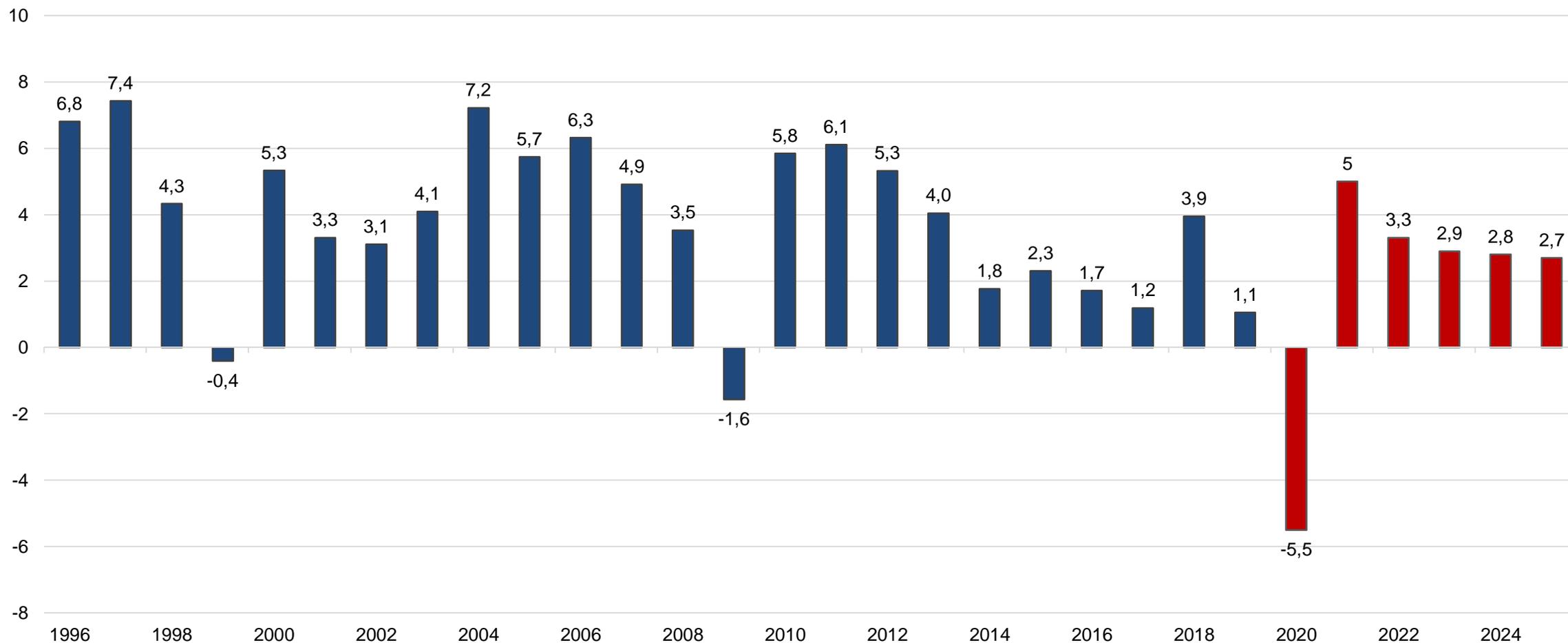
BENEFICIOS CLASE MEDIA

- Bono Clase Media

Proyectamos una importante recuperación de la economía chilena en 2021.

Crecimiento de la Economía Chilena: Actual & Proyecciones

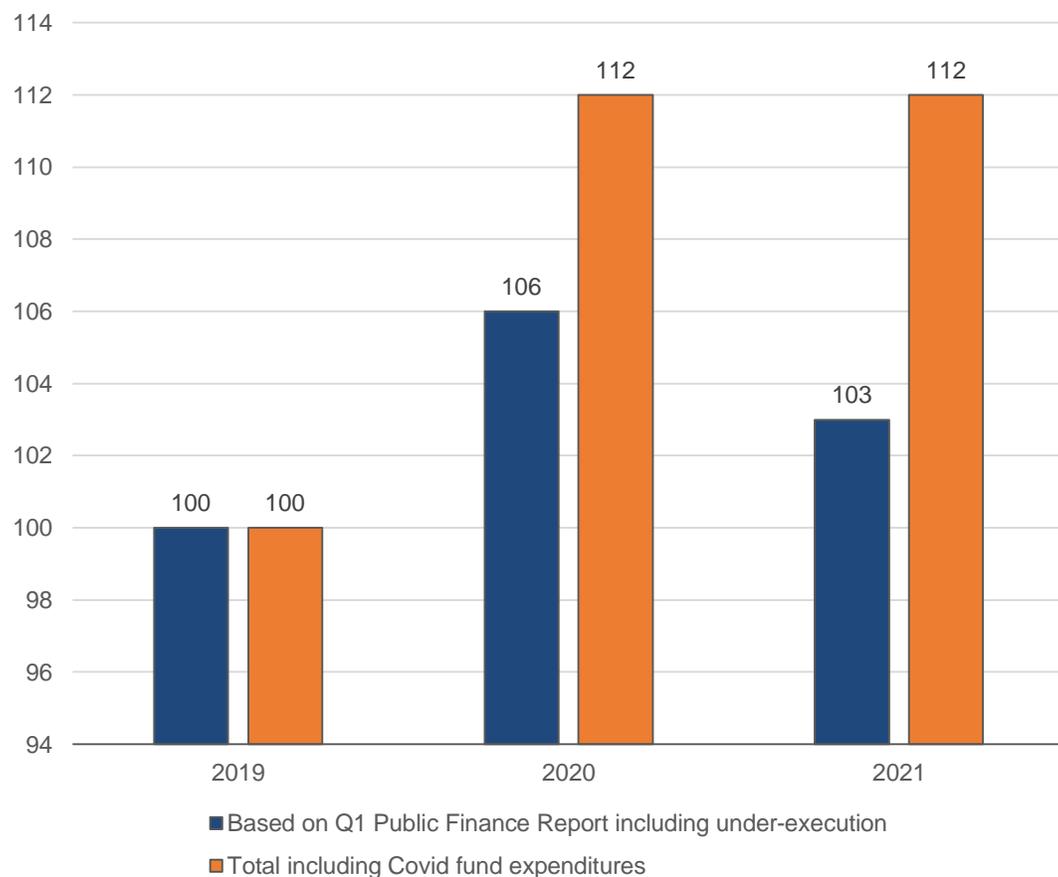
Porcentaje, variación anual



La política fiscal continuará apoyando a la economía durante 2021.

