

Ministerio de Hacienda



ESTADO DE LA HACIENDA PÚBLICA 2021

27 de septiembre de 2021

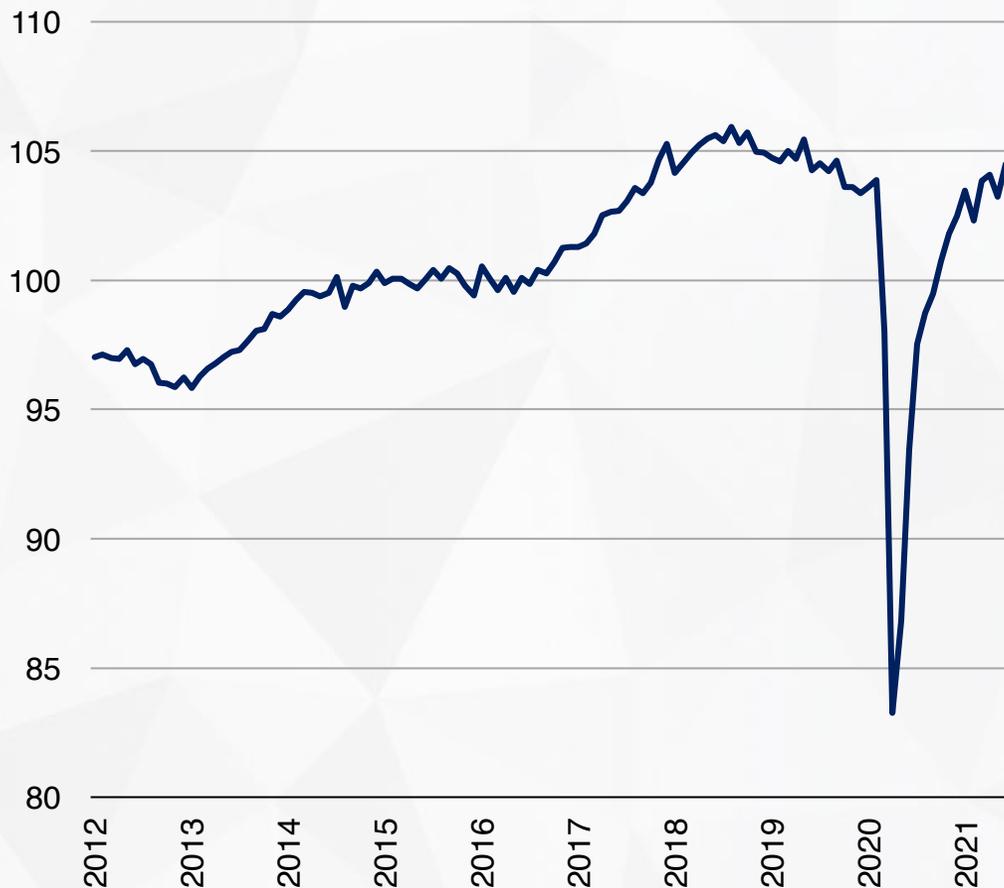
Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda



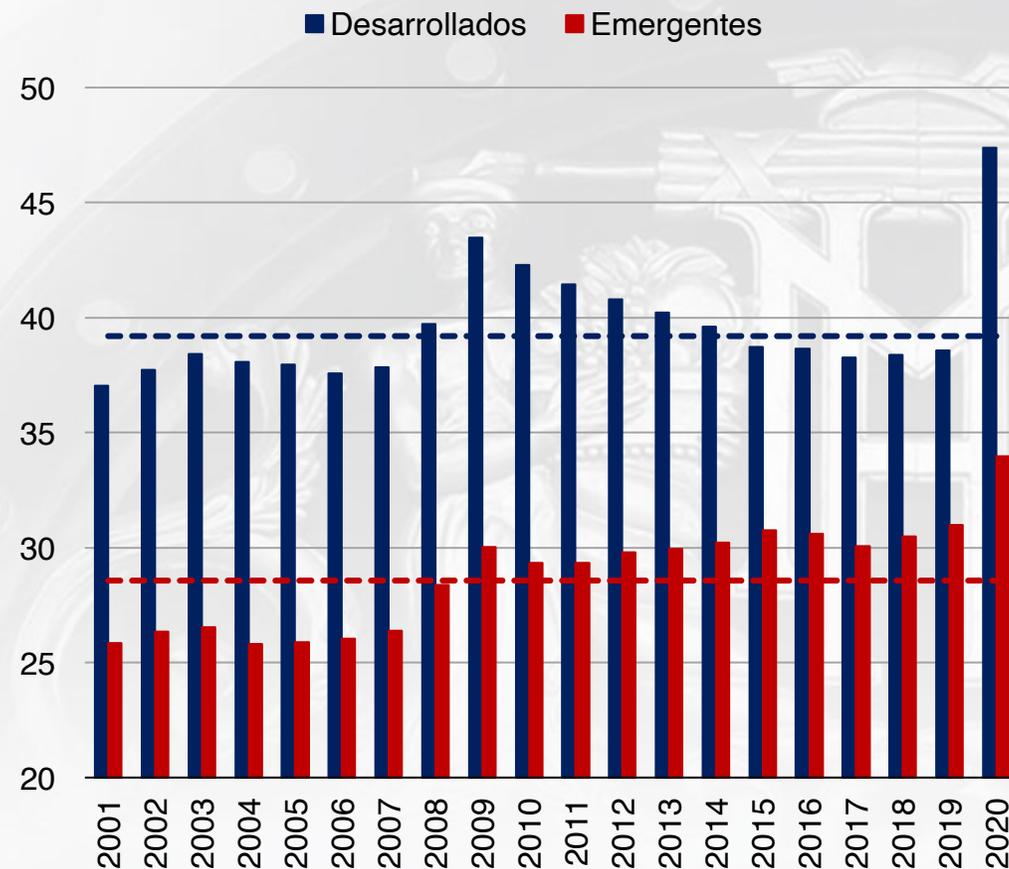
ESCENARIO MACROECONÓMICO

La economía global se recupera de la mano de un estímulo fiscal nunca antes visto. El impulso externo para Chile seguirá siendo elevado el próximo año.

Producción Industrial OCDE
(base 100 = 2015)

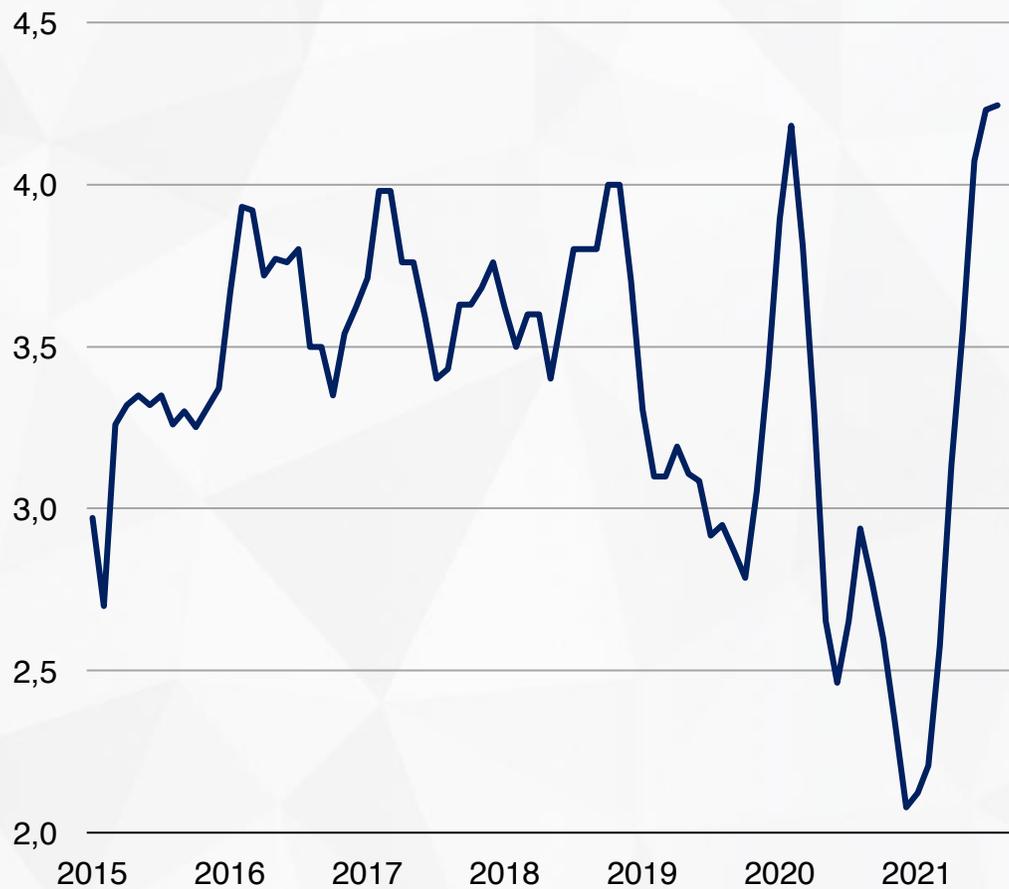


Gasto del Gobierno General
(% PIB y promedio 2001-19)

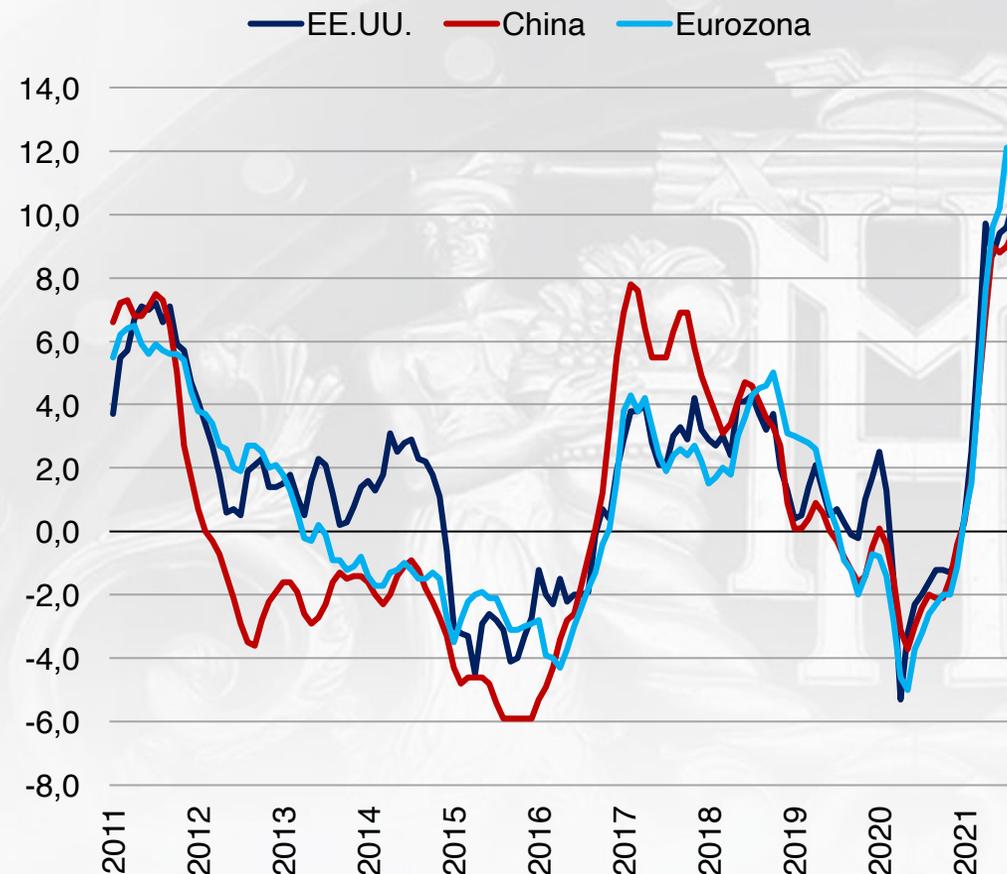


Ante la rápida recuperación de la demanda global por la reapertura, mayores precios de materias primas y dificultades logísticas, la inflación repunta transitoriamente, afectando a consumidores y productores.

Inflación Global
(var. % a/a)

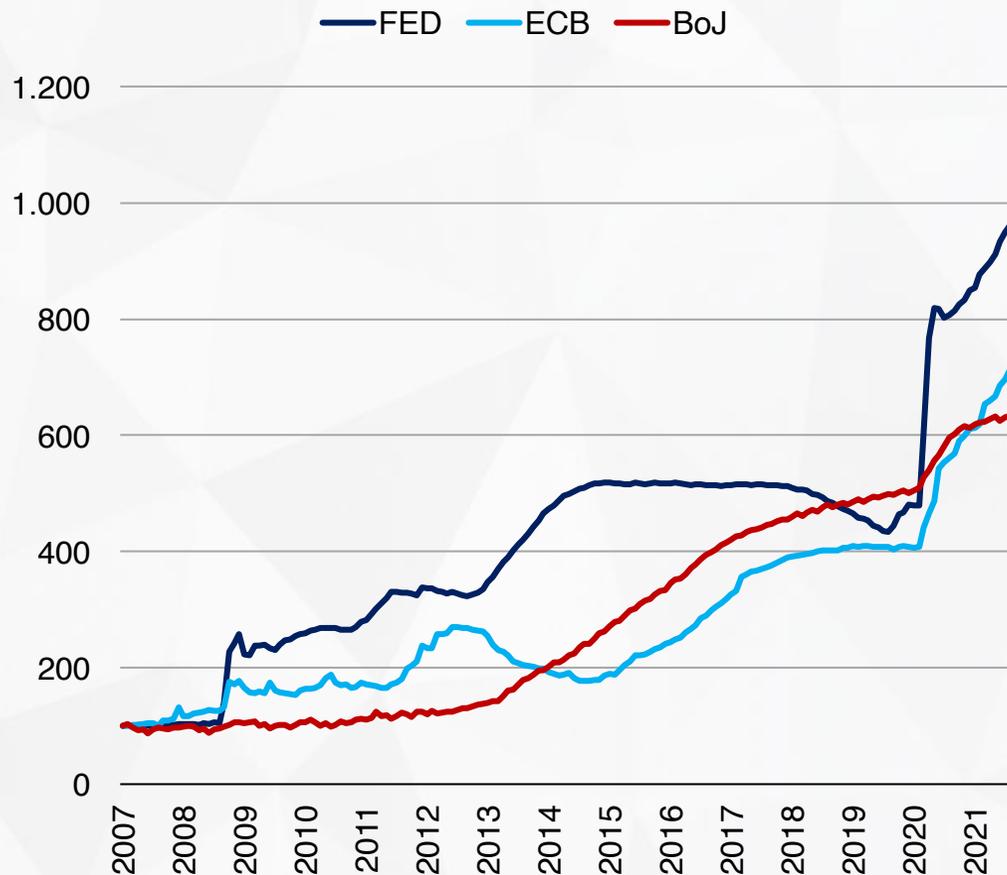


Índice de Precios al Productor
(var. % a/a)

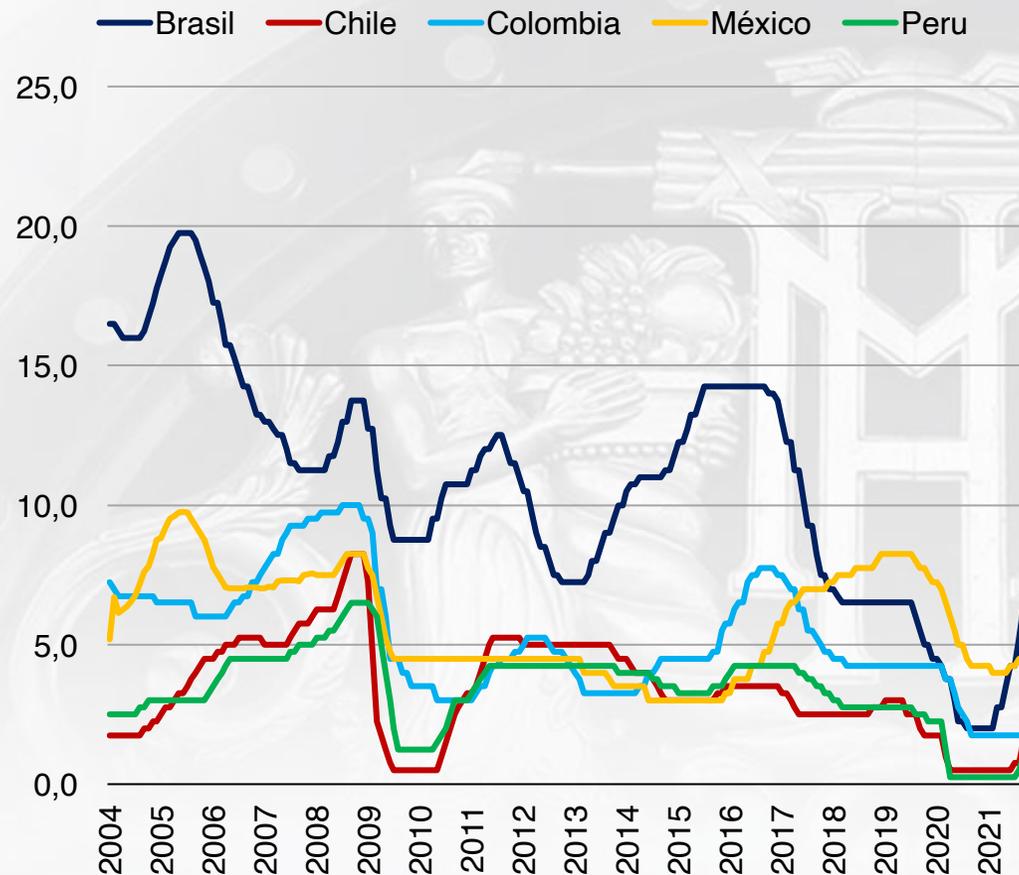


En un contexto de mayor crecimiento e inflación, algunos Bancos Centrales comienzan a discutir o iniciar un gradual ciclo de normalización monetaria.

