

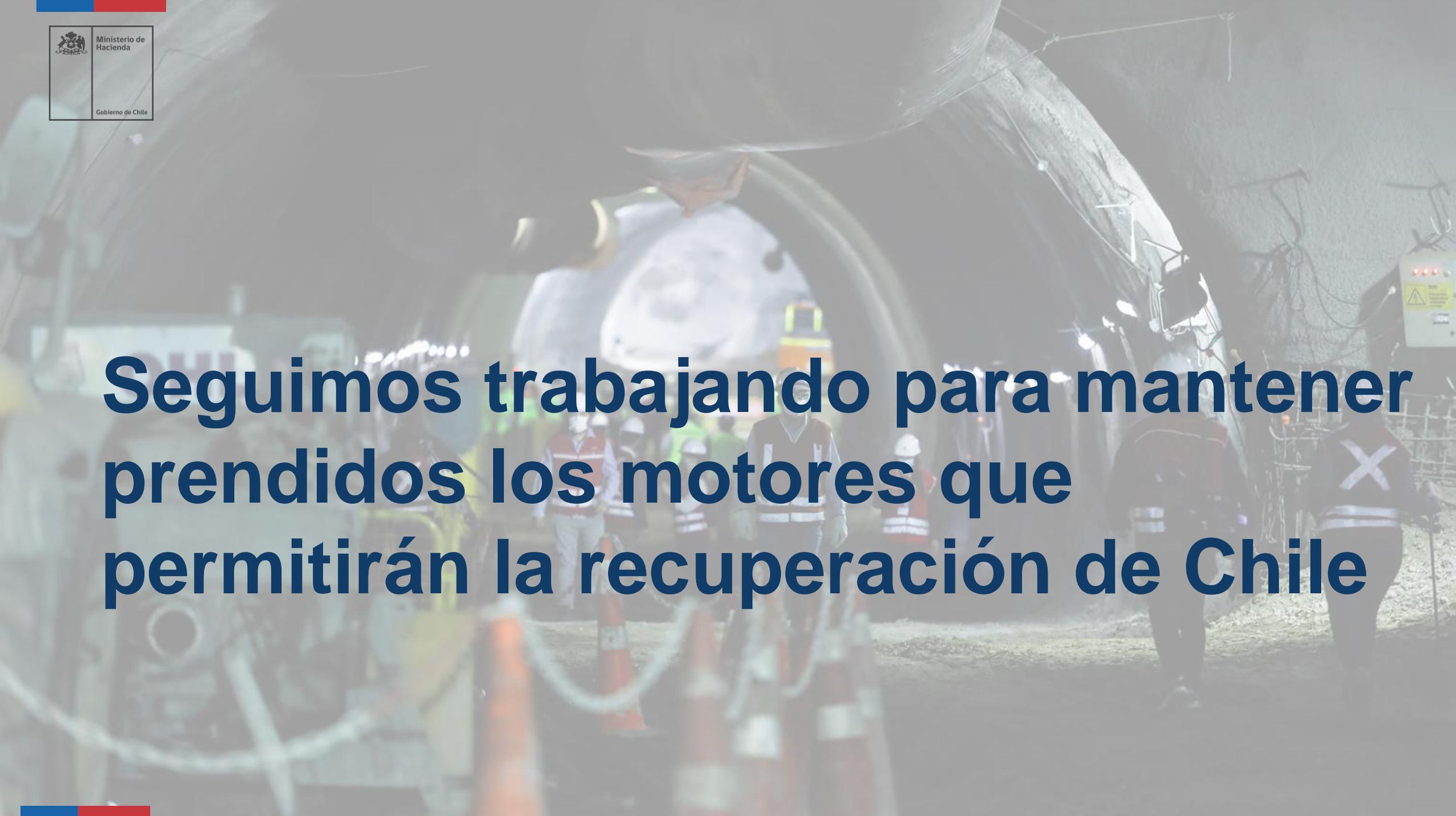
Ministerio de Hacienda



Impulso fiscal y entorno económico en Pandemia

25 de junio de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda



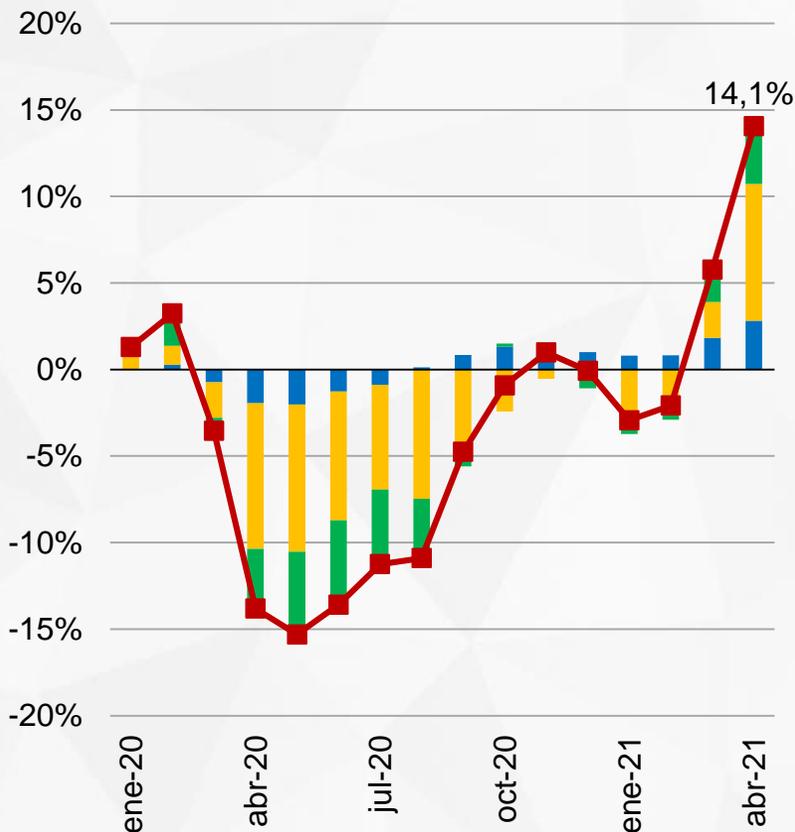
**Seguimos trabajando para mantener
prendidos los motores que
permitirán la recuperación de Chile**

La economía supera las expectativas y crece a doble dígito en abril, impulsada por Comercio y Servicios. Las proyecciones apuntan a un crecimiento sobre 7% este año.

Imacec e incidencia

(var. % a/a)

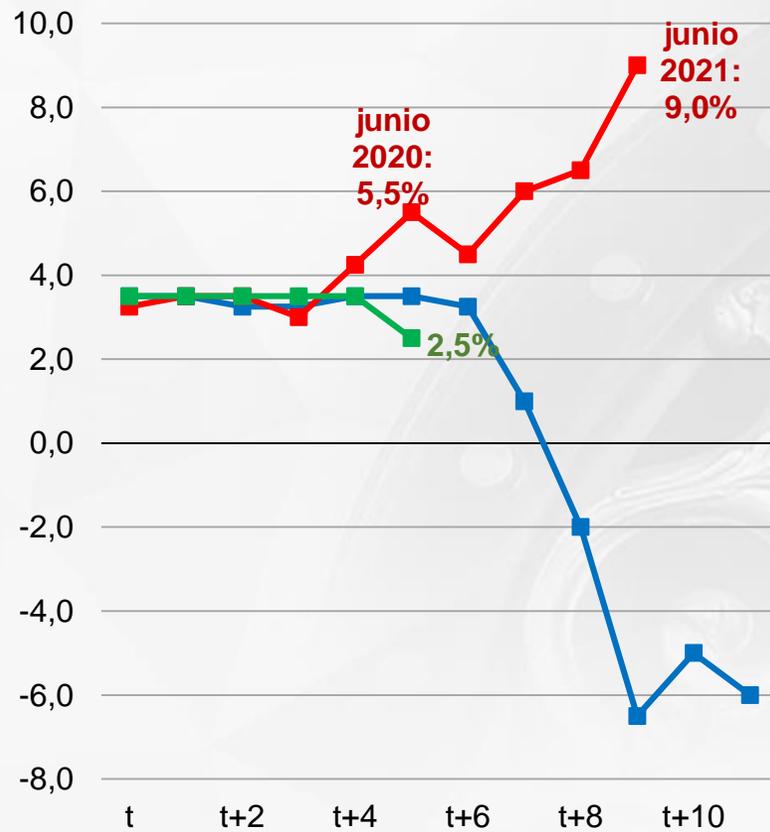
Comercio Servicios Otros Imacec



Estimaciones de Crecimiento - IPoM

(var. % a/a)

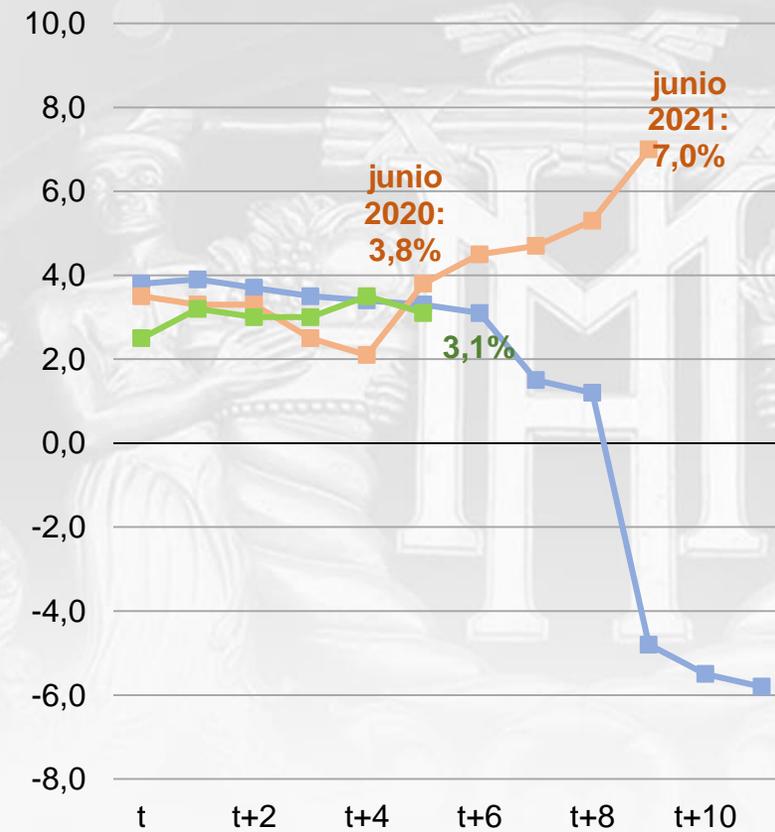
2020 2021 2022



Estimaciones de Crecimiento - EEE

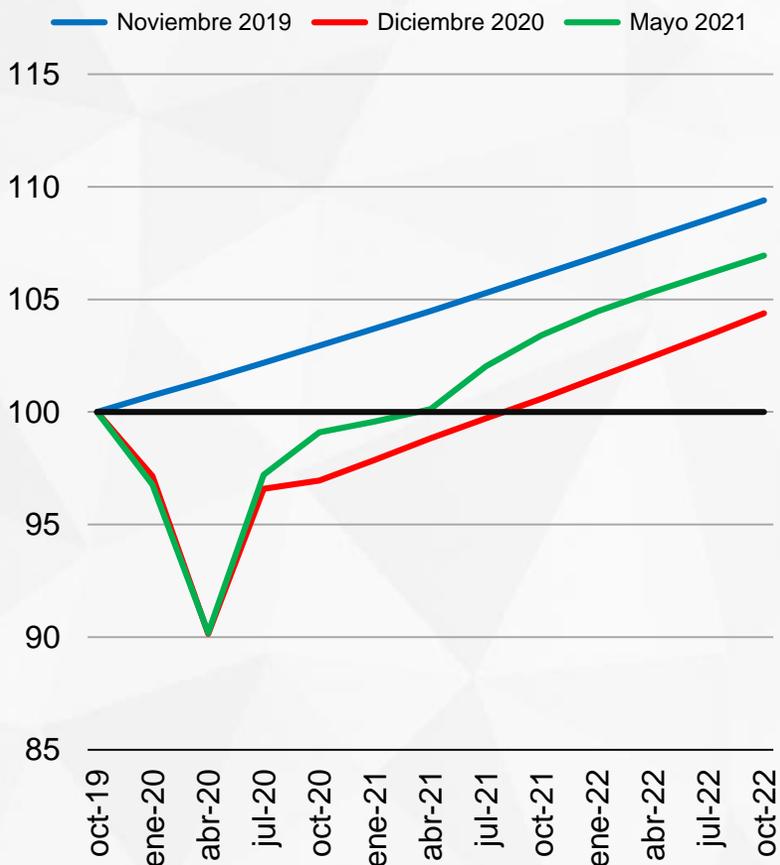
(var. % a/a)

2020 2021 2022

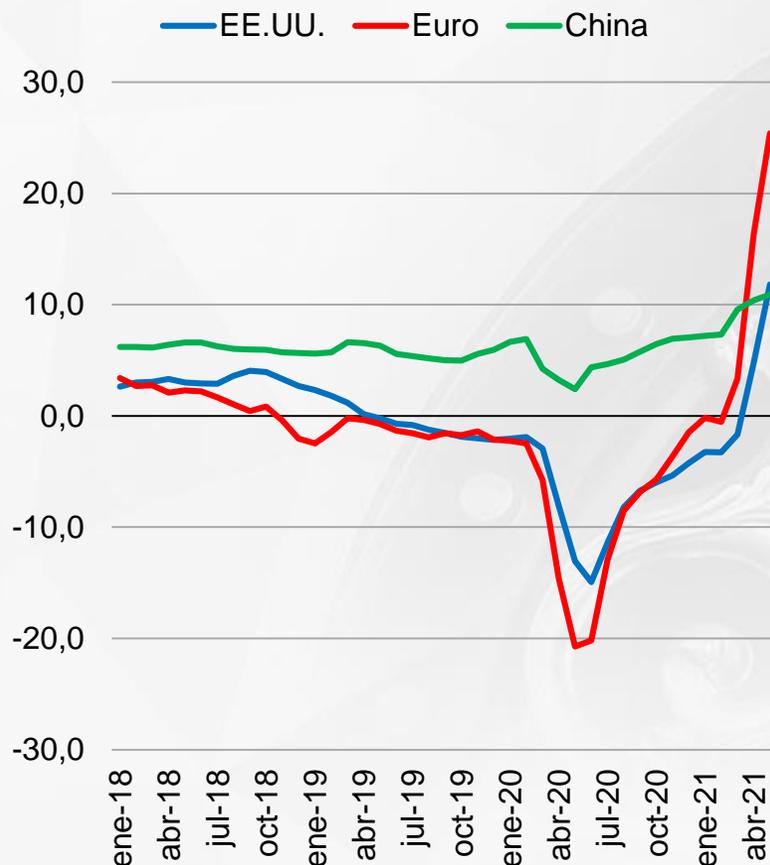


La recuperación económica global se afianza y sigue siendo liderada por el repunte de la industria y del consumo privado.