Gasto Primario Real

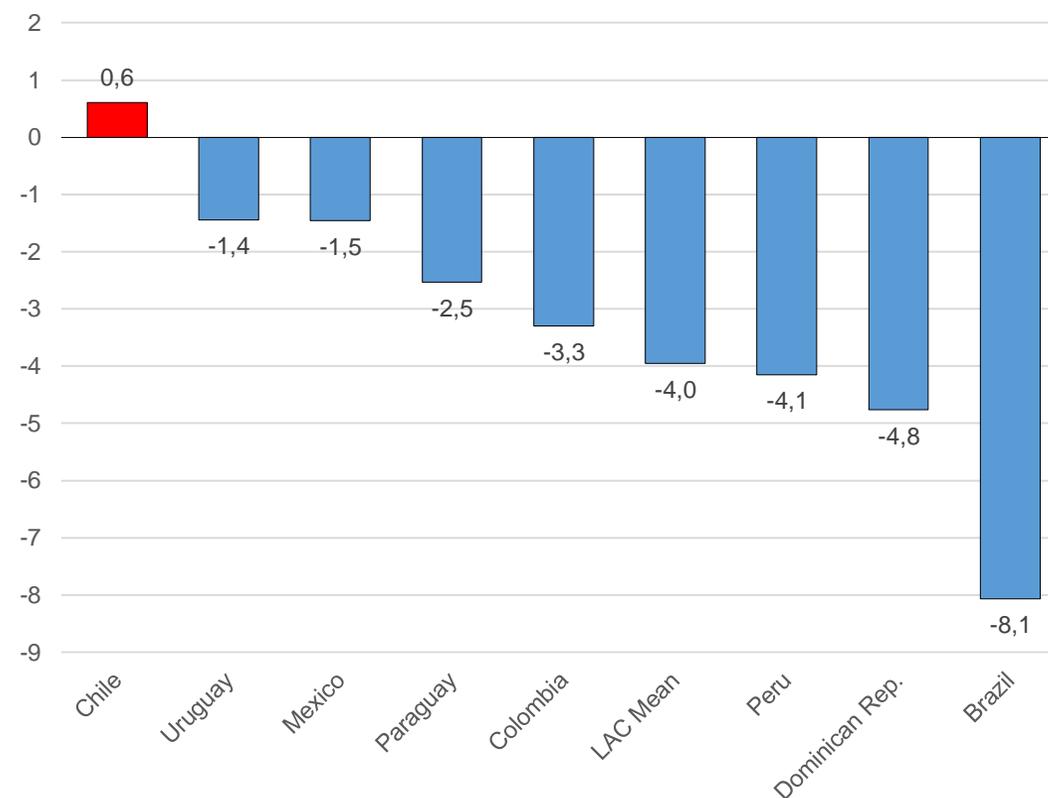
2019=100



Fuente: DIPRES, IFP septiembre 2020.

Impulso Fiscal* en la Región durante 2021

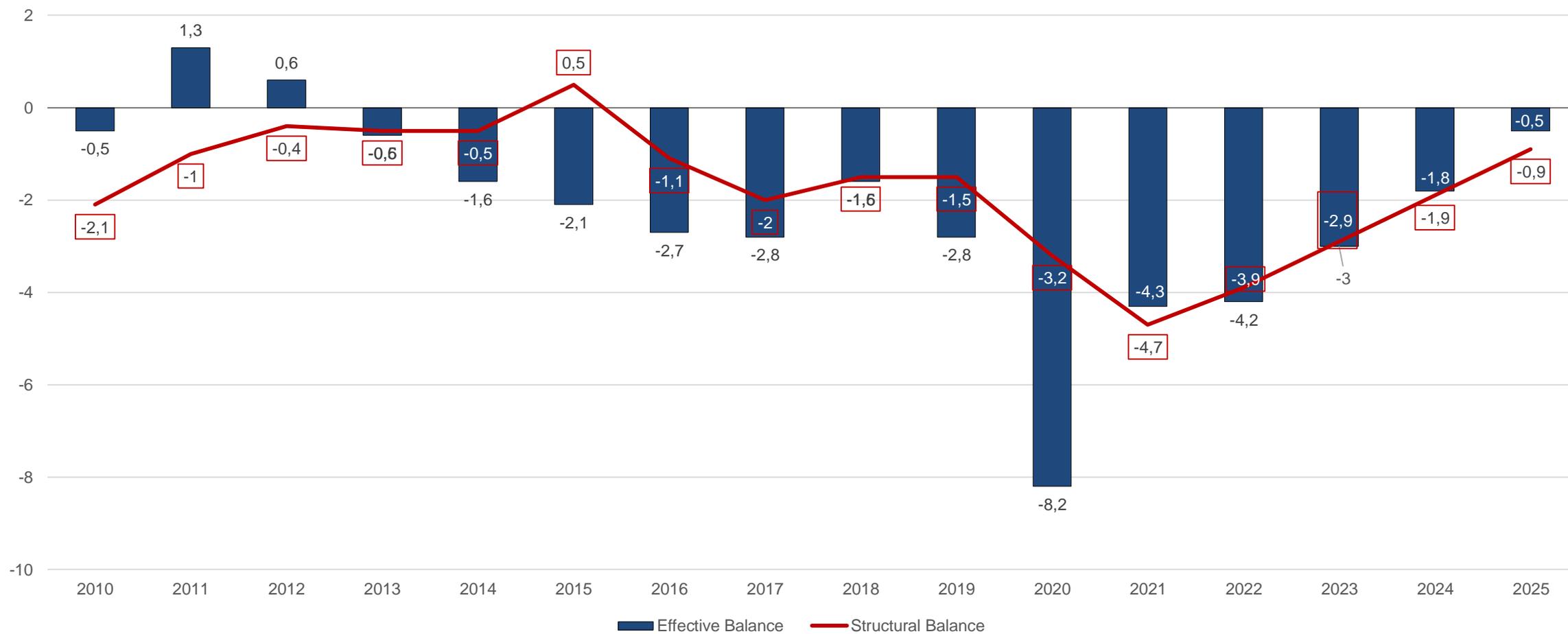
Percent of GDP



Fuente: IMF Regional Economic Outlook Western Hemisphere, October 2020. * Impulso fiscal medido como el cambio en el balance fiscal primario estructural.

Balance Fiscal Estructural y Efectivo (2010-2025F)

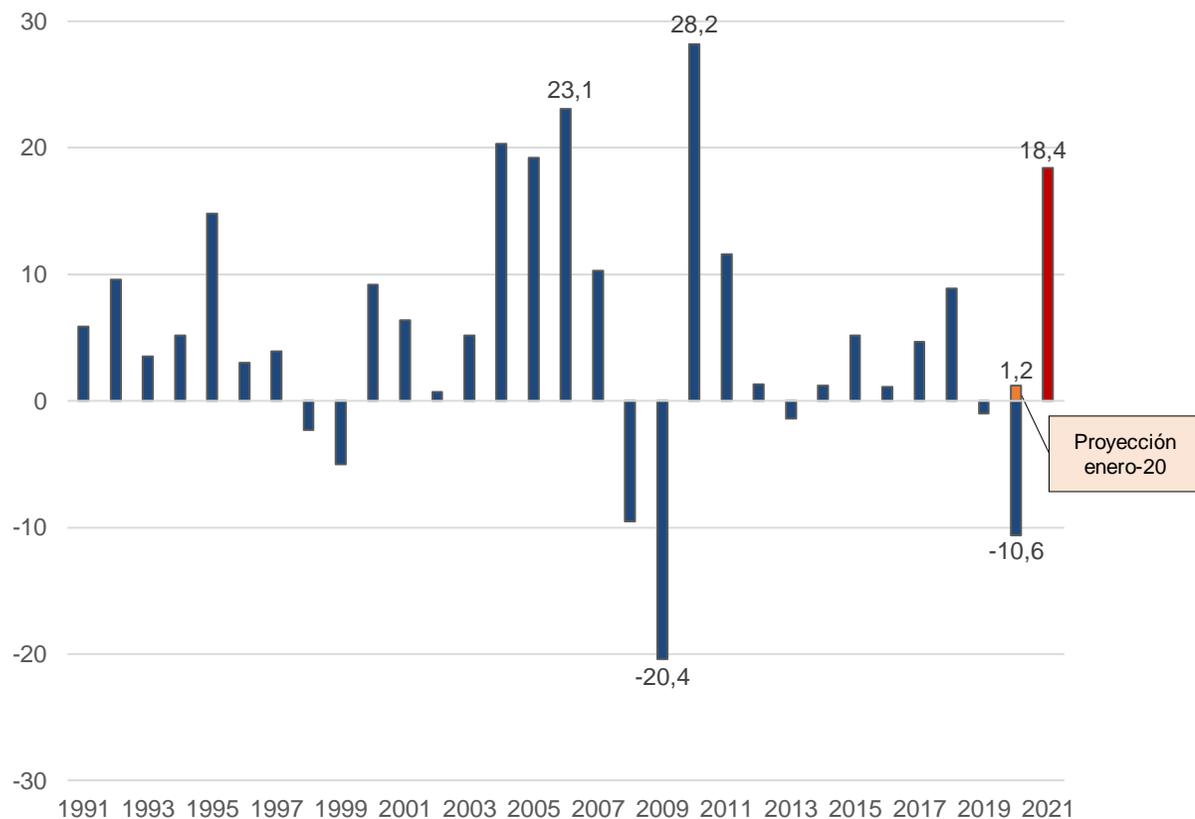
Porcentaje del PIB de cada año



Las finanzas públicas reflejan el impacto del COVID-19 y la respuesta de política económica.

