



Crecimiento más allá de la coyuntura

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

Seminario Compass
16 de marzo de 2017

Agenda

¿Un nuevo orden mundial?

Implicancias para Chile

Perspectivas financieras

Palabras finales

Agenda

¿Un nuevo orden mundial?

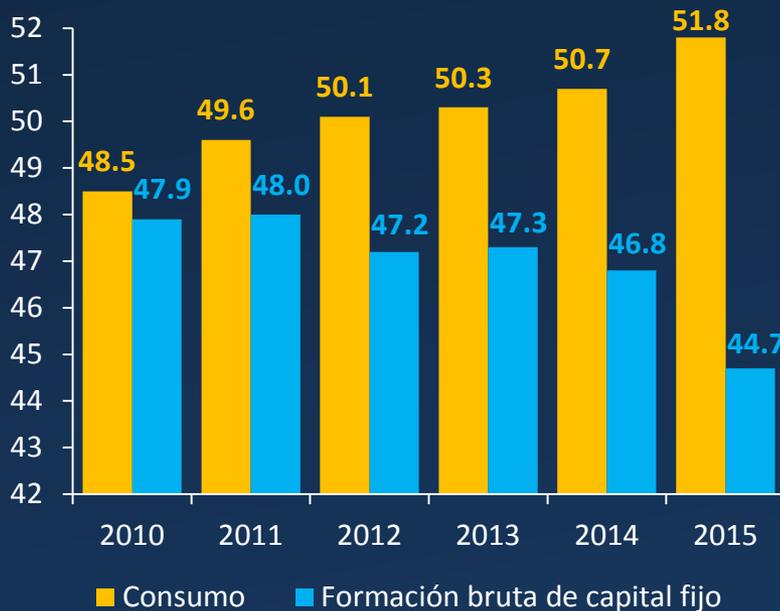
Implicancias para Chile

Perspectivas financieras

Palabras finales

Rebalance China y precio del cobre

China: Consumo y formación bruta de capital fijo (Porcentaje del PIB)

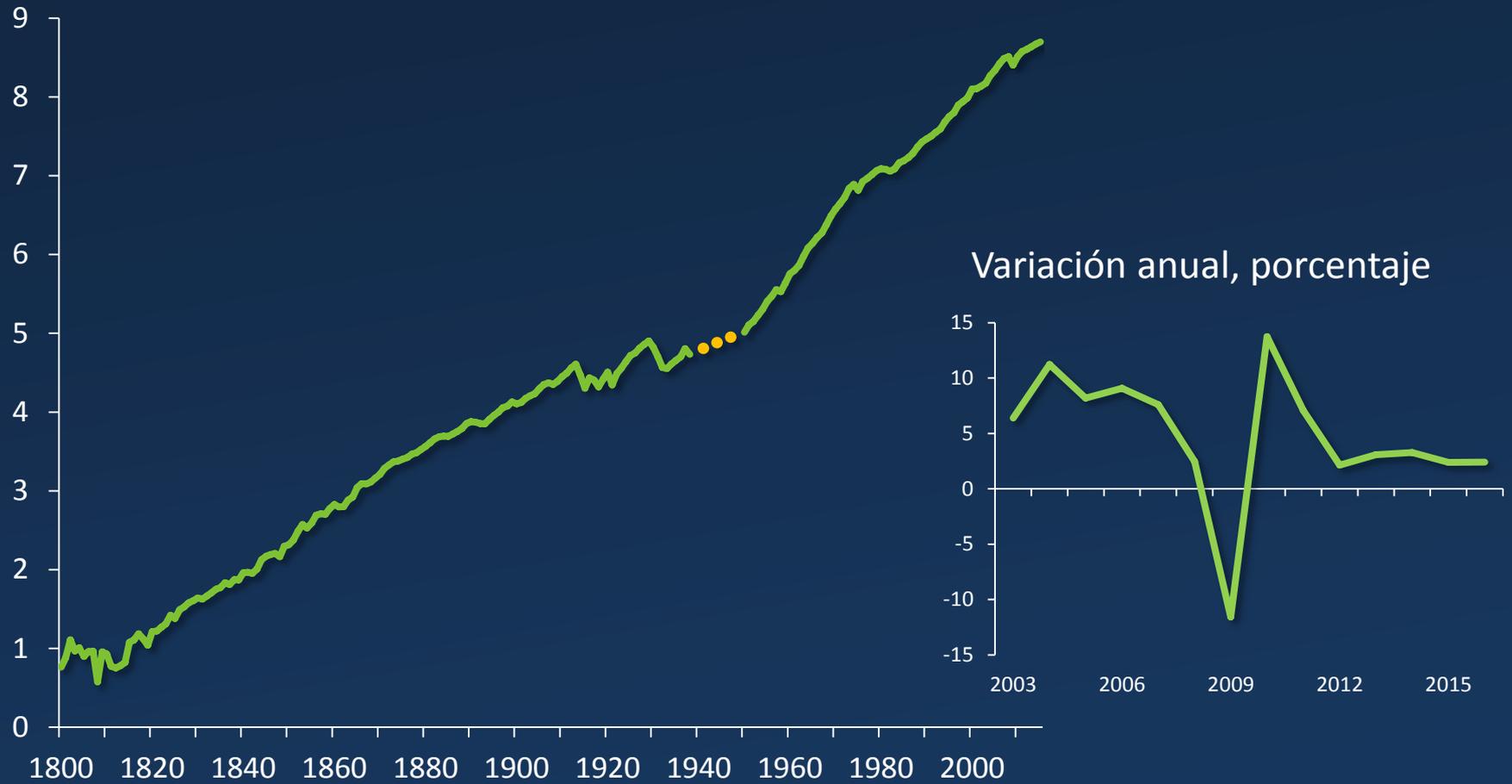


Precio del cobre (Dólares la libra)