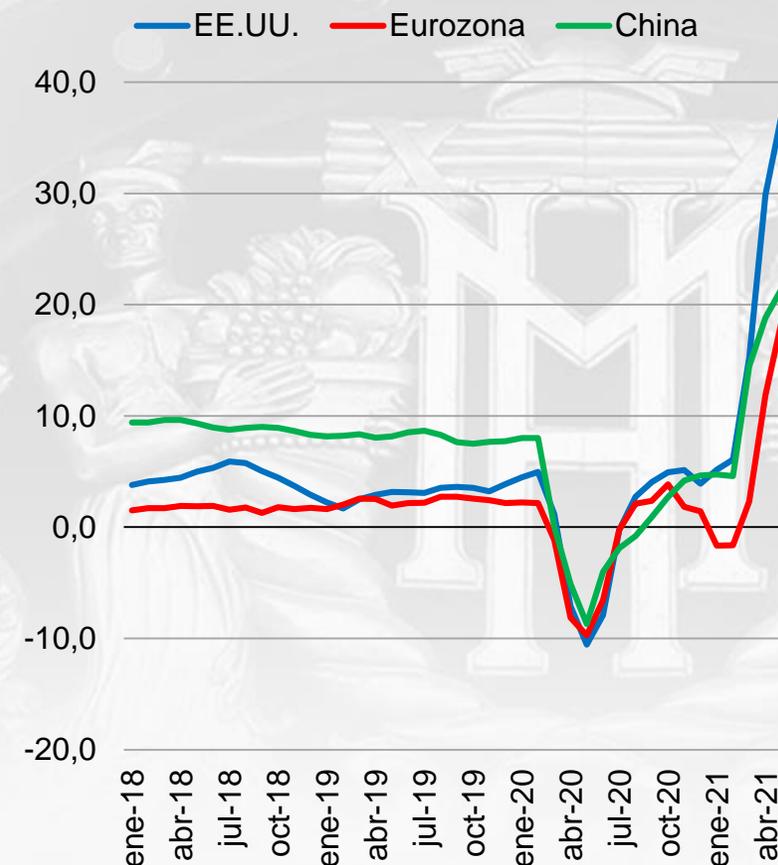
PIB mundial
(índice 4T2019=100)



Producción industrial
(promedio móvil trimestral, var. % a/a)

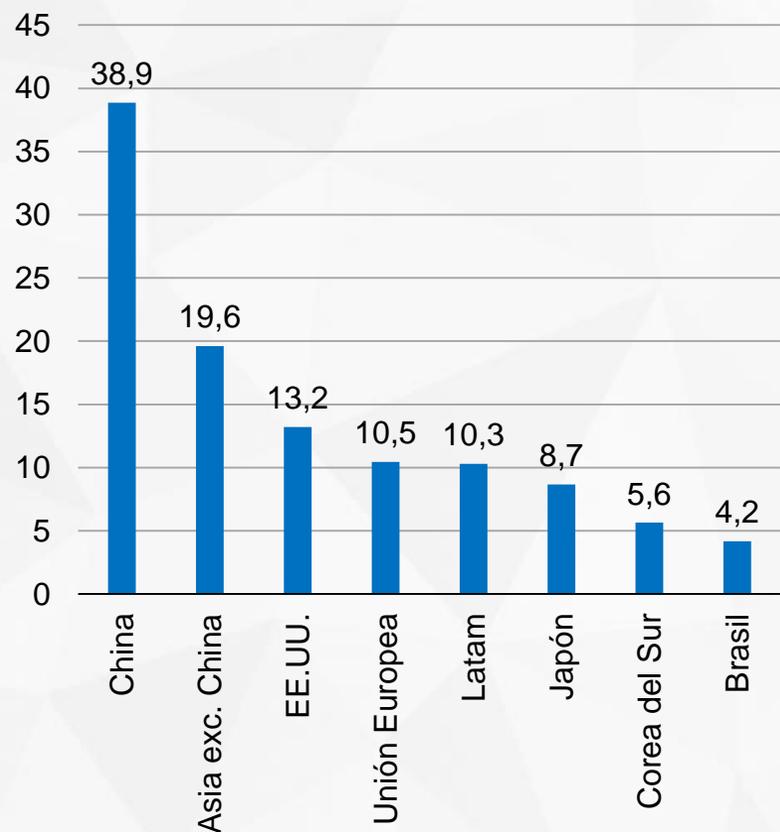


Ventas minoristas
(var. % a/a)

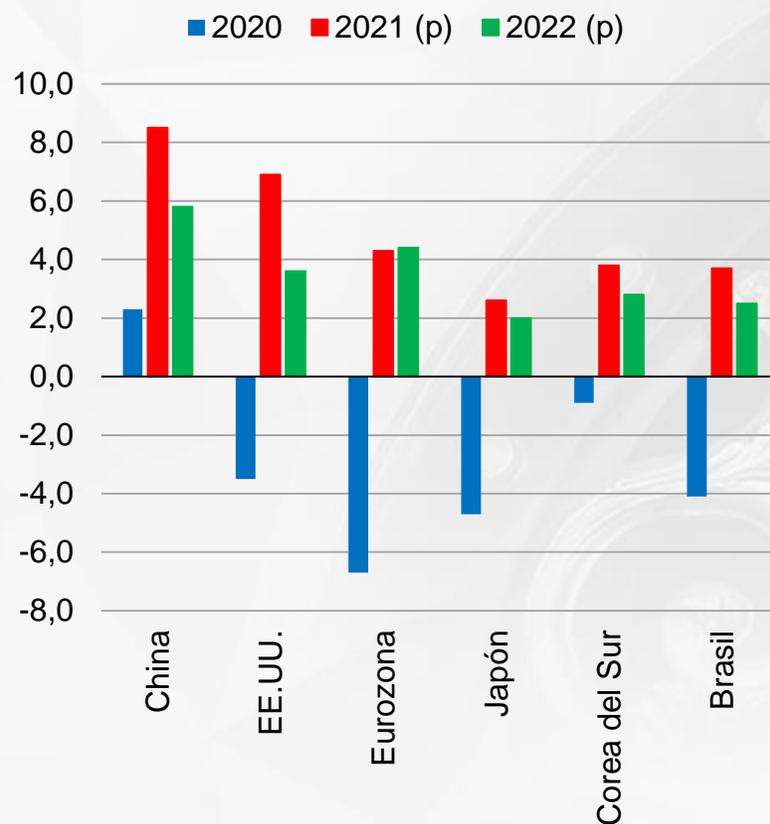


Chile se verá beneficiado por la fuerte recuperación prevista para nuestros principales socios comerciales. Los términos de intercambio también reflejan un mejor escenario externo.

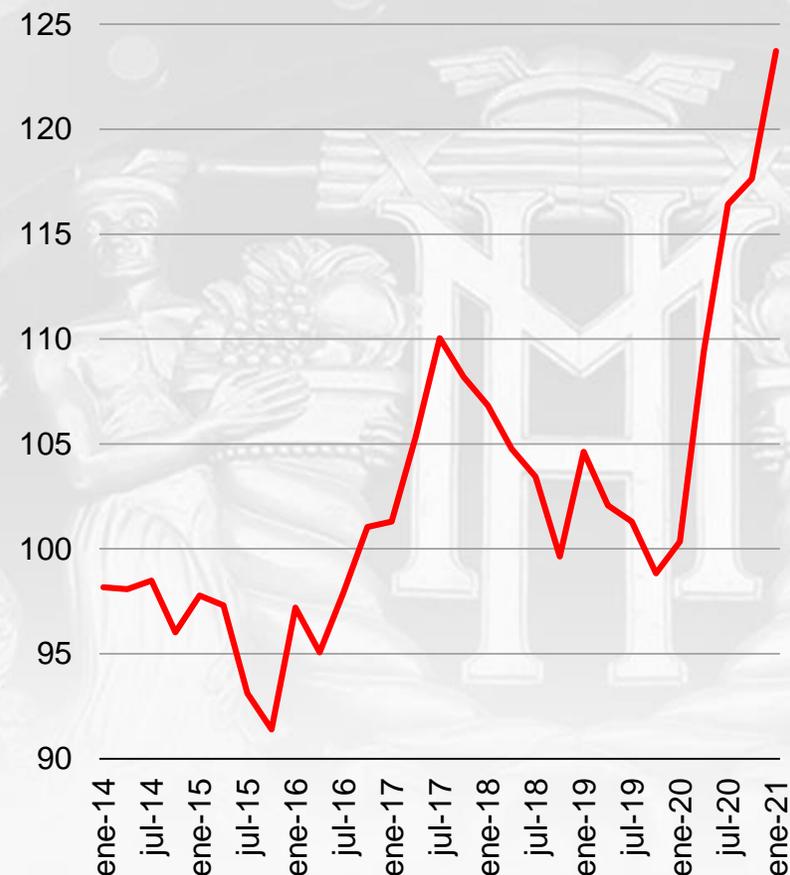
Destinos de exportaciones chilenas en 2020
(% del total)



Perspectivas de crecimiento de los principales SS.CC.
(var. % a/a)



Términos de intercambio
(índice 2013=100)

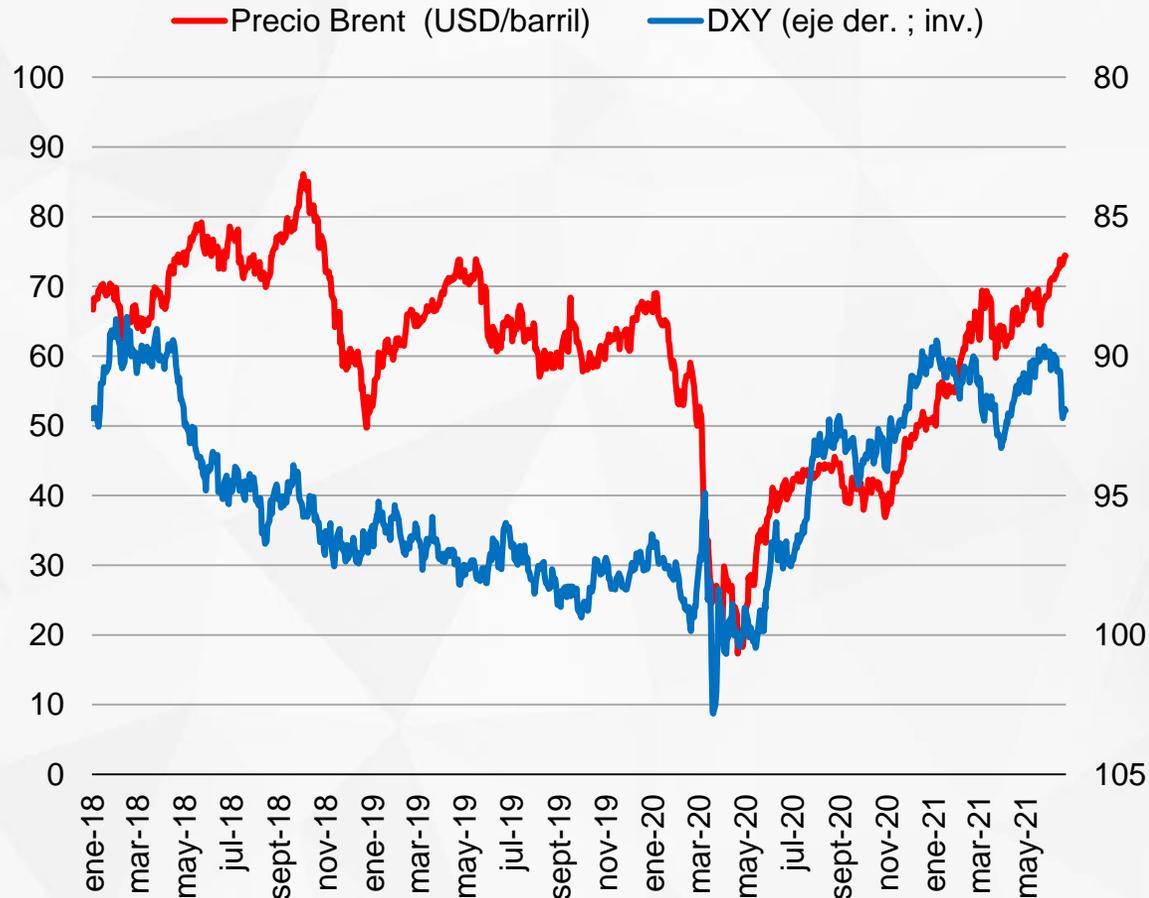


(p): Pronosticado.

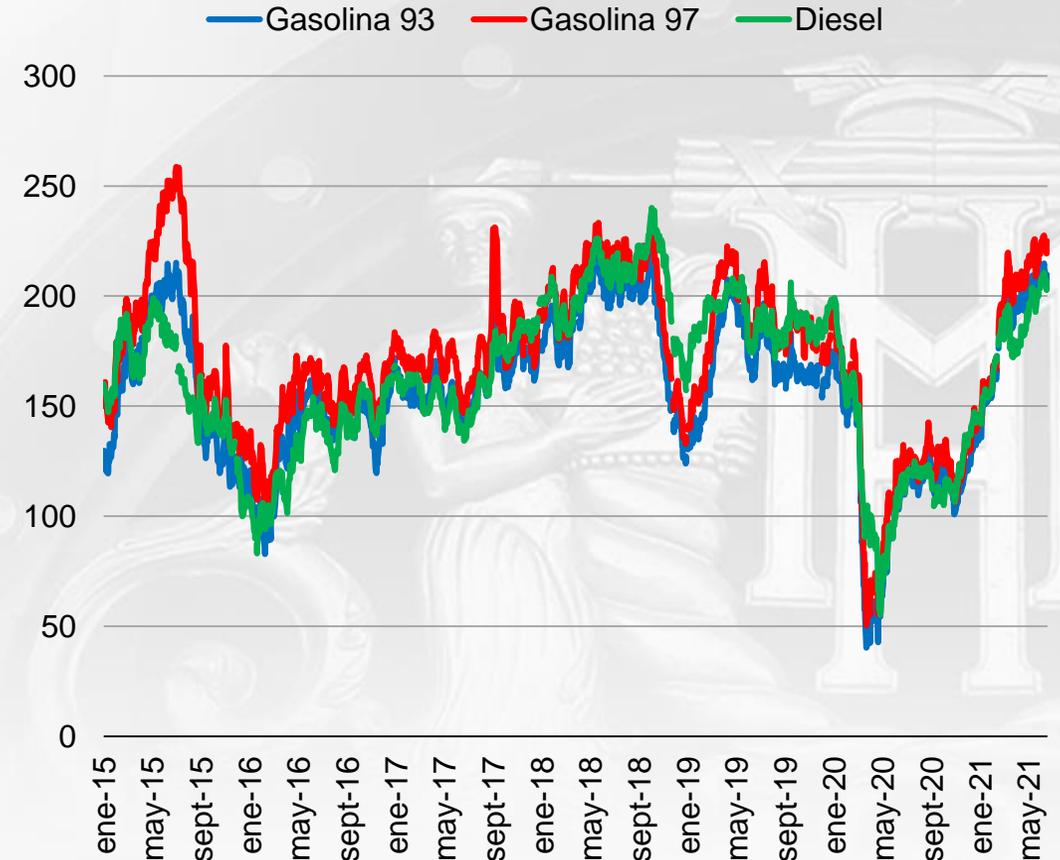
Fuente: Banco Central de Chile, OCDE Economic Outlook junio de 2021.

Los precios de los combustibles mantienen su tendencia alcista debido a la recuperación de la demanda global. El MEPCO ha evitado un traspaso acelerado de estos mayores precios desde fines de 2020.

Precio del petróleo e índice del dólar



Precio FOB (US\$/barril)



Cobre acumula alza cercana al 50% anual en lo que va de 2021 y favorables perspectivas futuras se afianzan. El Fisco se beneficia de un mayor precio e ingresos por cobre llegan a máximos de 7 años.

Cobre y Commodities

(base 100 = promedio enero 2020)

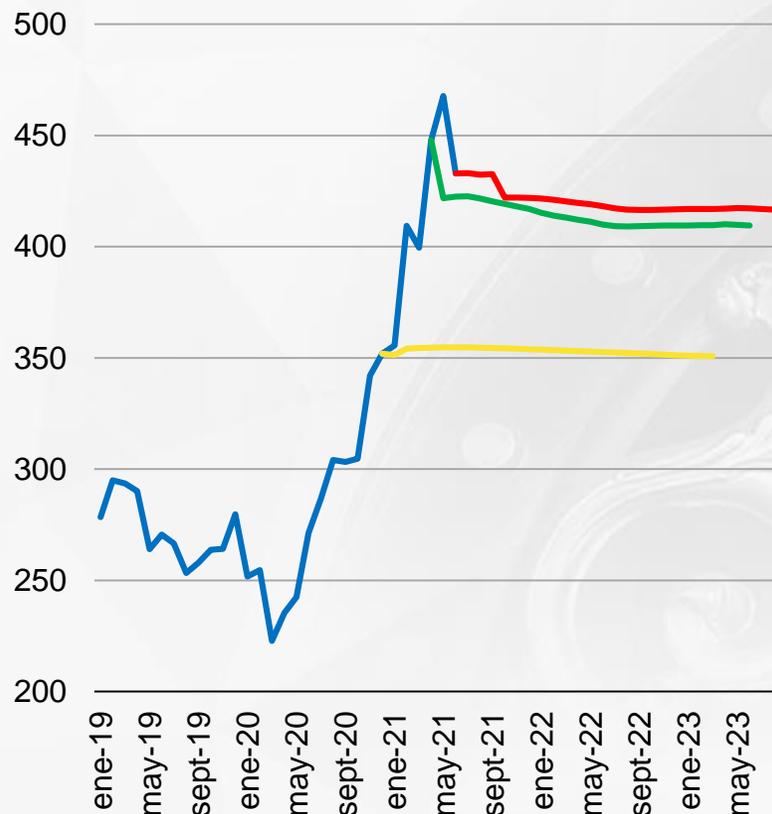
— Cobre — Índice Commodities



Precio cobre y futuros

(US\$/libra)

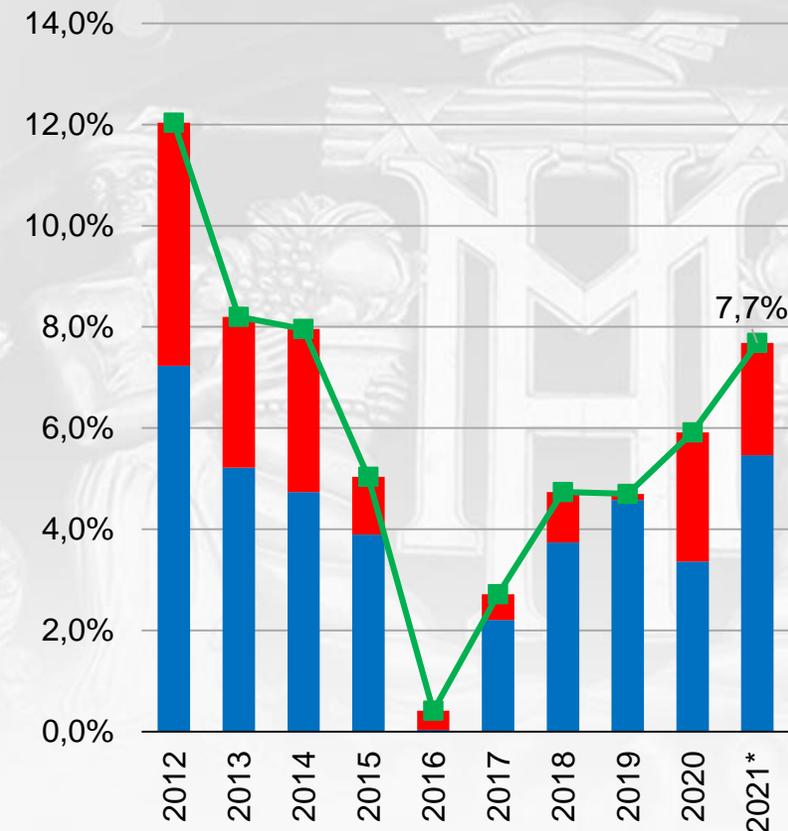
— Cobre — Futuros Hoy
— Futuros IFP 1T21 — Enero-21