Balance de Activos Bancos Centrales
(base 100 = ene.2007)

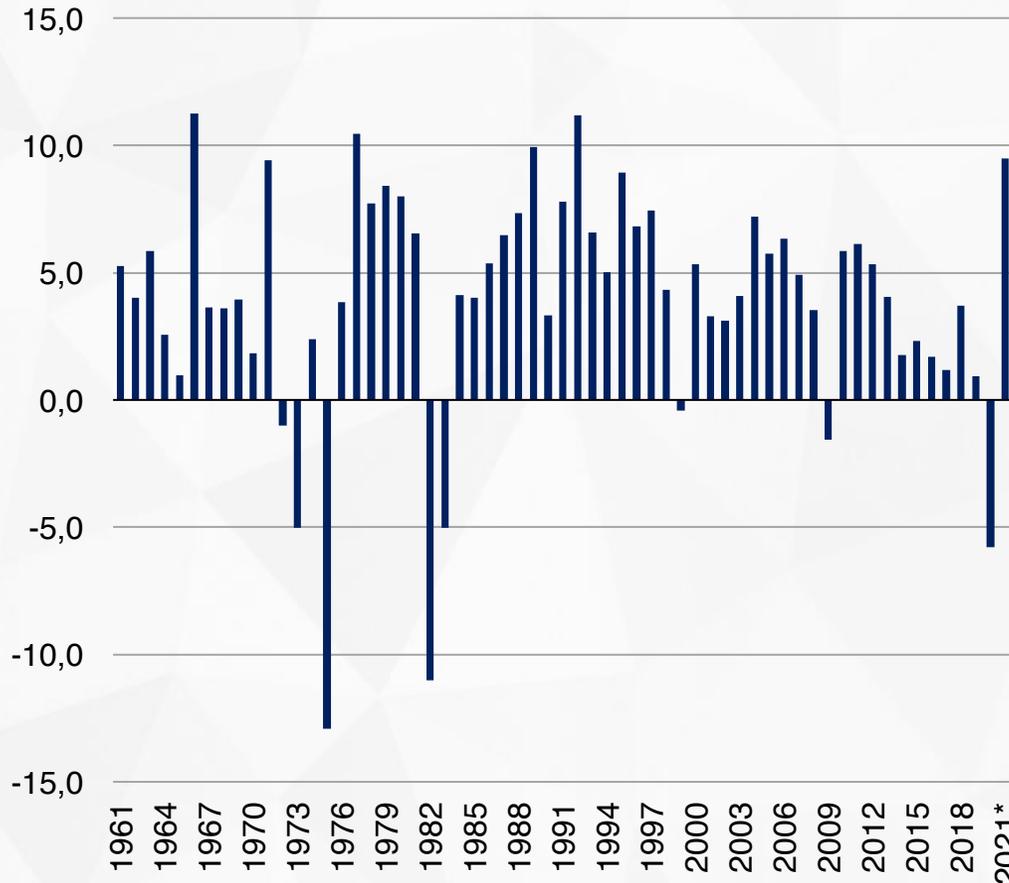


Tasa de Política Monetaria LatAm
(%)

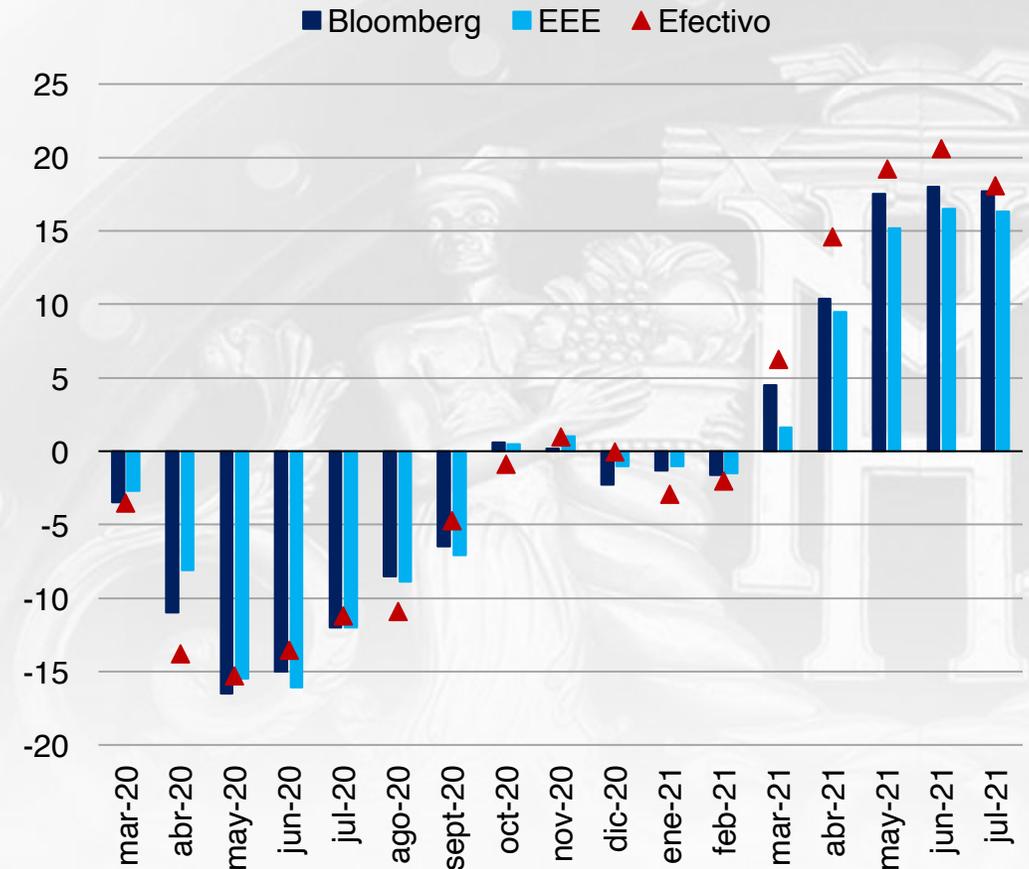


El segundo trimestre marca el inicio de la recuperación del país tras la crisis. La adaptación de la economía sorprende al alza de forma consecutiva este año.

Producto Interno Bruto (*)
(var. % a/a)

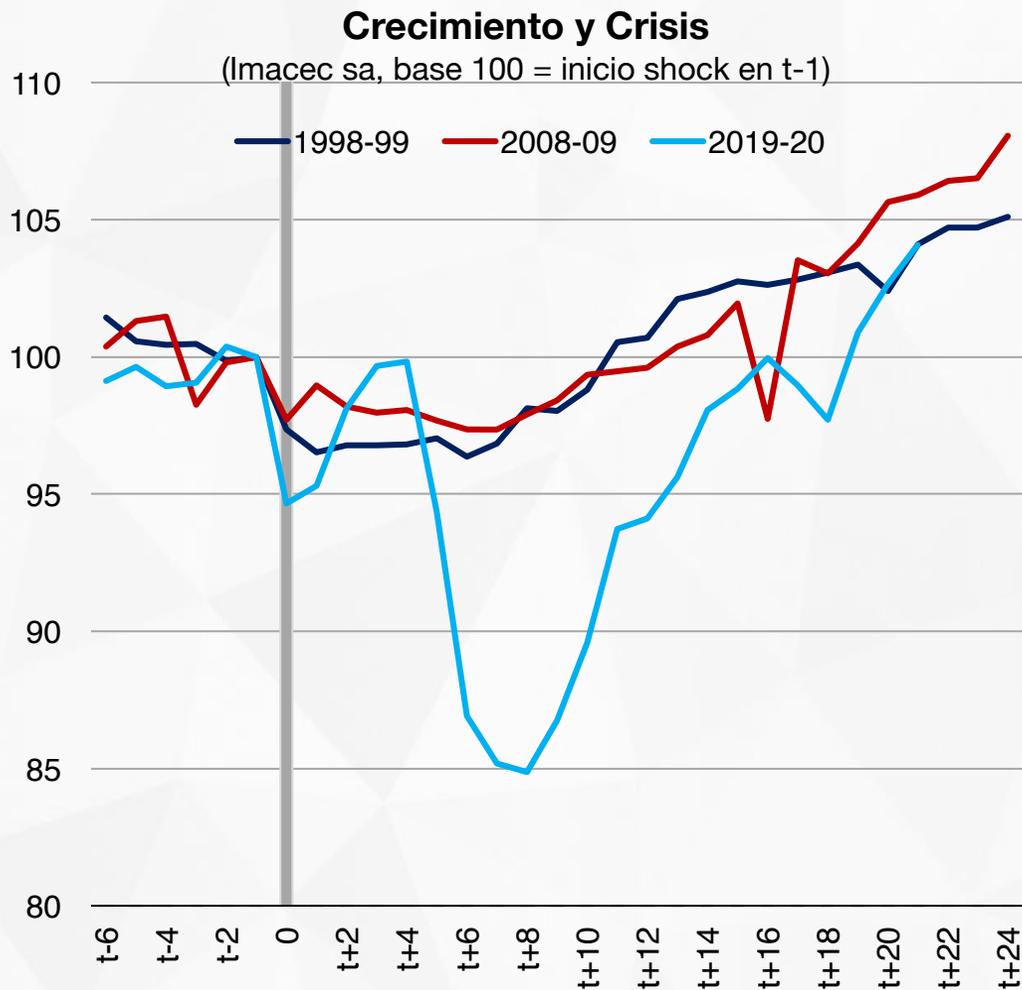


Expectativas Imacec
(var. % a/a)



Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg. (*) 2021 corresponde al crecimiento promedio anual observado durante el primer semestre del año.

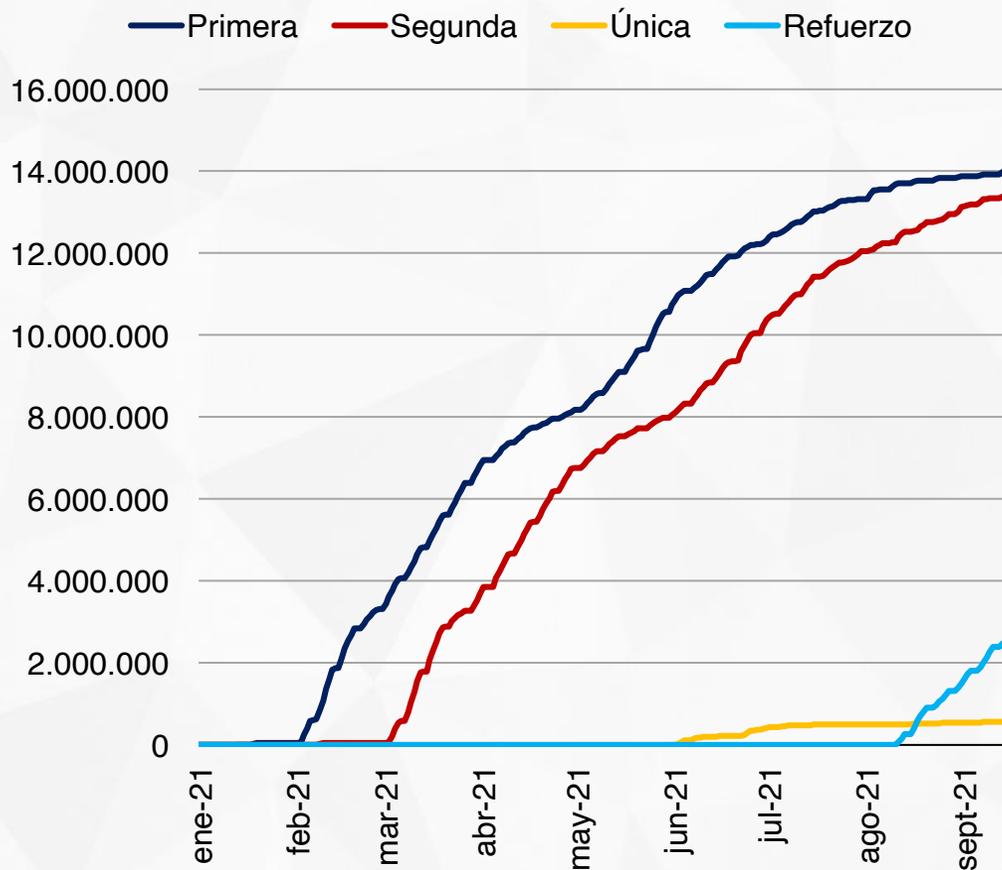
La salida de una de las crisis más profundas que ha enfrentado el país se ha dado a una velocidad no vista anteriormente.



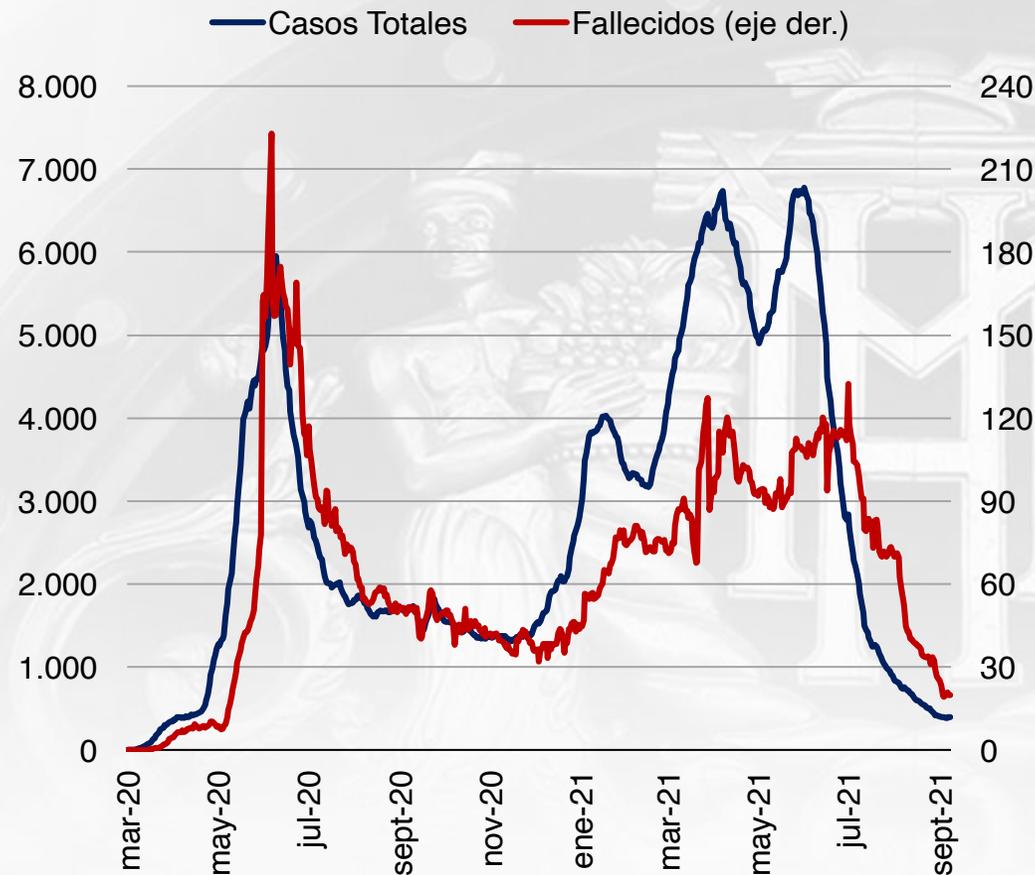
- La economía acumula cuatro meses seguidos creciendo a doble dígito.
- Nivel de actividad a julio es 4% superior al registro previo al inicio de la pandemia.
- Recuperación va mucho más allá de débiles bases de comparación. En el último trimestre, el Imacec desestacionalizado crece sobre 1% mensual.
- La reapertura da pie a que un conjunto amplio de sectores afectados por la crisis vuelvan a operar con relativa normalidad: muy favorable para servicios y construcción.

La recuperación global es heterogénea y condicional al acceso a vacunas. Chile logra vacunar al 90% de la población objetivo y evidencia una mejora notoria en el control de la pandemia.

Vacunación y dosis (personas)

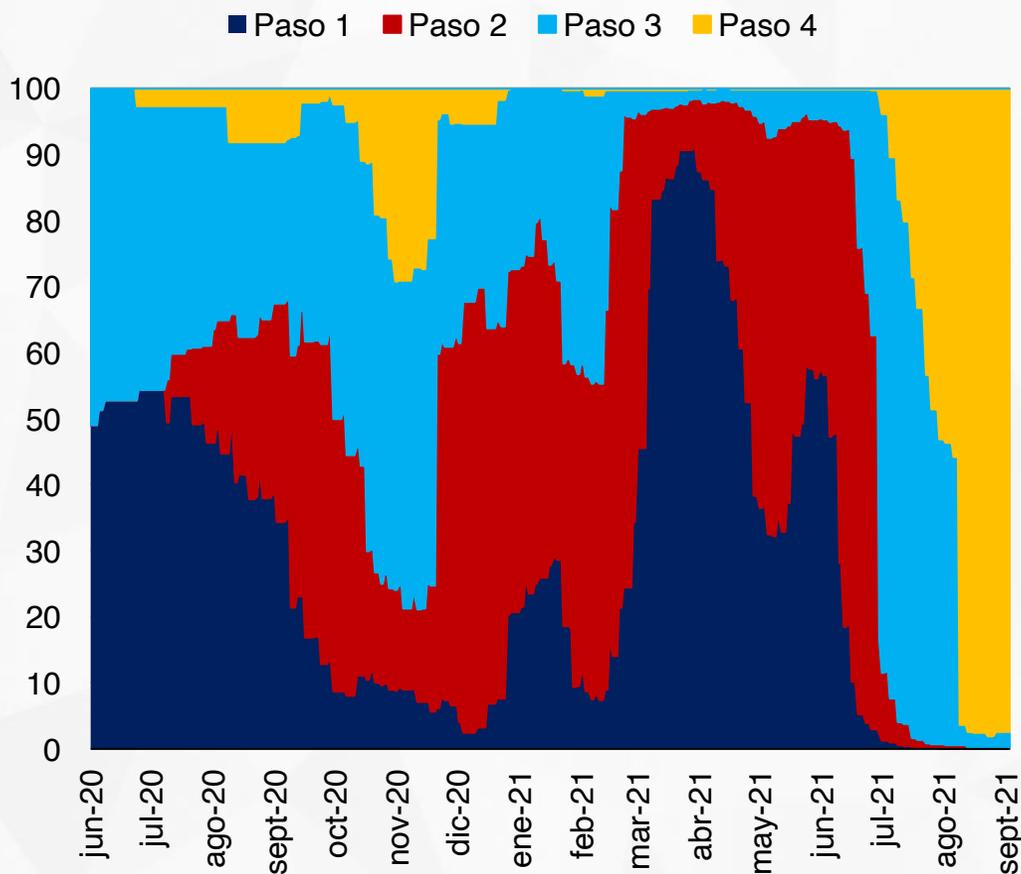


Casos y fallecimientos por Covid-19 (personas, media móvil 7 días)

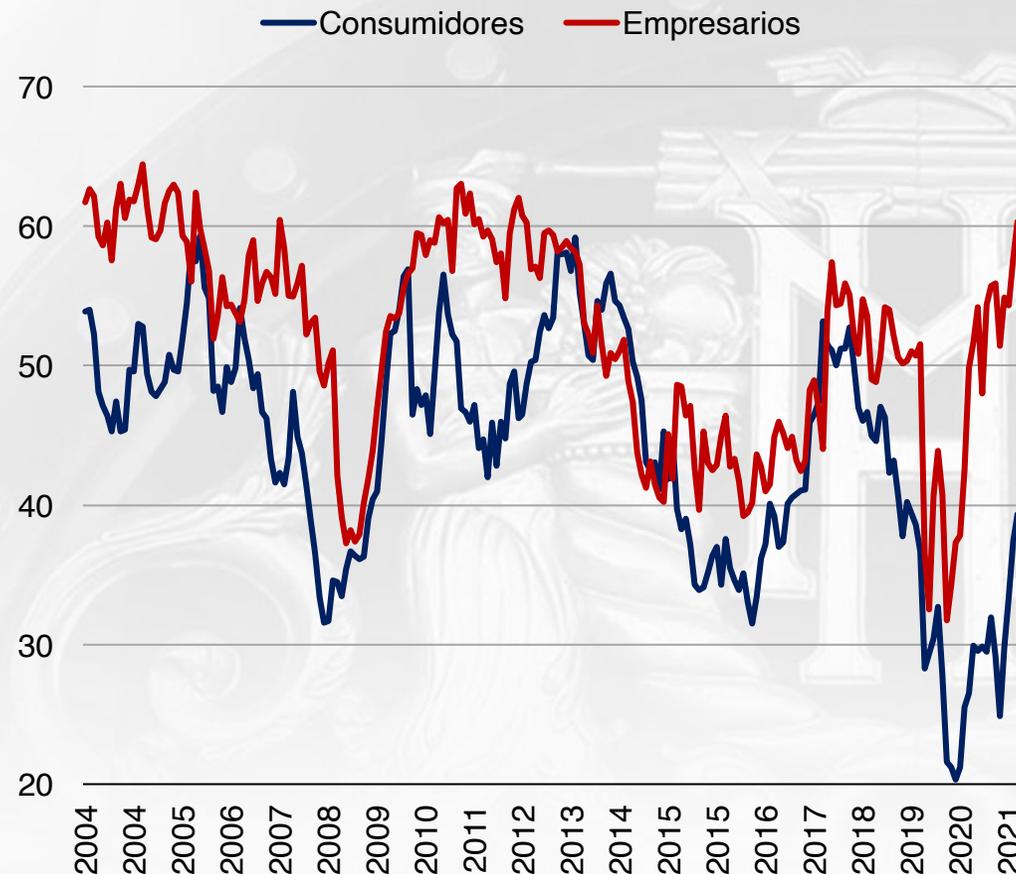


La situación sanitaria permite importantes avances en el Plan Paso a Paso, recuperando niveles de movilidad pre-pandemia, lo que entrega un fuerte impulso a la confianza de consumidores y empresarios.