Comercio mundial

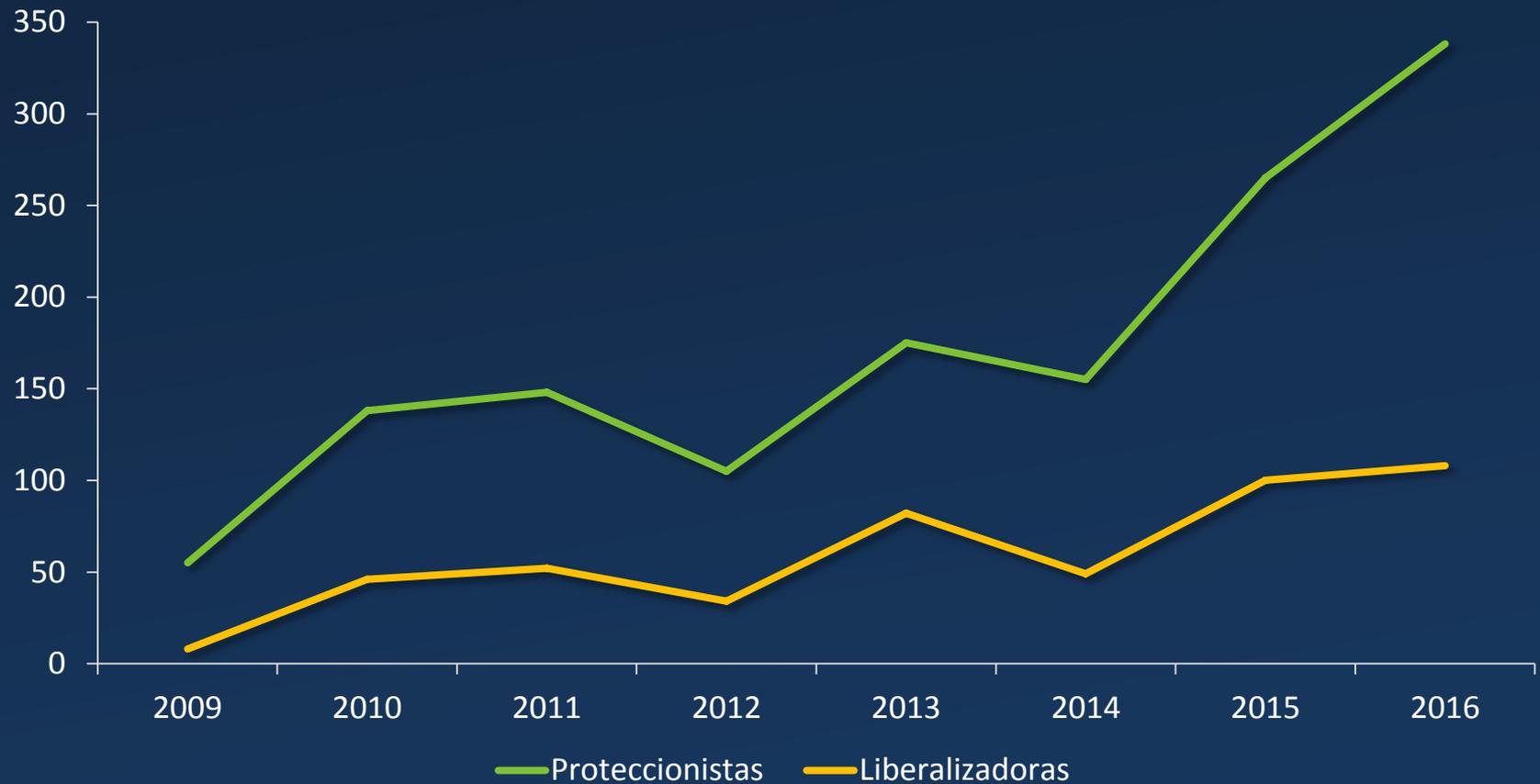
(Índice, 1913=100, escala logarítmica)



Fuente: ourworldindata.org, Giovanni y Tena-Junguito (2016). 'A tale of two globalizations: gains from trade and openness 1800-2010'. Centre for Economic Policy Research; FMI.

Política comercial países G20

(Número de acciones que afectan al comercio)



Incertidumbre de política económica

(Índice promedio = 1; promedio móvil 6 meses)



Política tributaria EEUU y efectos locales

Tasas de impuesto al capital (Porcentaje)



Corporativo	25/27	33	30	29,5
Dividendos	Global	10	10	5
Total (2/3 reinv.)	32,8/35	35,2	32,3	30,7

Agenda

¿Un nuevo orden mundial?