Ingresos Tributarios Mineros

(% ingresos totales)

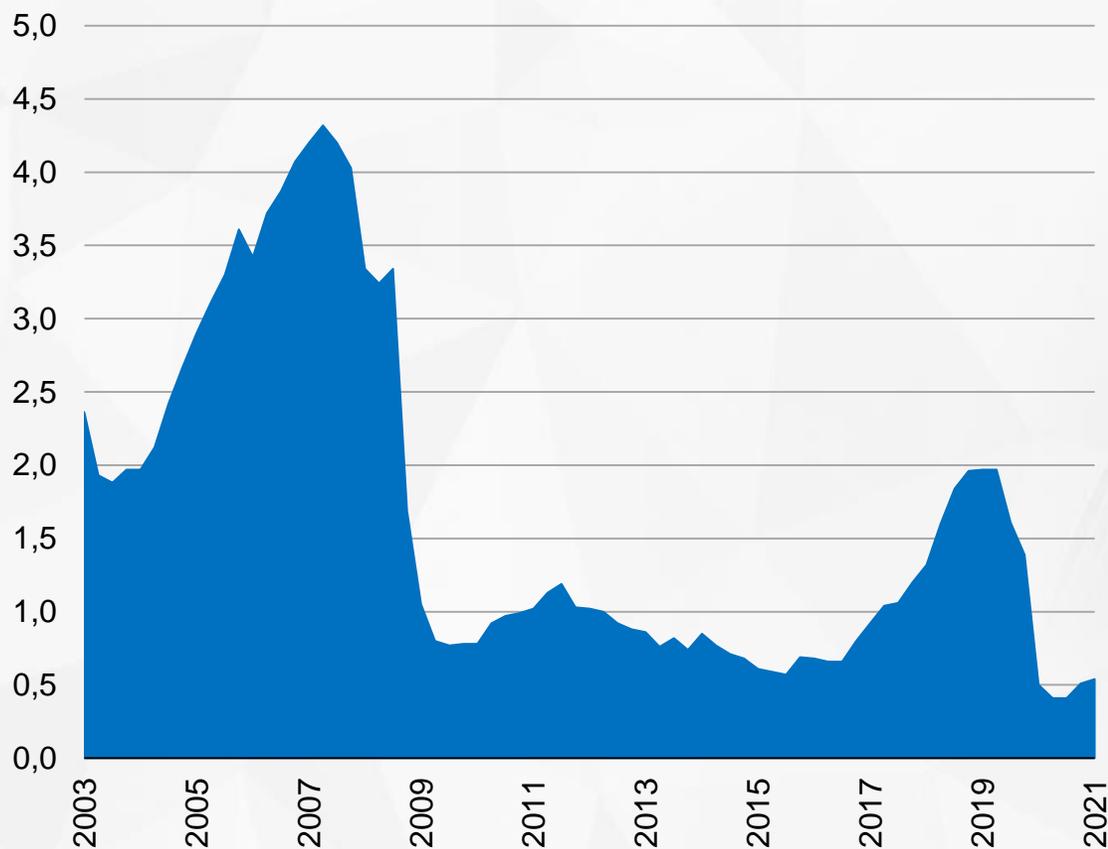
■ Minería Privada ■ Cobre Bruto ■ Minería



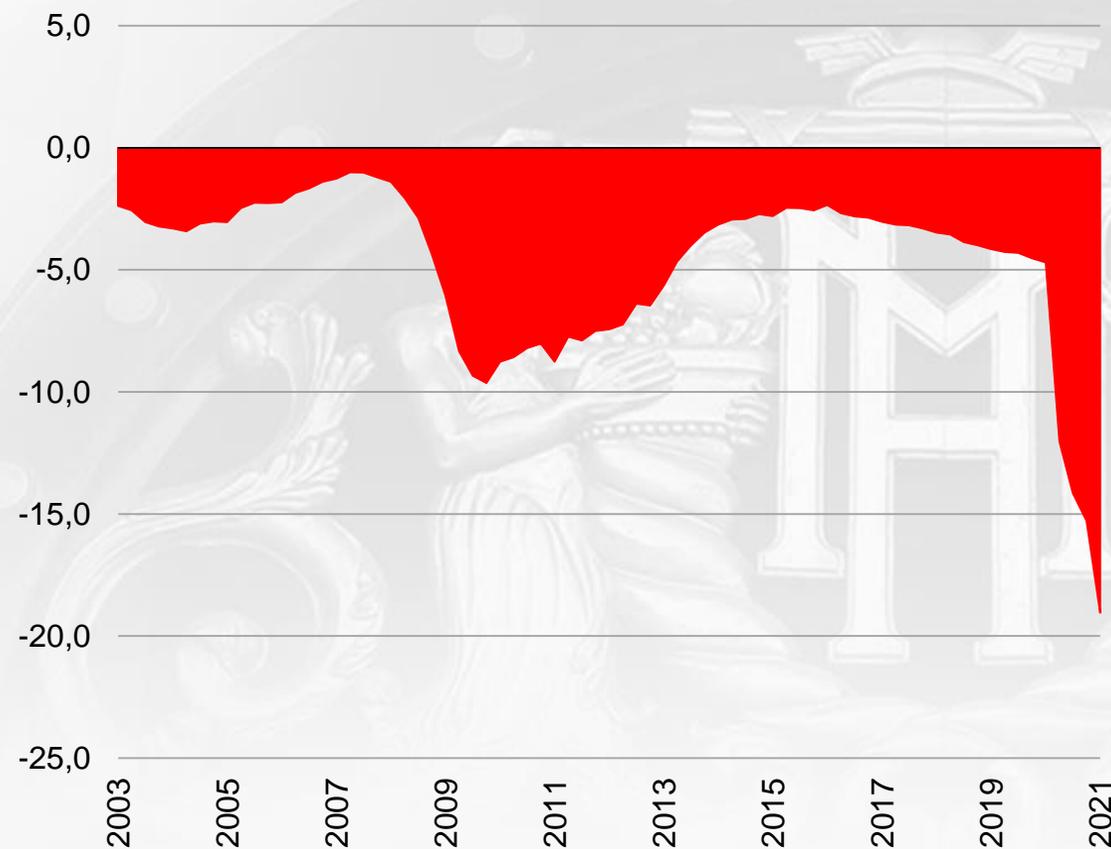
Fuente: Bloomberg, Dirección de Presupuestos. (*) Corresponde a cifra acumulada hasta abril de 2021.

El rol conjunto de la política monetaria y fiscal ha sido fundamental para enfrentar la pandemia a nivel global.

TPM promedio Países Desarrollados (%)



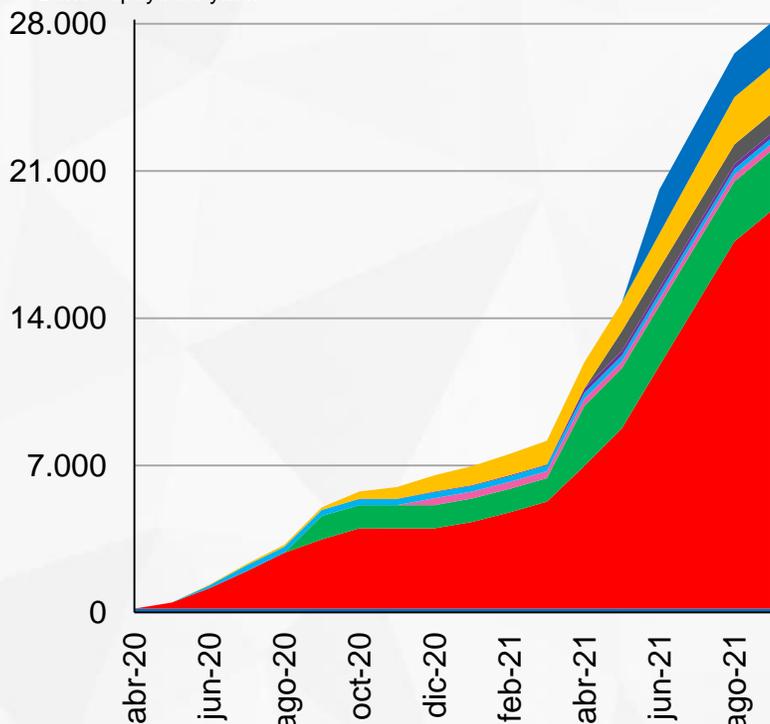
Déficit fiscal promedio Países Desarrollados (% del PIB)



Hasta ahora, se han comprometido recursos para ir en ayuda directas de las familias y de las Pymes por 8,7% del PIB.

Apoyo Directo del Gobierno (US\$ millones, acumulado)

- Bono Emergencia
- Bono Clase Media y Pensionados
- Cajas alimentos
- Bono Cuentas Individuales
- Bonos apoyo a Pymes
- IFE
- Bono Covid Navidad
- Bono transportistas
- Otros



Medidas de Apoyo Fiscal al Detalle (número personas, US\$ millones)

Medida	dic-20		may-21		sept-21	
	Número de beneficiarios	Costo Fiscal ejecutado (MMUS\$)	Número de beneficiarios	Costo Fiscal ejecutado (MMUS\$)	Número de beneficiarios	Costo Fiscal ejecutado (MMUS\$)
IFE 2020	8,267,106	3,809	8,267,106	3,809	8,267,106	3,809
IFE 2021	-	-	12,645,950	4,775	14,831,944 (1)	15,131 (1)
Bono Clase Media 2020	1,677,633	1,115	1,677,843	1,115	1,677,843	1,115
Bono Clase Media 2021	-	-	1,882,305	1,457	2,010,152 (2)	1,544 (2)
Bono Pensionados	-	-	1,308,230	187	1,308,230	187
Bono Transportistas 2020	78,033	34	80,953	35	80,953	35
Bono Transportistas 2021	-	-	108,212	77	257,000 (2)	184 (2)
Bono Navidad	8,267,099	331	8,267,099	331	8,267,099	331
Ingreso Mínimo Garantizado	270,298	98	313,437	163	313,437	169 (3)
Postnatal de Emergencia	52,786	127	88,965	223 (4)	92,571	232
Subsidios Contrata y Regresa	321,857	551	746,207	1,035 (5)	800,000 (3)	1,325 (3)
Subsidio Nuevo Empleo	-	-	-	-	500,000 (3)	504 (3)
Subsidio Protege	-	-	25,396	19	26,000 (3)	49 (3)
Bono Reintegro Pensiones	-	-	3,529,506	914	3,525,019	938
Bono Personal de Salud	-	-	263,363	69	263,363	69
Bono Emergencia Covid	3,973,993 (6)	190	3,973,993 (6)	190	3,973,993 (6)	190
Caja de Alimentos	6,183,369	283	6,183,369	283	6,183,369	283
Bonos Apoyo Pymes	-	-	-	-	820,545 (2)	2,084 (2)
Total transferencias directas		6,538		14,684		28,181
Porcentaje PIB		2.0%		4.5%		8.7%

Notas: (0) Cifras con los datos disponibles al 28/05/2021. (1) Estimación suponiendo que en junio, julio y agosto se entrega el IFE Universal, ingresado recientemente al Congreso. (2) Montos calculados en el informe financiero. (3) Presupuesto asignado. (4) Monto estimado a partir del total de licencias entregadas. (5) Estimación del monto comprometido, según los subsidios aprobados. (6) Calculado a partir de los hogares beneficiados (1.528.459) ajustado por cantidad de habitantes promedio por hogar de beneficiarios IFE (2,6 aproximadamente).

Tipo de cambio utilizado: \$699 (proyección 2021, Dipres). PIB estimado: US\$ 323.000 millones (proyección 2021, Dipres).

Hemos seguido ampliando la Red de Protección Social para enfrentar la pandemia. Medidas de apoyo directo superarán los US\$ 28 mil millones.

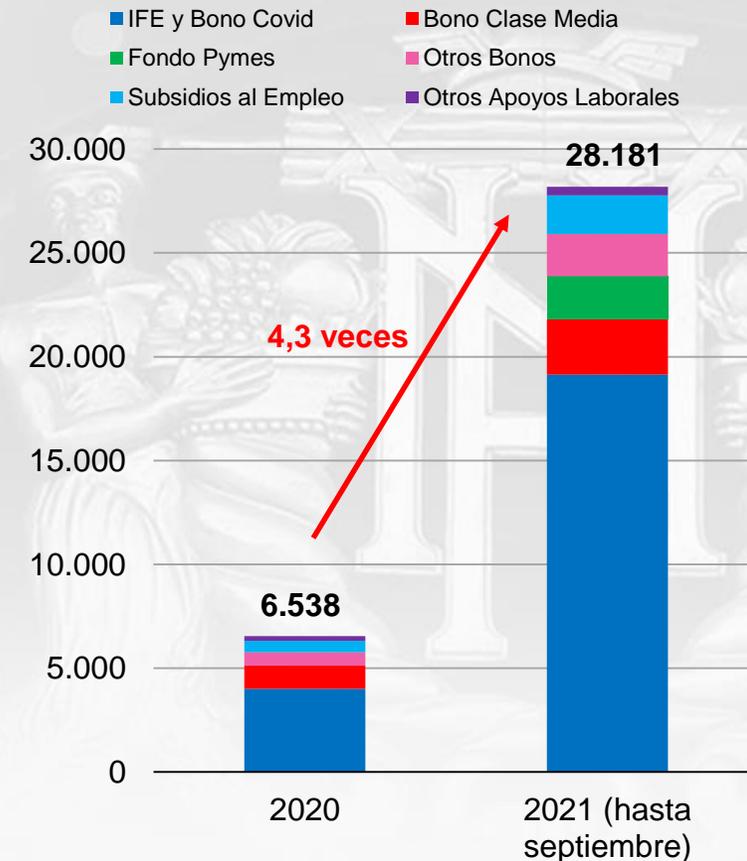
■ IFE Universal:

- **100% hogares RSH:** (exceptuando quienes tienen ingresos líquidos iguales o mayores a \$800 mil). Cerca de 15 millones de beneficiarios.
- **Monto igual a la LPE,** e incluso mayor para hogares de 3 y 4 personas (que reciben \$400 y \$500 mil respectivamente).
- Entre junio y agosto pago completo, en septiembre se pagará la mitad de los montos.
- **Costo total de US\$10.342 millones.**

■ Apoyo a Pymes

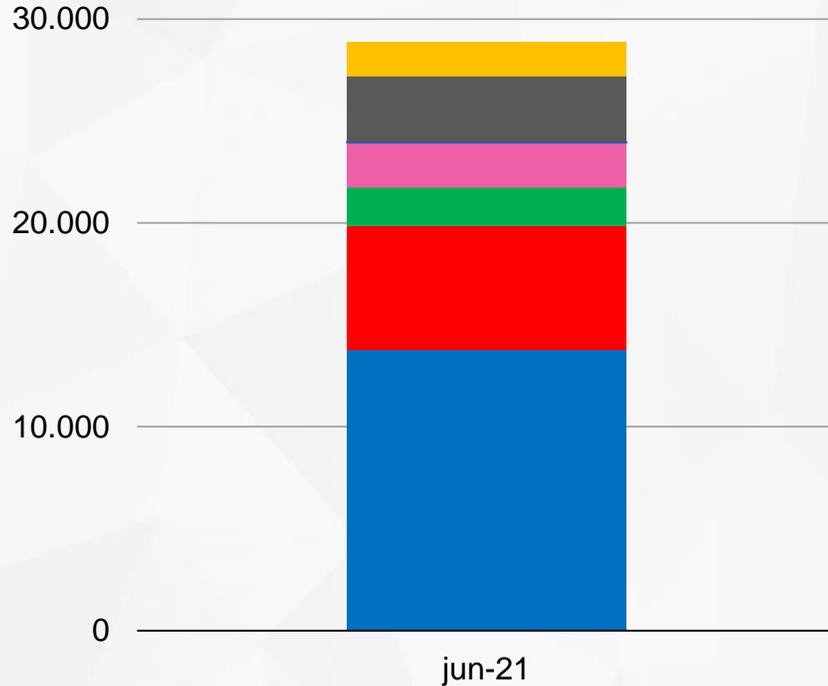
- Bonos de apoyo a MyPEs (alivio, adicional variable y pago de cotizaciones). Incremento de 20% para emprendedoras.
- Nuevo paquete de medidas tributarias.
- Otras medidas de apoyo: acceso especial para empresas que adeudan cotizaciones previsionales, mejoras al Fogape, Registro Nacional de MyPEs, Anticipo Solidario, entre otras.