Ingresos del Gobierno Central (1991-2021F)

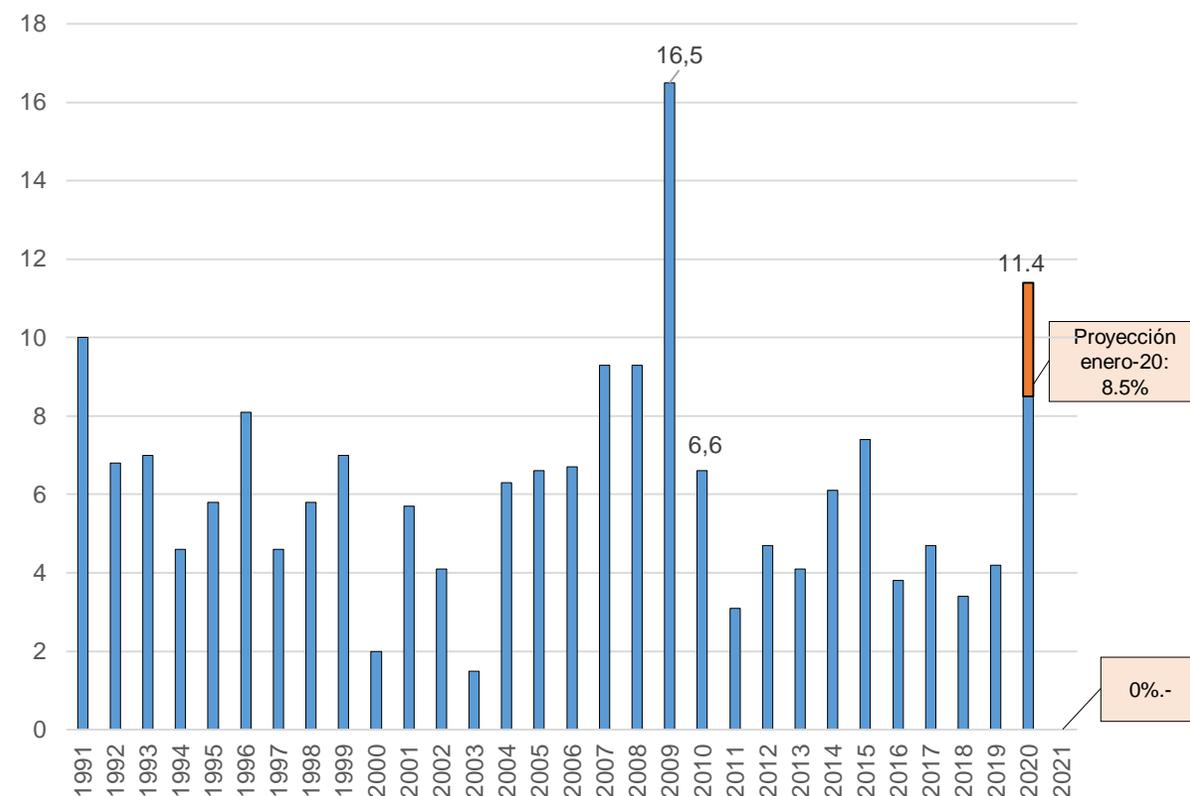
Porcentaje, variación real anual



- La caída en ingresos para el 2020 ha sido revisada desde -16,1% en junio a -10,6%. Esta revisión es explicada en parte por una mejora en el crecimiento estimado para el año y mejores precios del cobre.
- Ingresos como porcentaje del PIB se proyecta en 19,8% a fines del 2020.

Gastos del Gobierno Central (1991-2021F)

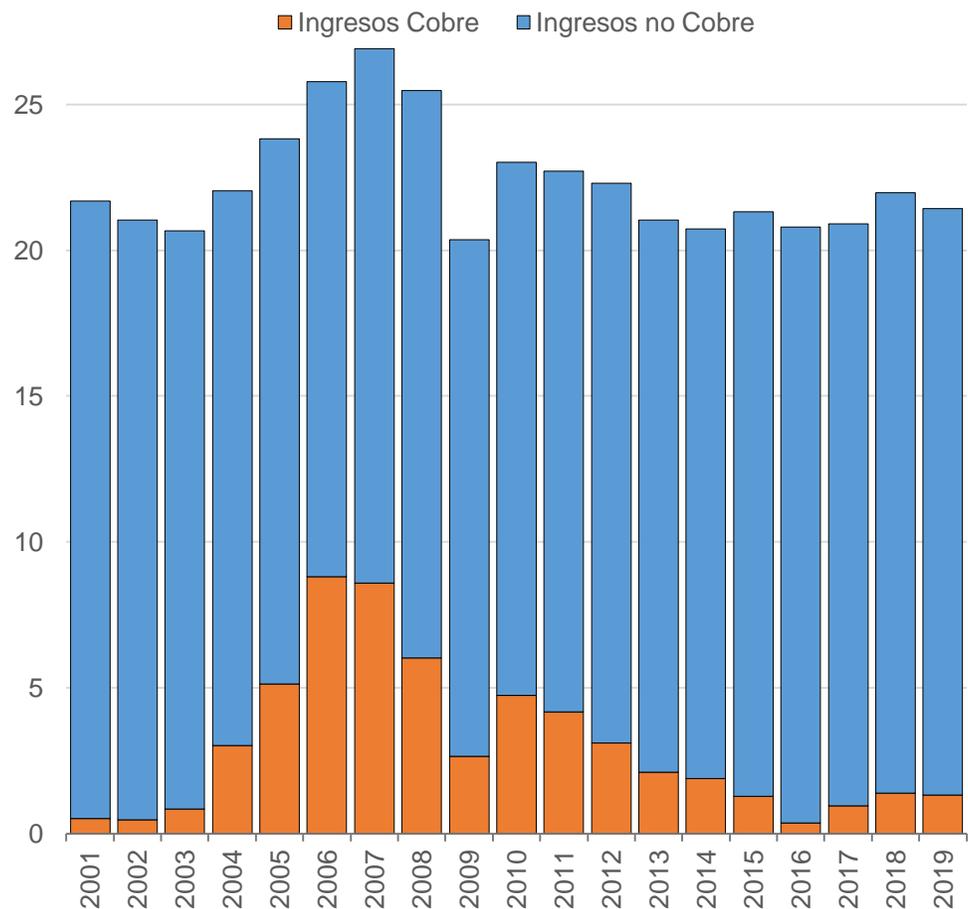
Porcentaje, variación real anual



- El gasto en términos reales se estima aumente en 11,4% en 2020, principalmente por medidas orientadas a apoyar a la economía durante el shock del COVID-19.
- Se estima que el gasto como porcentaje del PIB alcance 28,7% a fines del 2020.