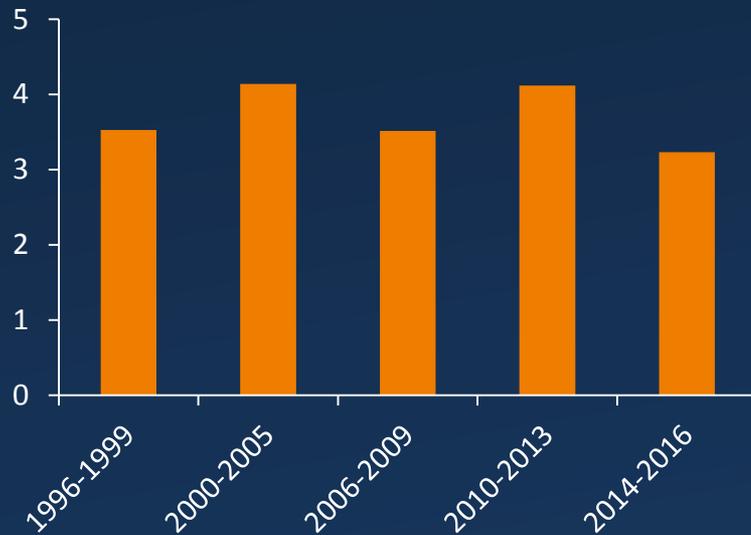
Implicancias para Chile

Perspectivas financieras

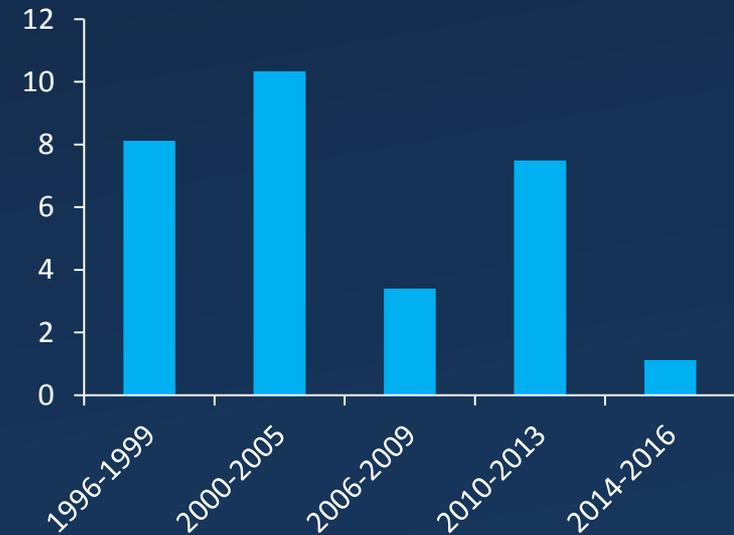
Palabras finales

Crecimiento mundial relevante para Chile

Crecimiento mundial
(Promedio de variación anual)



Crecimiento de importaciones socios
(Promedio de variación anual)

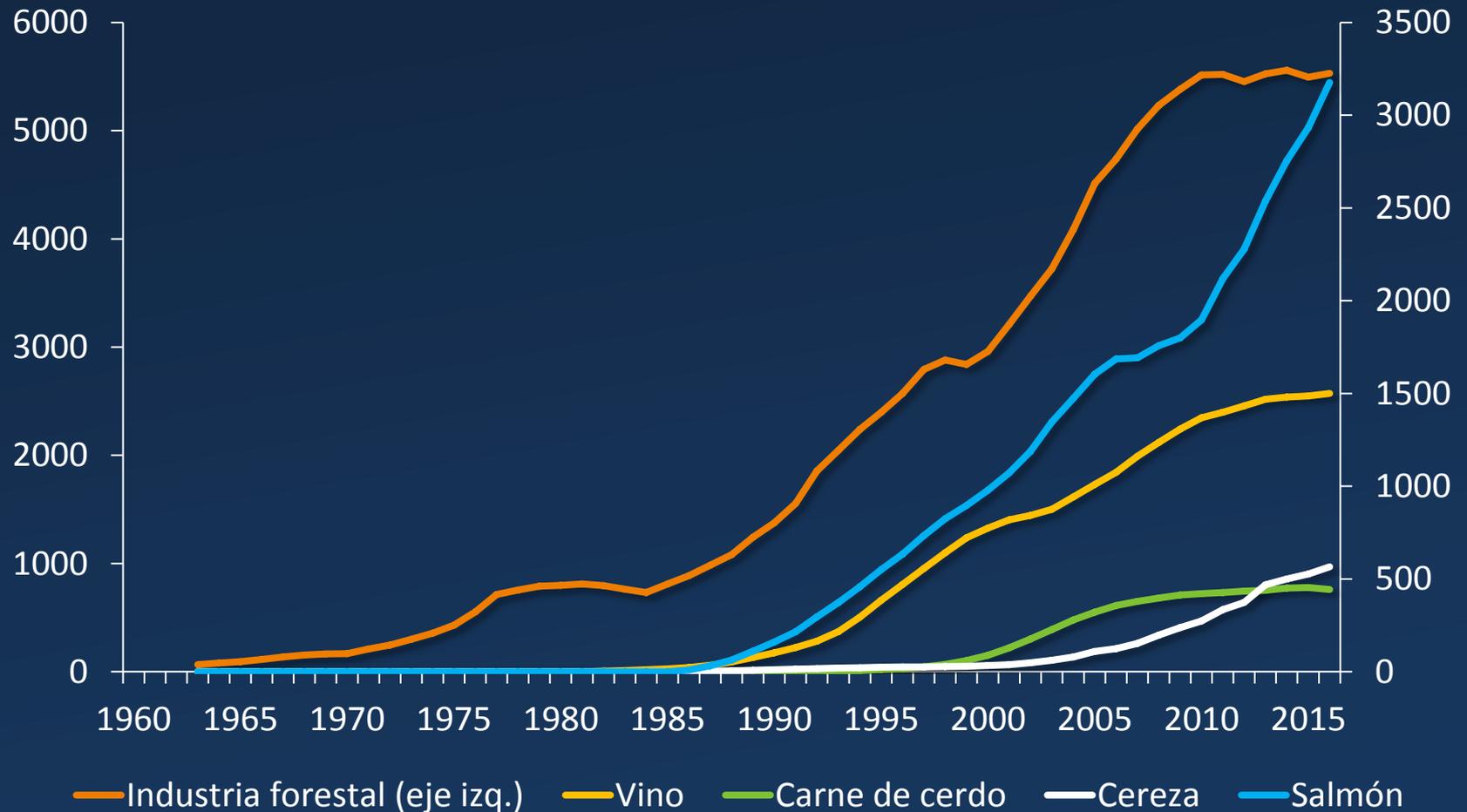


Fuente: OMC, Banco Mundial y Bloomberg.

Nota: Año 2016 estimado con datos reales hasta el tercer trimestre. Importaciones chinas estimadas en base a datos nominales.