Ayuda Directa
(US\$ millones)



A lo anterior se suman cerca de 9% del PIB de ayudas indirectas. Estas han sido pensadas para proteger el empleo, la inversión y los ingresos de las Empresas y Hogares.

Ayudas Indirectas (US\$ millones)

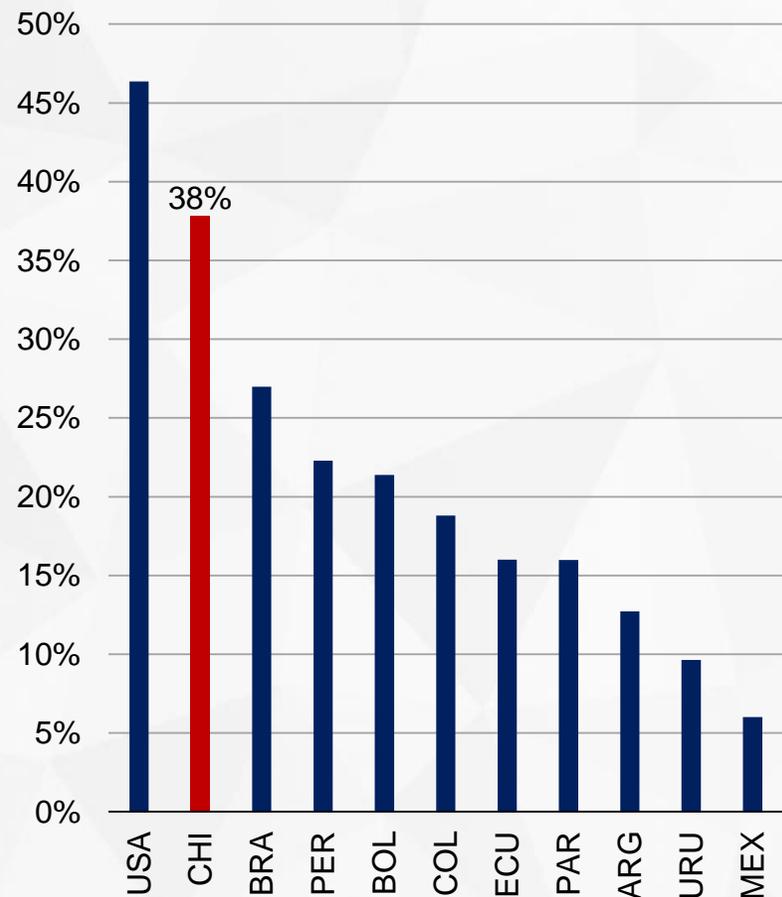


Medida	Número de beneficios	Tipo de beneficiario	Movimiento de recursos (MMUS\$)
Fogape Covid	283,731 (1)	Empresa	13,770
Fogape Reactiva	114,324 (1)	Empresa	6,057
Fondo solidario Municipios (I y II)	-	Municipios	242
Fondo salud (I y II)	-	Sistema salud	1,450
Ley de Protección al Empleo (LPE)	904,598 (2)	Trabajadores	1,945
Préstamo Solidario Clase Media 2020	3,346,607	Personas	1,610
Préstamo Solidario Clase Media 2021	905,087	Personas	536
Préstamo Solidario Transportista 2020	45,978	Personas	21
Préstamo Solidario Transportista 2021	14,414	Personas	7
Préstamo Renta Vitalicia	28,424	Personas	11
Programas Corfo	190,970	Pymes	3,257
Total			28,907

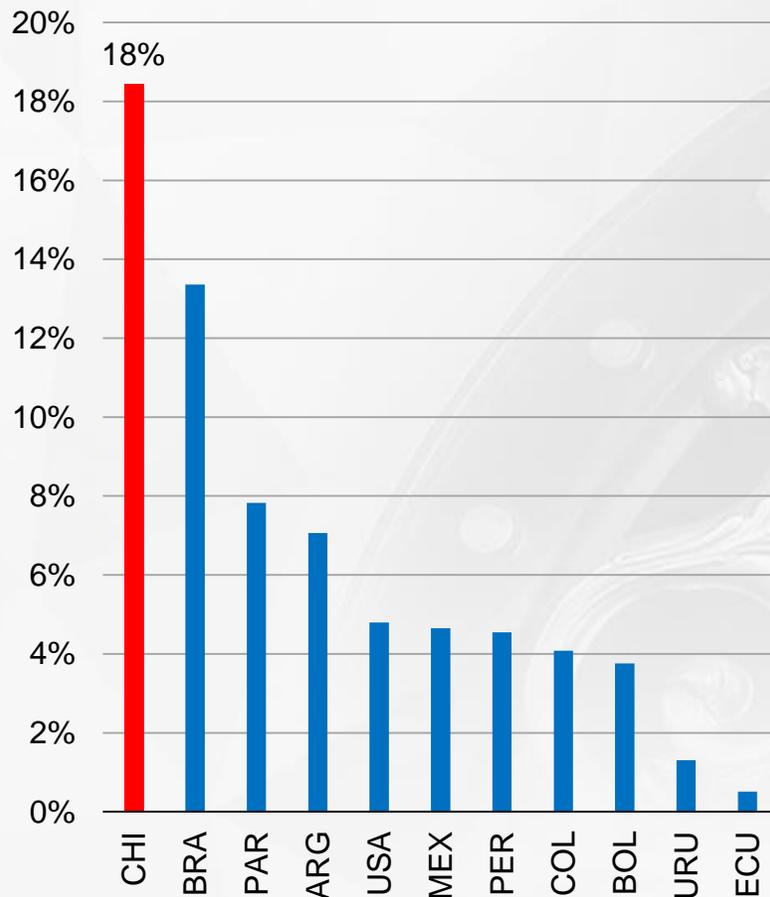
(1) Créditos cursados al 09/06/21. (2) Corresponde a 847.007 trabajadores suspendidos (Ley 21.227 y Ley 21.247) y 57.591 trabajadores con pacto de reducción de jornada, al 06/06/21.

Magnitud, cobertura y duración de medidas de apoyo fiscal para enfrentar la pandemia posiciona a Chile como líder a nivel americano.

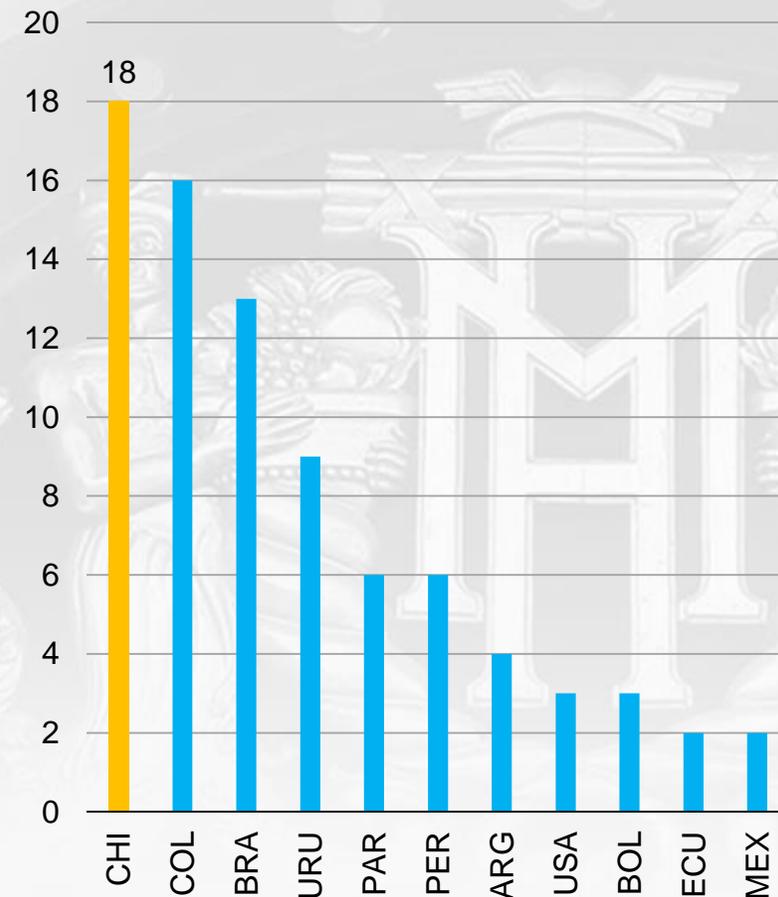
Cobertura nacional promedio
(% población)



Transferencia promedio por beneficiario
(% PIB per cápita en USD)

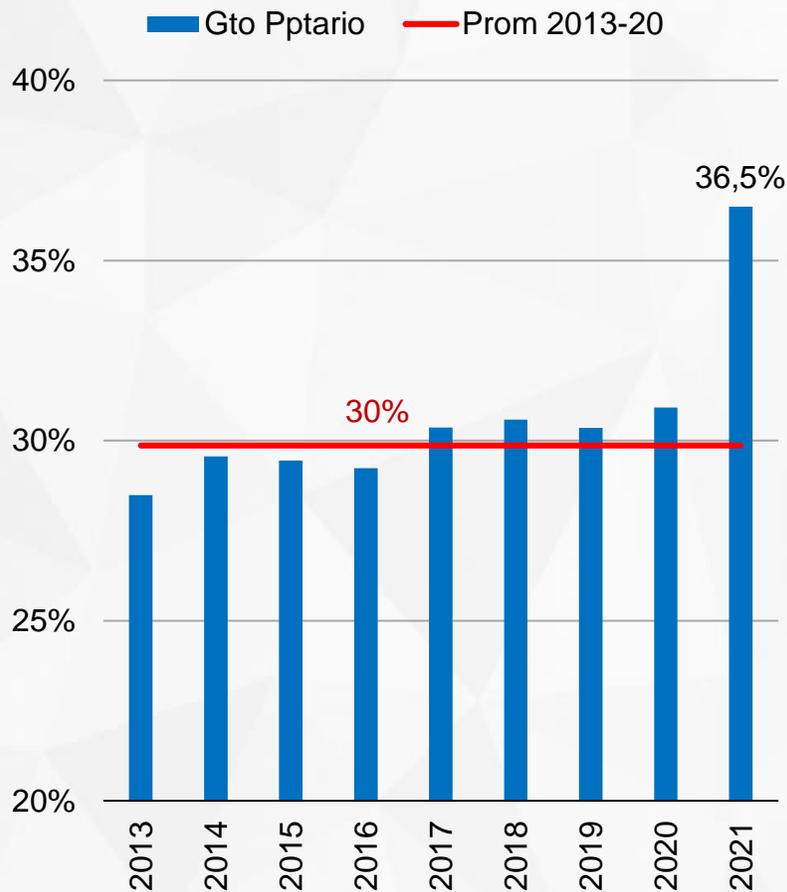


Duración total programas de apoyo
(todos los programas, número de meses)



Ejecución presupuestaria supera con creces lo observado en últimos años. Ejecución de inversión pública repunta a pesar de restricciones a la movilidad. Caída anual de abril se debe a exigente base de comparación.

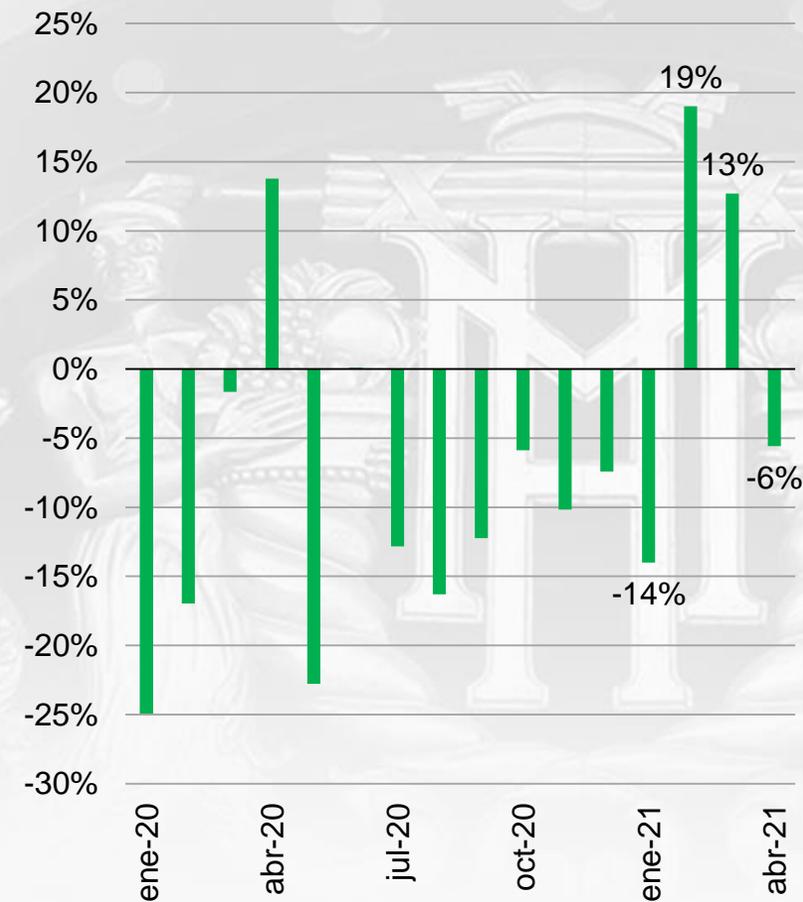
Ejecución Presupuestaria hasta abril
(% avance sobre Ley Aprobada)



Ejecución Inversión Pública hasta abril
(% avance sobre Ley Aprobada)



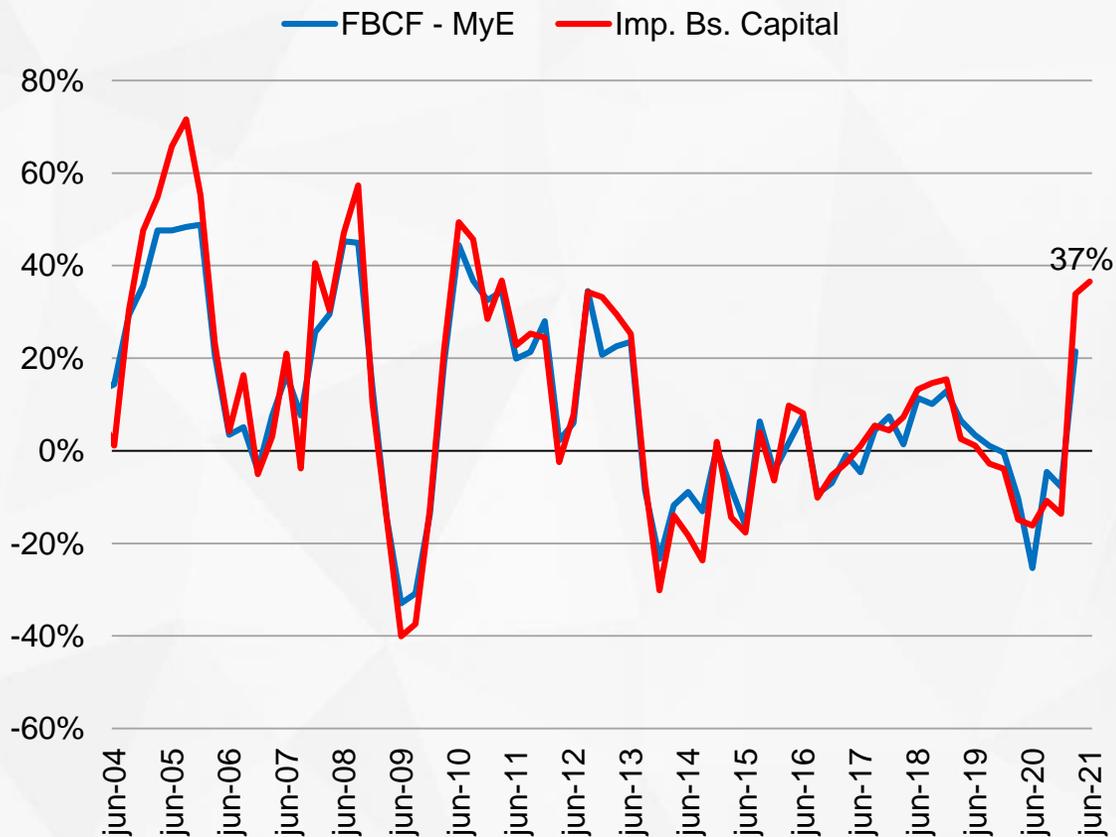
Inversión Pública
(var. %, a/a real)



Fuente: Dirección de Presupuestos. Inversión Pública corresponde al Gasto de capital, i.e. partidas de inversión y transferencias de capital.

Las importaciones de bienes de capital mantienen un importante dinamismo, reflejando la recuperación de la demanda interna. Las expectativas para la inversión siguen al alza.