Plan Paso a Paso
(% población)



Índices de confianza
(puntos, 50 = neutral)

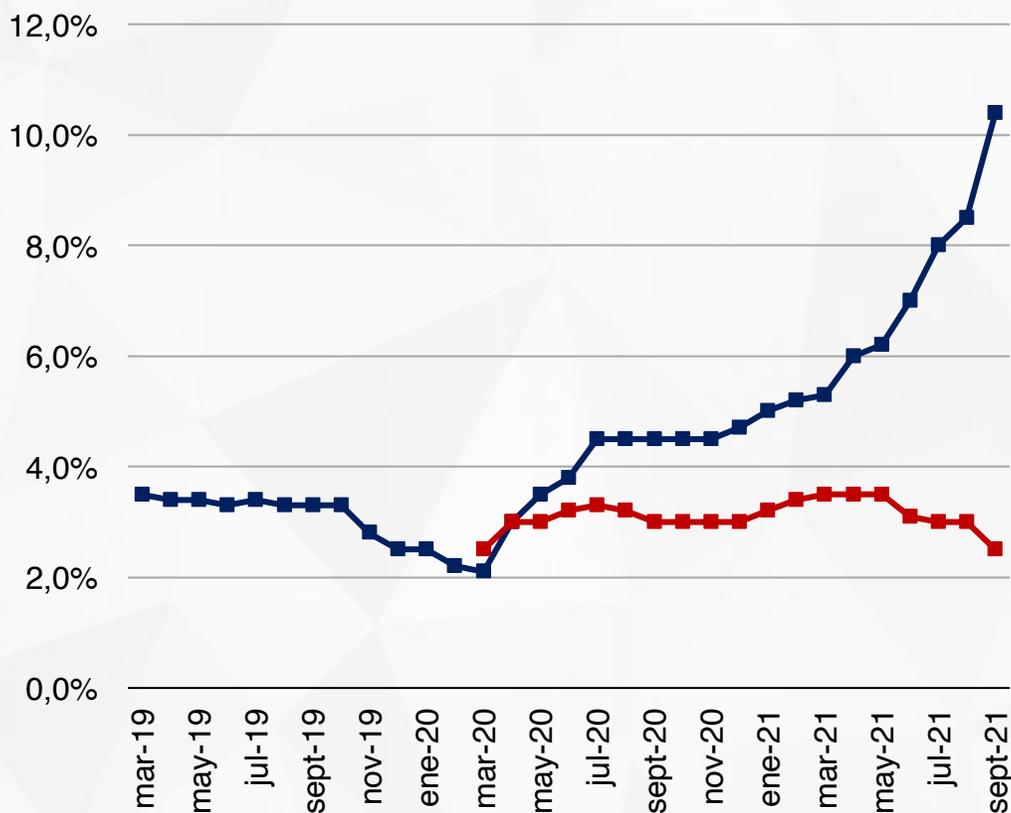


La fuerte recuperación se traduce también en mejores expectativas. El consumo y la inversión jugarán un rol clave este y el próximo año.

Expectativas Crecimiento PIB - EEE

(var. % a/a)

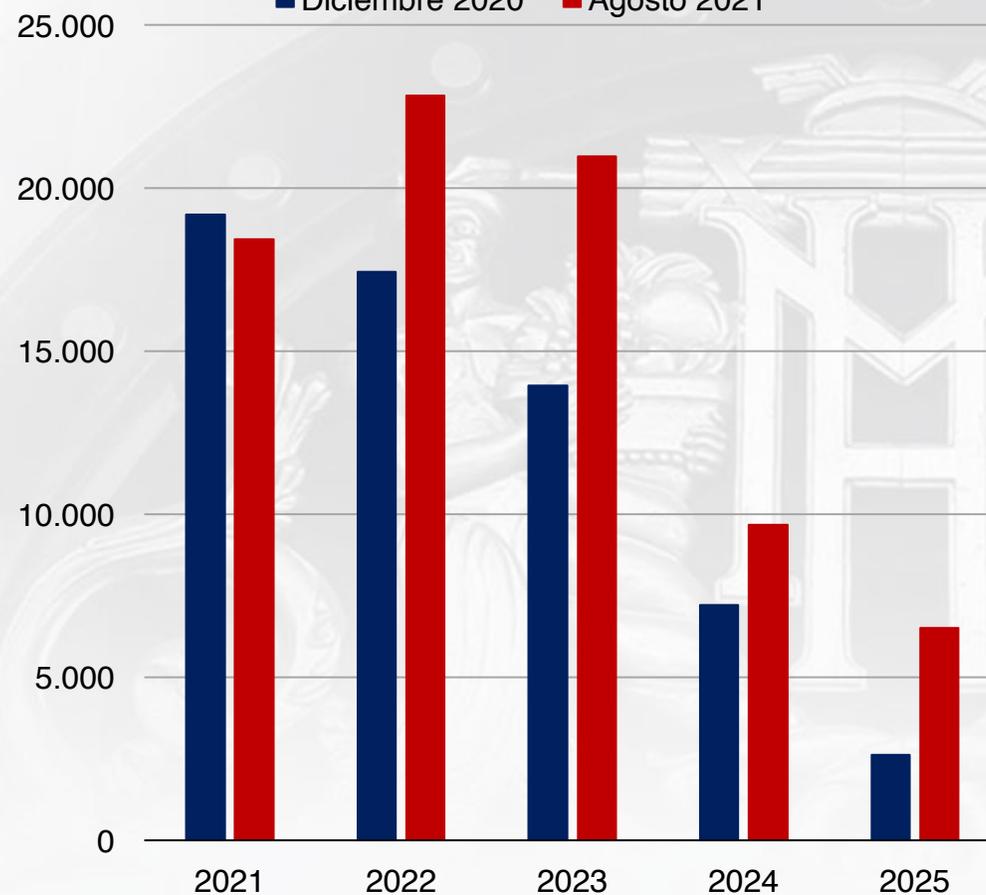
■ 2021 ■ 2022



Catastro Proyectos de Inversión

(US\$ millones, GPS)

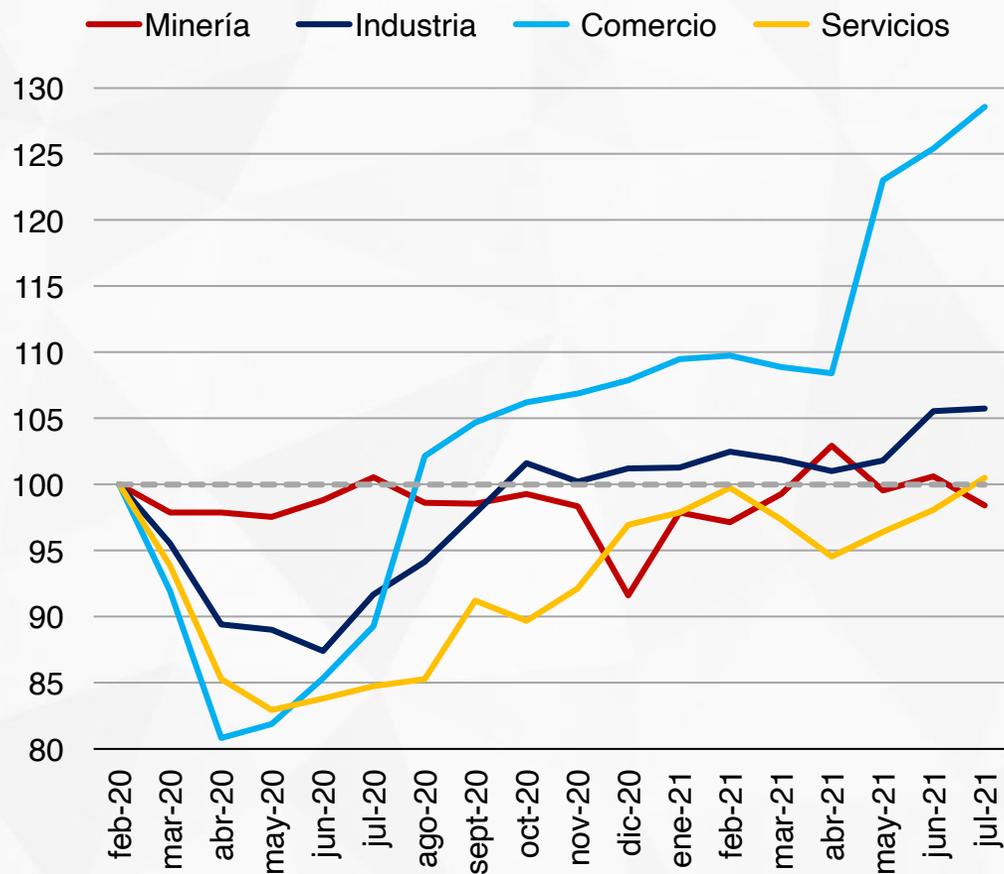
■ Diciembre 2020 ■ Agosto 2021



Sin embargo, la recuperación es heterogénea entre sectores y, a pesar del repunte reciente, persisten holguras en el mercado laboral.

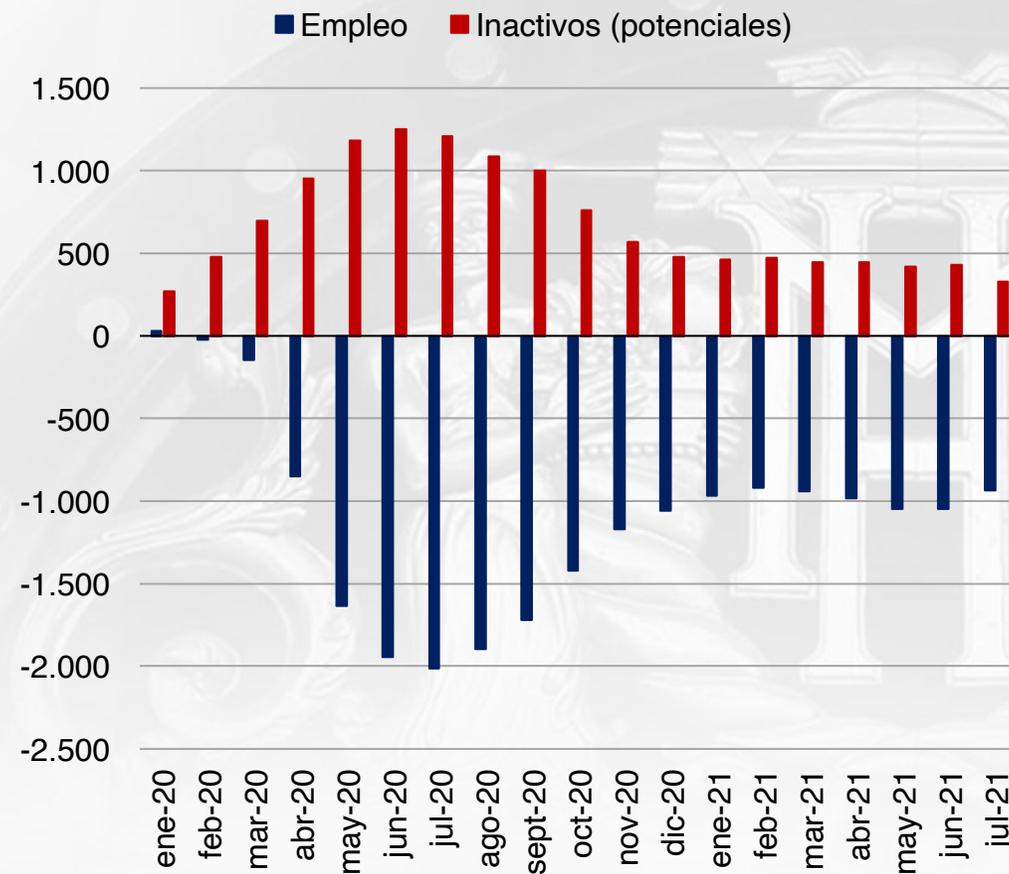
Sectores Económicos

(serie sa, base 100 = feb.20)



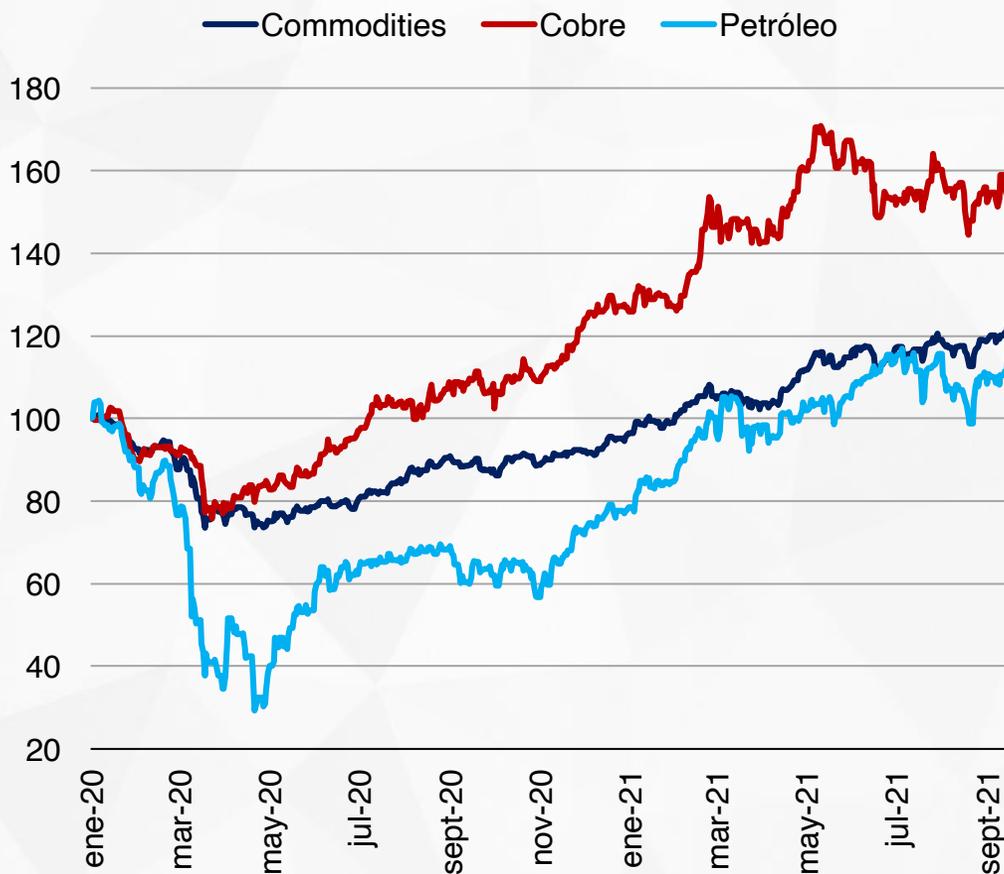
Empleo e inactivos potenciales

(miles desde ene-20)

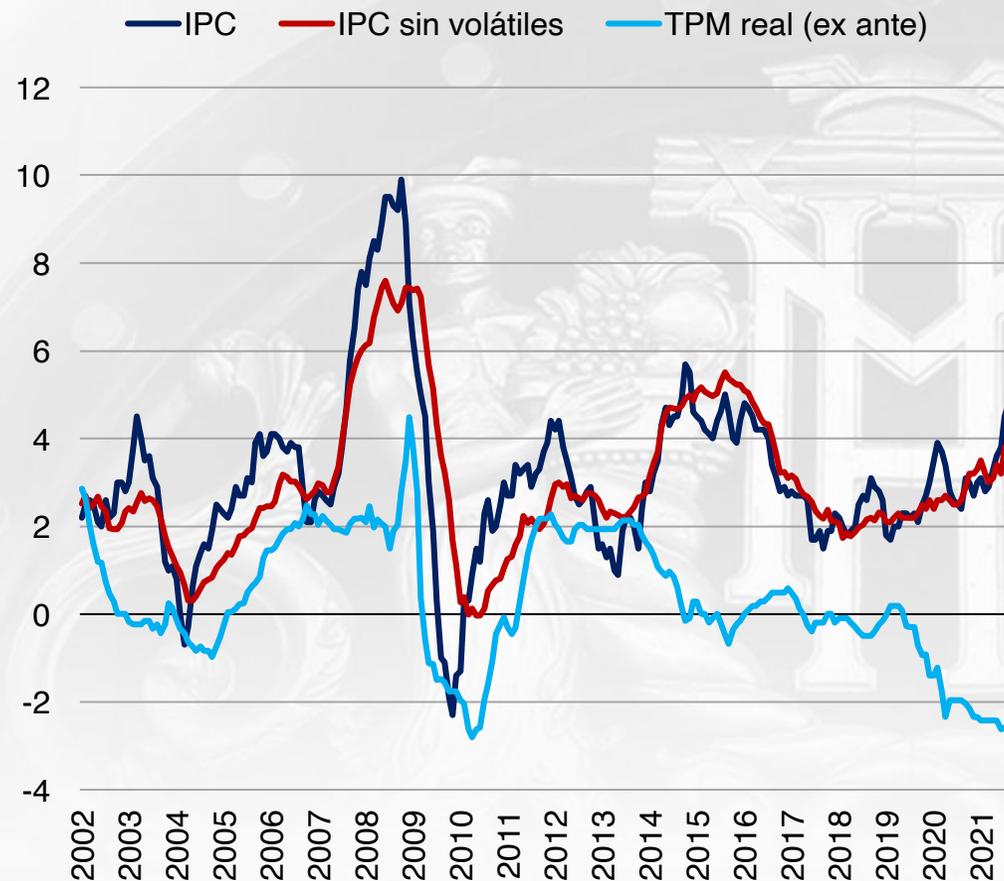


Materias primas repuntan de la mano de mejor escenario externo. La inflación supera el 4% por ahora, ante desacople oferta-demanda, depreciación cambiaria, problemas de suministro, bases de comparación e inflación externa.

Materia Primas
(base 100 = ene.20)



IPC, IPC sin volátiles y TPM real ex-ante(*)
(var. %, a/a y %)



Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile. (*) Considera estimación de inflación en los próximos 12 meses.

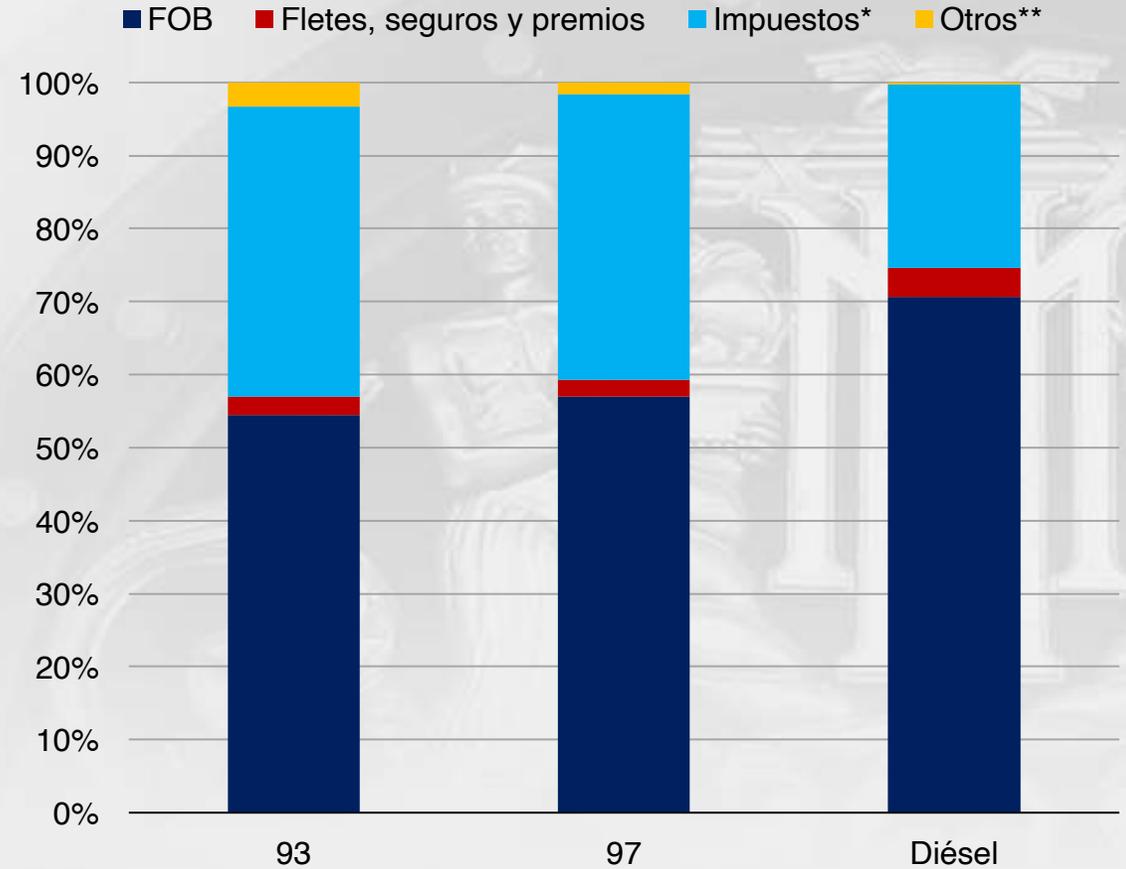


El MEPCO funciona con la finalidad de establecer un mecanismo de estabilización de los precios de venta mayoristas internos de combustibles.

Precio Gasolina 93 (\$ por litro)



Estructura nivel de precios base de combustibles (Periodo 9 al 15 de septiembre 2021)



* Incluye: IVA e Impuesto Específico.