Exportaciones sectoriales

(Millones de dólares de 2016, promedio móvil)

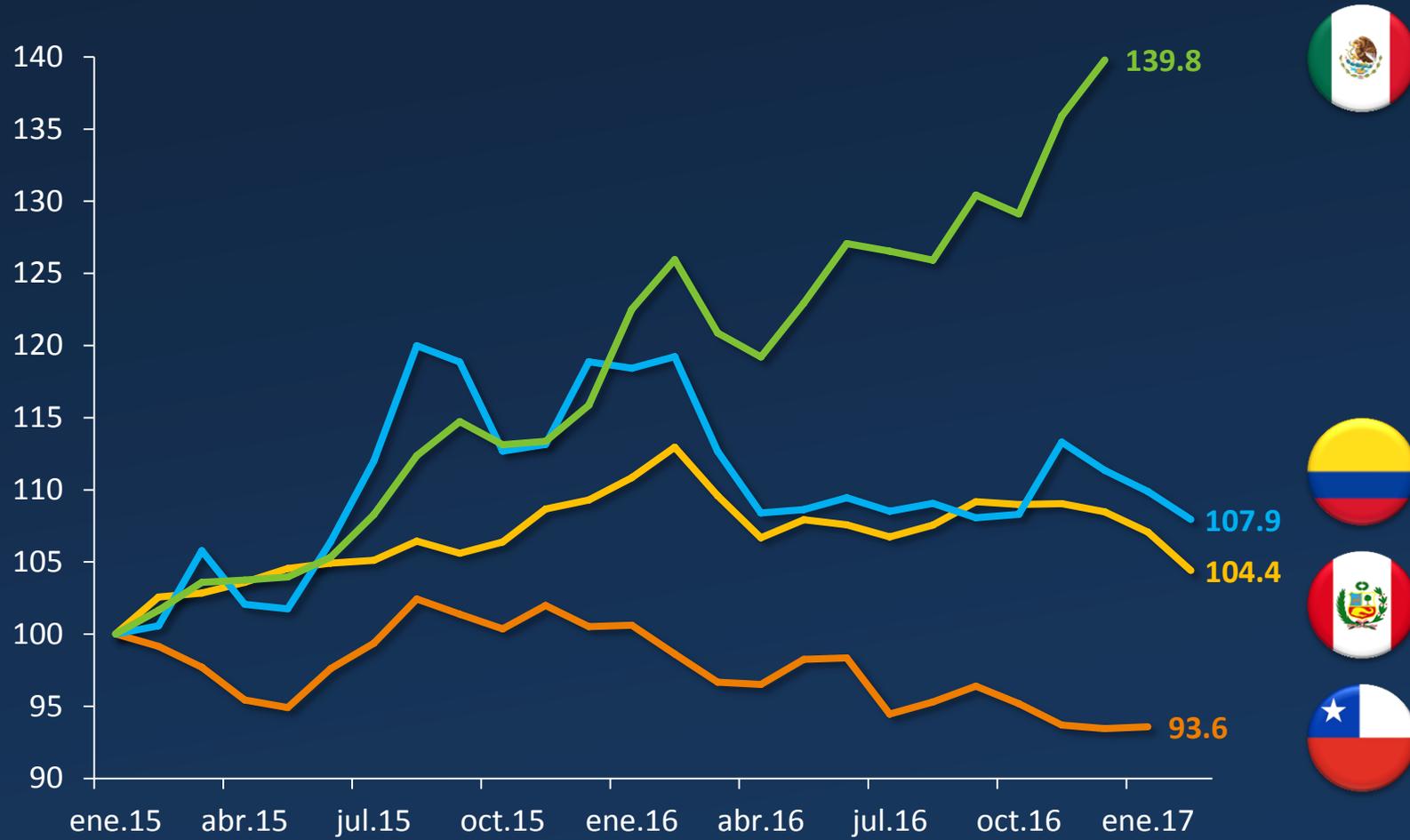


Fuente: Banco Central.

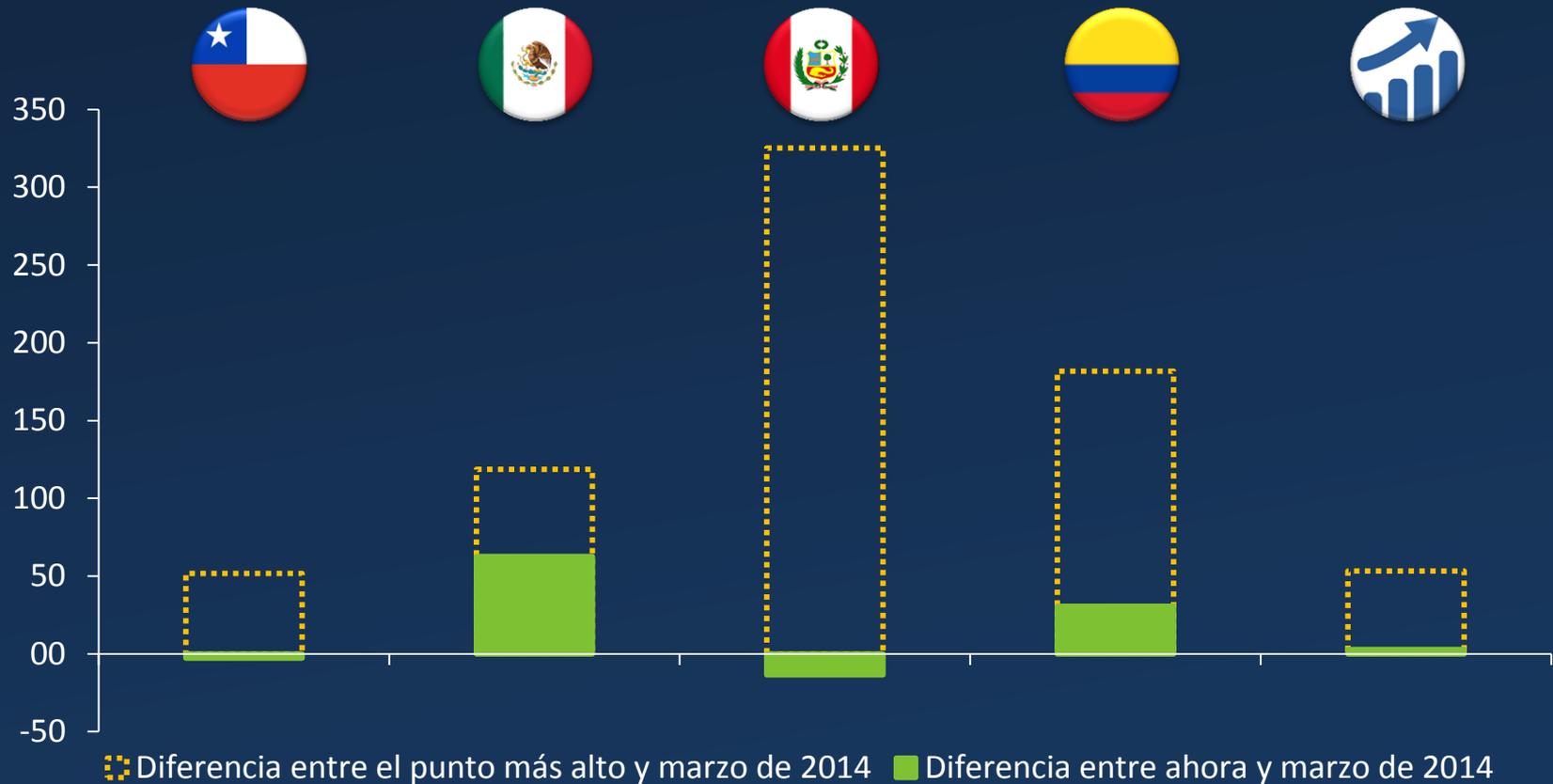
Nota: Datos nominales de comercio exterior deflactados por IPP Estados Unidos.