Composición de los Ingresos Efectivos (2001-2019)

Porcentaje del PIB de cada año

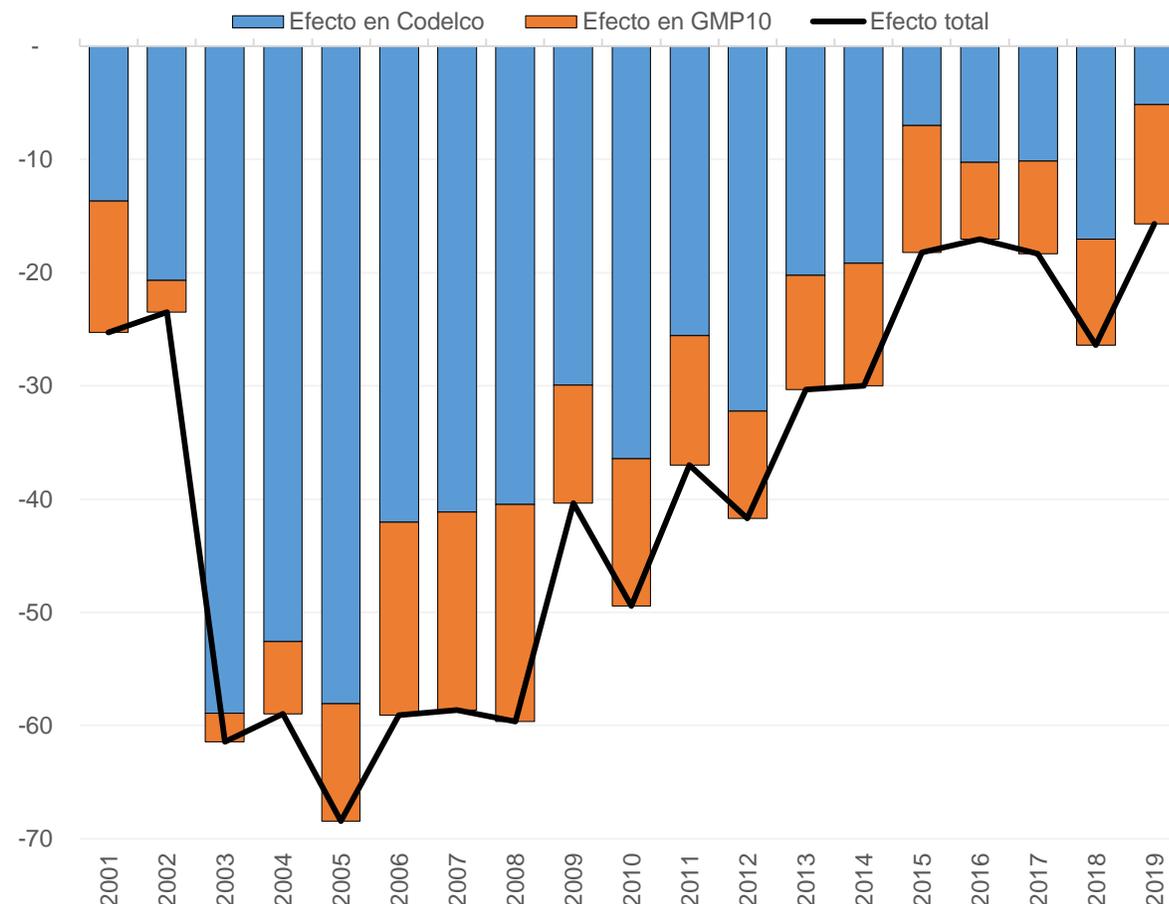


Fuente: DIPRES.

Nota: Los ingresos cobre corresponden a la suma de los ingresos provenientes de los traspasos de Codelco al Fisco (Cobre bruto) y los provenientes de la recaudación de GMP10 (minería privada).