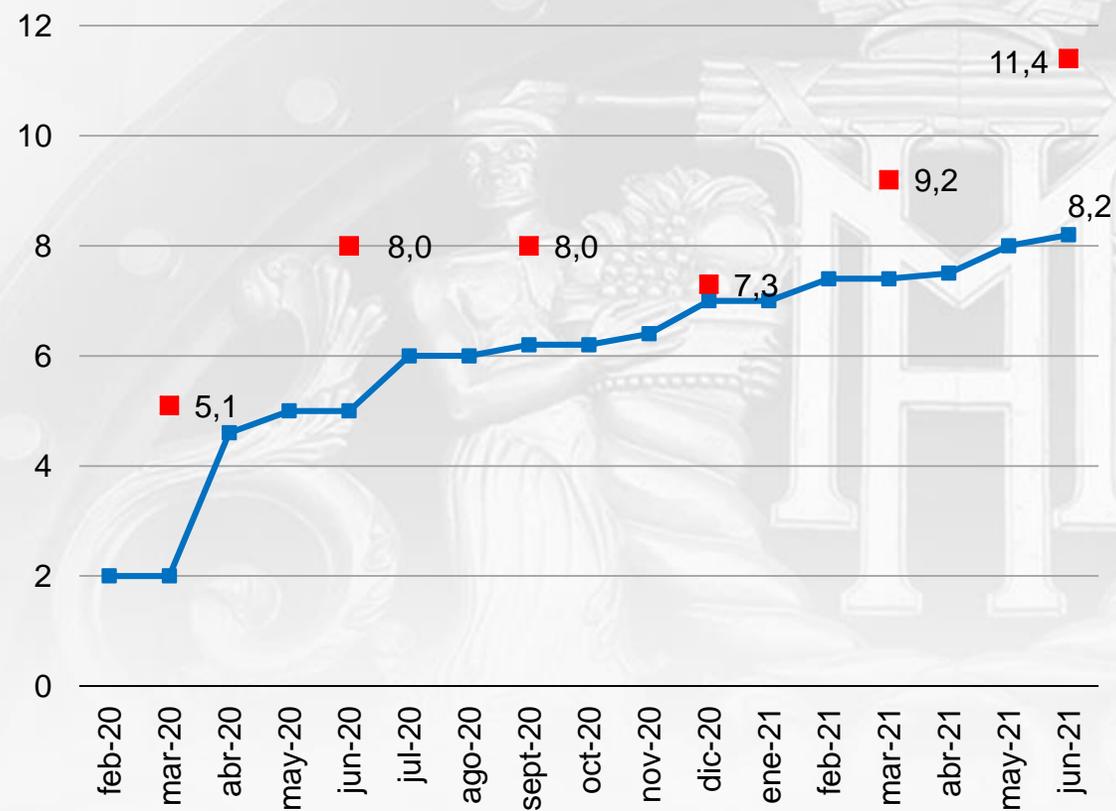
Importaciones bs capital e Inversión
(var. % a/a)



Estimación Inversión 2021

(var. % a/a)

—■— EEE —■— IPoM

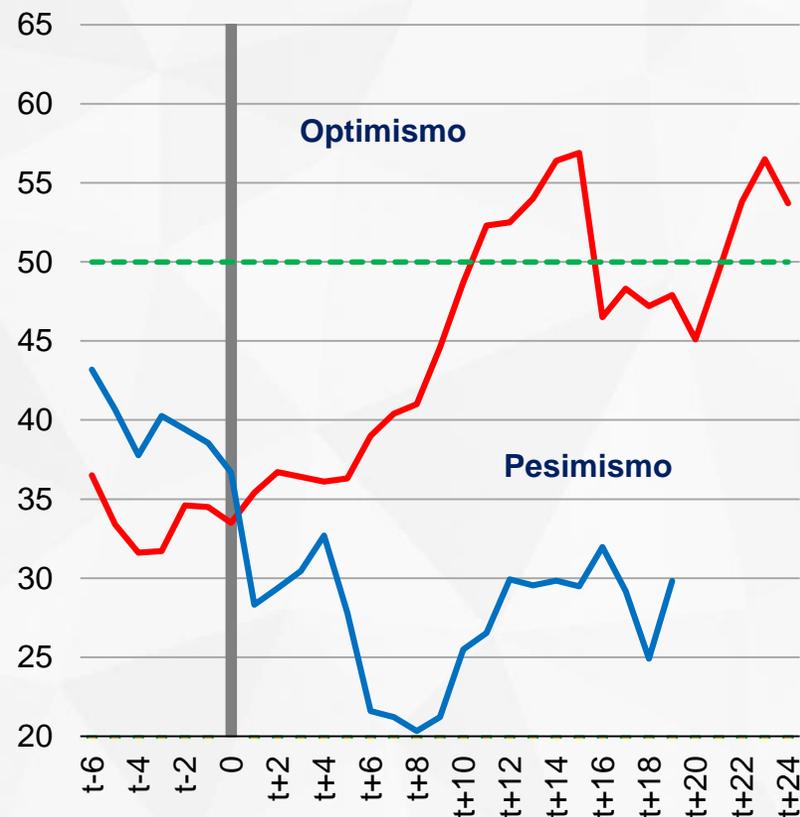


Fuerte repunte en los índices de confianza durante mayo responde a menores restricciones a la movilidad. Indicadores líderes se verán favorecidos de una eventual reapertura gradual en 2S21.

Confianza consumidores y Crisis

(50 = neutral)

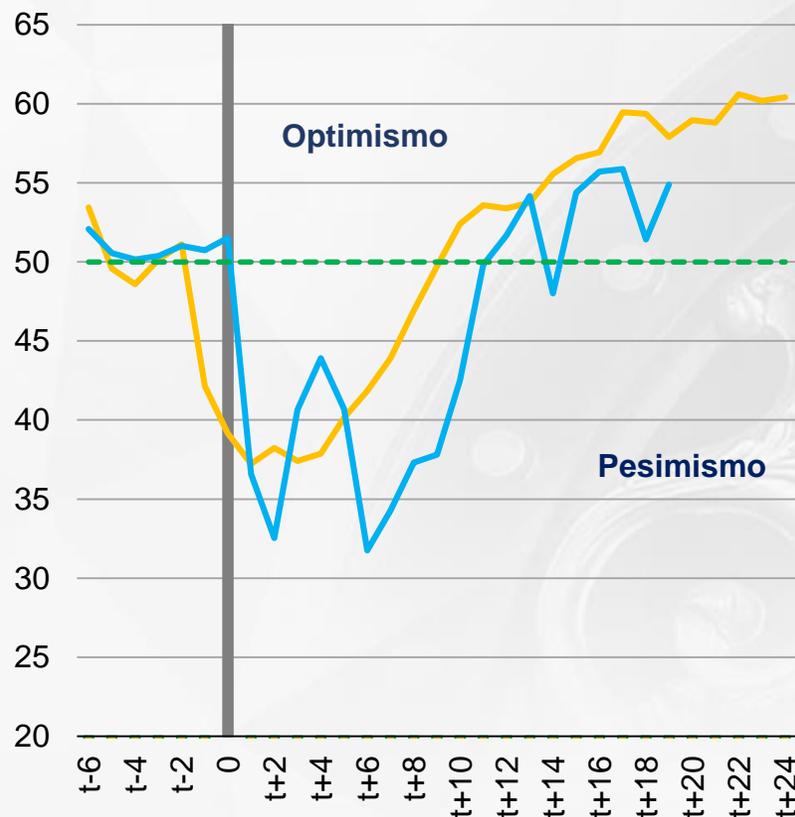
— 2008-09 — 2019-20



Confianza empresarial y Crisis

(50 = neutral)

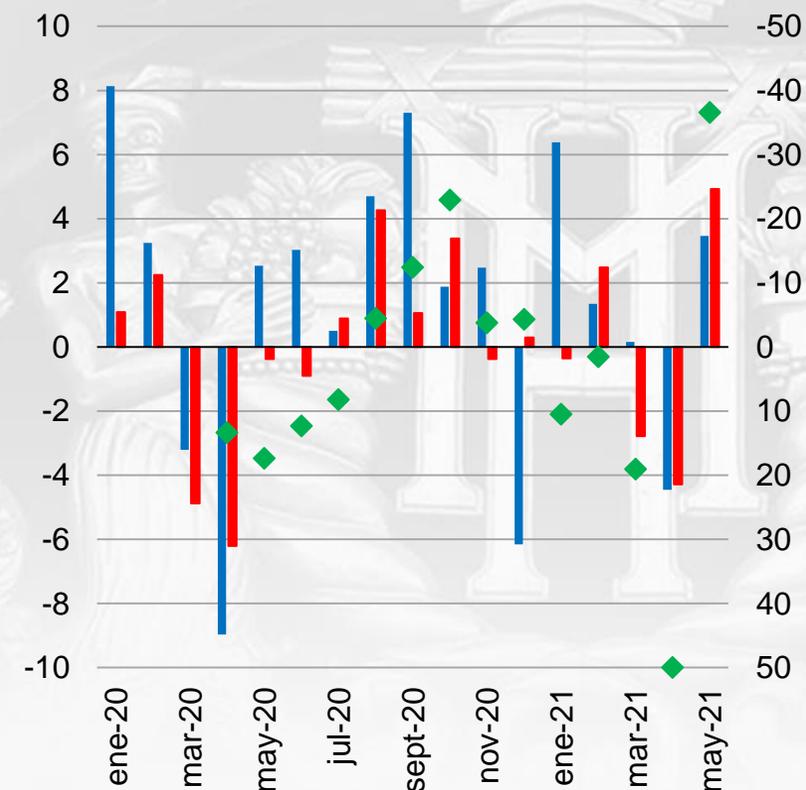
— 2008-09 — 2019-20



Indicadores de confianza y Cuarentena

(dif. % m/m)

■ Empresarios ■ Consumidores
◆ Paso 1 (eje der., inv.)

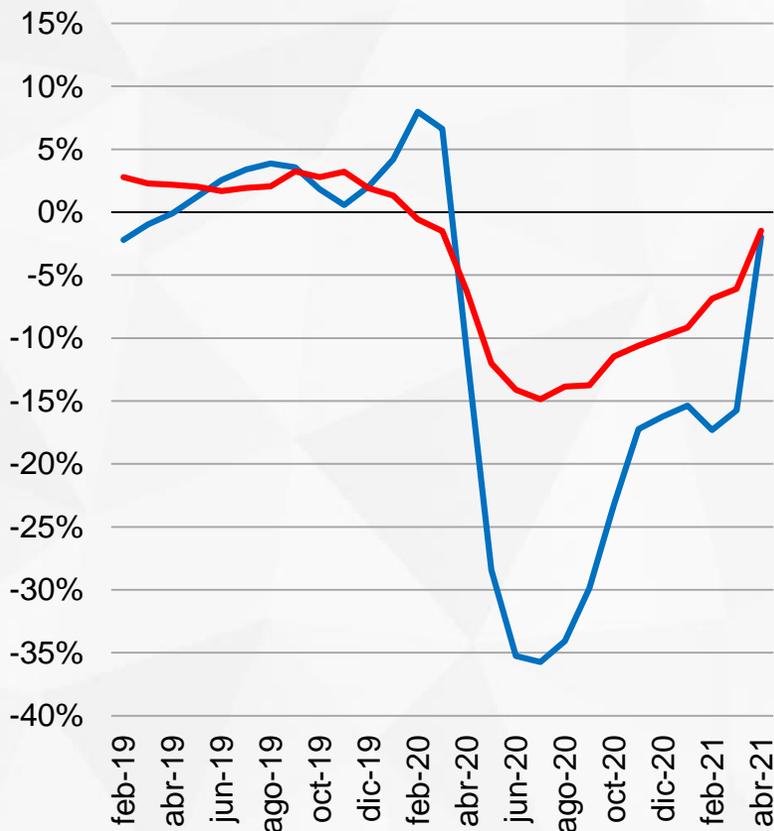


Recuperar el empleo sigue estando en el foco de la reactivación. Aún hay cerca de 1 millón de empleos por recuperar.

Ocupados formales e informales

(var % a/a.)

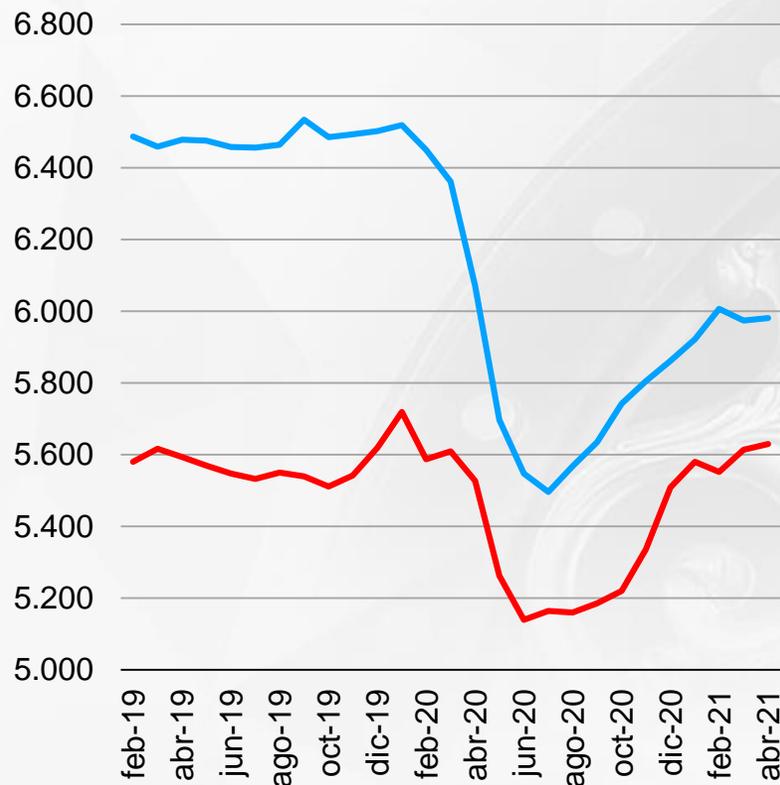
— ocupados informales — ocupados formales



Ocupados formales

(miles de personas)

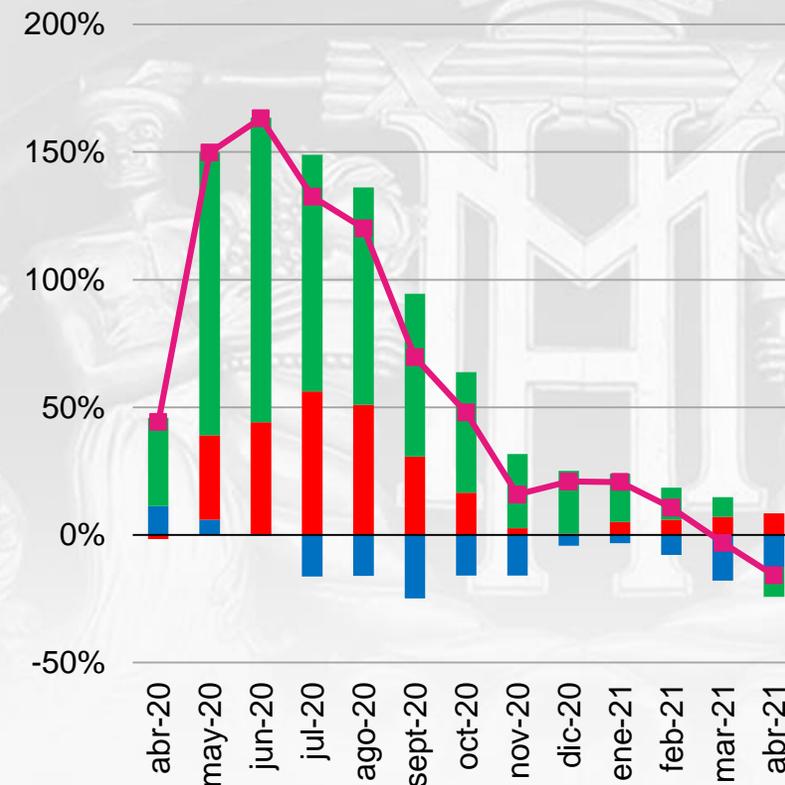
— Ocupados formales
— Cotizantes sistema de pensiones



Ocupados ausentes e incidencia

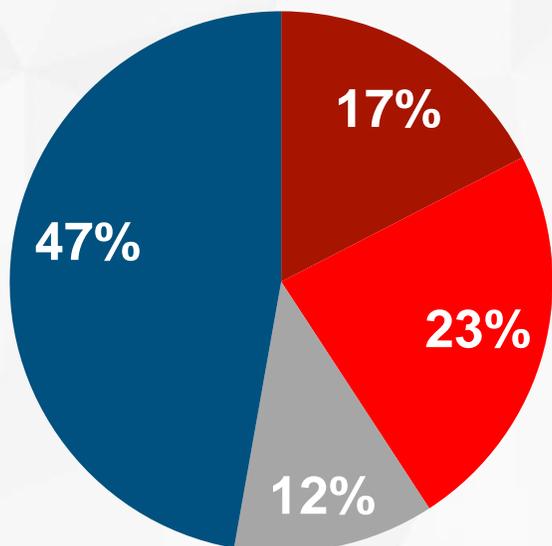
(var. % a/a)

— Vínculo Efectivo — Pronto Retorno
— Con sueldo — Total



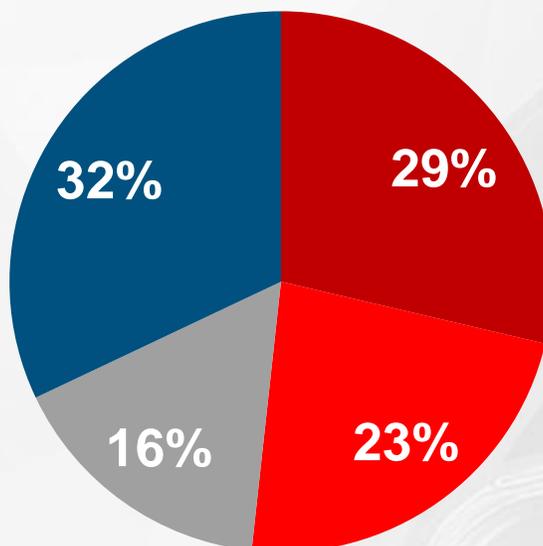
Los subsidios al empleo se han entregado ampliamente a los sectores más golpeados por la pandemia.