Tipo de cambio real

(Moneda local/dólar, índice enero 2015=100)



CDS países Alianza del Pacífico y emergentes* (Puntos base)

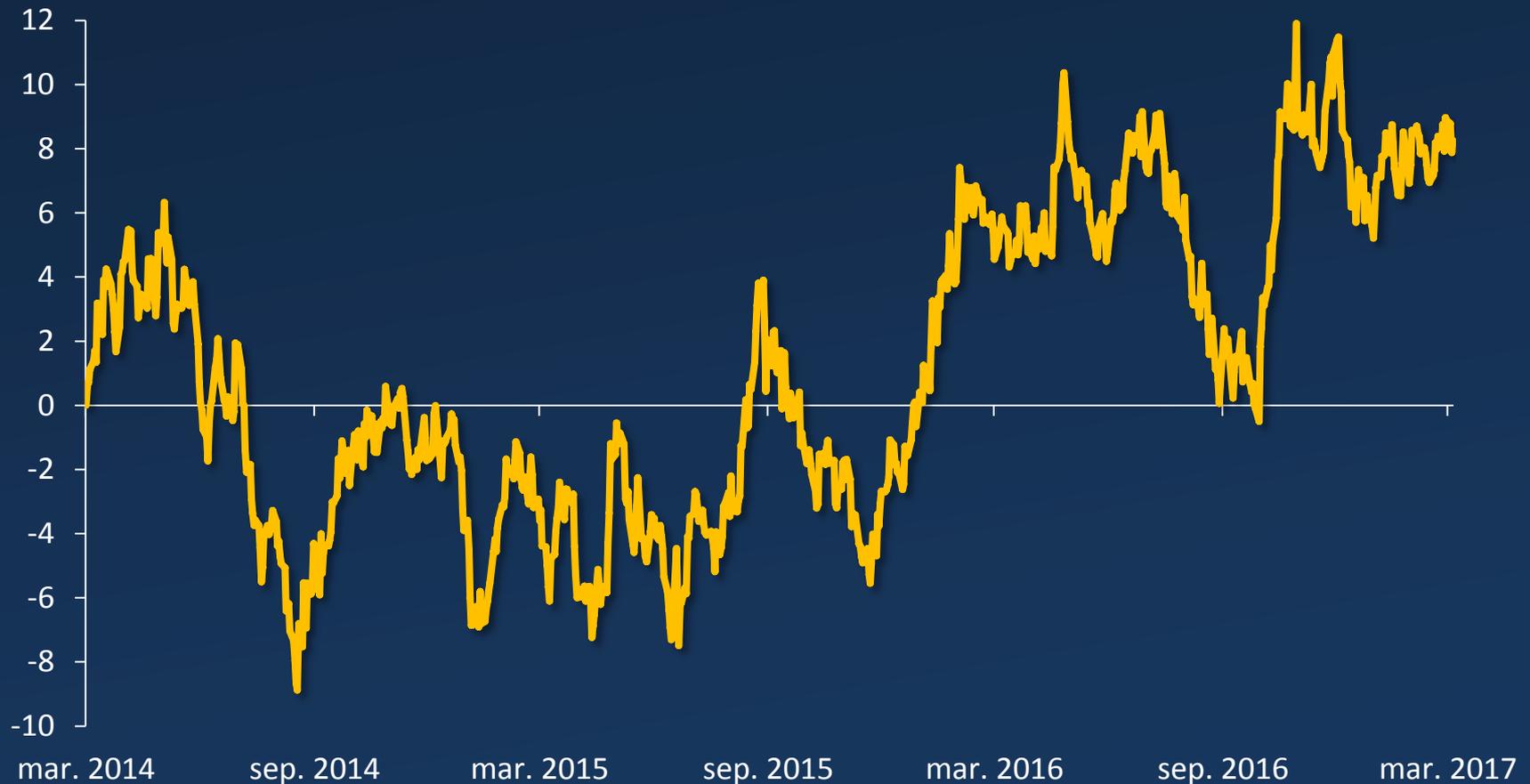


Fuente: Bloomberg.

Nota: CDS de países emergentes representa el promedio simple de CDS de países que están dentro de la categoría de "emergentes" de acuerdo a MSCI.

Bolsa en Chile vs. mercados emergentes

(Retorno acumulado IPSA vs EM MSCI, porcentaje)



Agenda

¿Un nuevo orden mundial?