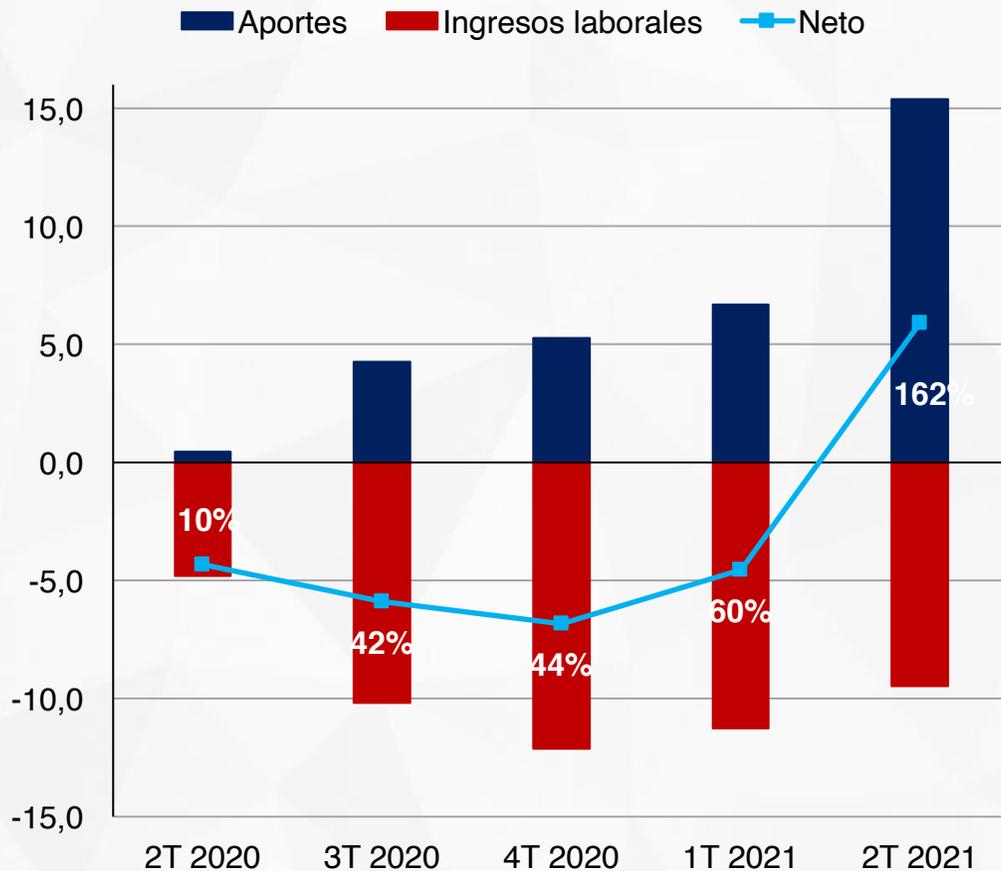
** Incluye: mermas, sobrestadía, logística, entre otros.



POLÍTICA FISCAL

De acuerdo a cifras del FMI, Chile destaca a nivel global por la magnitud del apoyo entregado este año.

Caída Ingresos Laborales y Aporte Fiscal
(acumulado, US\$ miles de millones y % cobertura)

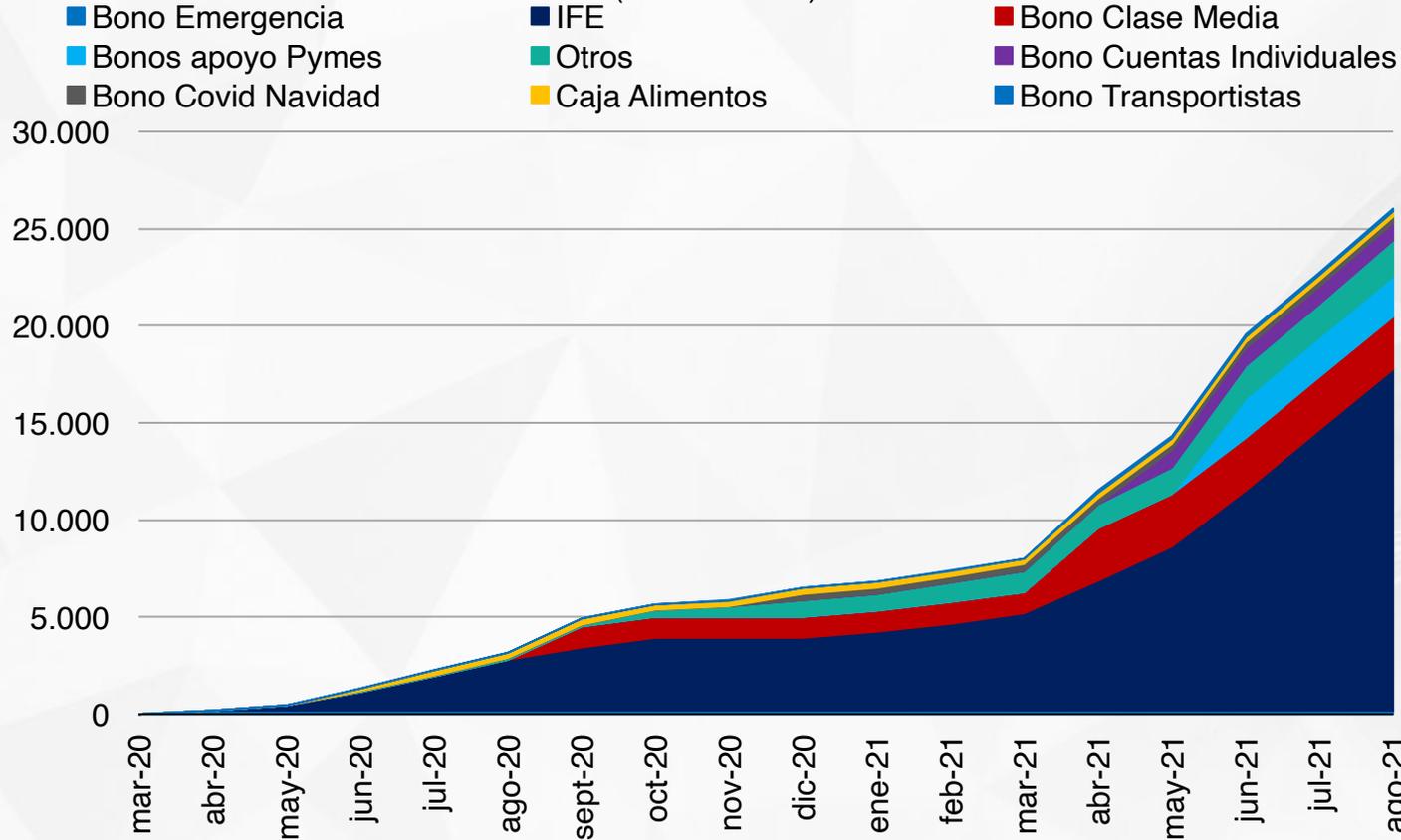


- **Caída en ingresos** de hogares se estima ha sido por **US\$ 11.267 millones a 1T21** (BCCh).
- En 2020, la caída en ingresos formales estimada fue mayor a los aportes fiscales (cobertura: 51% a fines de 2020), **situación que se revierte desde 2T21**.
- Para una familia, no solo afecta la caída observada en ingresos, sino lo que se dejó de percibir producto de la pandemia.
- Simulación de empleo y salarios siguiendo tendencia pre-crisis sugiere que **se dejaron de percibir US\$28.500 millones a 1T21**.
- Esta cifra es acorde a la magnitud del impulso fiscal entregado y compatible con la extensión de la Red de Protección Social a fines de 2021.

Hemos ampliado la Red de Protección Social y el apoyo a Empresas.

Medidas Apoyo Fiscal

(US\$ millones)



Medidas Apoyo Indirecto

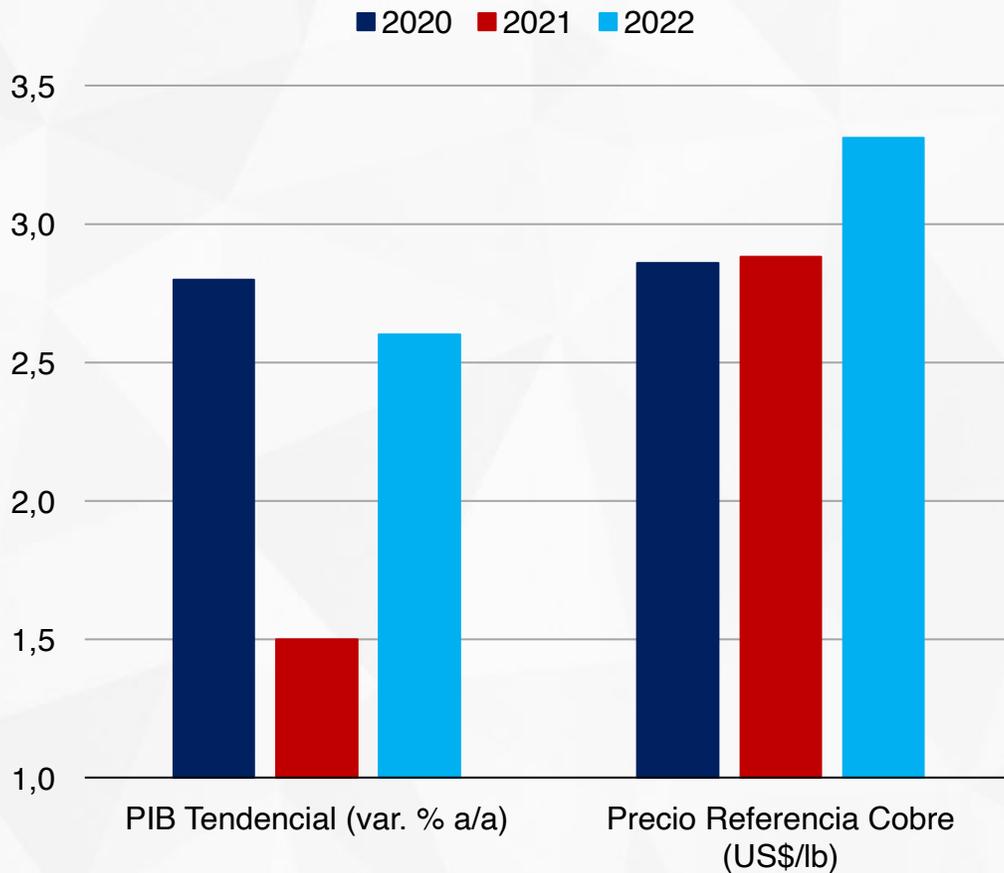
(US\$ millones)

MEDIDA	BENEFICIARIOS (#)	TIPO BENEFICIARIO	RECURSOS (MMUS\$)
Fogape Covid	283.731 (1)	Empresa	13.152
Fogape Reactiva	114.324 (1)	Empresa	8.491
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	2.019
Préstamo Solidario Clase Media 2020	1.412.836	Personas	1.519
Préstamo Solidario Clase Media 2021	1.084.060	Personas	1.163
Préstamo Solidario Transportista 2020	27.091	Personas	20
Préstamo Solidario Transportista 2021	19.537	Personas	15
Préstamo Renta Vitalicia	39.959	Personas	32
Programas Corfo	244.731	Pymes	3.579
Total			30.680

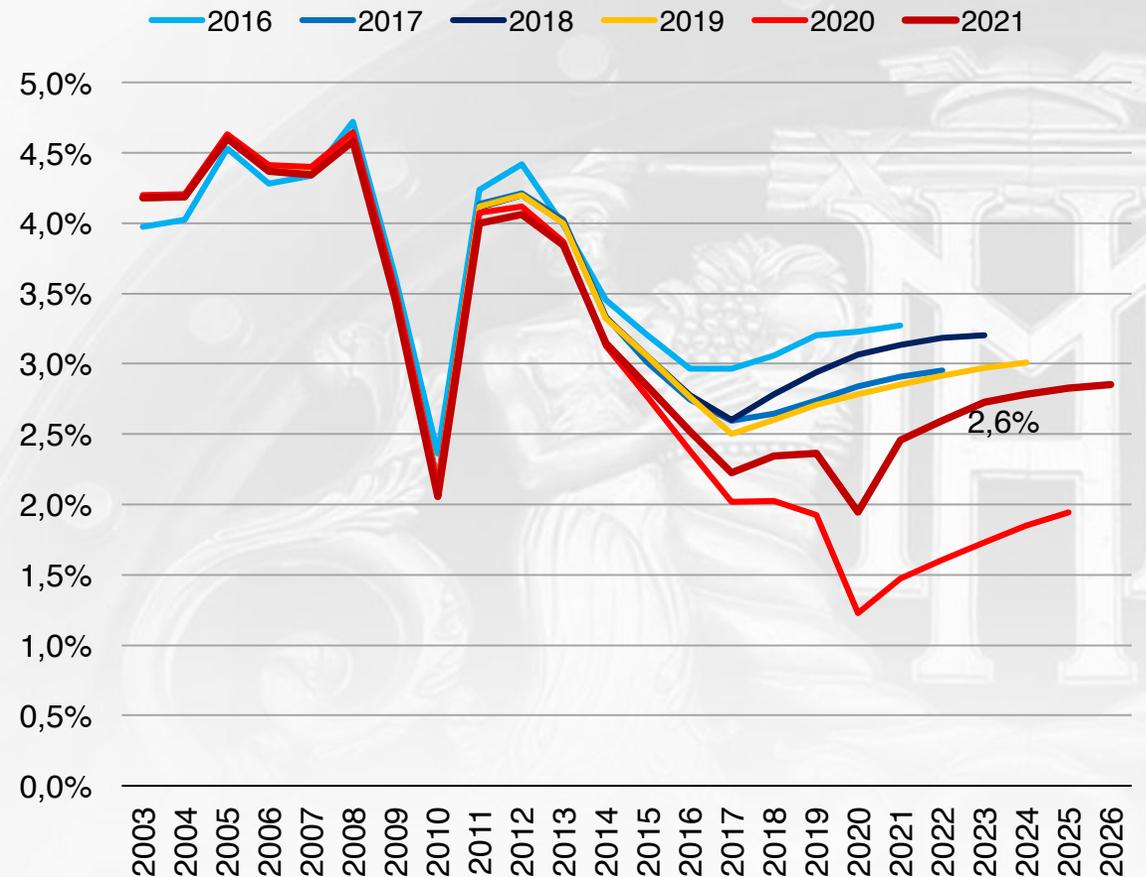
(1) Créditos cursados al 13/09/21. (2) Corresponde a 876.662 trabajadores suspendidos (Ley 21.227 y Ley 21.247) y 58.431 trabajadores con pacto de reducción de jornada, al 05/09/21.

Esto, en un contexto en que los ingresos estructurales del país se ajustan al alza tras la revisión del PIB y precio del cobre de largo plazo por parte de los Comités Independientes de Expertos.

Parámetros Estructurales
(var. % a/a y US\$/lb)

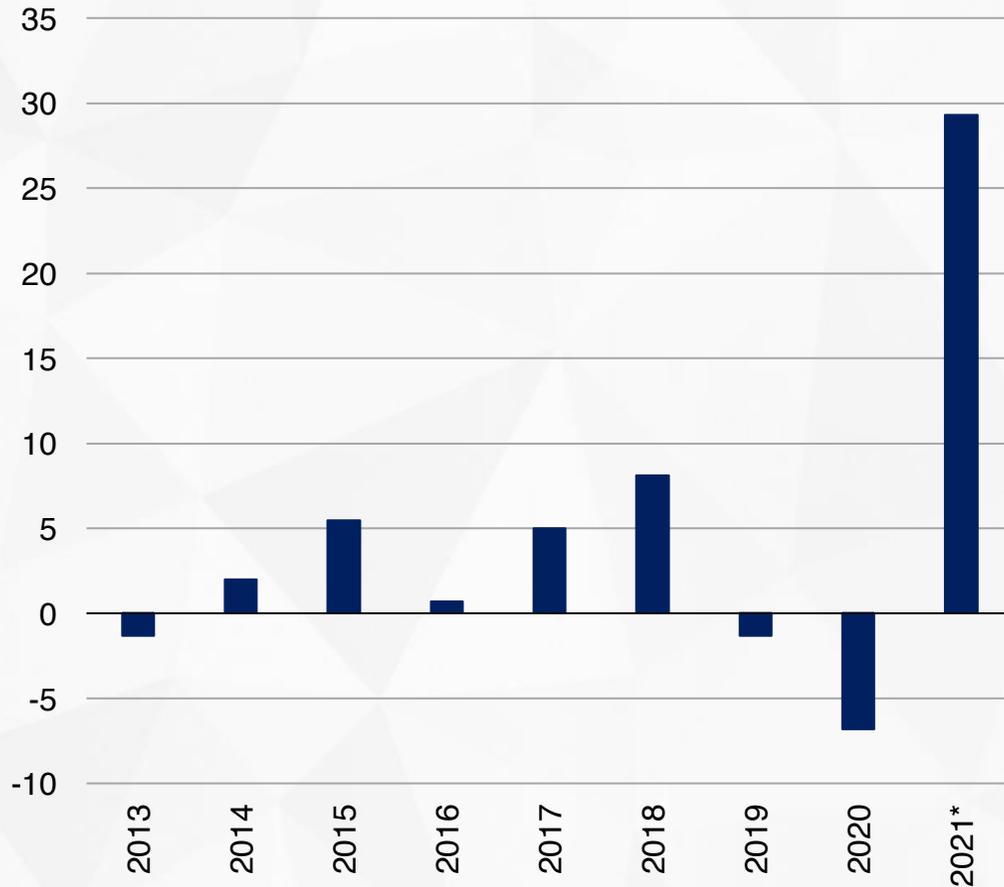


Evolución Estimaciones PIB Tendencia
(var. % a/a)

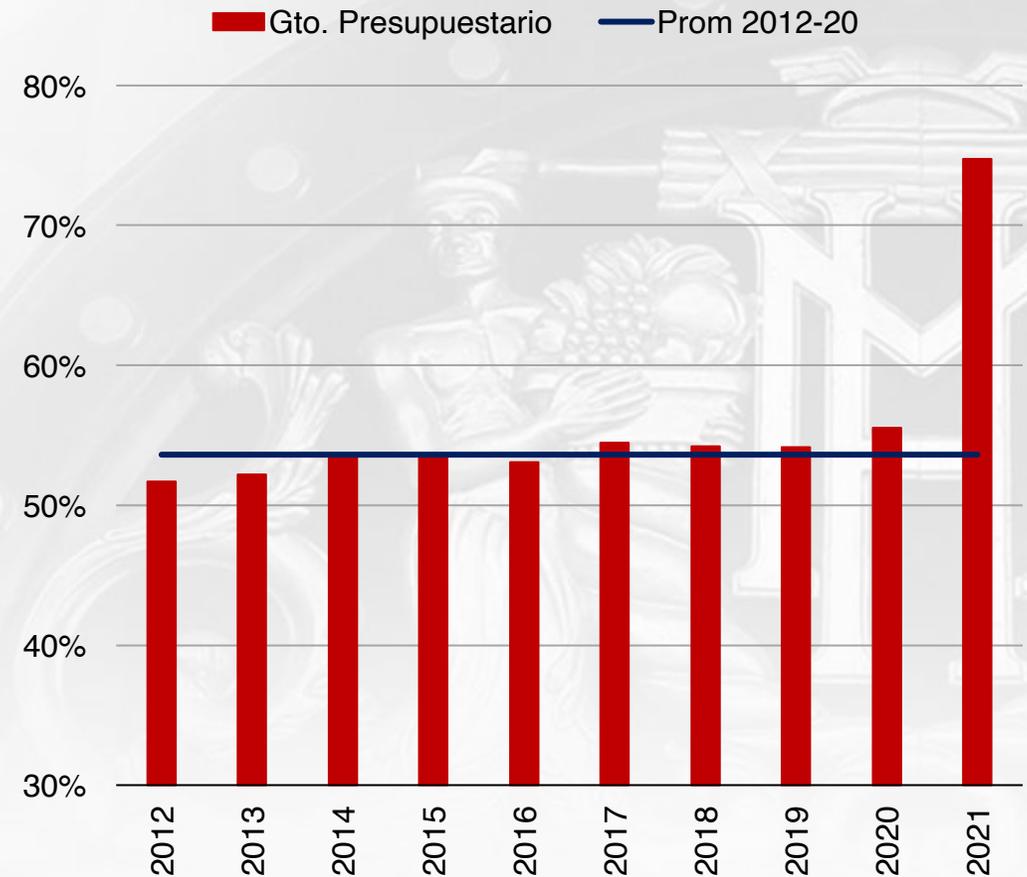


El notorio repunte de la actividad, además, ha permitido una fuerte recuperación de la recaudación tributaria. La ejecución presupuestaria supera con creces a años anteriores e impulsa la reactivación del país.

Ingresos Gobierno Central
(var. % real a/a)

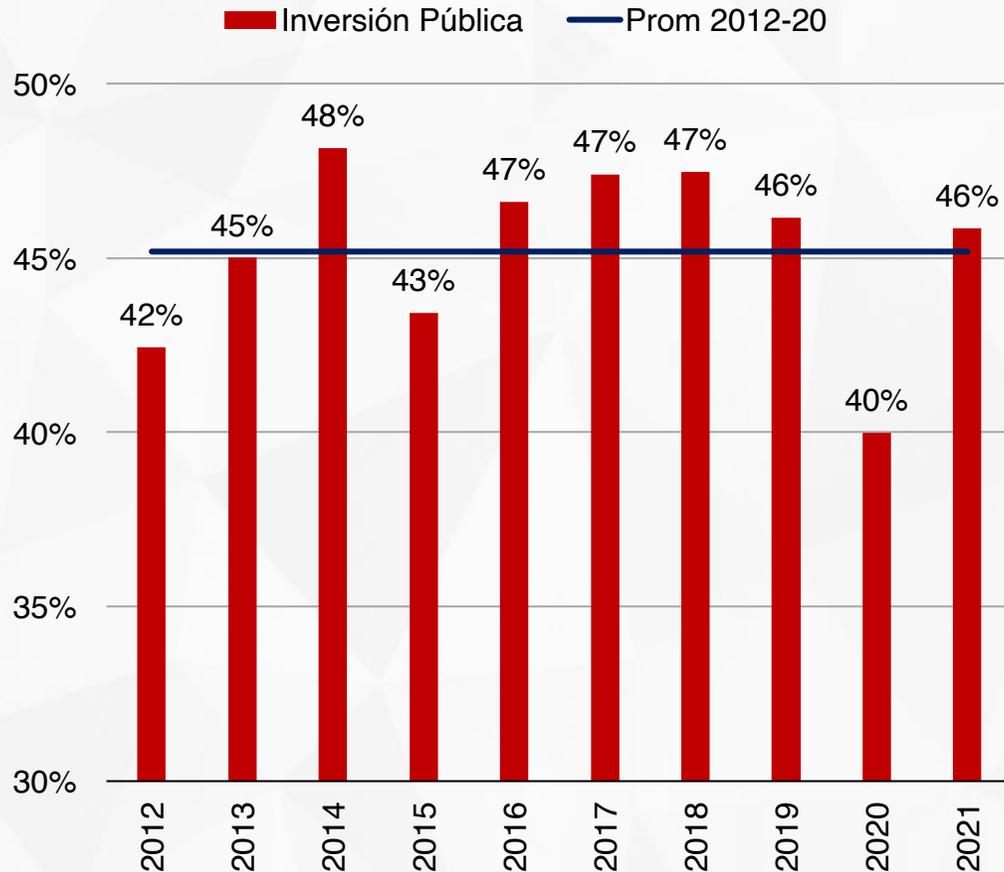


Ejecución Presupuestaria hasta Julio
(% Ley Aprobada)

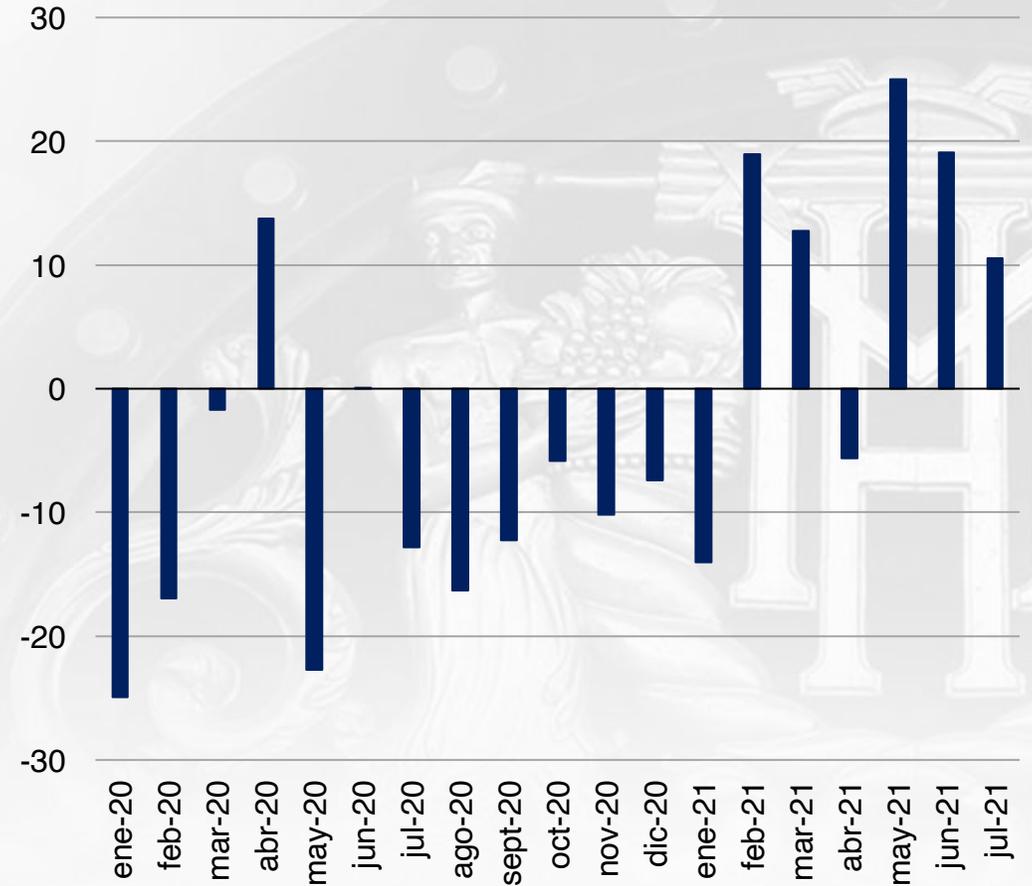


A pesar de las importantes restricciones sanitarias, se ha realizado un esfuerzo significativo para que la inversión pública juegue un rol reactivador clave este año.

Ejecución Gasto de Capital hasta julio
(% Ley Aprobada)

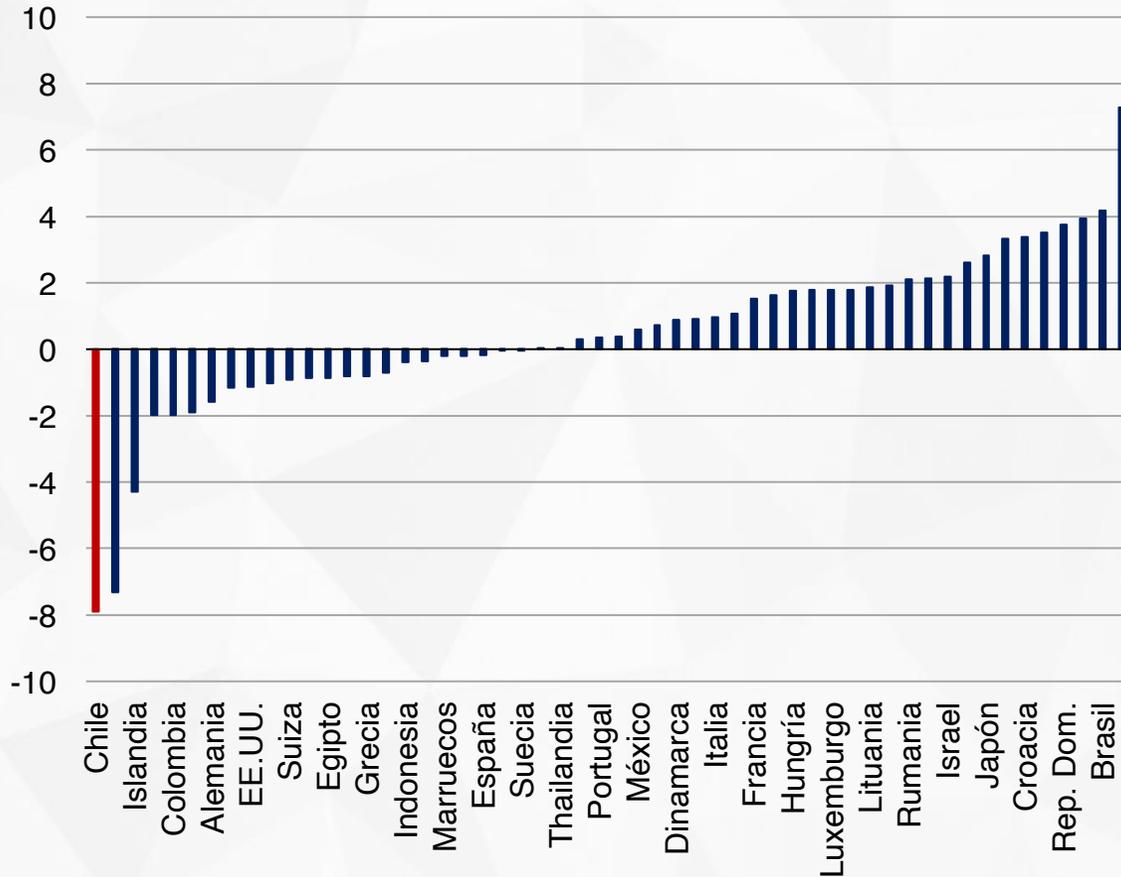


Gasto de Capital
(var. a/a real)

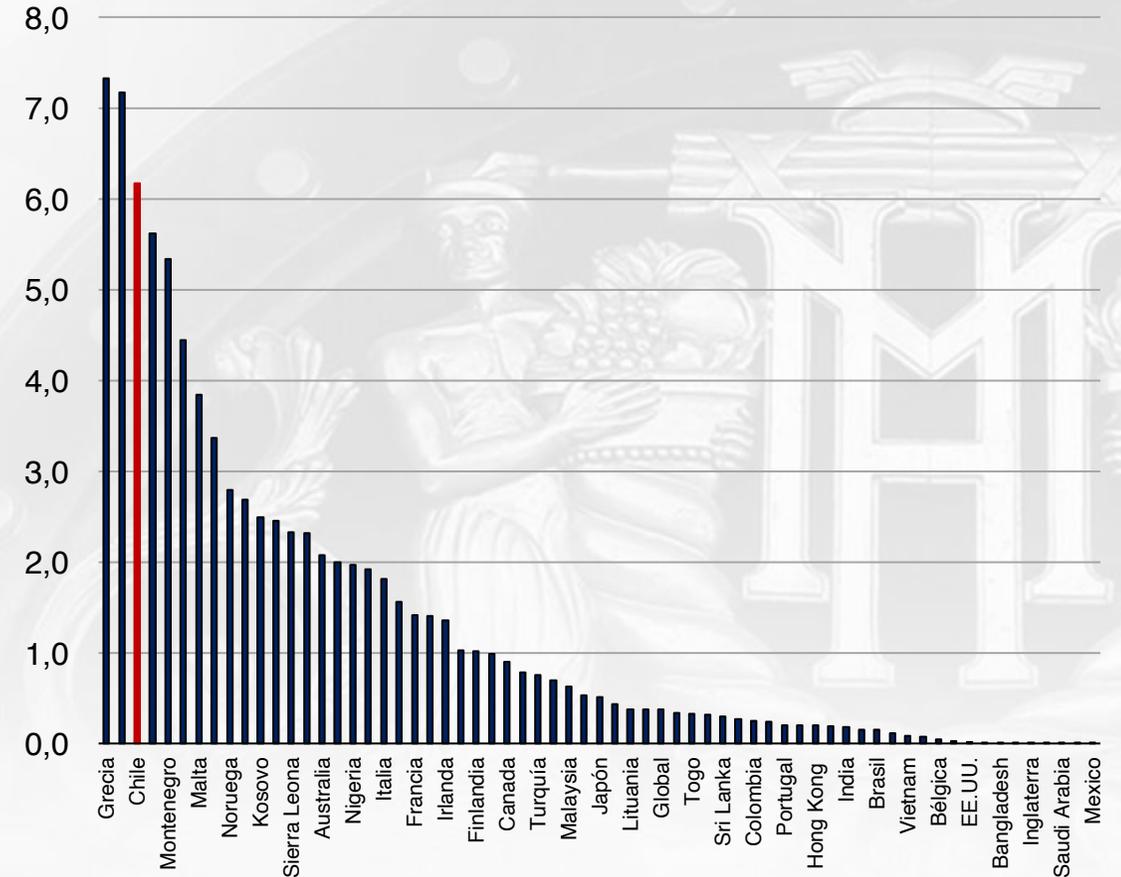


De acuerdo a cifras del FMI, Chile destaca a nivel global por la magnitud del apoyo entregado este año.

Cambio déficit estructural 2021 vs 2020
(% PIB potencial)



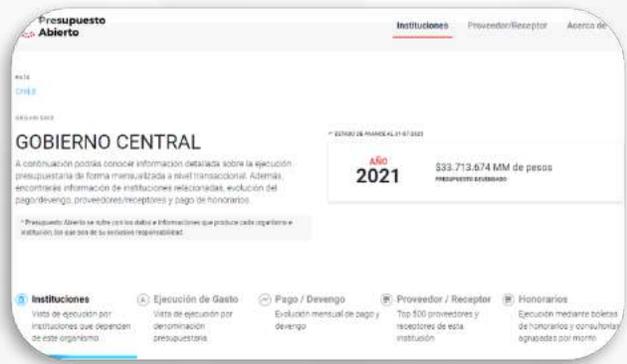
Variación Medidas Fiscales
(% PIB, cambio abr-21 a jul-21)



En este contexto, también hemos llevado adelante importantes avances en materia de Transparencia Fiscal.

Perfeccionamiento de Plataforma Presupuesto Abierto

- Plataforma fue lanzada en 2019 y permite visualizar información mensual sobre la ejecución de 228 servicios públicos.
- Tráfico promedio mensual supera las 50 mil visitas y cubre cerca de 6 millones de transacciones al año.



Reporte Hacienda

- Fortalecimiento de plataforma que lleva cuenta de medidas de apoyo para familias y empresas.
- Incluye información sobre FET-Covid.



Otros Avances

- Mejora en Reporte del Contribuyente (SII).
- Informe de Gasto Tributario, en conjunto con OCDE/FMI.
- Mejora en medición de satisfacción usuaria comparable en servicios públicos.
- Agenda Futura (FMI): fortalecer reportes fiscales, avanzar hacia marco presupuestario de m/p, incluir análisis de sensibilidad sobre escenario fiscal, entre otros.



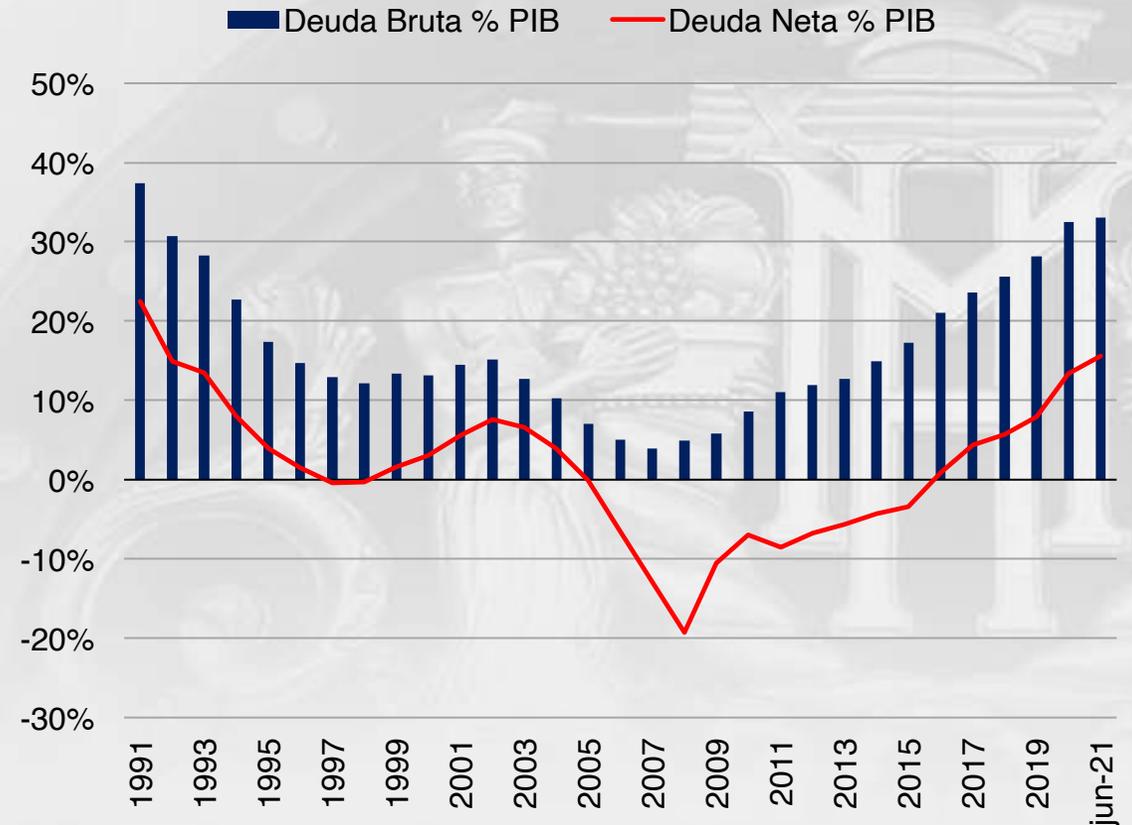
FINANZAS INTERNACIONALES



Para financiar la extensión de la Red de Protección Social, hemos recurrido a la emisión de cerca de US\$ 11.000 millones este año.

- El reciente incremento de la deuda neta se explica tanto por el aumento de las emisiones para financiar la extensión de la Red de Protección Social, así como también se ha dado uso a los activos acumulados.
- Hasta septiembre de 2021, se han realizado 14 colocaciones, en moneda local, 13 a través de subastas por el sistema SOMA del Banco Central y una emisión (BTP-2028) realizada a través de un proceso de *book-building* permitiendo la participación simultánea de **inversionistas locales y extranjeros**.
- En total, durante el año **se han emitido US\$ 10.953 millones**, lo que representa un **41% del total de emisiones realizadas** por el Ministerio de Hacienda hasta la fecha en 2021.

Evolución deuda bruta y neta del Gobierno Central
(% del PIB)



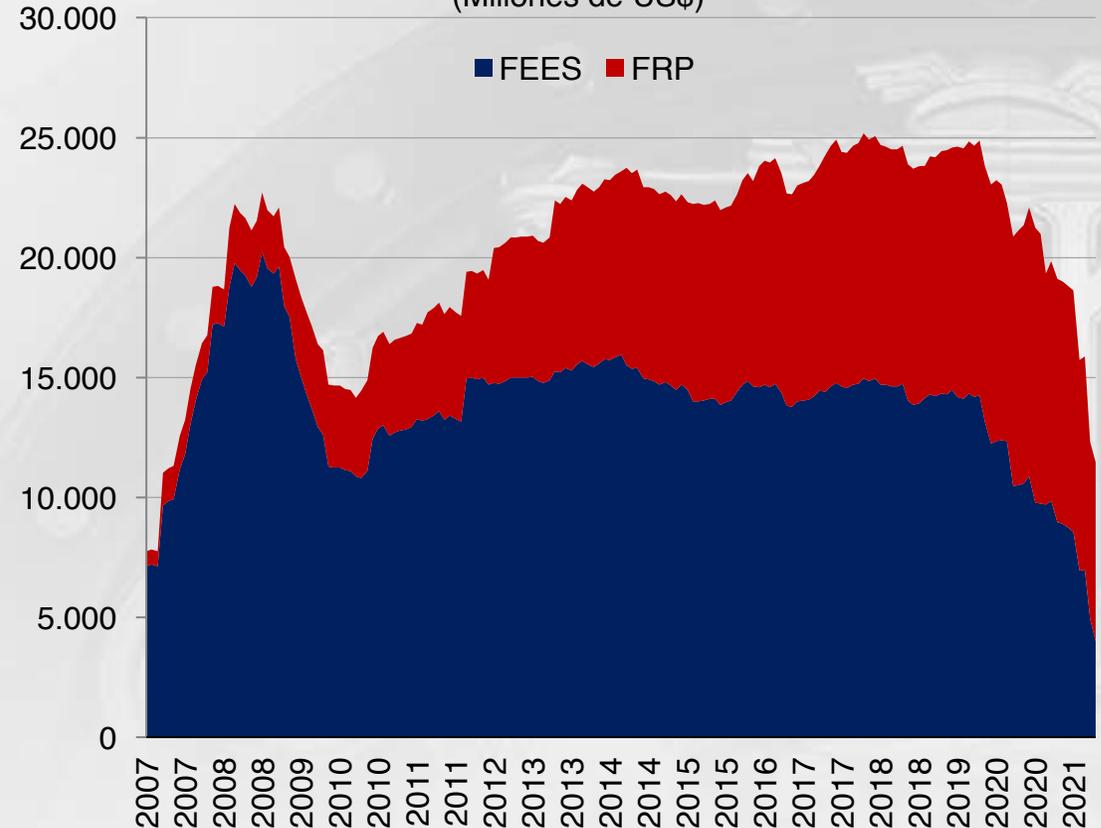


Junto con la emisión de deuda, el uso de activos ha sido fundamental para entregar el apoyo requerido por las familias.