Beneficiarios Subsidio Contrata
(% del total, ~ 450 mil)



- Comercio y reparación de automóviles
- Construcción
- Industria manufacturera
- Otros

Beneficiarios subsidio regresa
(% del total, ~ 130 mil)



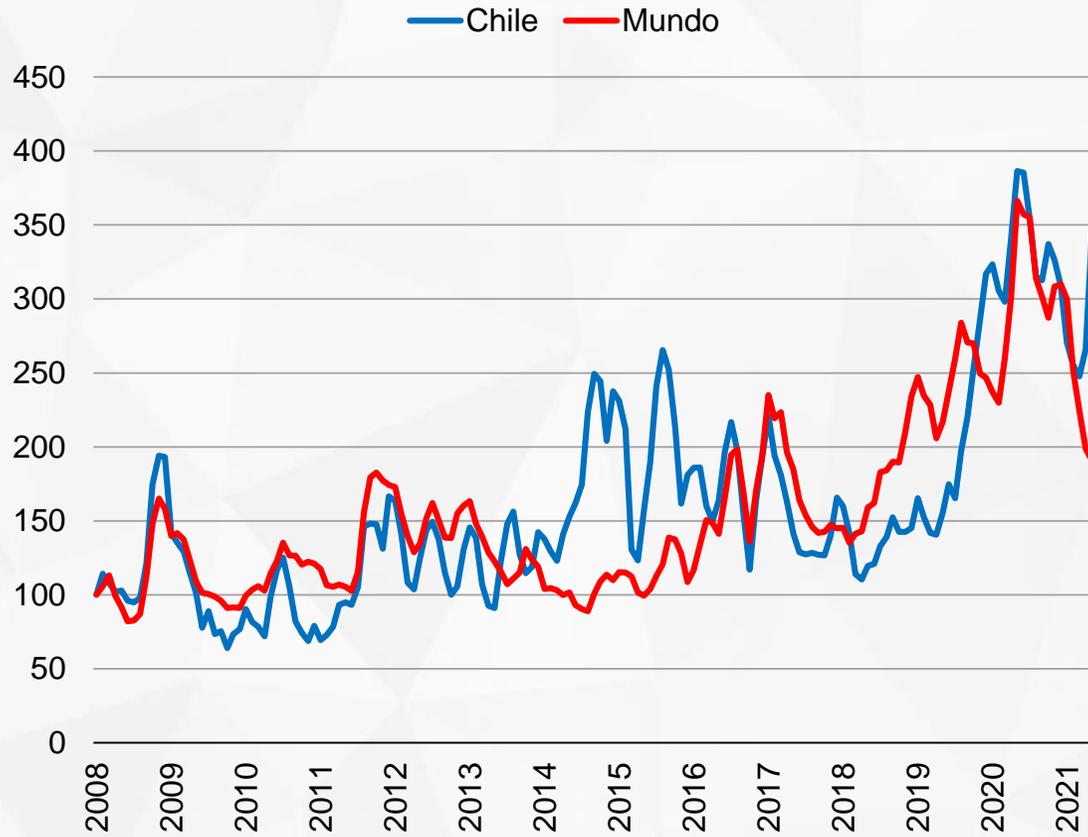
- Comercio y reparación de vehículos
- Construcción
- Alojamiento y comidas
- Otros

- Se proyectan **800 mil beneficiarios** a septiembre de 2021 de los subsidios **Contrata y Regresa**, con un costo fiscal de US\$ 1.325 millones.
- Se proyectan **500 mil beneficiarios** del subsidio al **Nuevo Empleo**, con un costo de US\$ 504 millones.
- Se prevé alcanzar **26.000 beneficiarios** del subsidio **Protege**, con un costo de US\$ 49 millones.

La incertidumbre se mantiene elevada, aunque disminuye en el margen.

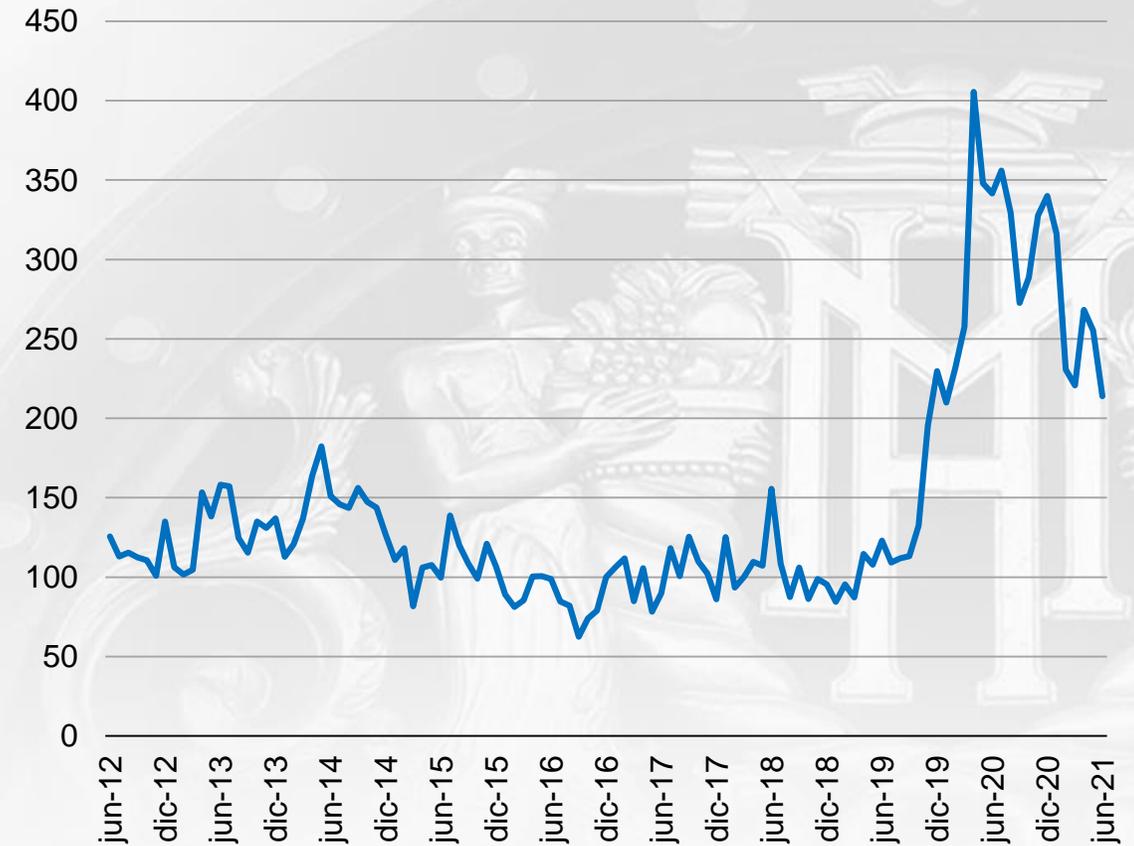
Incertidumbre Política Económica

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



Incertidumbre Económica BCCh

(Índice)

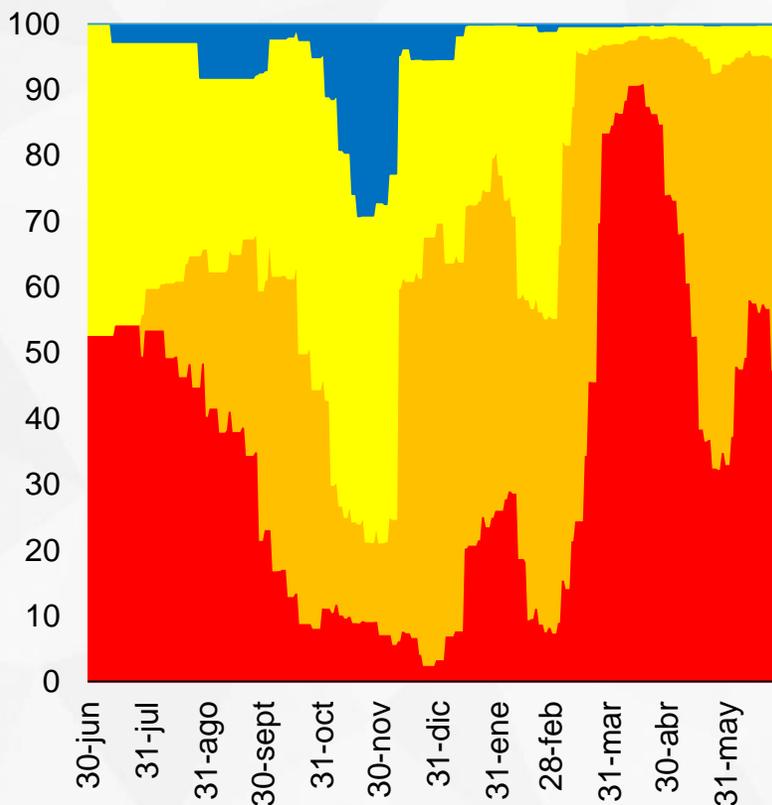


El rápido avance en el proceso de vacunación contribuirá a la normalización de la actividad económica. Esperamos una reapertura gradual a contar del segundo semestre.

Distribución del Plan Paso a Paso

(% de la población)

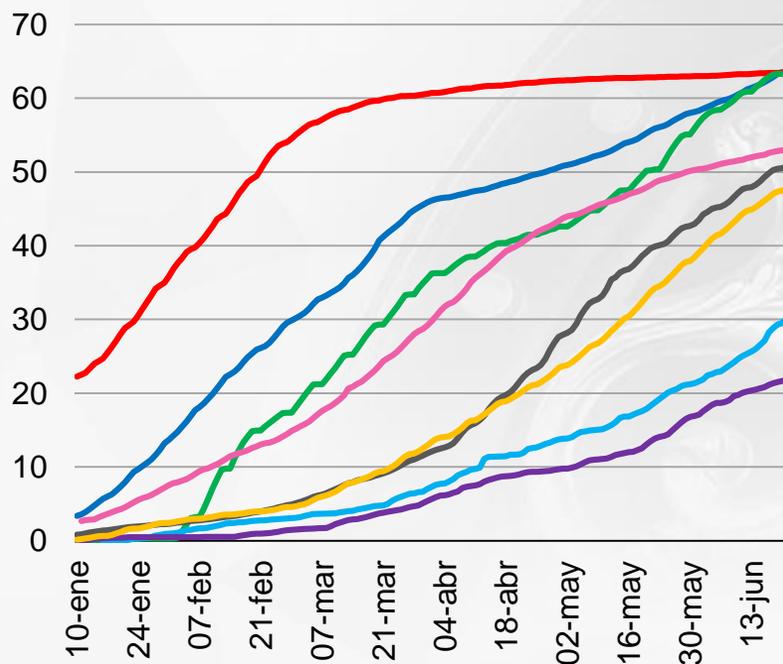
■ Paso 1 ■ Paso 2 ■ Paso 3 ■ Paso 4 ■ Paso 5



Población vacunada contra el Covid-19

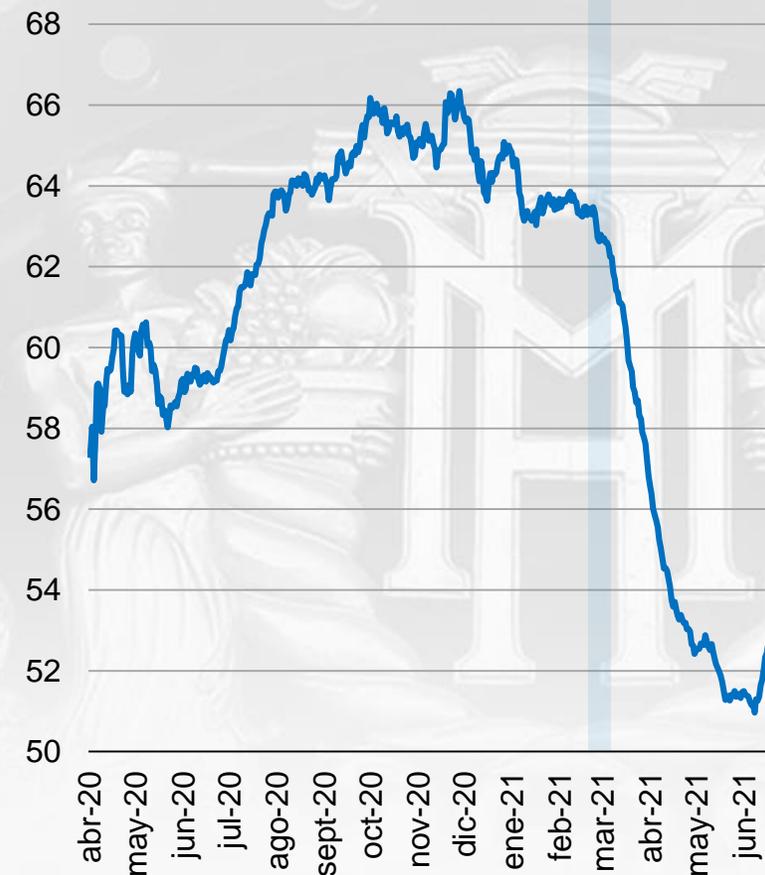
(países seleccionados, % de la población)

— Reino Unido — Israel — Chile
— EE.UU. — Brasil — México
— Alemania — Francia



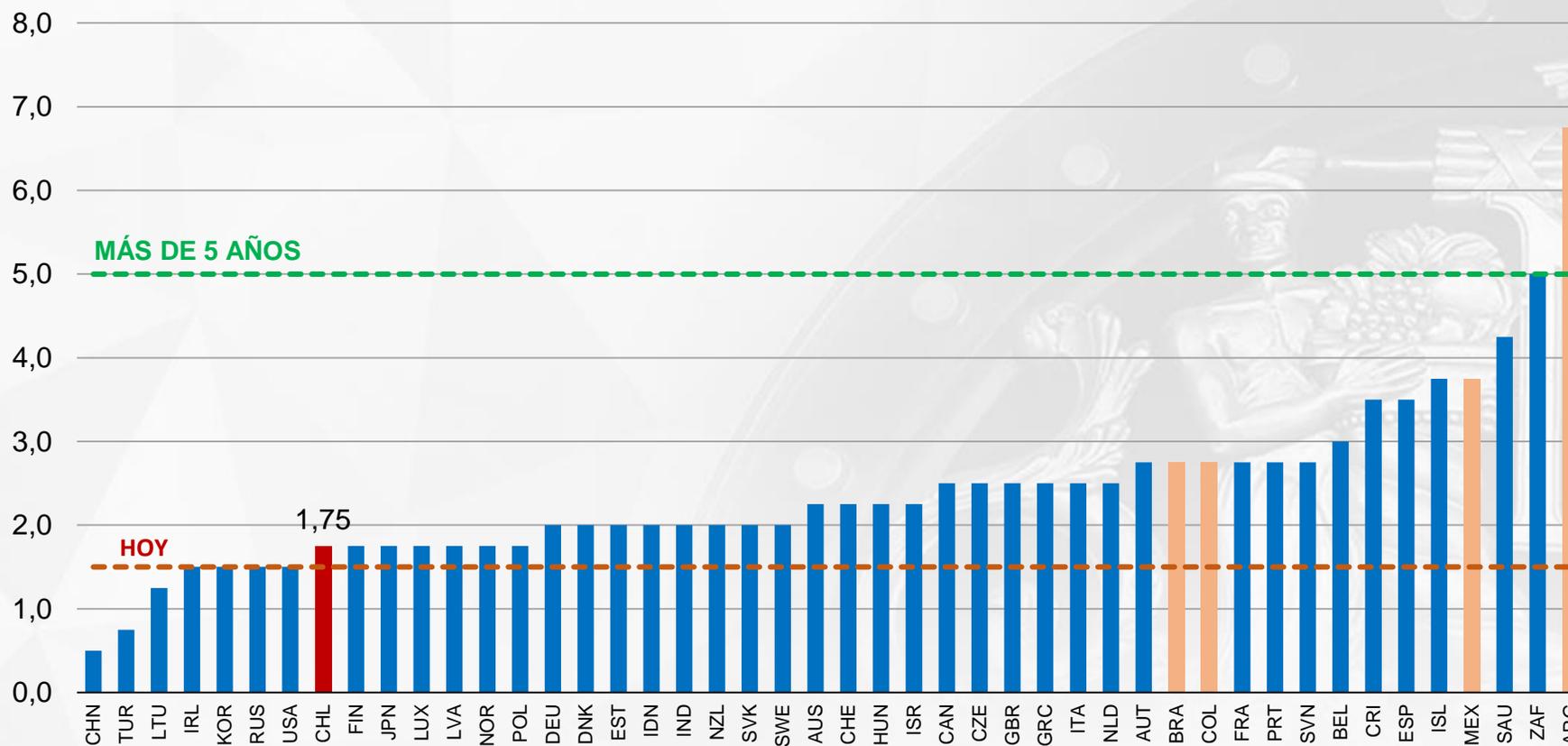
Edad Promedio Hospitalizados UCI

(años)



Chile destaca entre las primeras economías que recuperarán su nivel de actividad pre-pandemia a nivel global.