Menor Recaudación Fiscal por un centavo de dólar menos en el Precio del Cobre

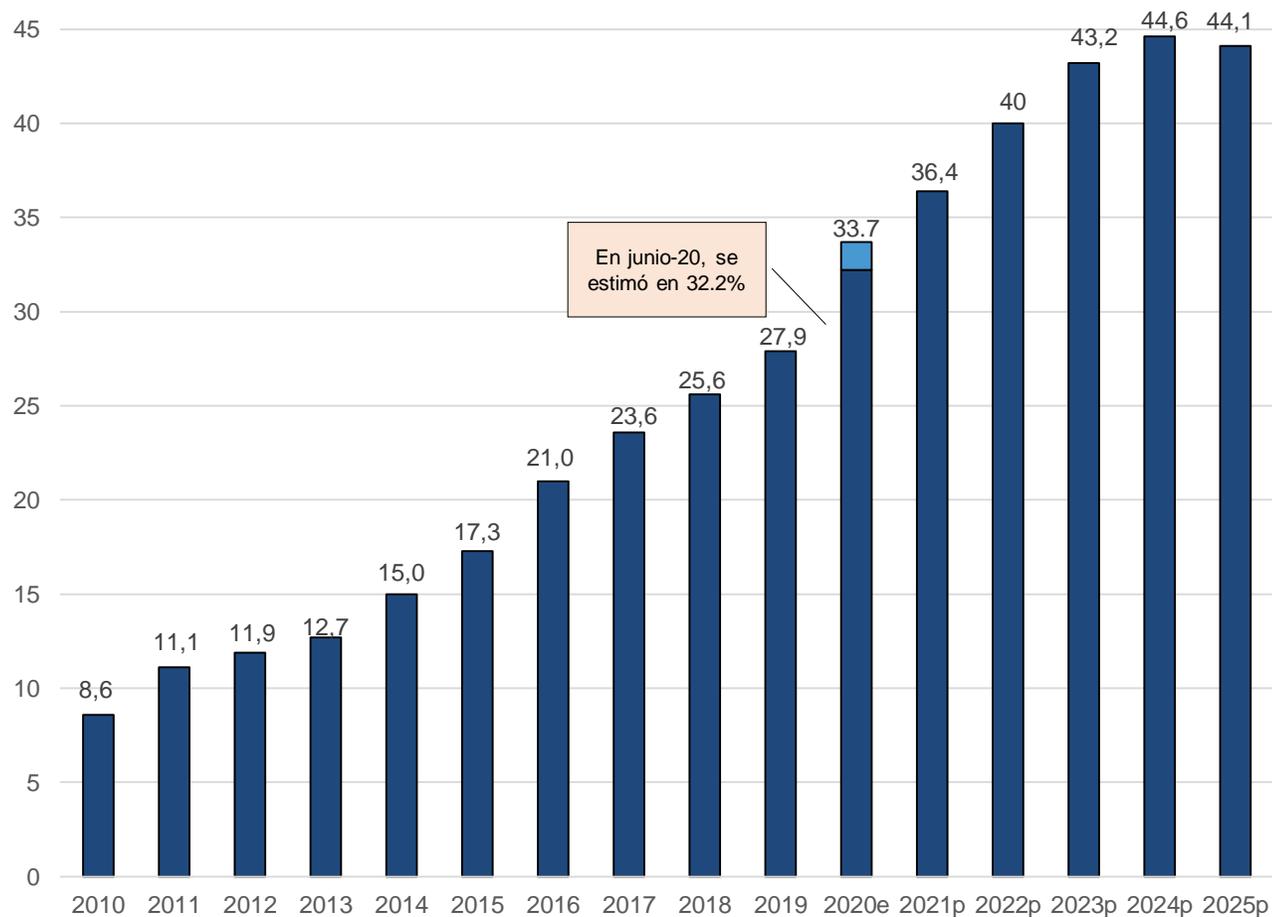
USD, millones de dólares de cada año



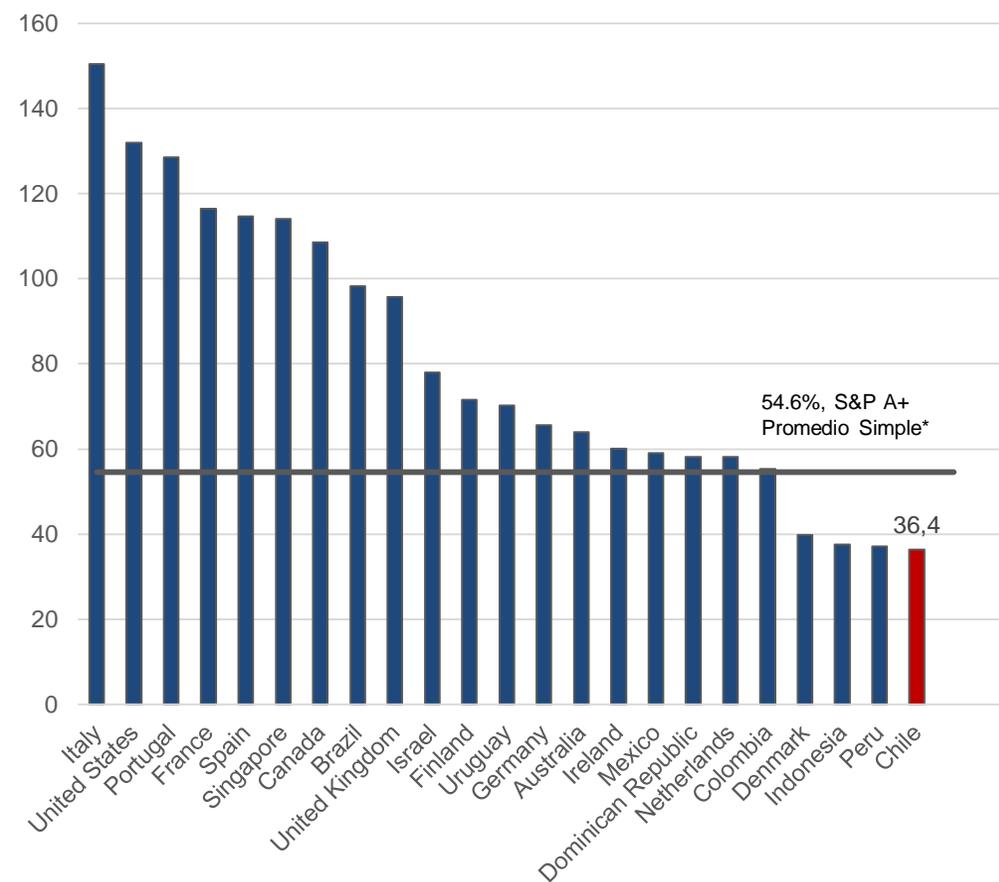
Fuente: DIPRES.

Se proyecta una estabilización de la deuda pública bruta por debajo de 45% del PIB hacia 2024, por debajo de nuestros pares.

Deuda Pública Bruta
Porcentaje del PIB



Proyección de Deuda Pública Bruta en 2021 para Set de Economías
Porcentaje del PIB, 2021



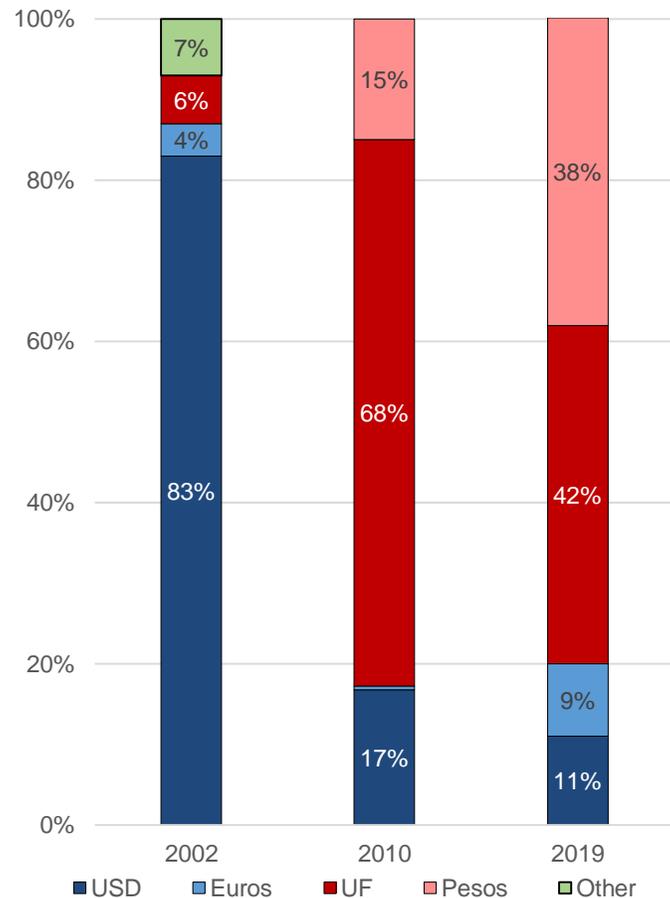
Fuente: Ministerio de Hacienda.

* Incluye Chile, China, and Slovak Republic

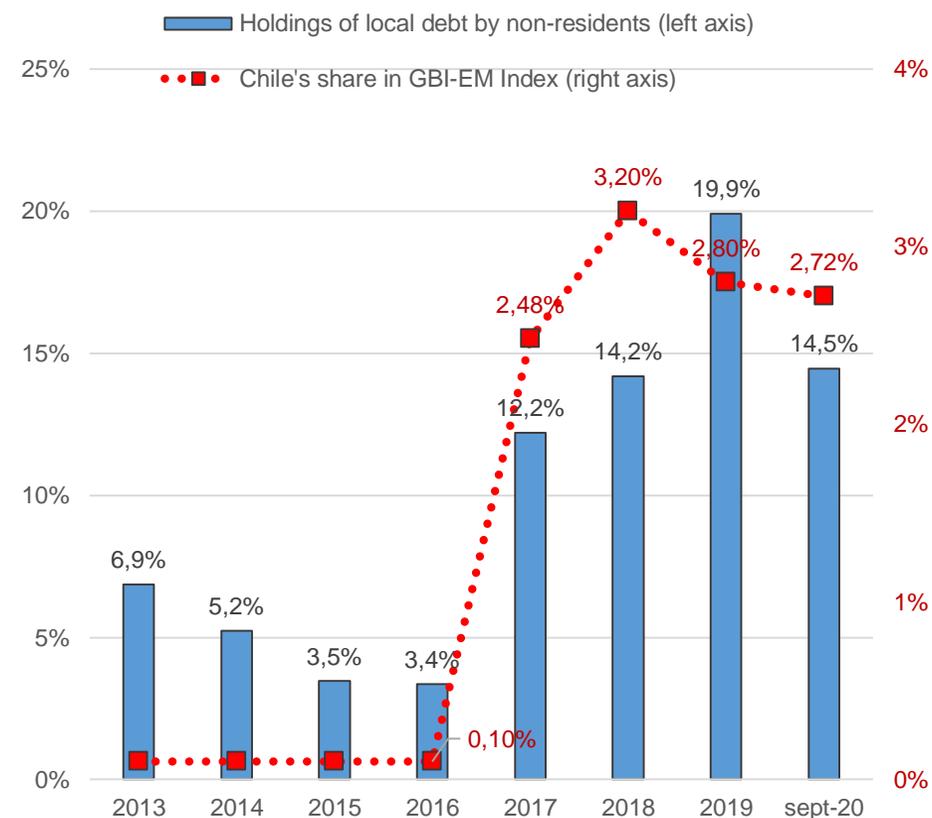
Fuente: Todas las proyecciones son del Monitor Fiscal del FMI de abril-2020, excepto Chile que es del IFP septiembre-20..

Deuda está mayormente denominada en moneda local, mientras que se ha avanzado en la diversificación de la base de inversionistas.