- El FEES tiene la ventaja de permitir financiar las necesidades fiscales disminuyendo la necesidad de recurrir a la deuda pública.
- A julio de 2021 y desde su inicio, se han efectuado retiros del FEES por **US\$ 22.798 millones**. Del total, **US\$ 7.750 millones fueron retirados entre el año 2020 y julio de 2021** para contribuir al financiamiento del presupuesto de la Nación y al Plan Económico de Emergencia para enfrentar la crisis económica producto de la pandemia del Covid-19. Esto se suma al uso de fondos de la Ley Reservada del Cobre.
- Con ello, **a julio de 2021** el valor de mercado de los fondos soberanos **alcanzaba US\$ 11.470 millones**, de los cuales US\$ 3.991 millones corresponden al FEES y US\$ 7.479 millones al

Evolución de los Fondos Soberanos

(Millones de US\$)





POLÍTICA TRIBUTARIA

Proyectos de Ley presentados y tramitados durante 2021.

Ley de Donaciones

- El proyecto crea un régimen de donaciones con beneficios tributarios en apoyo a la entidades sin fines de lucro.
- Fue aprobado en la cámara el 31 de agosto de 2021.
- La ley promueve la donación hacia proyectos orientados a la ciencia, medio ambiente, salud, entre otros.
- Releva la importancia del rol de la sociedad civil.

Ley que amplía y fortalece El Pilar Solidario de la Ley N° 20.255

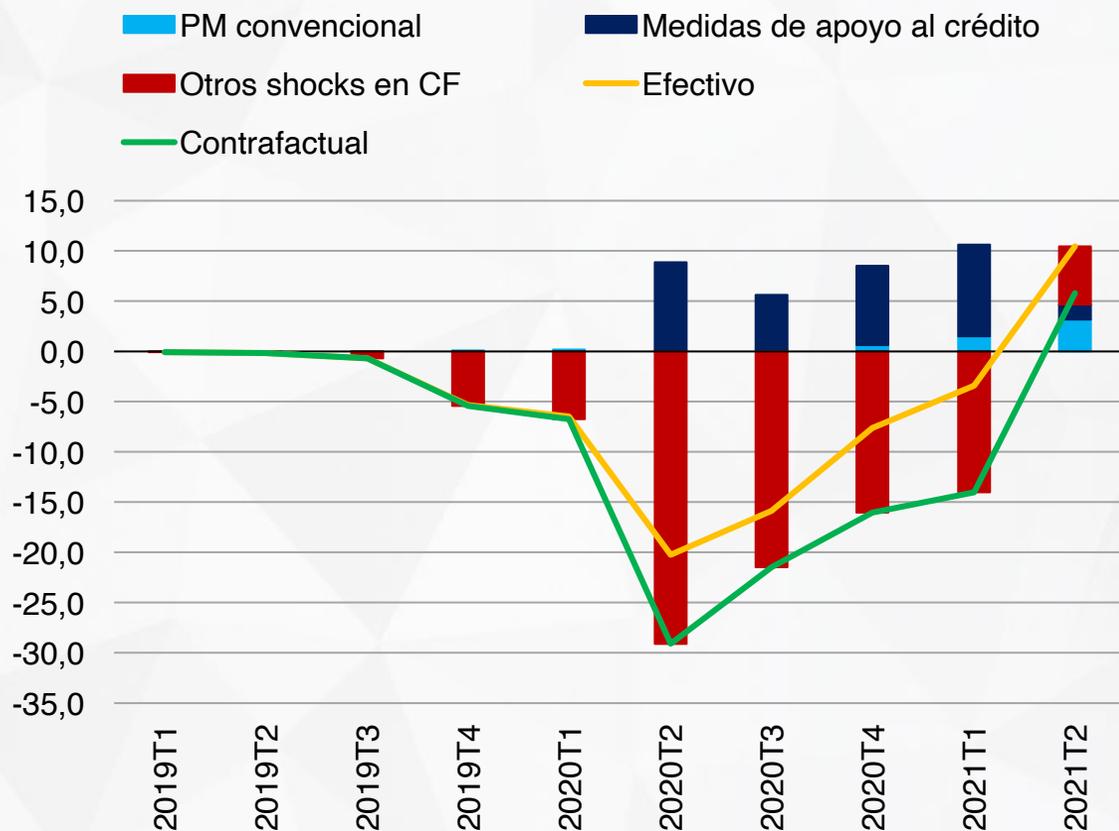
- El proyecto de ley tiene como objetivo **fortalecer y ampliar el Pilar Solidario.**
- Ampliar la cobertura del Seguro de Lagunas Previsionales.
- Reducir y/o eliminar exenciones tributarias con el objetivo de financiar la ampliación de cobertura del Pilar Solidario.



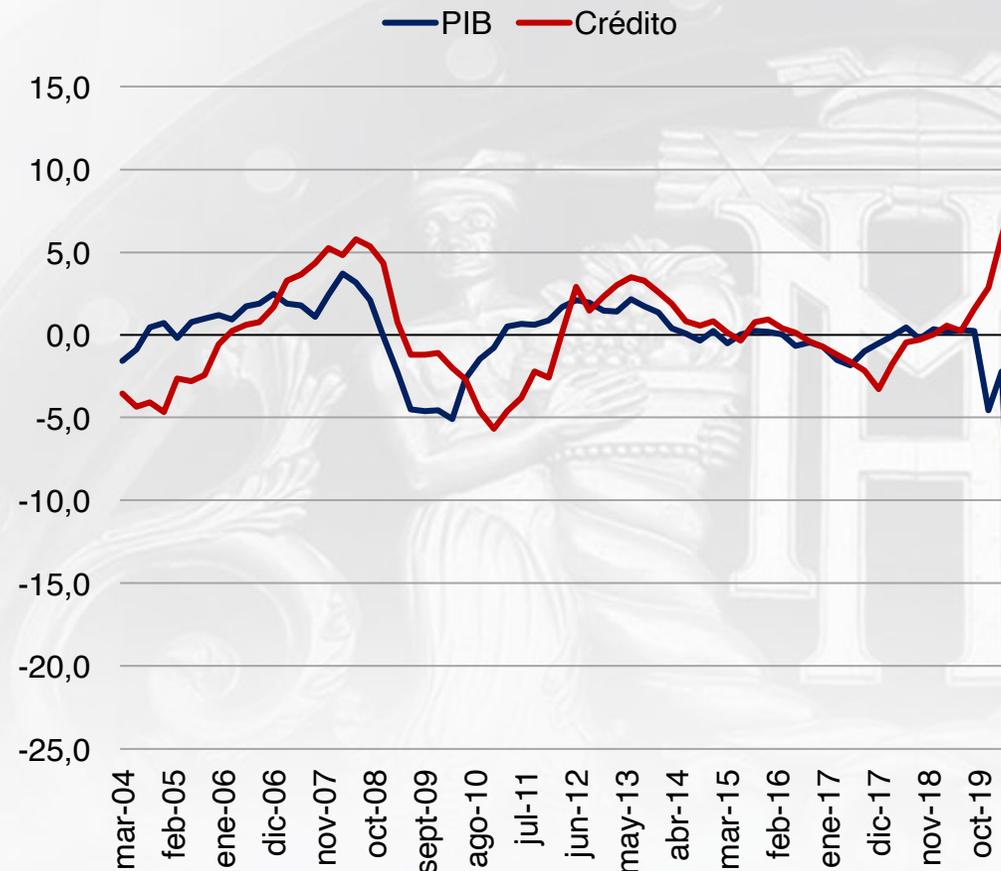
MERCADO DE CAPITALES

Las medidas de apoyo al crédito, como también los distintos programas Fogape han amortiguado los efectos adversos de la pandemia.

Efecto amortiguador en el PIB de las medidas adoptadas por la crisis
(%)

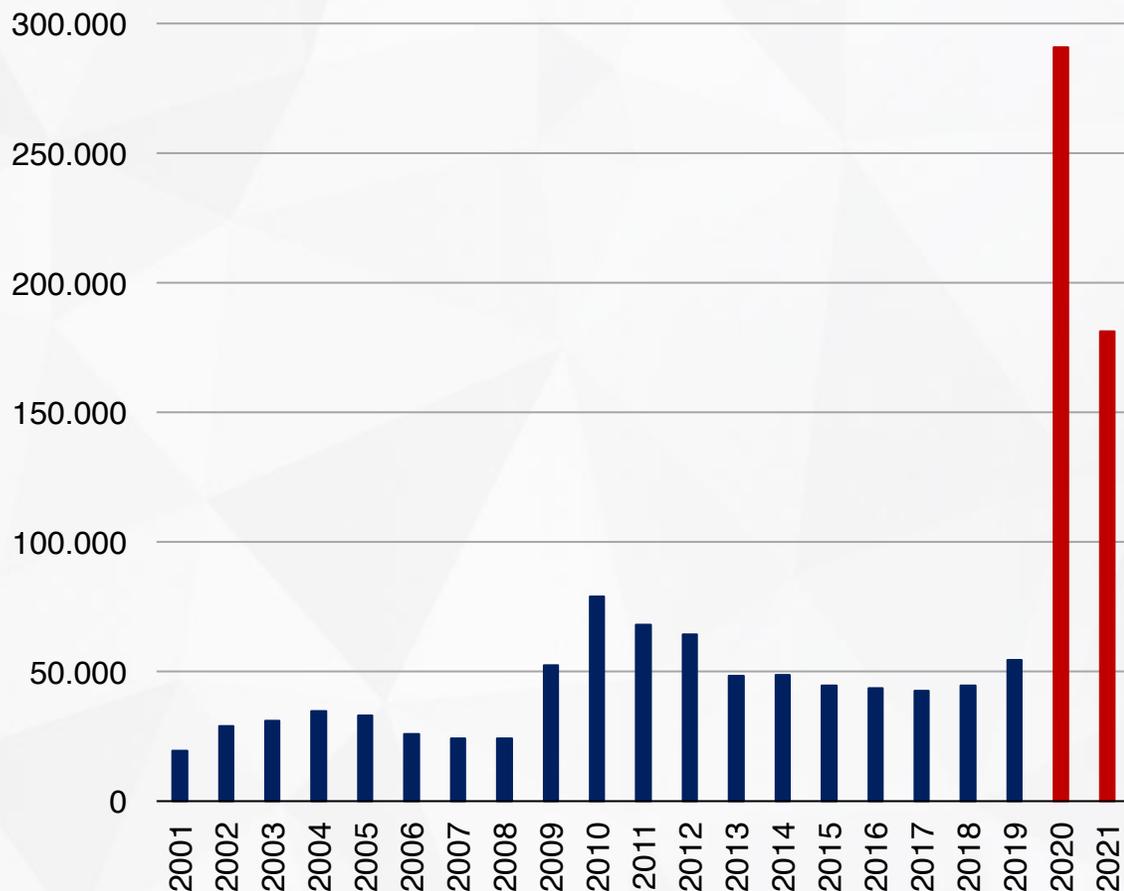


Ciclo de actividad y crédito
(desviación respecto de la tendencia, %)

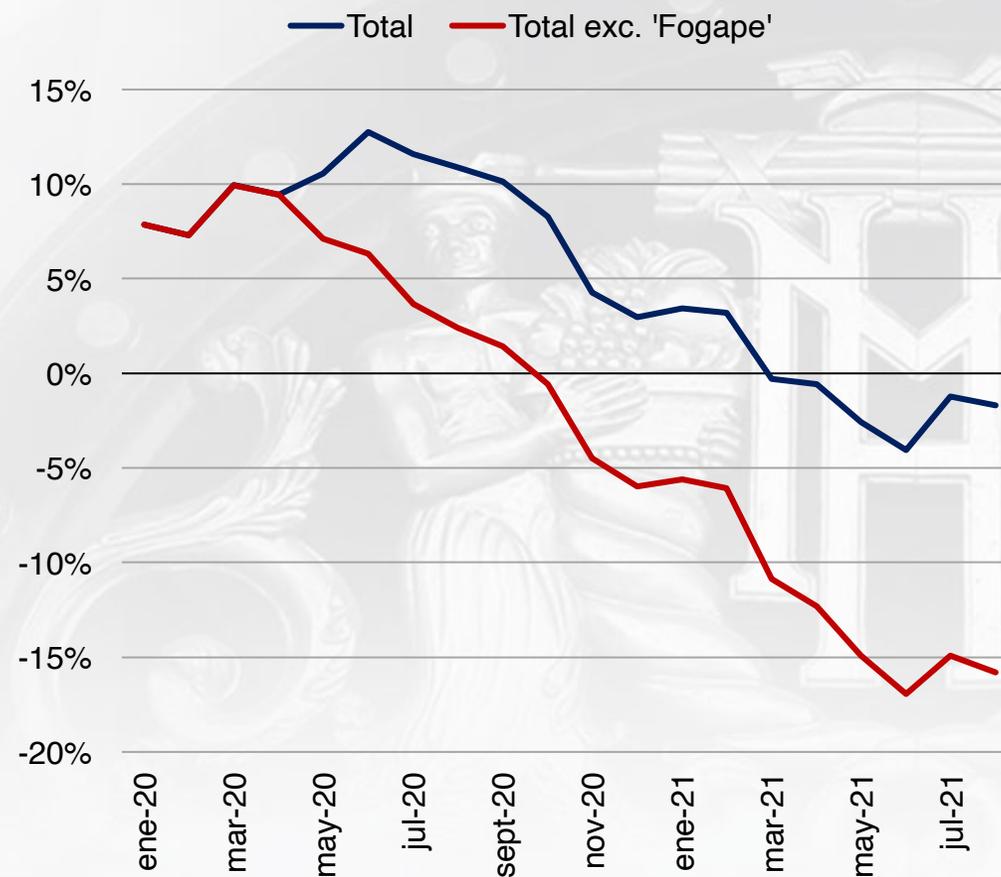


Los Programas Fogape Covid y Fogape Reactiva han sido cruciales en mantener el flujo de colocaciones comerciales.

Créditos Fogape cursados
(número de créditos)



Colocaciones comerciales
(var. % anual real)





POLÍTICA LABORAL

La recuperación de empleo se materializa de forma heterogénea en los sectores económicos.

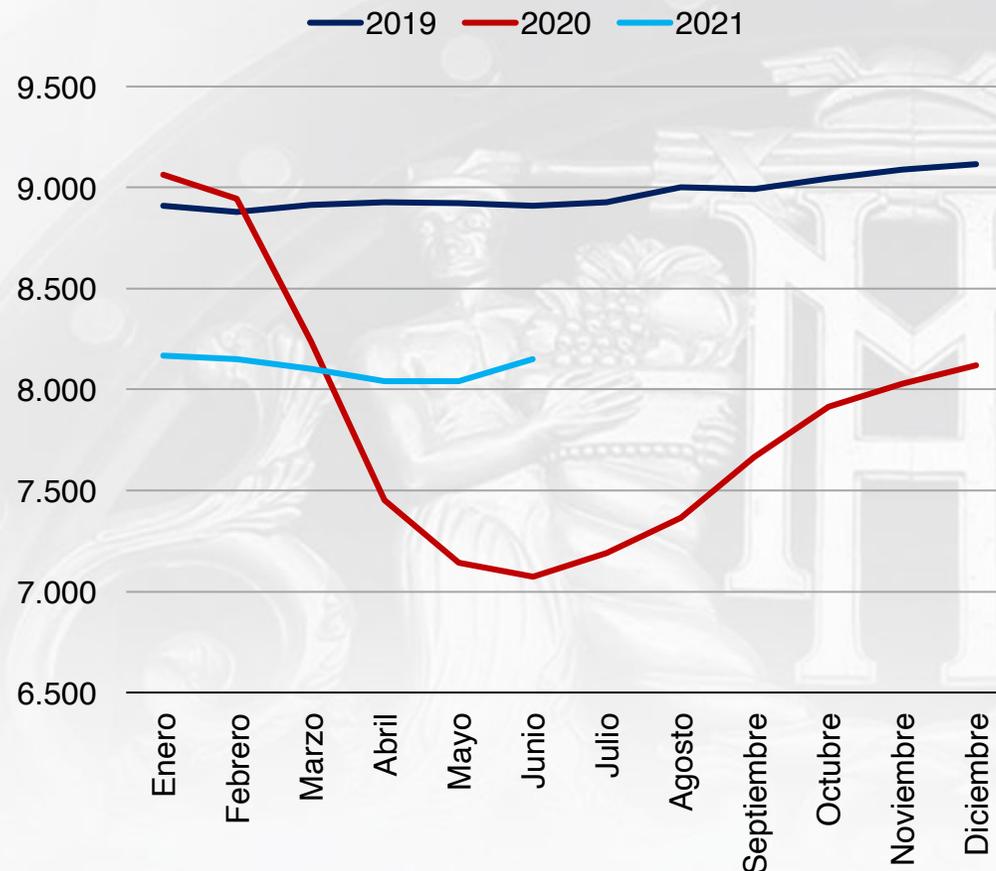
Recuperación de empleo por sector económico al trimestre mayo-julio 2021

(Con respecto al trimestre mayo-julio 2019)



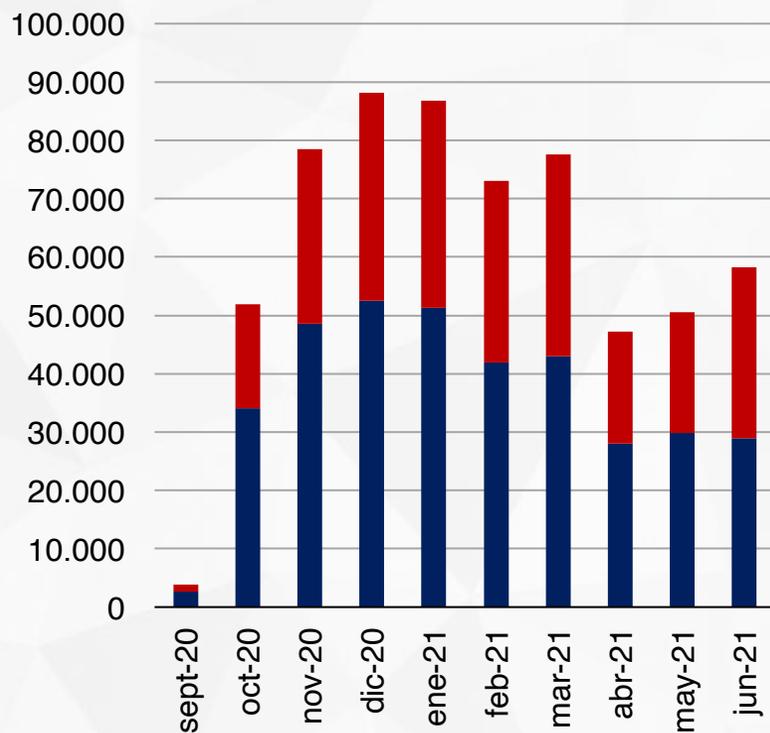
Ocupación por año

(miles de personas, mes central del trimestre móvil)

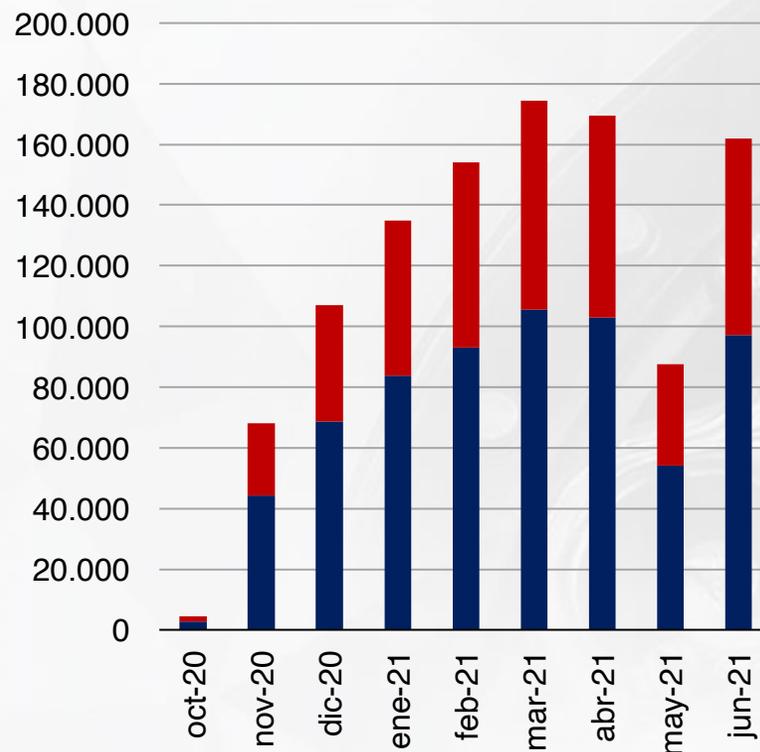


Las ayudas directas al mercado laboral se han concentrado principalmente en los subsidios al empleo.

Cantidad de pagos subsidio Regresa
(Personas)
■ Hombre ■ Mujer



Cantidad de pagos subsidio Contrata
(Personas)
■ Hombre ■ Mujer



Beneficiarios y presupuesto ejecutado

Beneficio	N° Beneficiarios	Total (MM CLP)
Contrata	146.520	\$ 454.416
Regresa	789.358	\$ 28.563
Protege	36.505	\$ 9.961
Nuevos Empleos	89.339	\$ 9.961

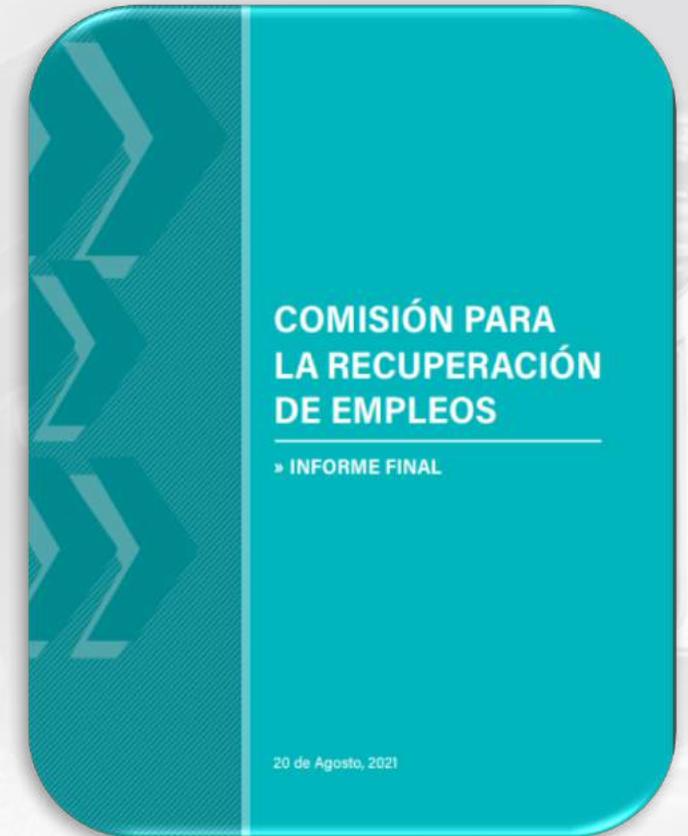
Comisión para la Recuperación de Empleos: Propuestas para establecer las condiciones necesarias para la actividad económica y laboral.

Propuestas para implementar de forma inmediata.

1. Incentivos a la vacunación y apertura de establecimientos educacionales.
2. Modificaciones a los subsidios laborales regresa, contrata protege, el IFE.
3. Medidas orientadas al cuidado de menores.
4. Ampliación de turnos y agilización de la inversión.
5. Ampliar cobertura de programas de capacitación.
6. Incentivos a la formalización de micro y pequeñas empresas y el fortalecimiento de los programas de apoyo a emprendedores vulnerables.

Medidas que requieren cambios legales.

1. Incentivo a un mayor empleo por medio de una mayor inversión privada y pública.
2. Promoción del aumento de turnos adicionales en las empresas.
3. Fortalecimiento de la adaptabilidad laboral, con flexibilidad de horarios y jornadas.
4. Reforma a los subsidios permanentes a la contratación laboral.
5. Reforma al SENCE y a la capacitación laboral.
6. Acceso a capacitación para cesantes y trabajadores suspendidos por medio del Fondo de Cesantía Solidario.





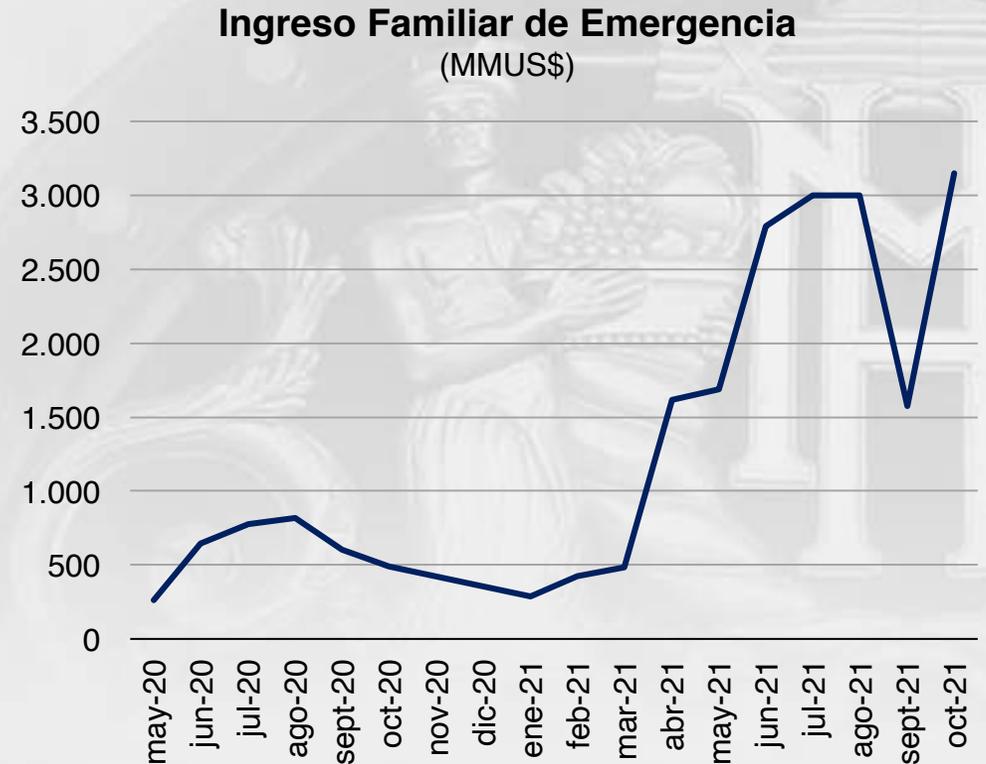
POLÍTICAS SOCIALES



El Ingreso Familiar de Emergencia ha sido uno de los pilares del Plan Económico de Emergencia en materia de transferencias directas para los hogares del país.

- Este beneficio ha sido uno de los pilares en la serie de ayudas asociadas a transferencias directas.
- Durante el año 2021, se implementó el Ingreso Familiar de Emergencia Ampliado, el cual no consideraba los ingresos del hogar al momento de realizar el cálculo del monto a transferir.
- Desde el mes de junio se implementó el IFE Universal, siendo ésta una de las transferencias directas más ambiciosas entregadas a lo largo de la pandemia.

Ingreso Familiar de Emergencia (IFE)	Hogares	Beneficiarios	Monto (MM\$)
Aporte Total	8.016.427	16.282.182	2.299.363





Los efectos de la pandemia han sido transversales a todos los sectores de la sociedad, por lo que también es fundamental el apoyo a la clase media.

- Las transferencias directas han sido una ayuda importante para todo ese segmento de la población.
- Entre los años 2020 y 2021, el beneficio ha ido en ayuda de **más de 3 millones de trabajadores, con transferencias por casi US\$ 2.500 millones.**
- Dicho beneficio se otorga de forma complementaria al IFE Universal. Destacan medidas como **Aporte Fiscal y Préstamo Solidario para la clase media**, lo que permitió aliviar la carga financiera de estos hogares a raíz de la pandemia.

Ingreso promedio mensual 2019	Monto Bono Clase Media
Desde \$298.833 hasta \$1.500.000	\$500.000.-
Desde \$1.500.001 hasta \$1.600.000	\$400.000.-
Desde \$1.600.001 hasta \$1.700.000	\$300.000.-
Desde \$1.700.001 hasta \$1.800.000	\$200.000.-
Desde \$1.800.001 hasta \$2.000.000	\$100.000.-



FINANZAS SUSTENTABLES



Áreas de Trabajo del Ministerio de Hacienda en Finanzas Sustentables.

Bonos soberanos verdes

- En julio de 2019, Chile, se convirtió el primer país de América en emitir Bonos Soberanos Verdes.
- Al 2 de septiembre de 2021, el Ministerio ha emitido un total de **US\$7.637 millones** en Bonos Verdes.
- Los bonos se han transado a **tasas de interés históricamente bajas**, permitiendo al país lograr condiciones financieras más favorables y diversificadas.

Fondo Verde para el Clima (FVC)

- El FVC financia proyectos y programas en **mitigación y/o adaptación al cambio climático**, impulsados tanto por el sector público como privado.
- Durante 2021, el FVC ha aprobado **tres proyectos**, dos de carácter privado y uno de carácter público.
- Actualmente existen **cinco proyectos en desarrollo** para ser presentados al FVC. Estos buscan financiar iniciativas de hidrógeno verde, energía mareomotriz, transporte sostenible, entre otras.

Estrategia Financiera frente al Cambio Climático.

- En diciembre del año 2019 en el marco de la COP25, el Ministerio de Hacienda con el apoyo de diversos organismos de Chile y el extranjero, publicó la primera Estrategia Financiera frente al Cambio Climático.
- La Estrategia define un marco de acción ampliado por medio de tres ejes.



Generación de información, datos y análisis bajo un marco institucional coherente.



Promoción de instrumentos económicos y financieros verdes y desarrollo de mercados.



Fortalecimiento de la finanzas verdes en el sector financiero.

- El Gobierno ha establecido medidas para promover un desarrollo económico sostenible:

Implementación de un Marco Fiscal para el Gasto Público en Cambio Climático

Extensión de beneficios tributarios a donaciones para el cuidado del medioambiente

Plataforma internacional de Finanzas sostenibles de la UE, entre otros



DESAFÍOS FISCALES FUTUROS

Un llamado a la Unidad y desafíos futuros para Chile.

Fortalecer la Posición Fiscal

- La importancia de resguardar los equilibrios macroeconómicos
- Debemos preparar al país para crisis futuras

Recuperar la capacidad de crecer y el empleo perdido

- Mayor crecimiento significa mayor bienestar para compatriotas
- Sin empleo de calidad, la recuperación no estará completa

Combate contra el cambio climático

- Robustecer capacidad de resiliencia de nuestra economía
- Cambio climático como elemento clave de la política macroeconómica

Desarrollo inclusivo y sostenible

- El país demanda mayores niveles de seguridad social y bienes públicos de calidad

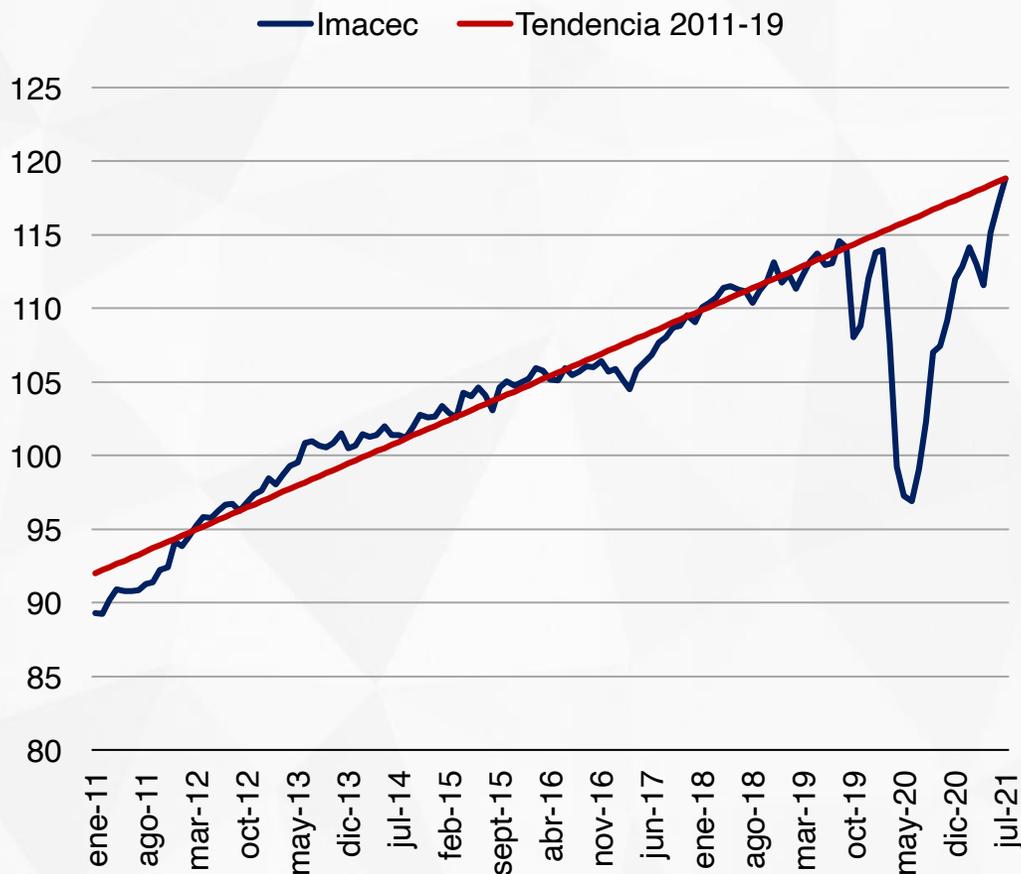
Búsqueda de acuerdos por Chile

- Poner por delante las necesidades de los chilenos
- Hacer un mejor país para generaciones actuales y futuras

El apoyo fiscal ha permitido un rápido cierre en la brecha de capacidad productiva que provocó la crisis, pero no debemos ignorar el riesgo de que nuestra economía se sobrecaliente.

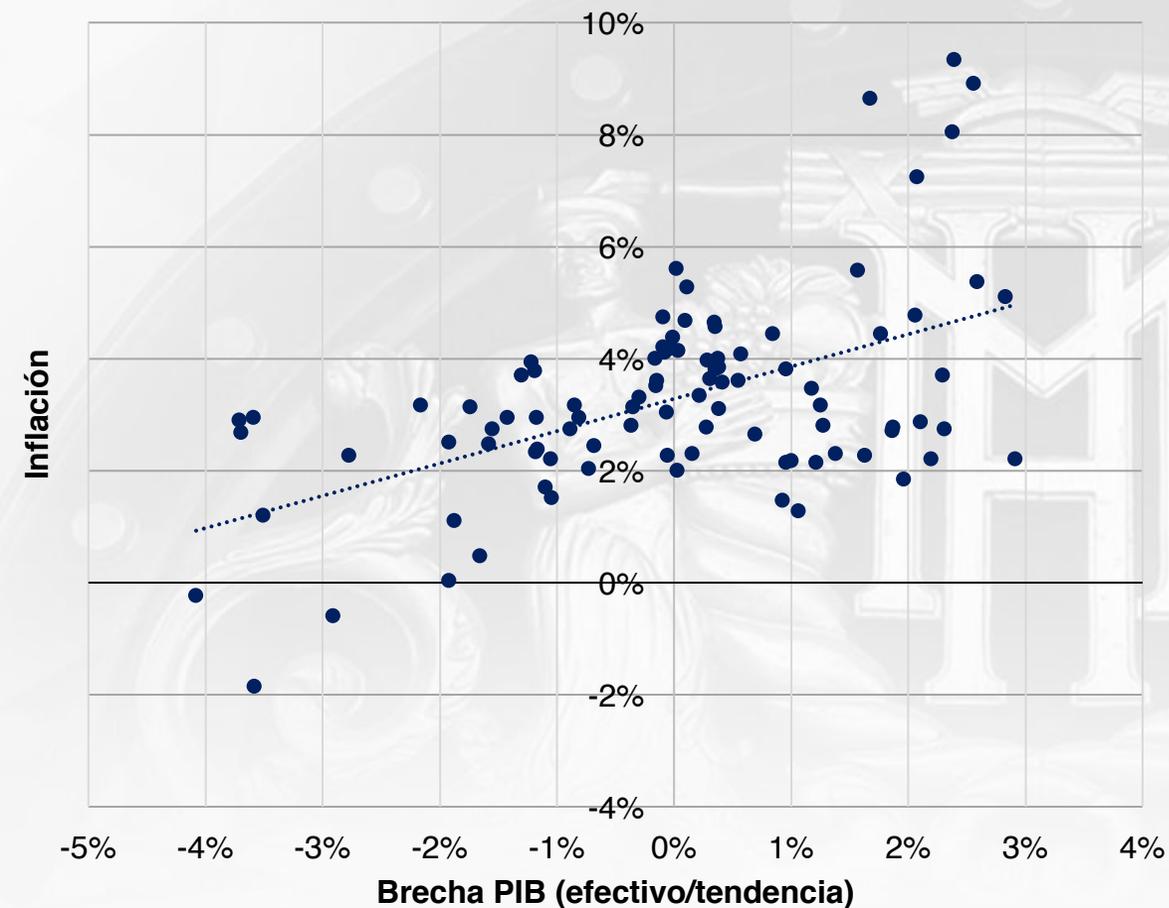
Imacec y tendencia 2011-19

(nivel, serie desestacionalizada)



Brecha PIB (*) e Inflación

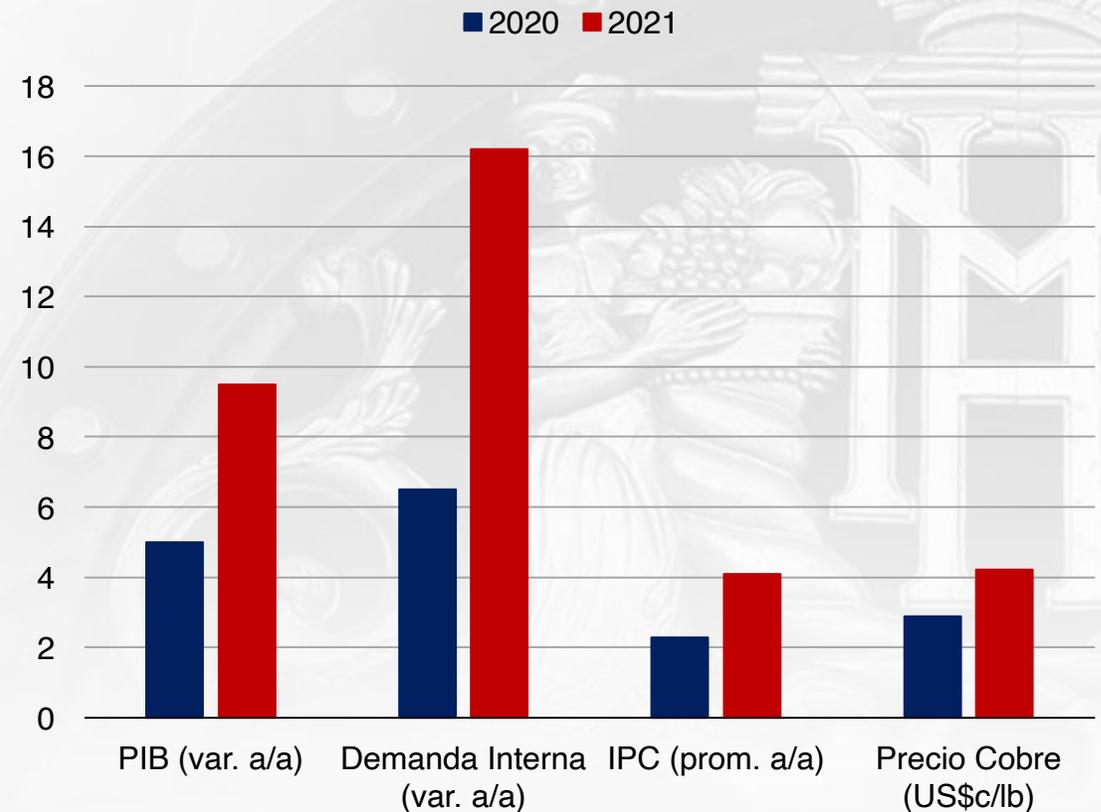
(% PIB y var. % a/a)



Mejor adaptación de la economía, reapertura gradual, mayor confianza y, en particular, un mayor impulso fiscal, nos llevan a revisar la estimación de crecimiento en 2021 hasta 9,5%.

2021	IFP IIT 2021	IFP IIIT 2021
PIB (var. anual, %)	7,5	9,5
Demanda interna (var. anual, %)	12,6	16,2
IPC (var. anual, % promedio)	3,7	4,1
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio)	712	741
Precio del cobre (US\$/lb, promedio)	411	422
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	64	66

Cambios en Escenario Base 2021
(var. % a/a, US\$/lb)

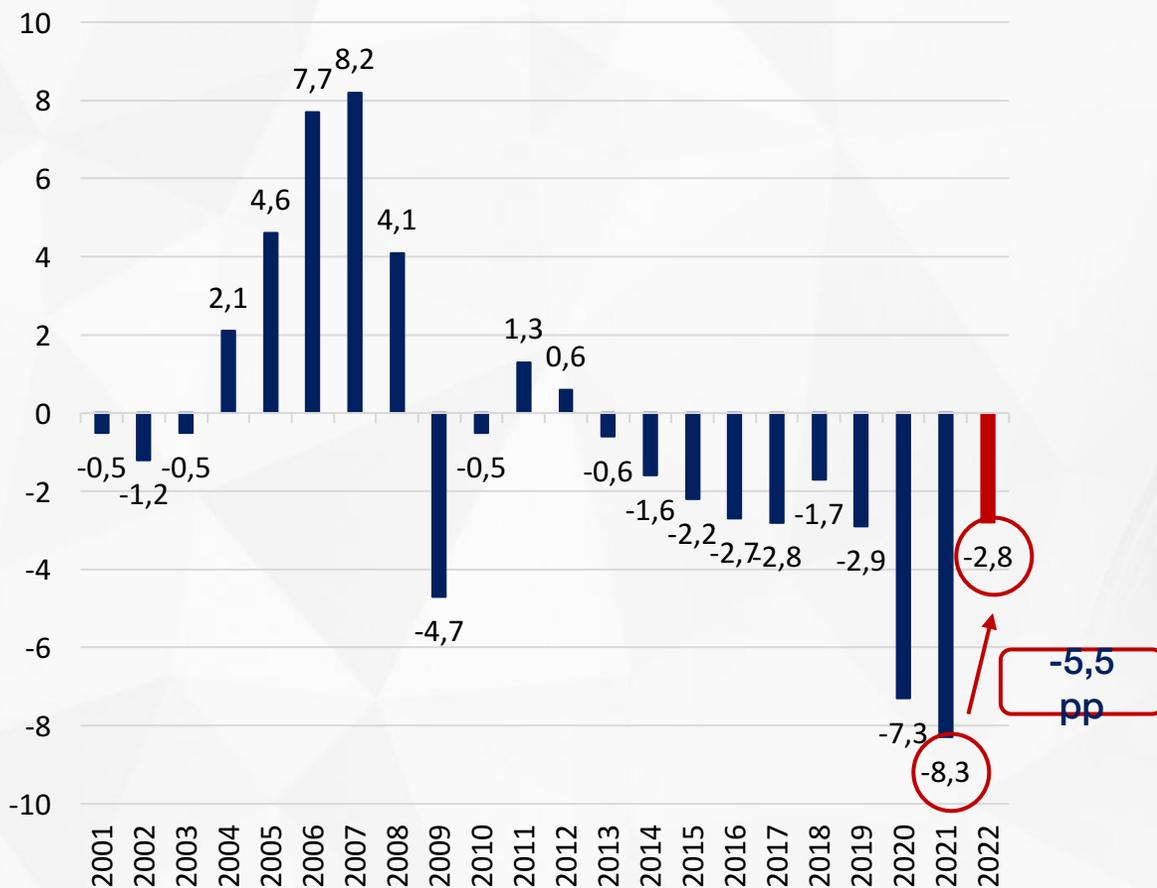


Aunque a una menor tasa, la economía mostrará un importante dinamismo en 2022. Un significativo impulso externo, inversión en construcción y los servicios serán los protagonistas.

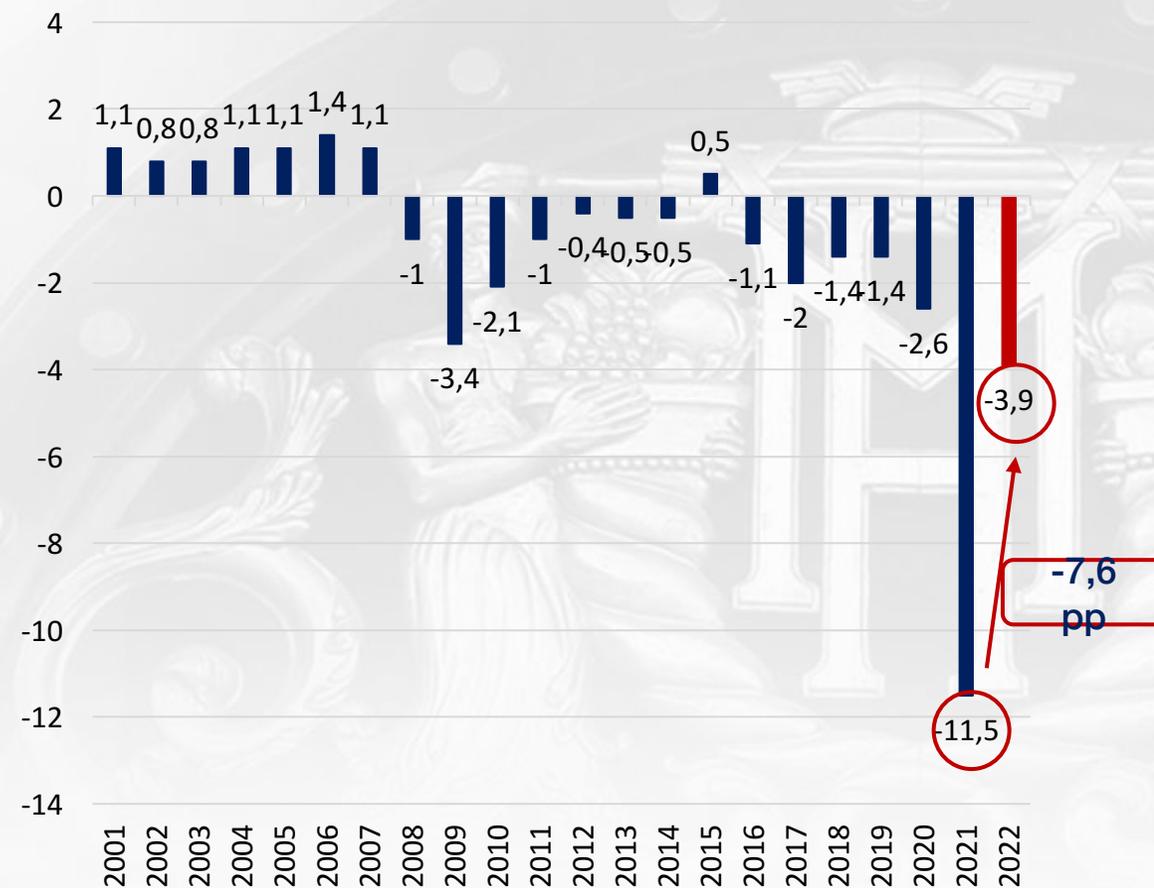
	IFP IIT 2021	IFP IIIT 2021
PIB (var. anual, %)	2,9	2,5
Demanda interna (var. anual, %)	2,5	1,7
IPC (var. anual, % promedio)	3,1	4,4
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	713	739
Precio del cobre (US\$/lb, promedio, BML)	395	400
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	62	66

Tras el histórico y necesario impulso entregado, debemos volver a una senda de sostenibilidad de las finanzas públicas.

Balance Efectivo (% PIB)



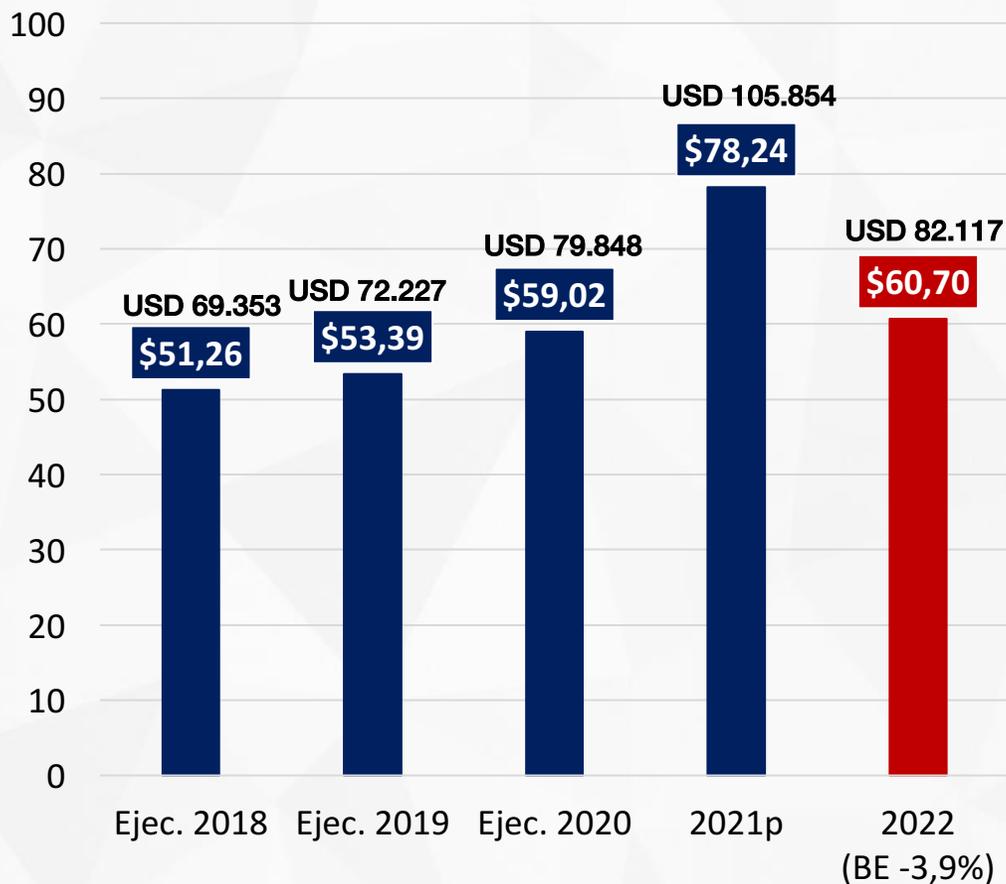
Balance Estructural (% PIB)



Así, el Presupuesto 2022 retoma la senda de la sostenibilidad fiscal, pero sin dejar de lado la reactivación de la actividad y el empleo.

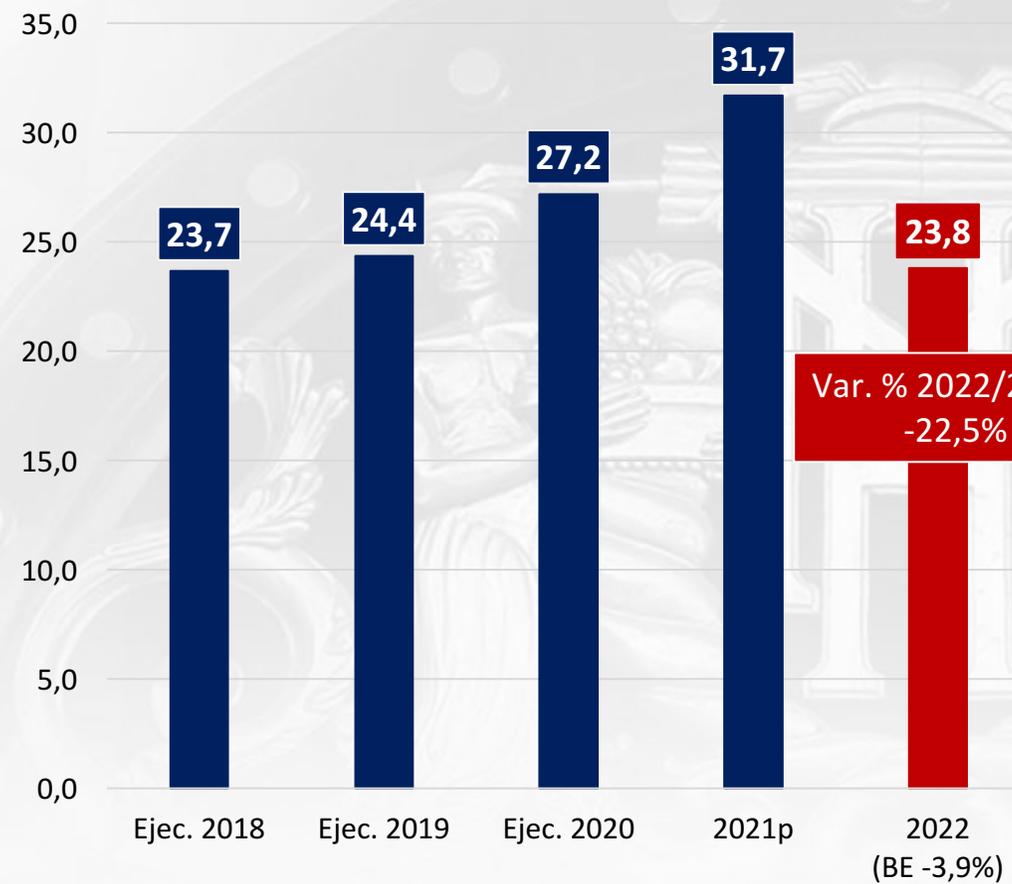
Gasto Total

(billones de pesos 2022 y US\$ millones)



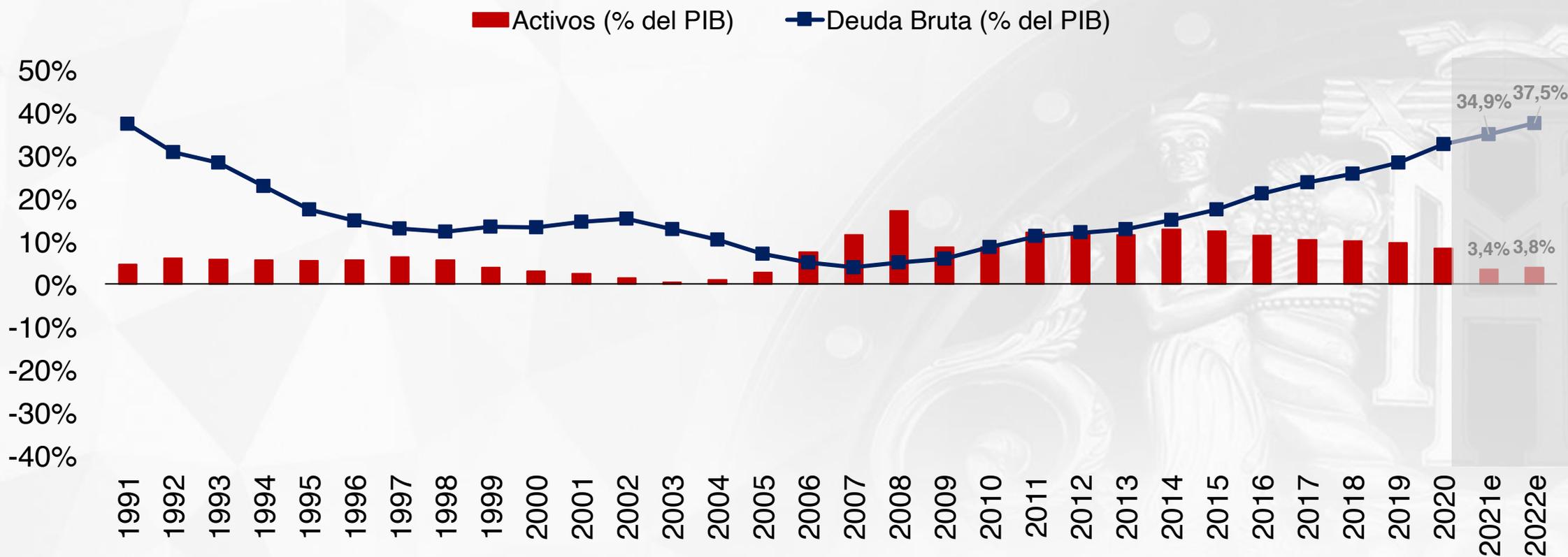
Gasto Total

(% PIB, var. % a/a)



Las necesidades de financiamiento para 2022 llevarían la deuda pública a 37,5% del PIB.

Deuda Bruta, Neta y PFN (% PIB)

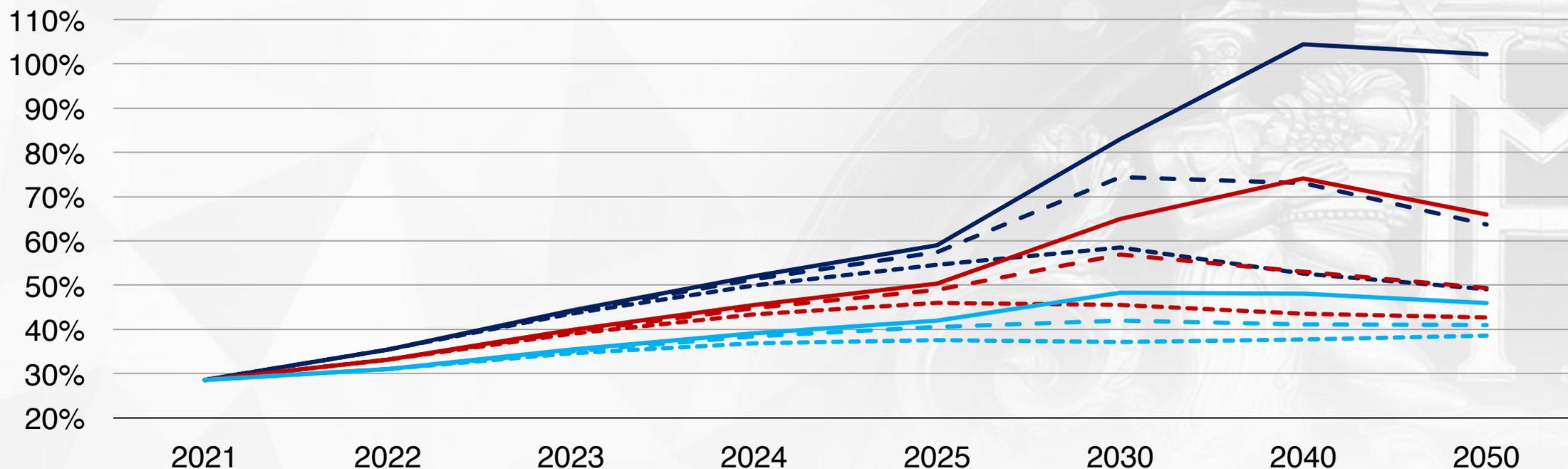


De no realizar un ajuste fiscal como el planteado para el Presupuesto 2022, la situación fiscal se torna insostenible.

Escenario de Deuda Neta Gobierno Central a contar de 2022 – CFA(*)

(% PIB)

- DE -8,4%, Lenta
- DE -6,2%, Lenta
- DE -3,9%, Lenta
- - DE -8,4%, Media
- - DE -6,2%, Media
- - DE -3,9%, Media
- - - DE -8,4%, Rápida
- - - DE -6,2%, Rápida
- - - DE -3,9%, Rápida



Fuente: Consejo Fiscal Autónomo. (*) DE corresponde al Déficit Estructural con que se podría haber elaborado la Ley de Presupuestos 2022 según escenario simulados por el CFA. Una convergencia rápida corresponde a reducir el DE en 0,25% del PIB por año, una media en 0,5% y una rápida en 1%.

Ministerio de Hacienda



ESTADO DE LA HACIENDA PÚBLICA 2021

27 de septiembre de 2021

Rodrigo Cerda N. | Ministro de Hacienda