Implicancias para Chile

Perspectivas financieras

Palabras finales

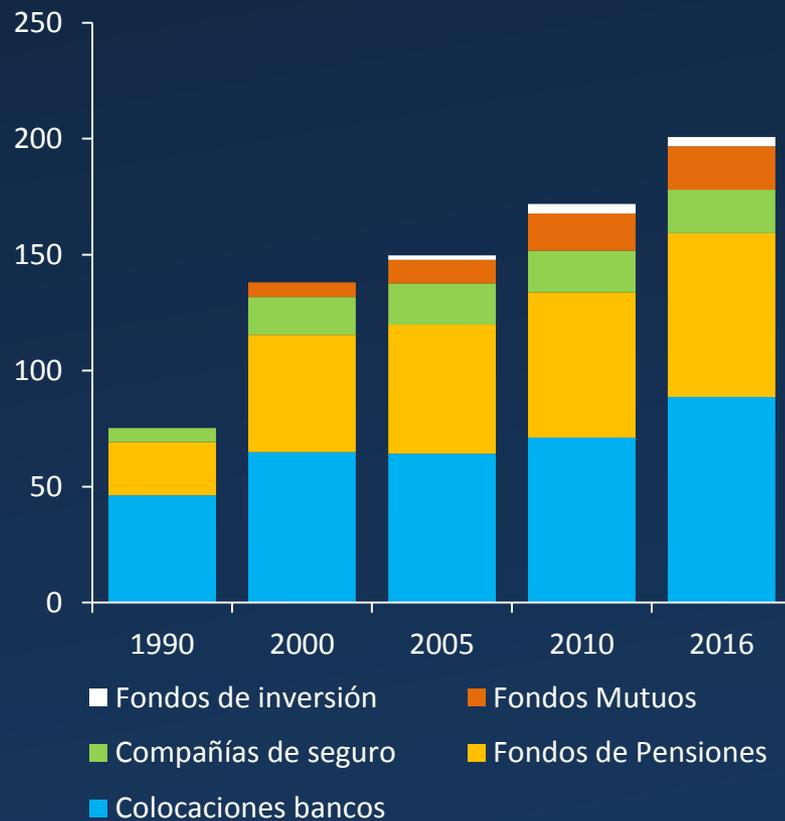
Regulación mercado financiero chileno



Activos del sistema financiero

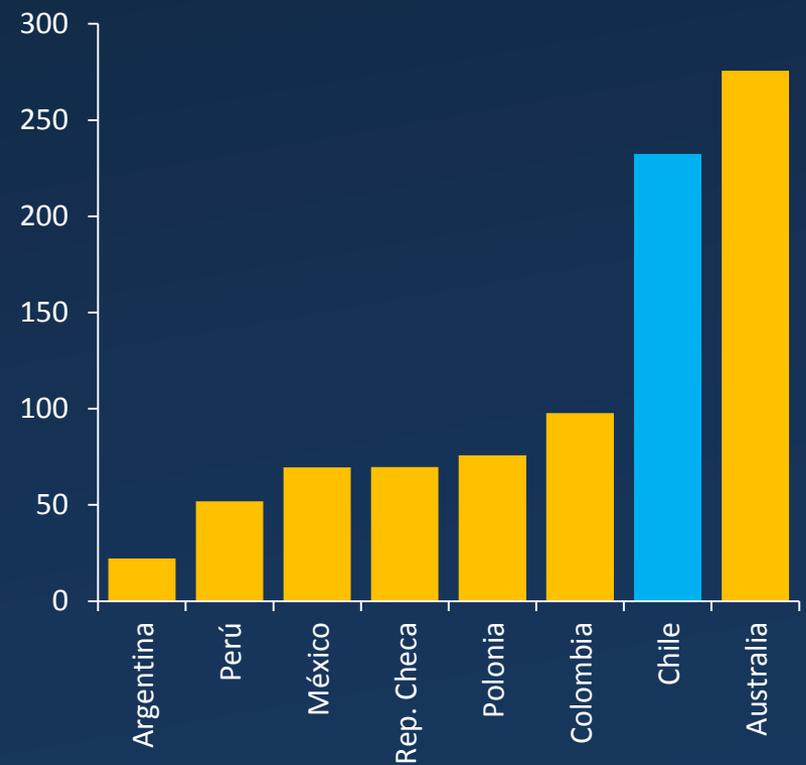
Chile

(Porcentaje del PIB)



Otros países del mundo

(Porcentaje del PIB*)