Composición de Deuda por Moneda
Porcentaje del Total



Tenencia de Deuda (ML) de No Residentes & Participación de Chile en Índice GBI-EM
Porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Fuente: Banco Central de Chile y JP Morgan



Marco de Bono Sostenible de Chile

Noviembre 2020

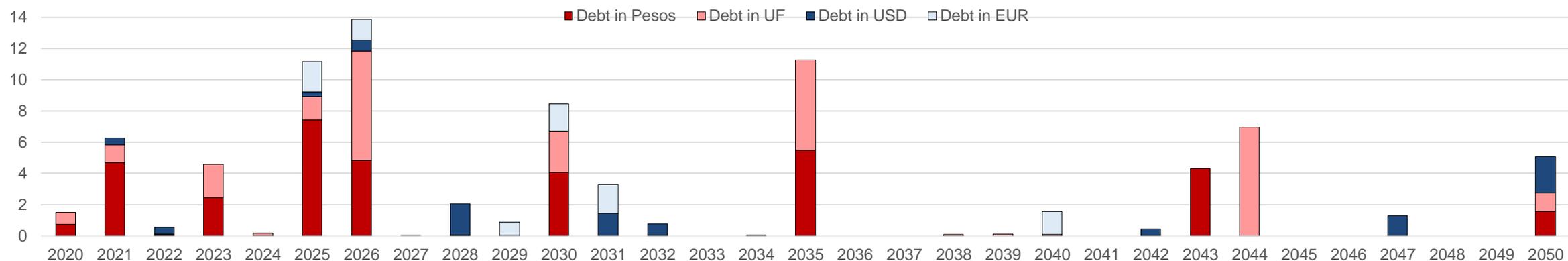
- Este Marco amplía el Marco para Bonos Verdes, definiendo guías para la emisiones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles
- Así como el Marco para Bonos Verdes, este documento establece reglas para el Uso de los Recursos, la Evaluación y Selección de Proyectos, el Manejo de los Recursos y el Reporte posterior luego de la emisión de los instrumentos
- Este marco incluye nuevas categorías sociales, incluyendo aquellas específicas para el apoyo de la población más afectada por la pandemia del COVID-19
- Este Framework cumple con los criterios de ICMA para Bonos Verdes y Sociales y ha recibido la opinión favorable (*Second Party Opinion*) de Vigeo Eiris



La deuda pública se caracteriza por estar bien distribuida y tener una alta madurez promedio.

Perfil de Vencimientos

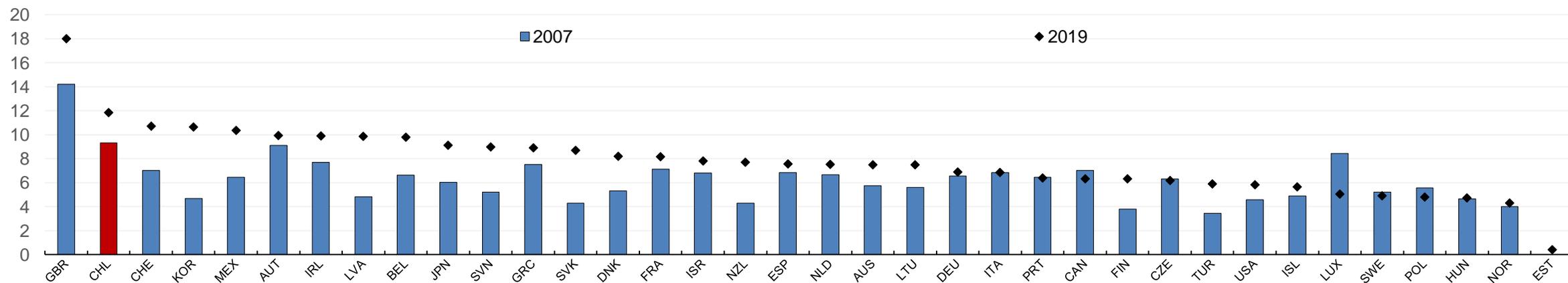
Al 6 de septiembre, 2020; USD miles de millones



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Average term-to-maturity of Outstanding Marketable Debt in selected OECD countries

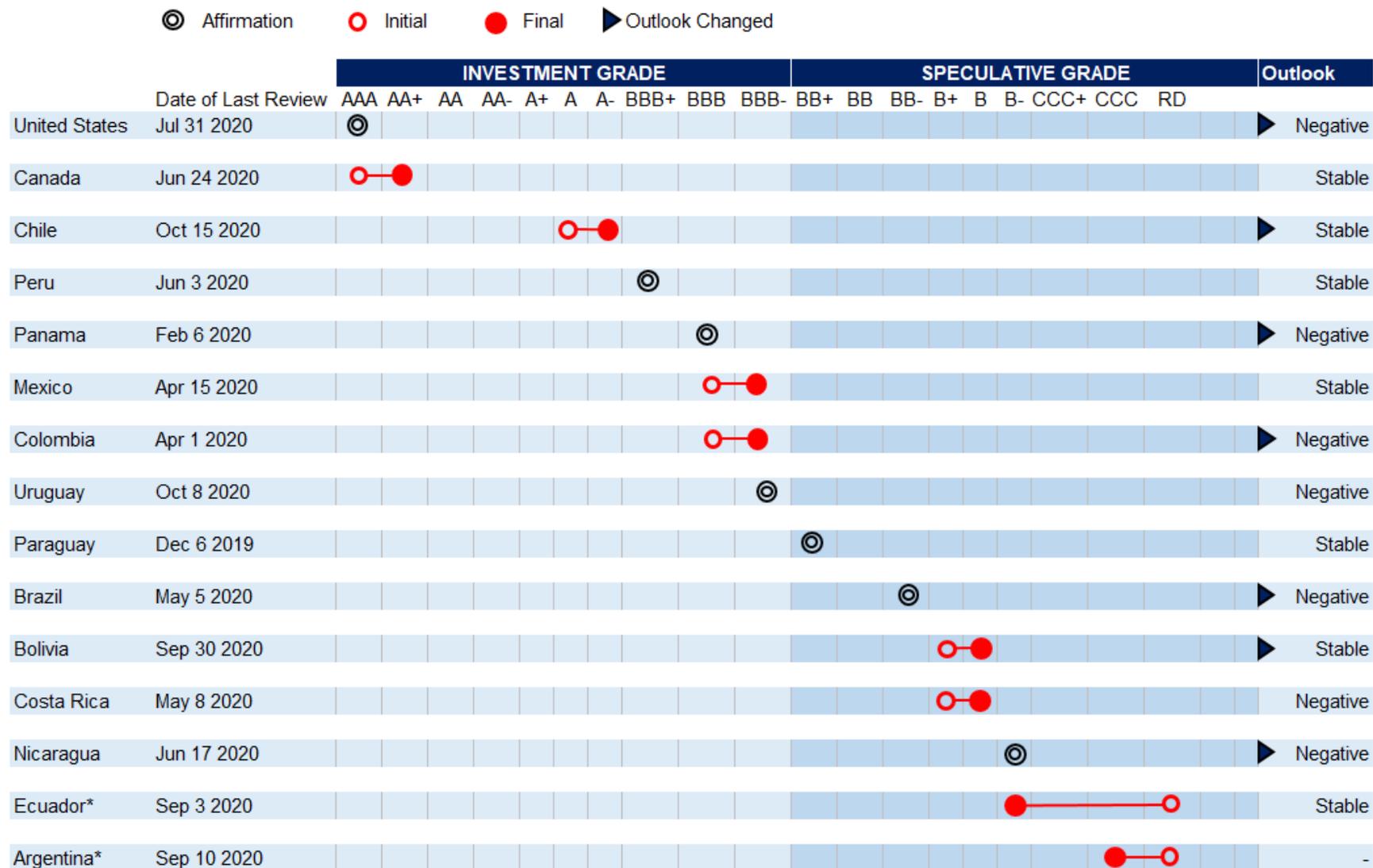
Calculated on December 31, 2007 and 2019: years



Source: OECD Sovereign Borrowing Outlook, February 2020.

Cambios en Clasificaciones de Riesgo de Fitch durante 2020 para Economías Seleccionadas de las Américas

Fitch, al 6 de noviembre, 2020

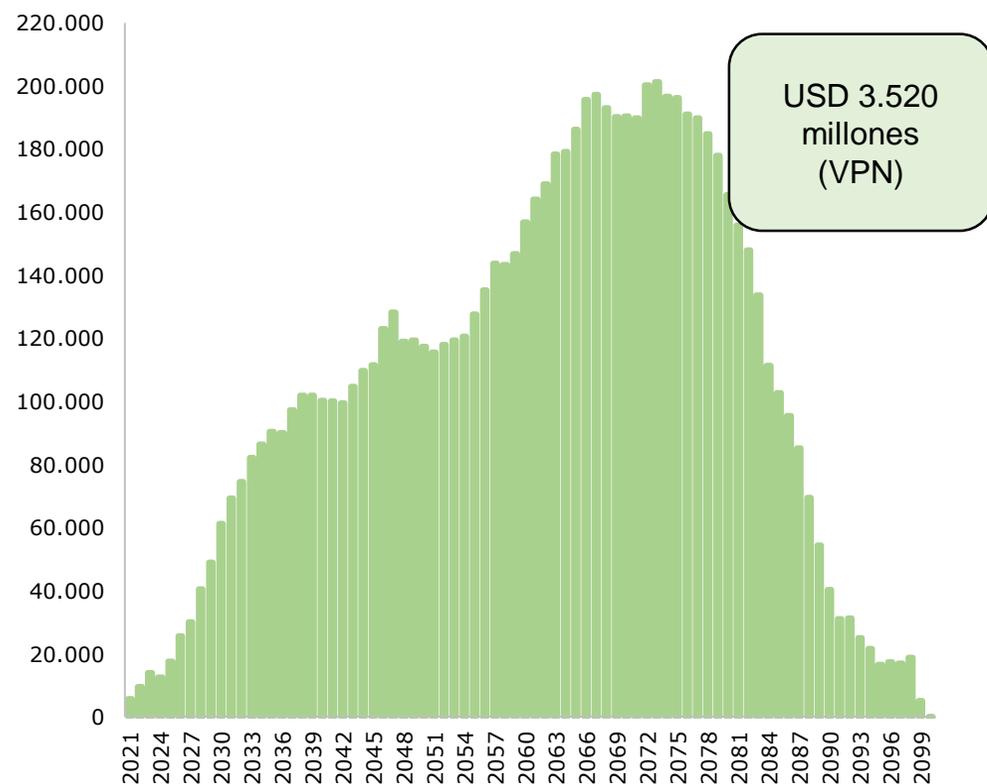


* Technically adjustments from a "restricted default" to the current rating is classified as an *upgrade*.

El costo fiscal del primer retiro del 10% de ahorros previsionales ascendería a USD3.875 millones; además de menores ingresos por USD2.126 millones.

Efecto sobre el Sistema de Pensiones Solidarias

Costo fiscal adicional, millones de pesos 2020

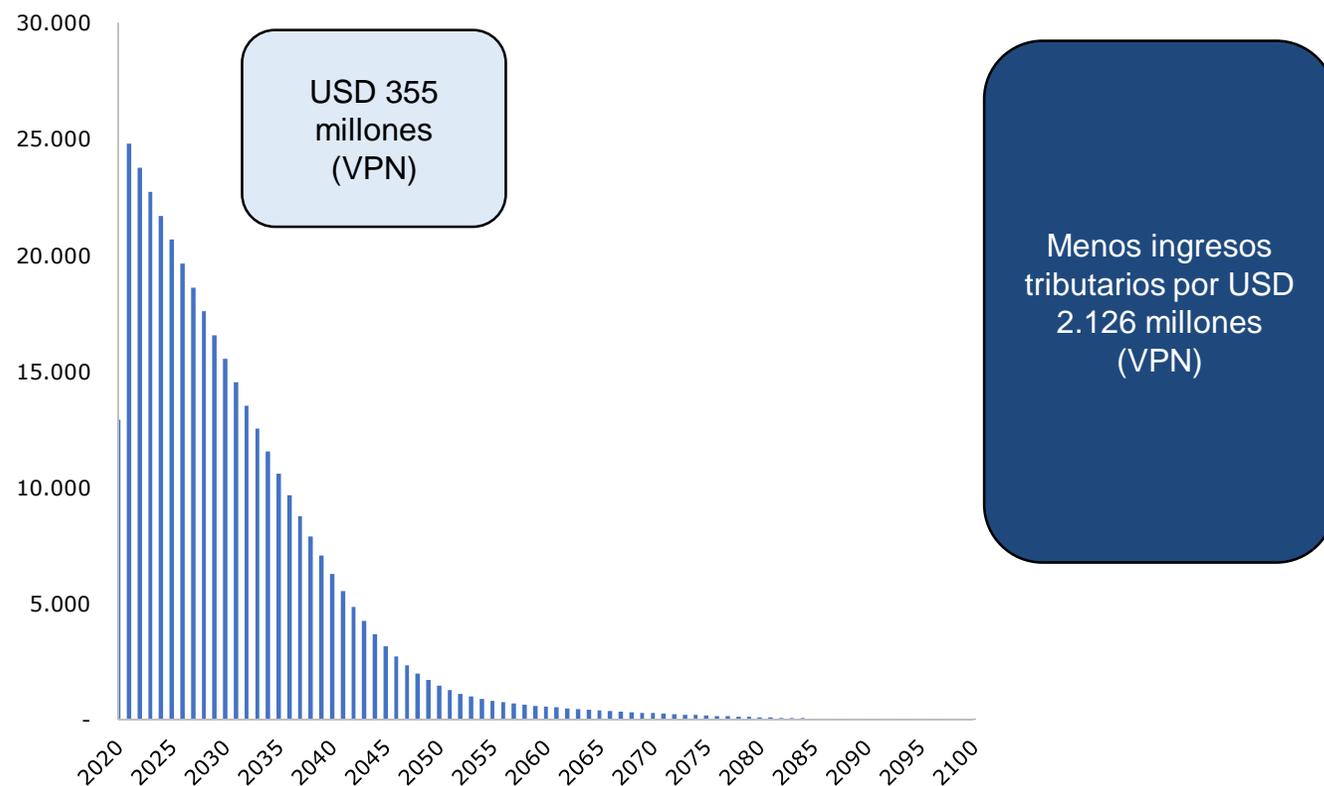


Costo Total (VPN): USD 3.408 millones

- Tasa de descuento de endeudamiento a 10 años de 2,1% en USD.
- Impacto en las arcas fiscales se extendería hasta el año 2100.