Tiempo para recuperar PIB pre-pandemia
(PIB per cápita, número de años para recuperar nivel PIB 4Q19)



Presiones inflacionarias globales

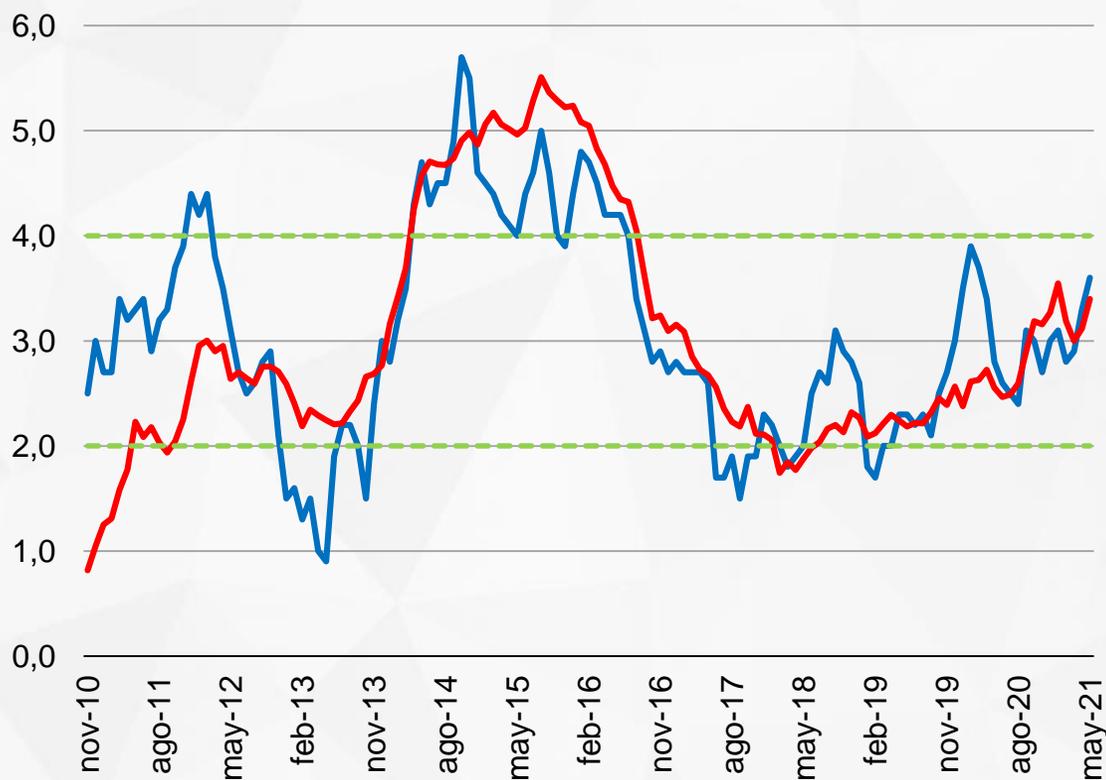


Inflación se ubica levemente sobre el 3% ante repunte en precios de alimentos, petróleo y algunos bienes.

Inflación y medida sin volátiles

(var. % a/a)

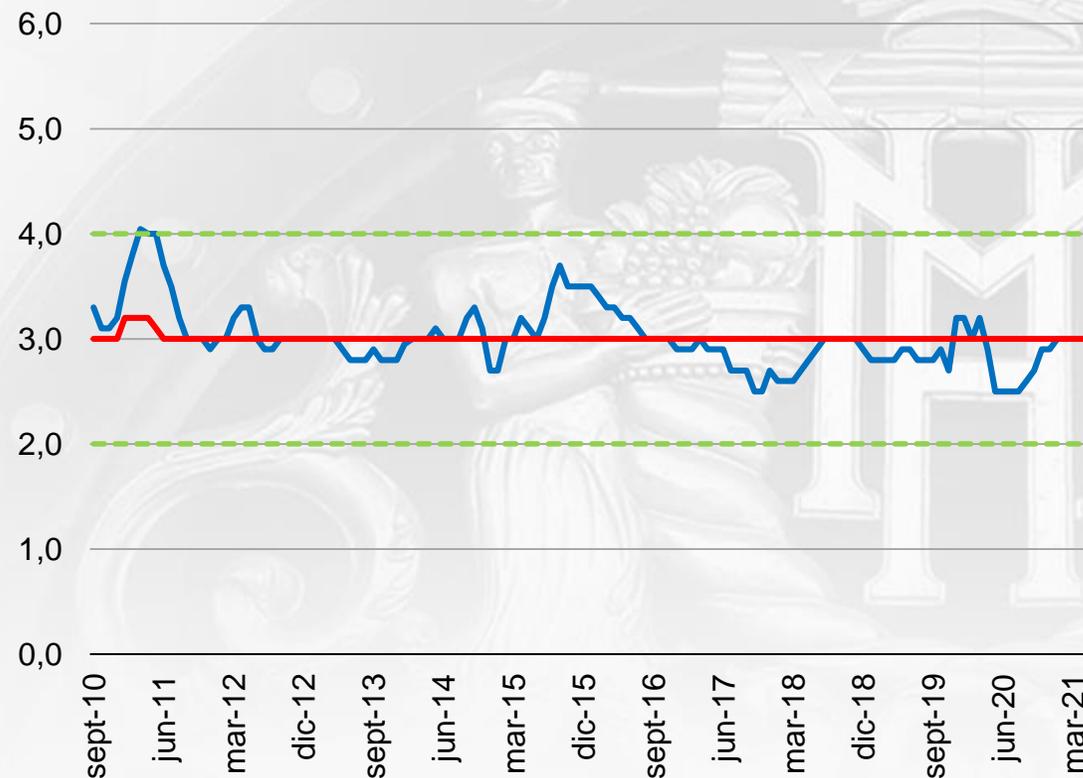
— IPC — IPC sin volátiles



Expectativas de inflación - EEE

(var. % a/a)

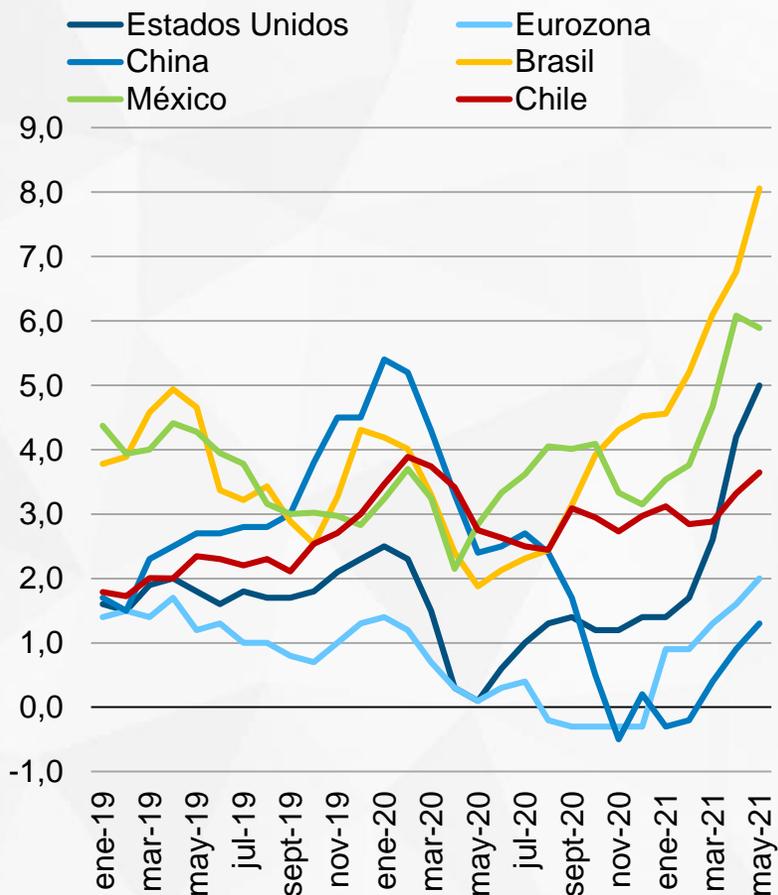
— 1 año — 2 años



En este contexto, la inflación (consumidores y productores) repunta a nivel global. Como muestran los indicadores subyacentes, los elementos volátiles están jugando un rol clave.

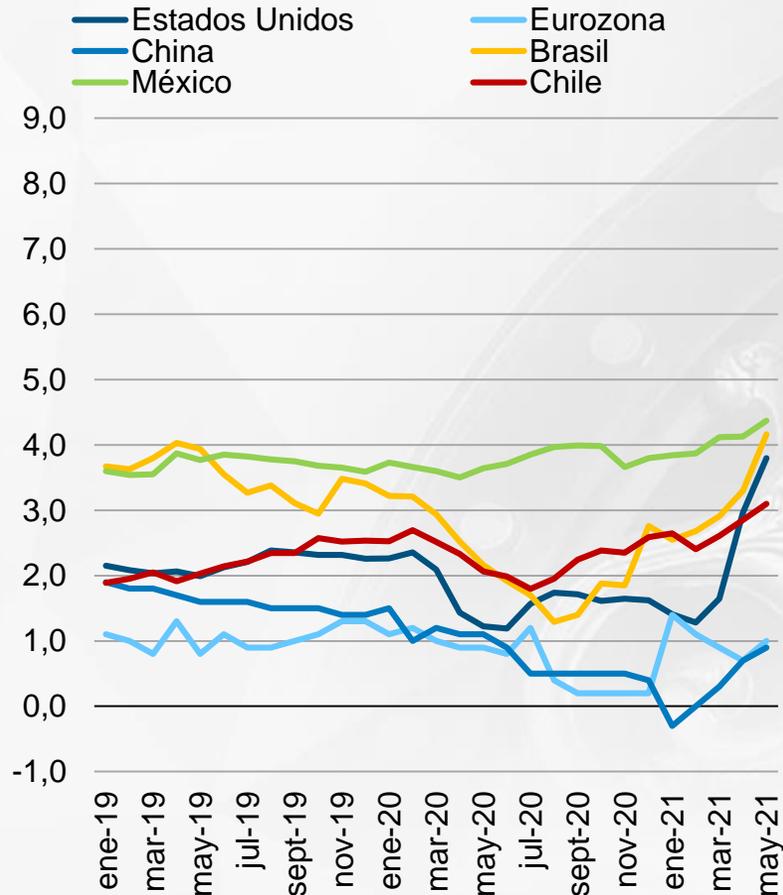
Inflación Internacional: IPC Total

(var. % a/a)



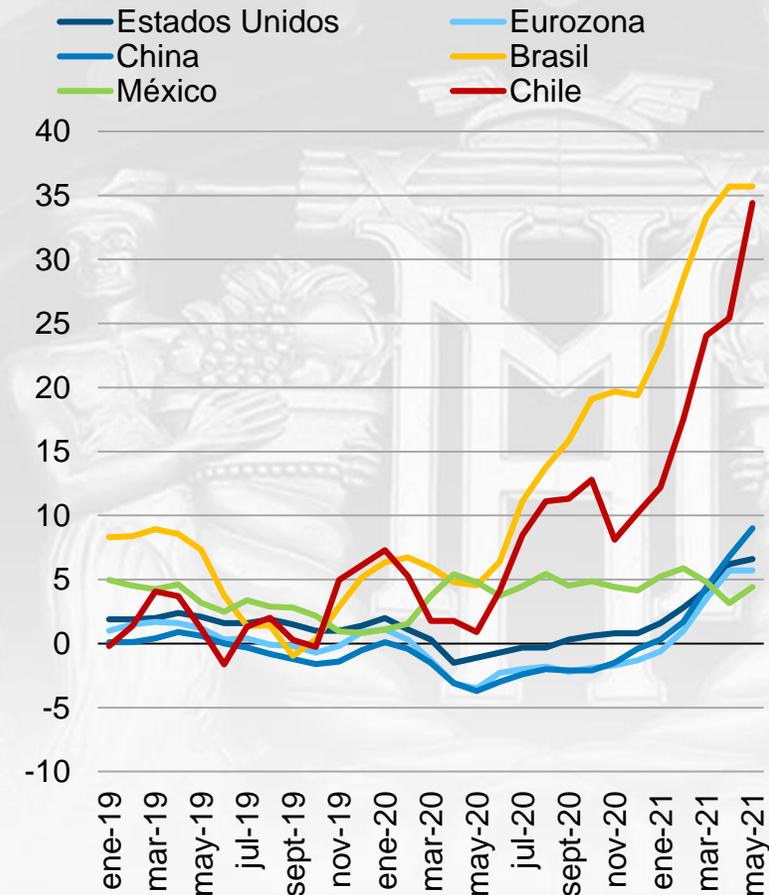
Global: IPC subyacente

(var. % a/a)



Inflación Anual - IPP

(var. % a/a)

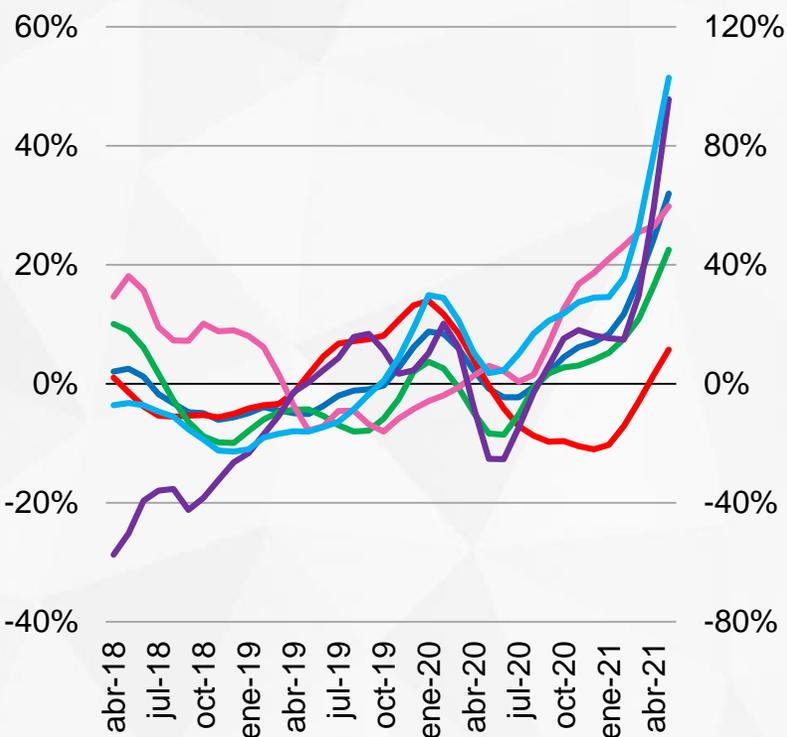


Incremento en precios de alimentos y energía presionan al alza la inflación global. A su vez, factores de oferta impactan precios de materiales para la construcción.

Precio alimentos FAO

(var. % a/a, PM 3m)

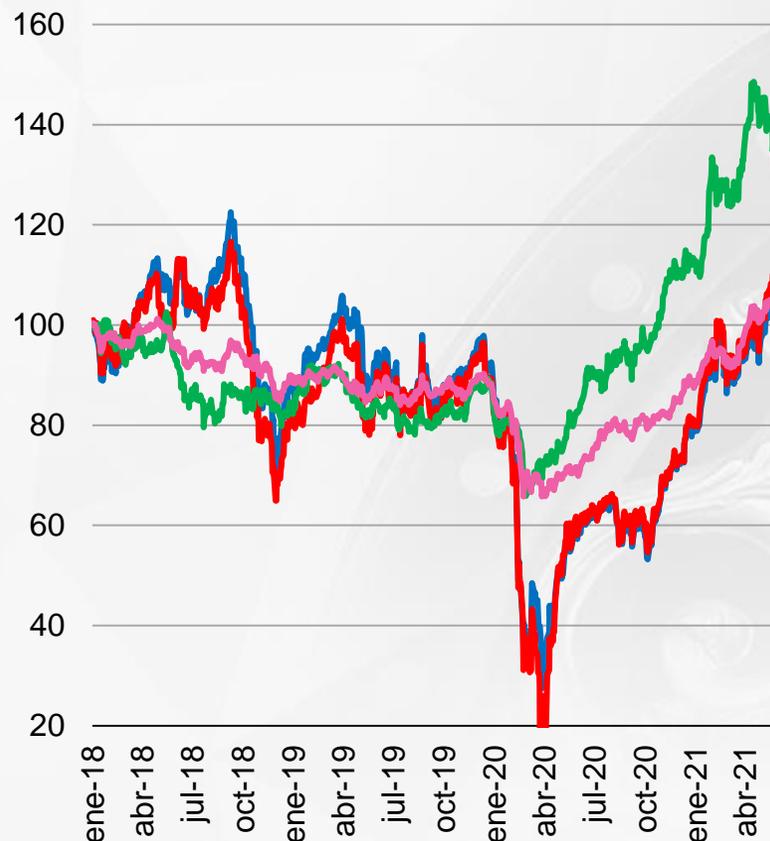
FAO
Lácteos
Azúcar
Carne
Cereal
Aceite (eje der.)