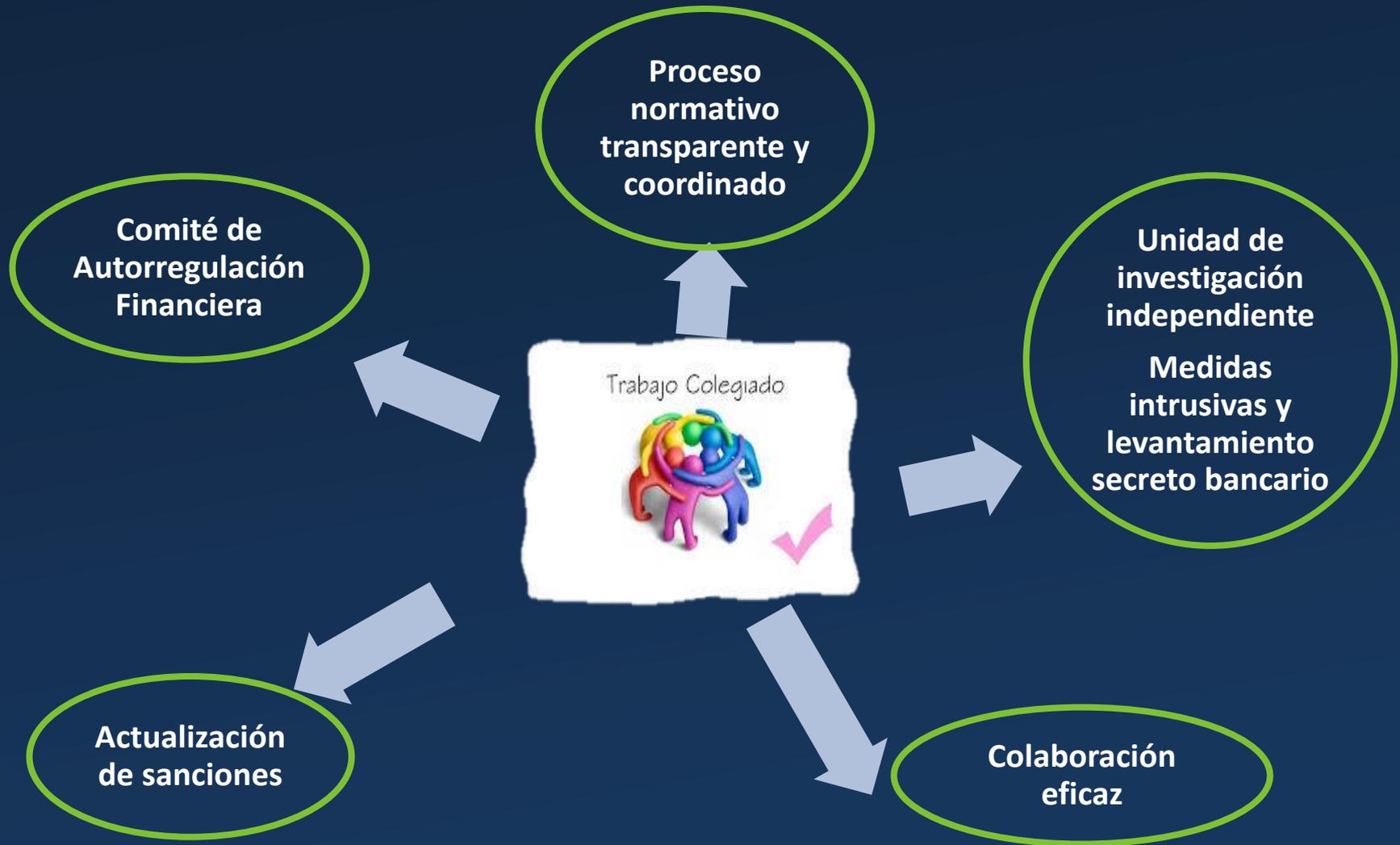
Fuente: Banco Central, Banco Mundial, SBIF, SVS y SP.

Nota: Porcentaje del PIB de 2012.

Mercados financieros, los cambios top-5

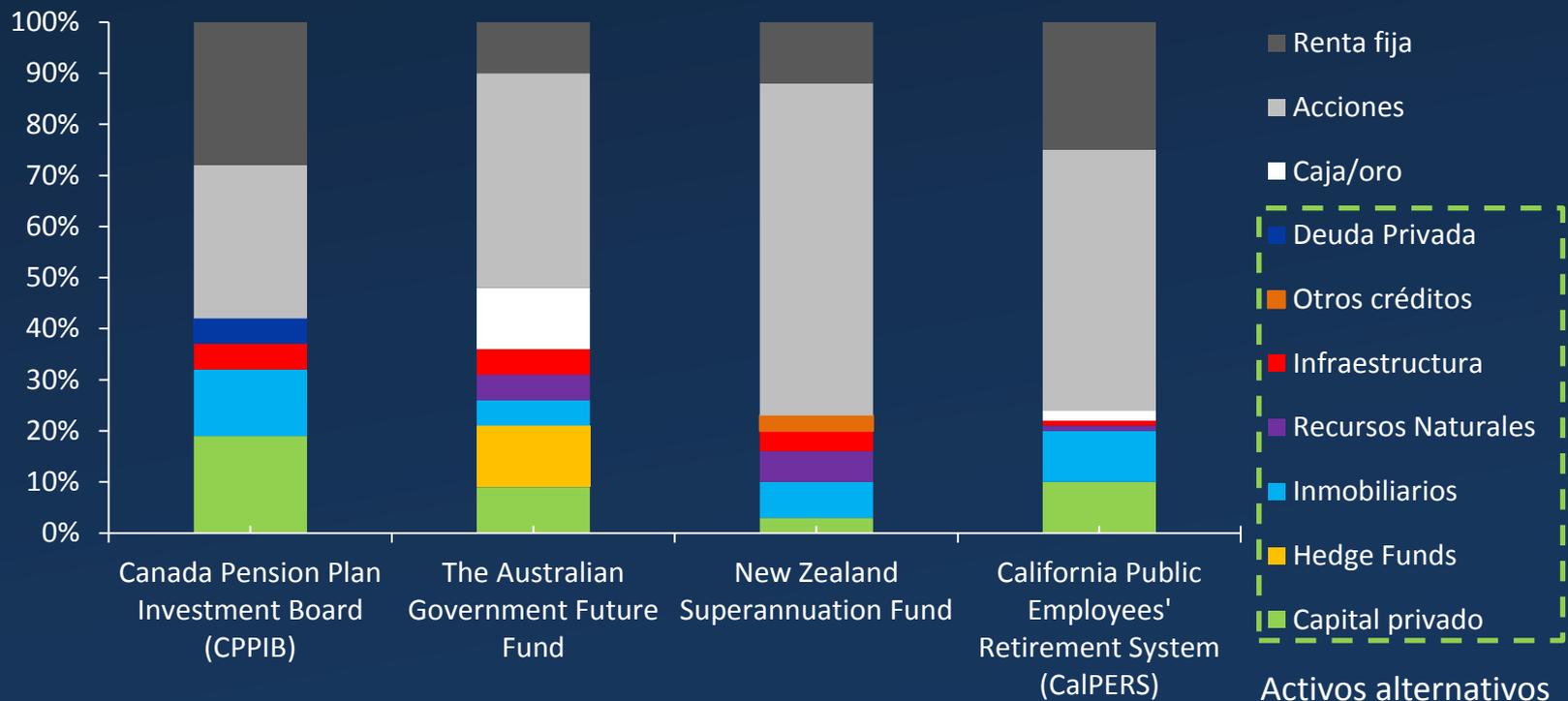
- Comisión para el Mercado Financiero.
- Financiamiento de la inversión
- Integración financiera con la Alianza del Pacífico
- Inclusión financiera y competencia en los medios de pago
- Internacionalización del mercado nacional de bonos

Comisión para el Mercado Financiero



Financiamiento de la inversión

- Límite especial para activos alternativos para fondos de pensiones.
- Aumento de límite inversiones en el exterior para compañías de seguros.
- Permite inversión de fondos de pensiones y compañías de seguros en empresas de infraestructura.