Efecto sobre los actuales pensionados (retiro programado)

Costo fiscal adicional, millones de pesos 2020



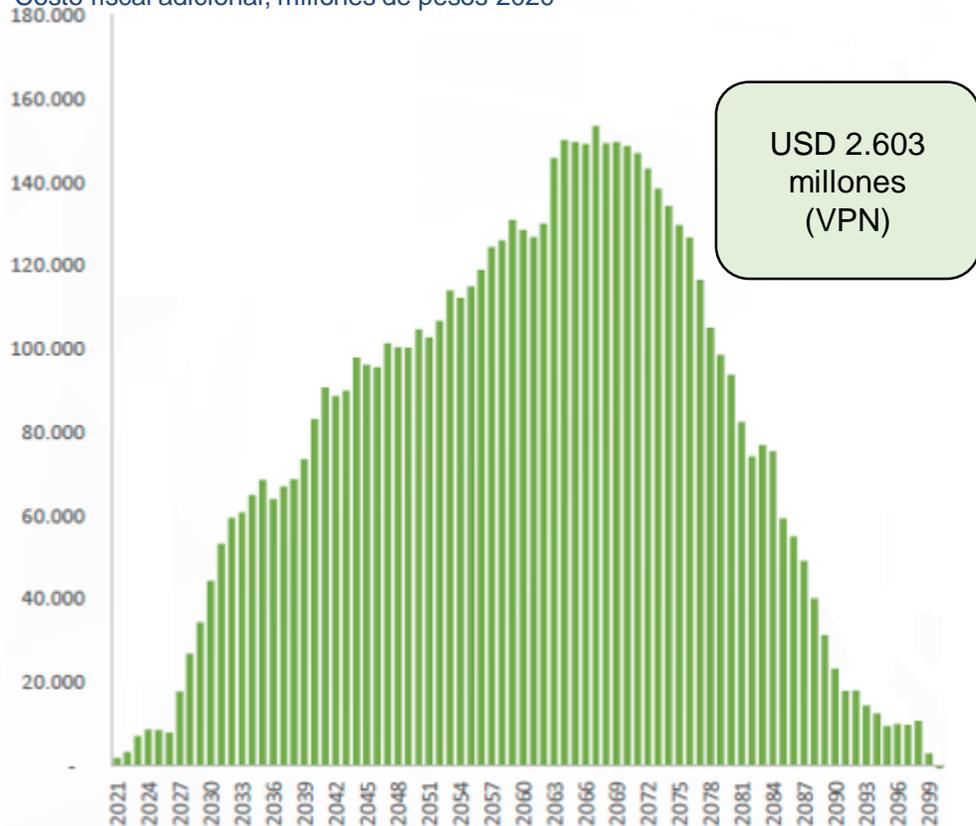
Costo Total (VPN): USD 355 millones

- Gasto decreciente por mortalidad del grupo de actuales pensionados y por reducción de retiro programado en el tiempo.

El costo fiscal de un **segundo** retiro del 10% de ahorros previsionales ascendería a USD2.840 millones; además de menores ingresos por USD1.077 millones.

Efecto sobre el Sistema de Pensiones Solidarias

Costo fiscal adicional, millones de pesos 2020

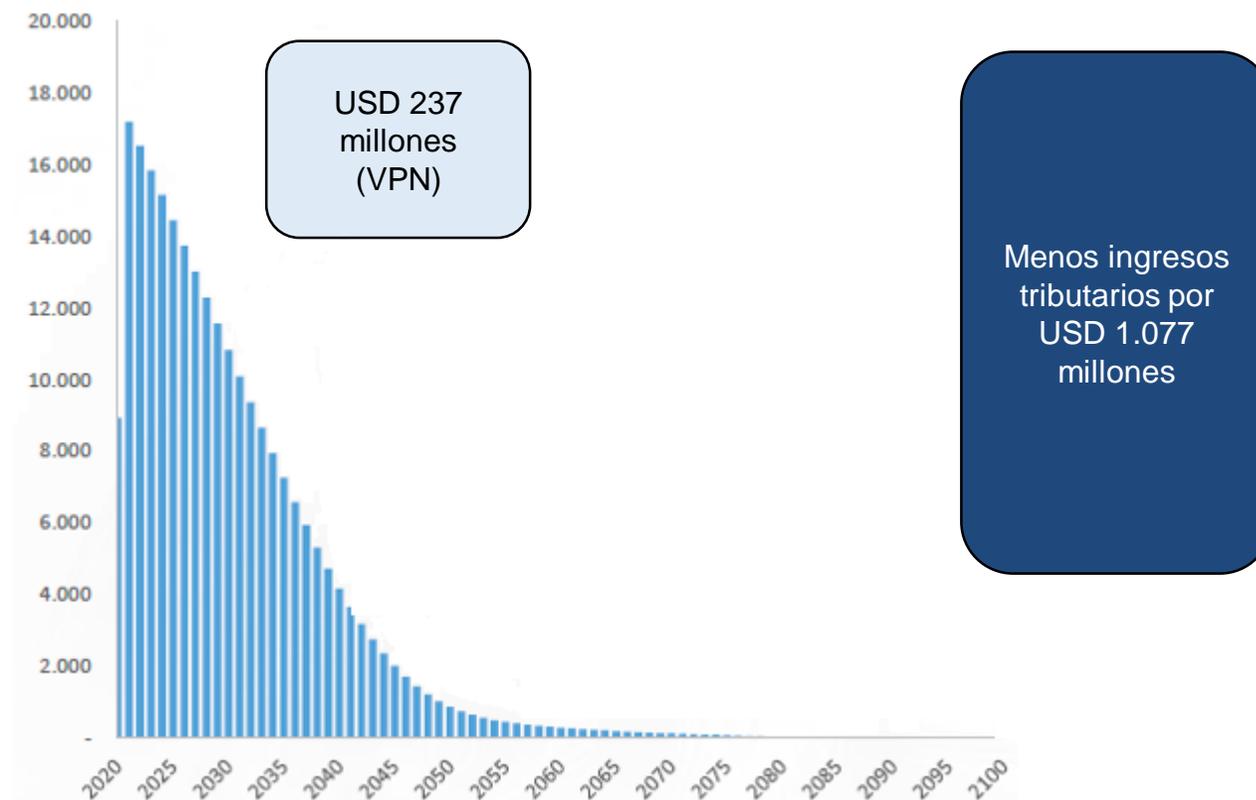


Costo Total (VPN): USD 2.603 millones

- Tasa de descuento de endeudamiento a 10 años de 2,1% en USD.
- Impacto en las arcas fiscales se extendería hasta el año 2100.

Efecto sobre los actuales pensionados (retiro programado)

Costo fiscal adicional, millones de pesos 2020



Costo Total (VPN): USD 237 millones

- Gasto decreciente por mortalidad del grupo de actuales pensionados y por reducción de retiro programado en el tiempo.



1 Inversión Pública

Importante aumento de la Inversión Pública

- 2.544 proyectos de inversión pública que alcanzan ~USD 34 mil millones entre 2020-2022, de los cuales USD 4.5 mil millones fueron agregados recientemente.

Proyección de Inversión Pública por Ministerio*

USD miles de millones

Ministry	2020	2021	2022	2020-2022
Public Works	2,862	4,239	3,861	10,962
Housing	2,512	3,274	2,969	8,755
Transport & Telecommunications	140	128	181	449
Interior	1,882	2,101	1,783	5,766
Sports	40	84	136	260
Agriculture	112	187	154	453
Other Ministries	2,502	2,273	2,341	7,116
TOTAL	10,050	12,286	11,425	33,761

* Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

Agilización de Inversiones

- Se agilizarán un total de 130 proyectos de inversión privada que contemplan una inversión de USD 24,5 mil millones entre 2020-2021, que crean 115.000 empleos directos;
- Agilización de 31 proyectos por medio del sistema de concesiones MOP que totalizan una inversión de USD 8,6 mil millones;
- Licitación de 114 inmuebles fiscales.



2 Subsidios al Empleo

Postulaciones al Programa de Subsidios al Empleo

Miles de Trabajadores



Evolución y Perspectivas de las Finanzas Públicas



**Gobierno
de Chile**

Ministerio de Hacienda

Andrés Pérez M.

Jefe de Asesores y Coordinador de Finanzas Internacionales

Ministerio de Hacienda

12 de noviembre de 2020