Materias Primas

(Índice promedio enero 2018 = 100)

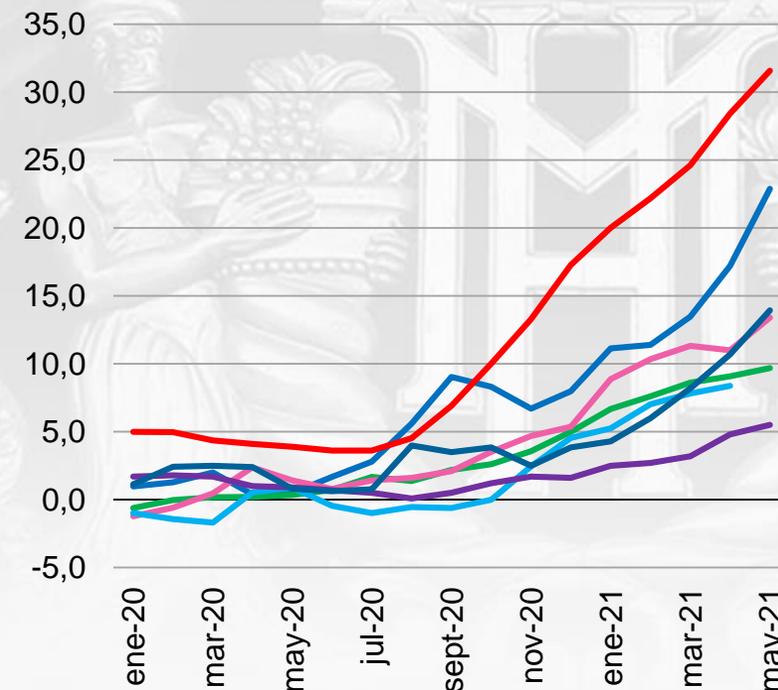
Brent WTI Cobre Bloomberg commodity index



Precio de los materiales de construcción

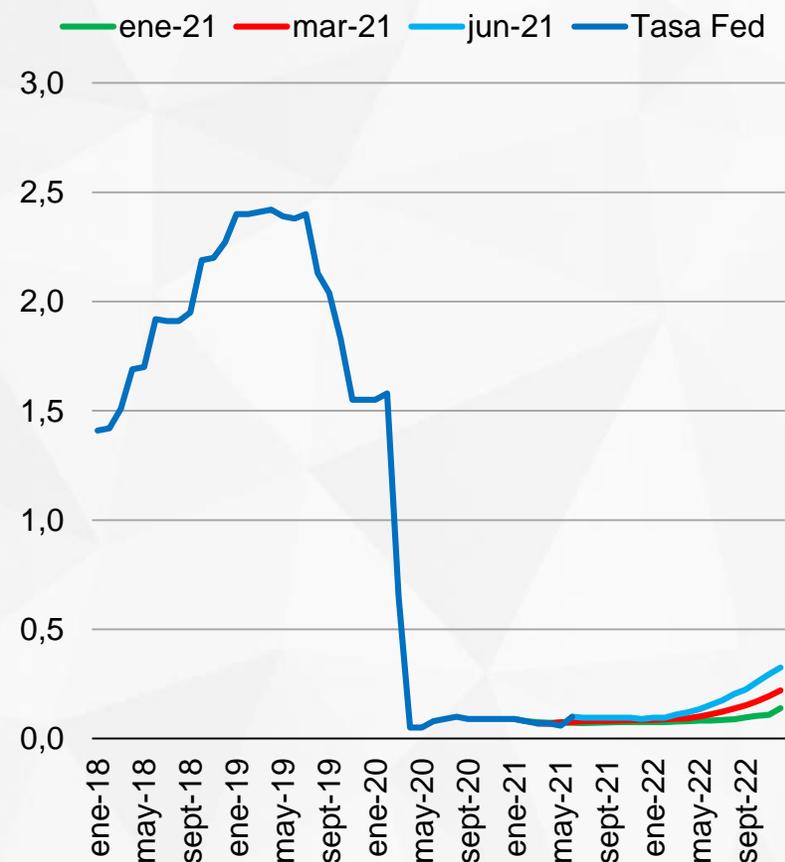
(var. % a/a)

EE.UU. Brasil Perú
México Reino Unido Alemania
Chile

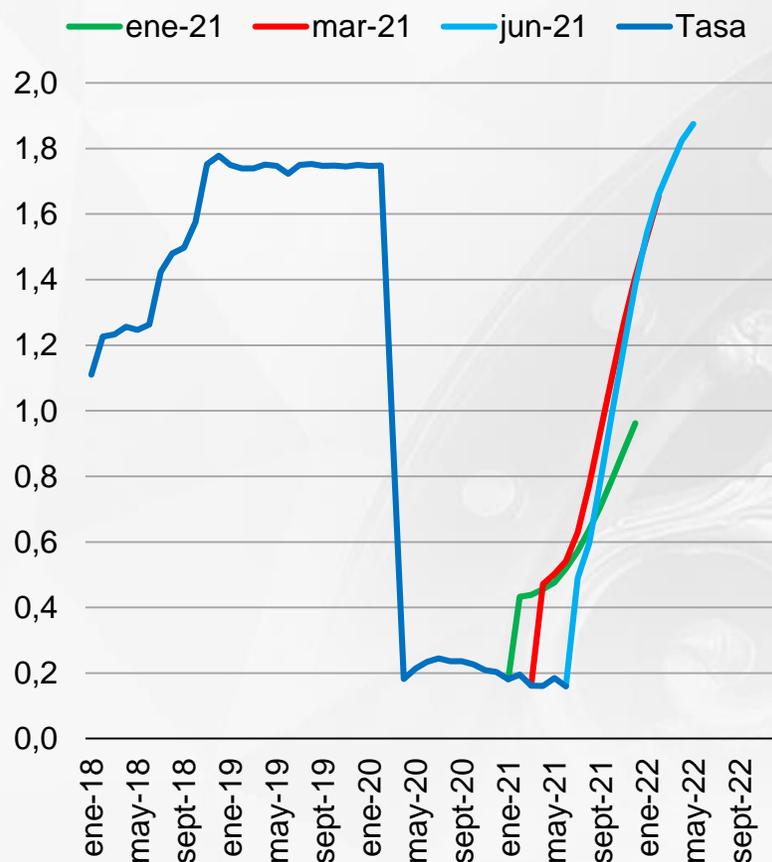


Con heterogeneidad y ante presiones inflacionarias que, en general, se perciben como transitorias, los mercados anticipan un gradual proceso de normalización monetaria.

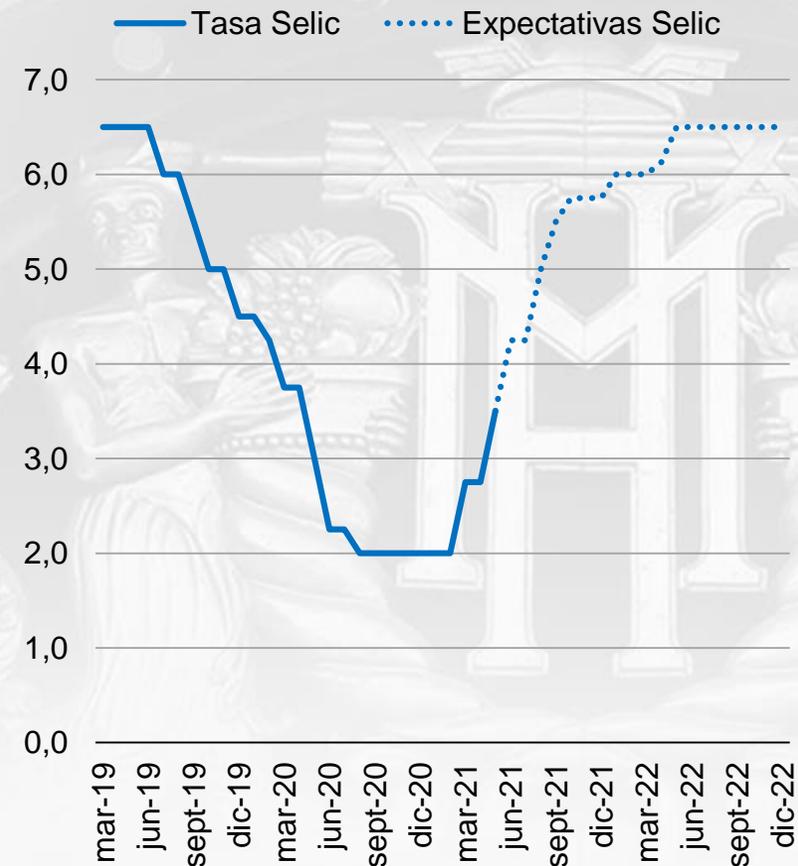
EE.UU.: Tasa Fed y proyecciones (%)



Canadá: BoC y proyecciones (%)



Expectativas TPM Brasil (%)

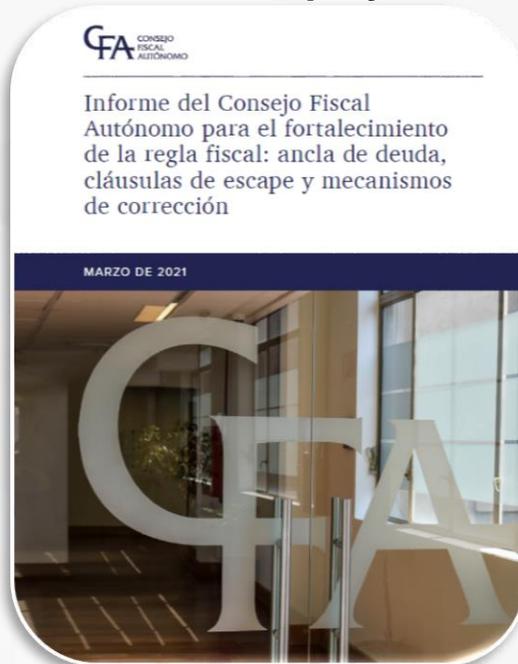


Desafíos de largo plazo: sostenibilidad de las Finanzas Públicas y crecimiento de tendencia

No olvidamos los desafíos de mediano plazo. El CFA entregó Informe con 12 recomendaciones para fortalecer la regla fiscal. El Mdh solicitó nuevas propuestas de cambios metodológicos.

Propuesta CFA: Regla dual de deuda neta y balance estructural

- Mejora en la institucionalidad fiscal de forma permanente
- **Estabilización de la deuda pública** en el mediano/largo plazo
- **Ancla de deuda neta**
- Incorpora **cláusulas de escape y mecanismos de corrección**

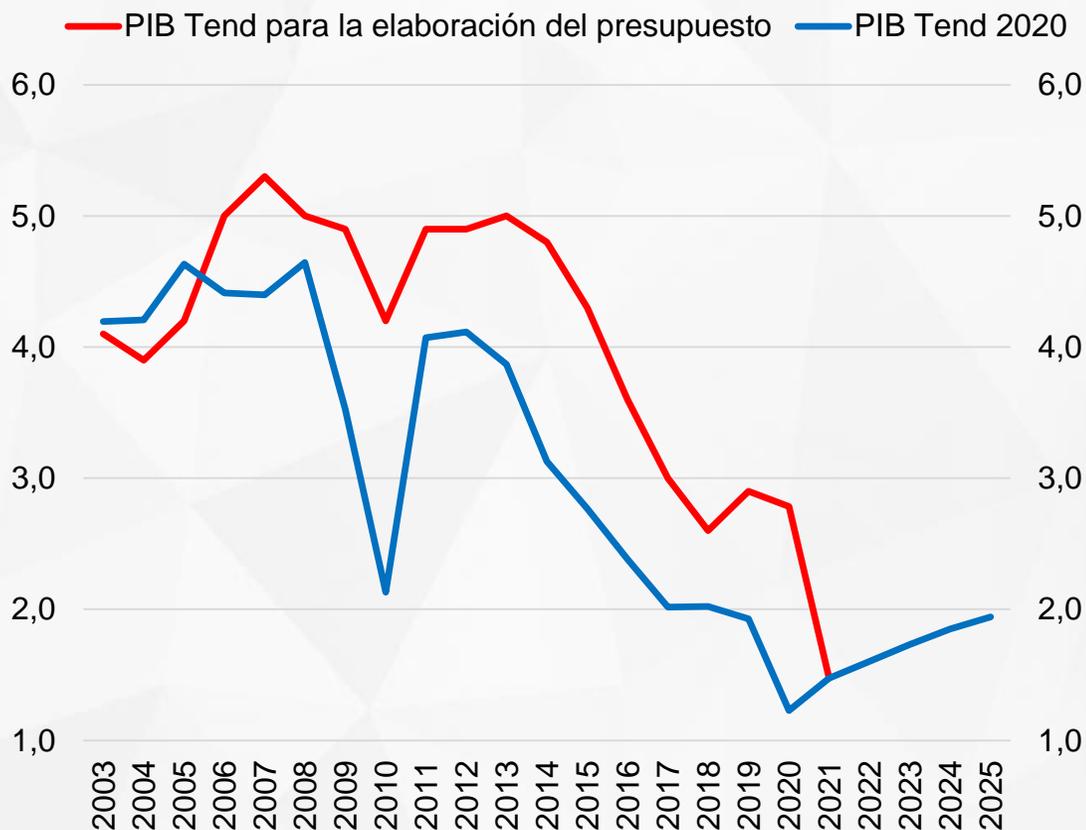


Solicitud al CFA: Perfeccionamientos a la regla chilena actual

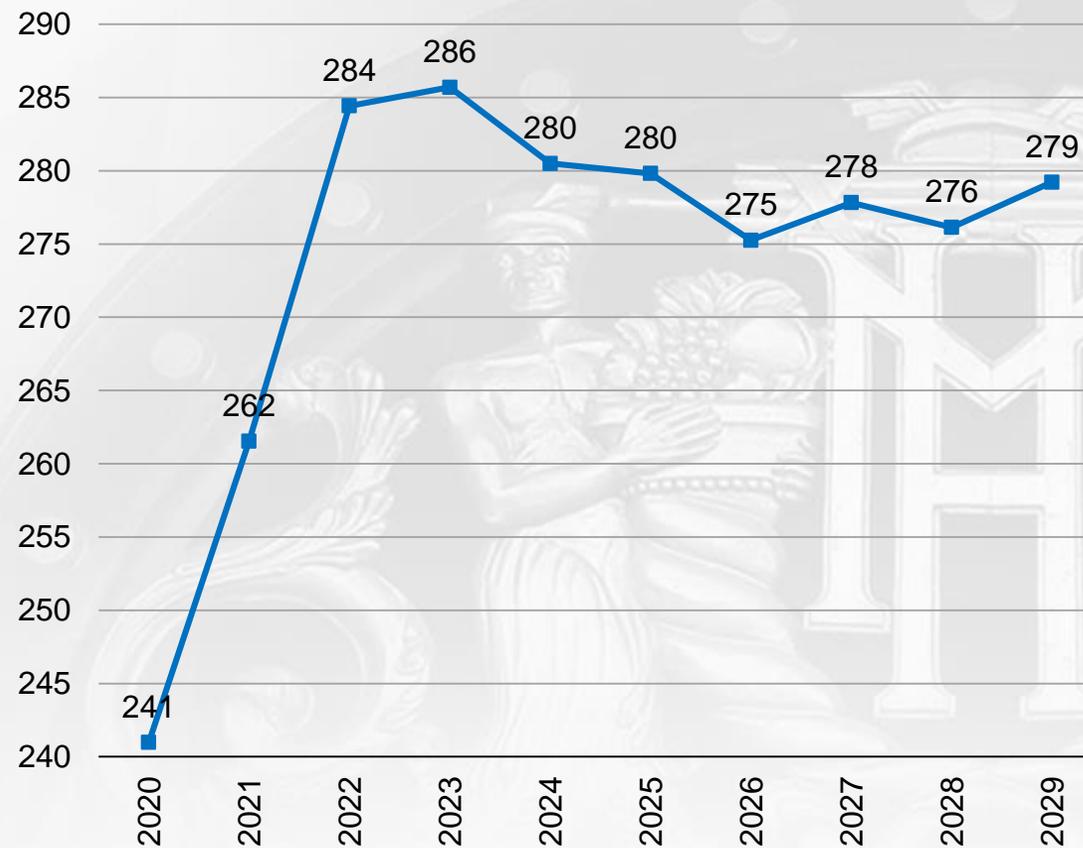
- Cálculo de los parámetros estructurales: **PIB Tendencial y precio del cobre de referencia.**
- Cálculo de **nuevas elasticidades** para la estimación de la recaudación tributaria no minera cíclicamente ajustada.
- Tratamiento de las MTTRA y otros ingresos por una vez.
- **Simplificación de las ecuaciones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

Superada la pandemia, el desafío será recuperar la capacidad de crecimiento a largo plazo de la economía.

PIB Tendencial
(variación anual, %)



Precio de referencia del cobre 2020-2029
(centavos de US\$ la libra, promedio recortado)



Ministerio de Hacienda



Impulso fiscal y entorno económico en Pandemia

25 de junio de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda