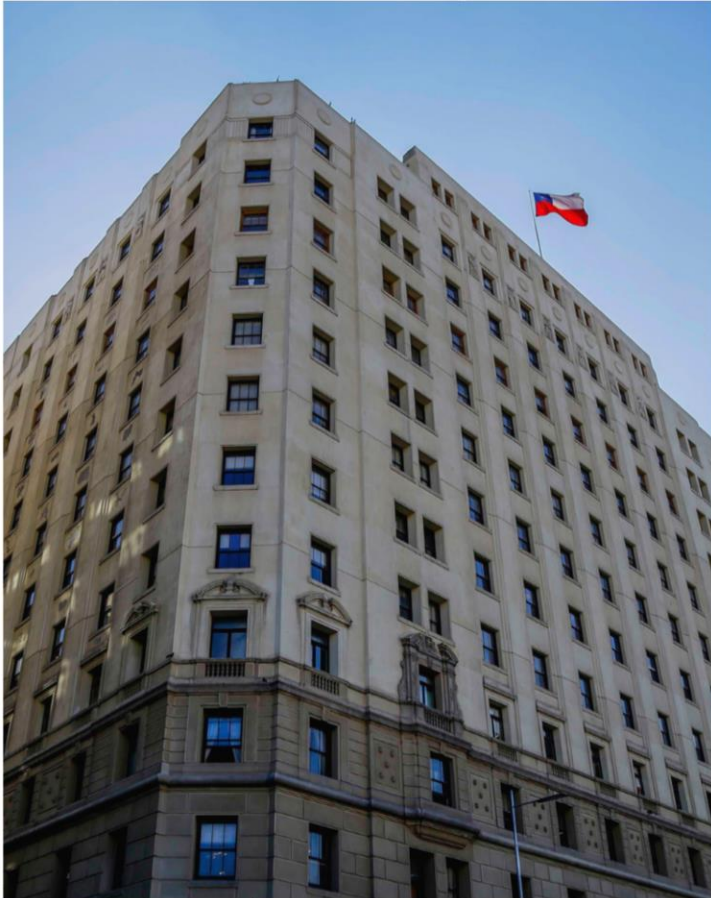


Visión Económica del Gobierno 2017 - 2018



Nicolás Eyzaguirre Guzmán
Ministro de Hacienda

Seminario Sofofa-UDD - 5 de octubre de 2017

Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo



Reflexiones Finales

Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo

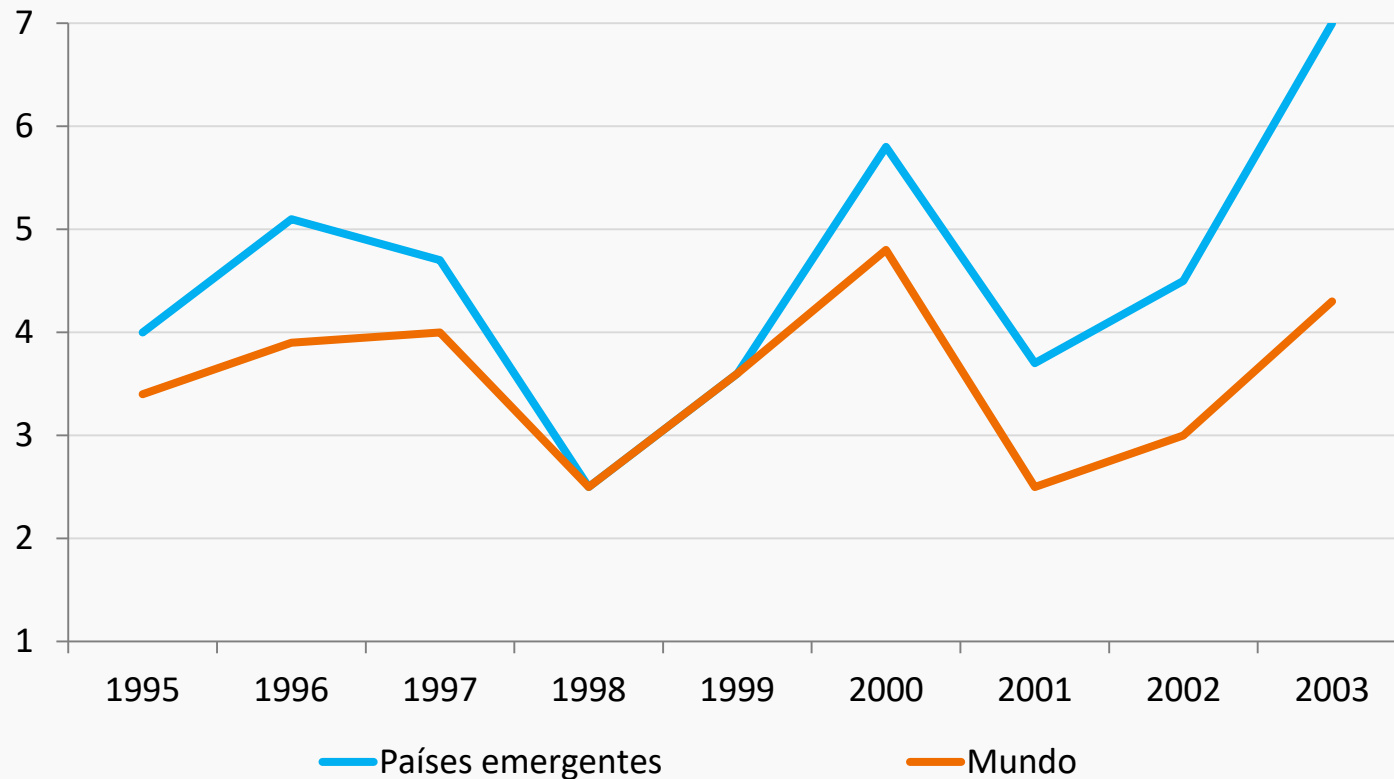


Reflexiones Finales

Las crisis financieras suelen tener réplicas...

Crecimiento del PIB

(Variación anual, porcentaje)