Integración financiera con la Alianza del Pacífico

- Logrado:
 - ❖ Reconocimiento mutuo de valores (acciones y bonos) en mercados primarios y secundarios.
- En progreso:
 - ❖ Pasaporte de fondos.
 - ❖ Facilitar inversiones de los fondos de pensiones en instrumentos de la alianza.
 - ❖ Homologación tributaria sobre rentas provenientes de las inversiones de los fondos de pensiones.
 - ❖ Emisión de bono catastrófico (soberano).

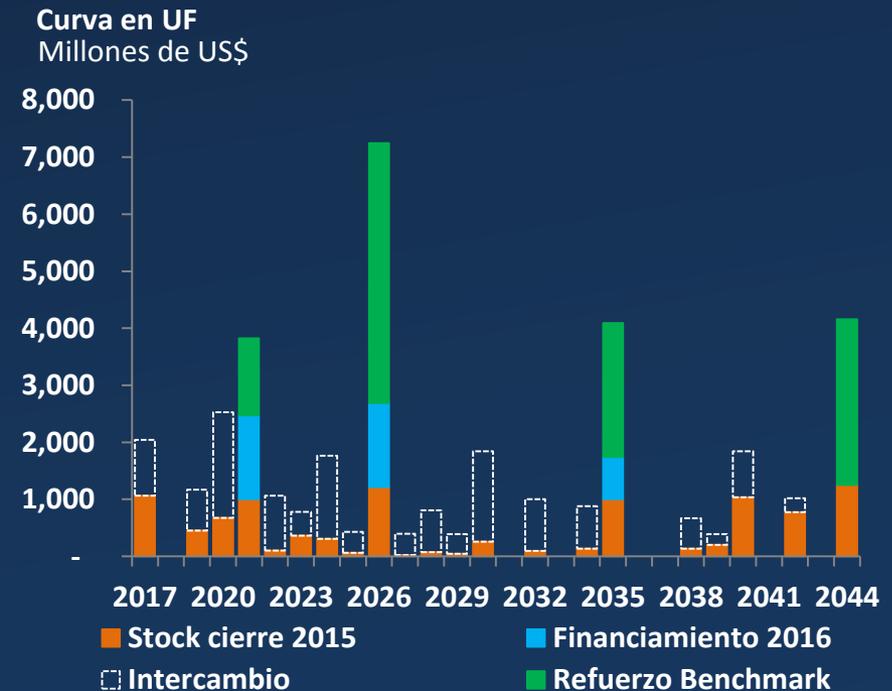
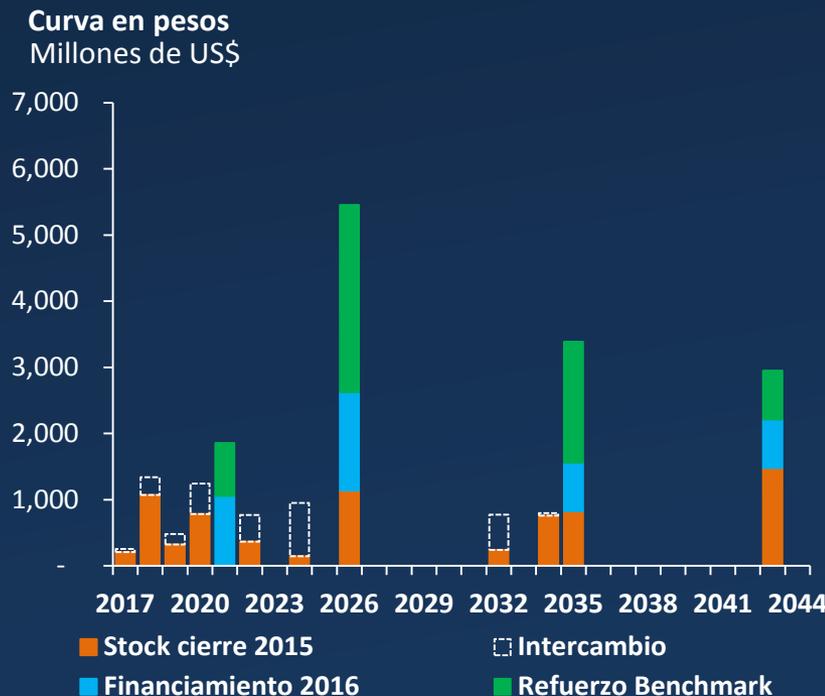
Inclusión financiera y competencia en los medios de pago

Número de tarjetas
(Millones)



Internacionalización del mercado de bonos

- Reforzamiento de puntos de referencia en la curva.
- Instalación en Chile de custodios internacionales (Euroclear)
- Índice GBI-EM JPMorgan (desde 0,1% a 0,32%).



En progreso:

- PDL de Transparencia y Reforzamiento de Responsabilidad Agentes de Mercados:
 - ❖ Responsabilidad de auditores externos, directorio, plana ejecutiva.
 - ❖ Operaciones con partes relacionadas.
 - ❖ Regulación asesorías de inversión.
- Modificaciones a la Ley General de Bancos.
- Protección de datos personales y sistema de obligaciones económicas.

Agenda

¿Un nuevo orden mundial?

¿Un nuevo orden para Chile?

Perspectivas financieras

Palabras finales



Crecimiento más allá de la coyuntura

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

Seminario Compass
16 de marzo de 2017