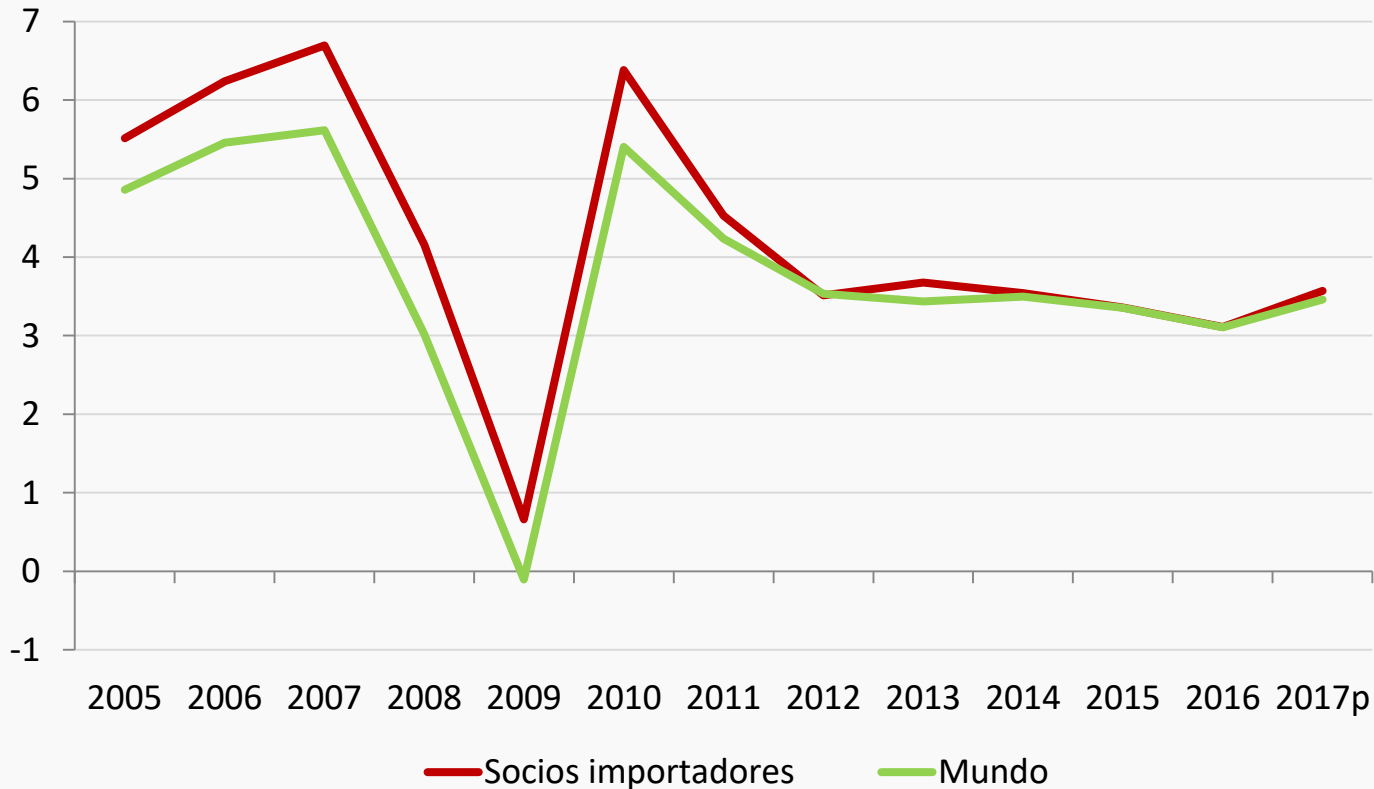


La situación se repite después del 2008...

Crecimiento del PIB

(Variación anual, porcentaje)

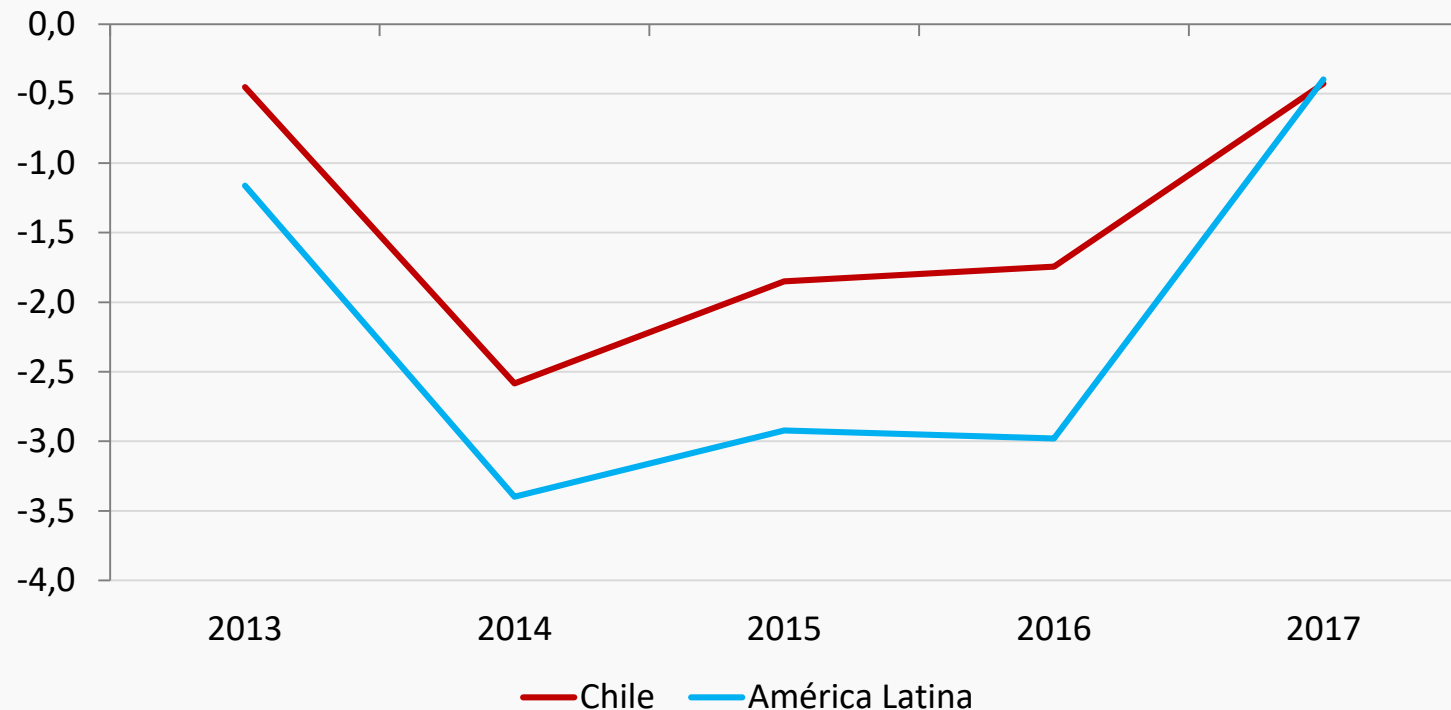
- China
- Sector inmobiliario en EEUU
- Crisis en Zona Euro





Replicas que no se prevén...

Crecimiento efectivo menos crecimiento esperado en año previo
(Puntos porcentuales)



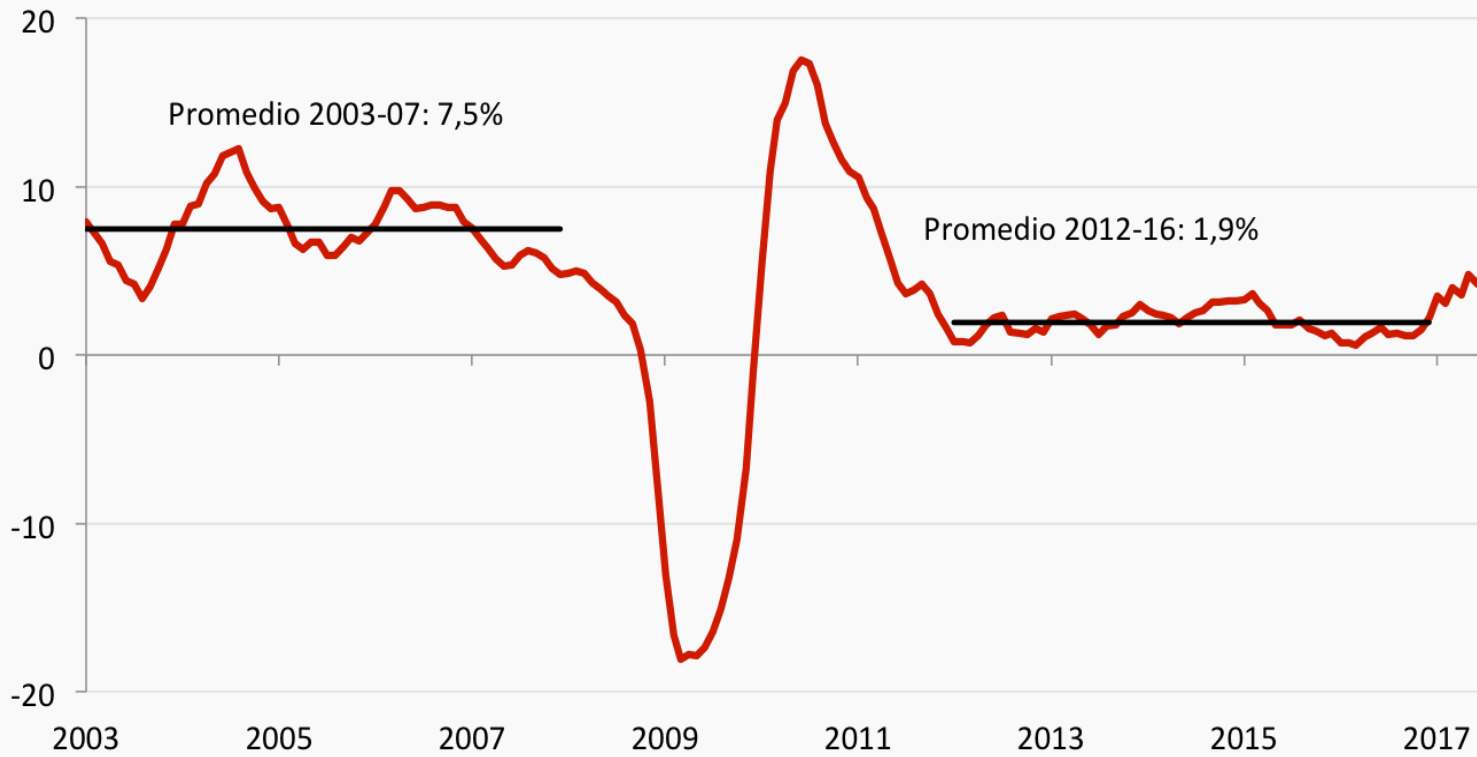
Nota: Crecimiento efectivo menos proyección del FMI en abril del año anterior. Para 2017, diferencia entre proyección de FMI de abril de 2016 y de abril de 2017.

Fuente: FMI

En la réplica, el comercio mundial se quedó abajo...

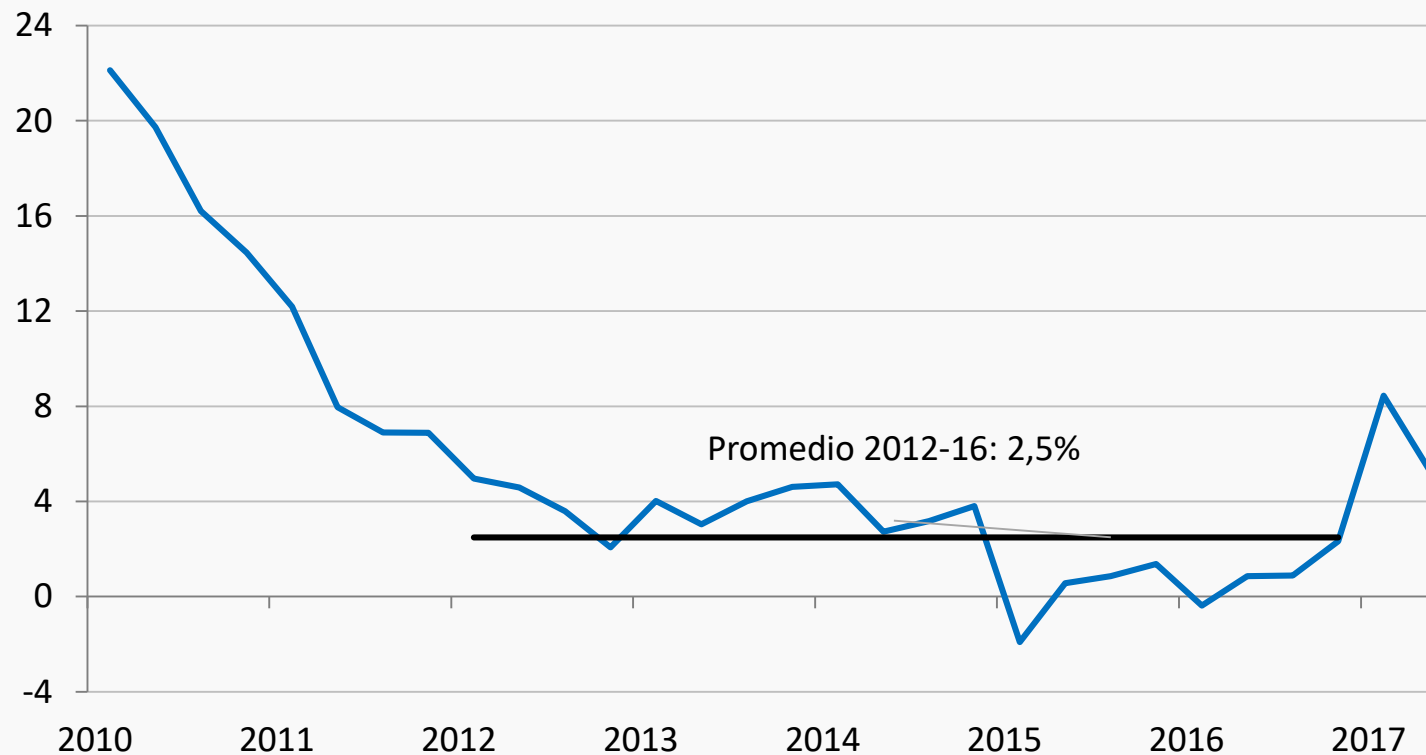
Crecimiento del comercio mundial

(Variación anual del trimestre móvil, porcentaje)



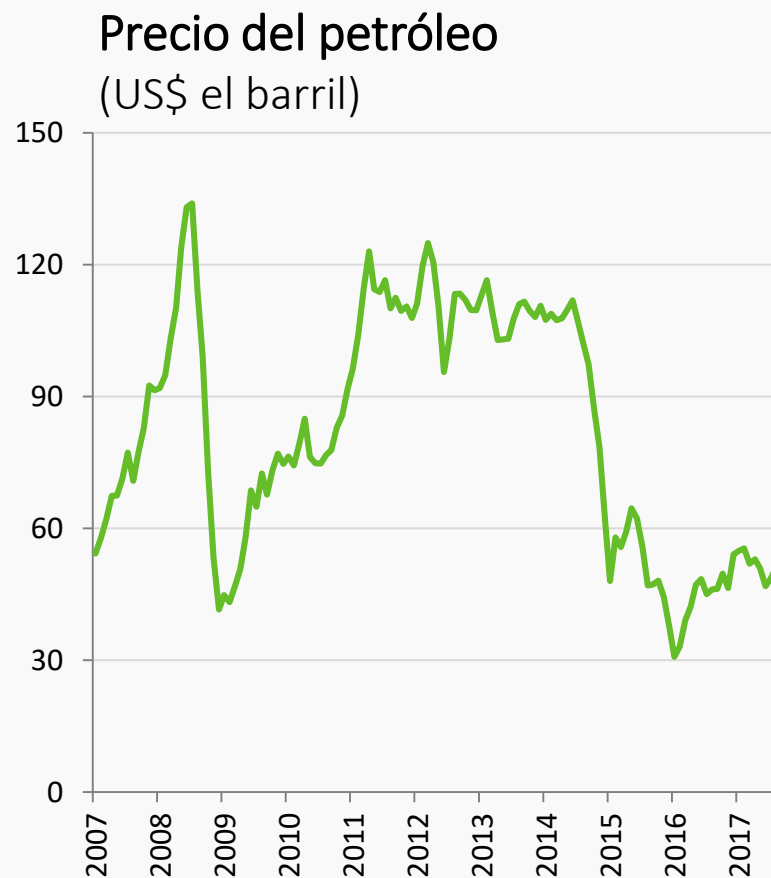
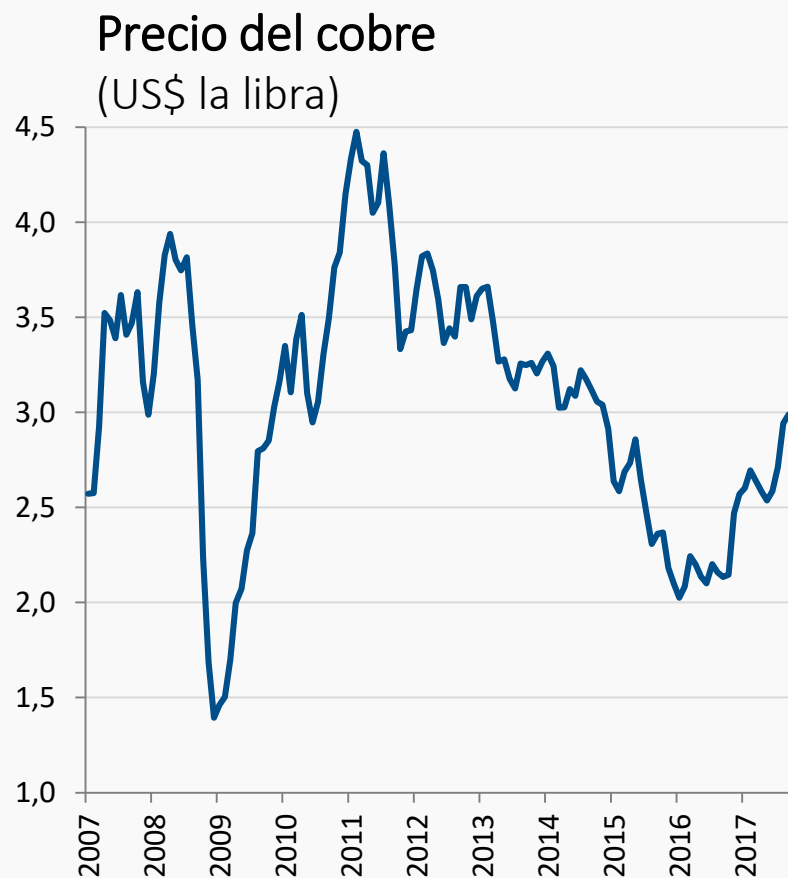
Lo que fue particularmente severo en nuestros socios comerciales...

Importaciones socios comerciales de Chile (Variación anual real, porcentaje)





Y en el caso de las materias primas (no alimentos)

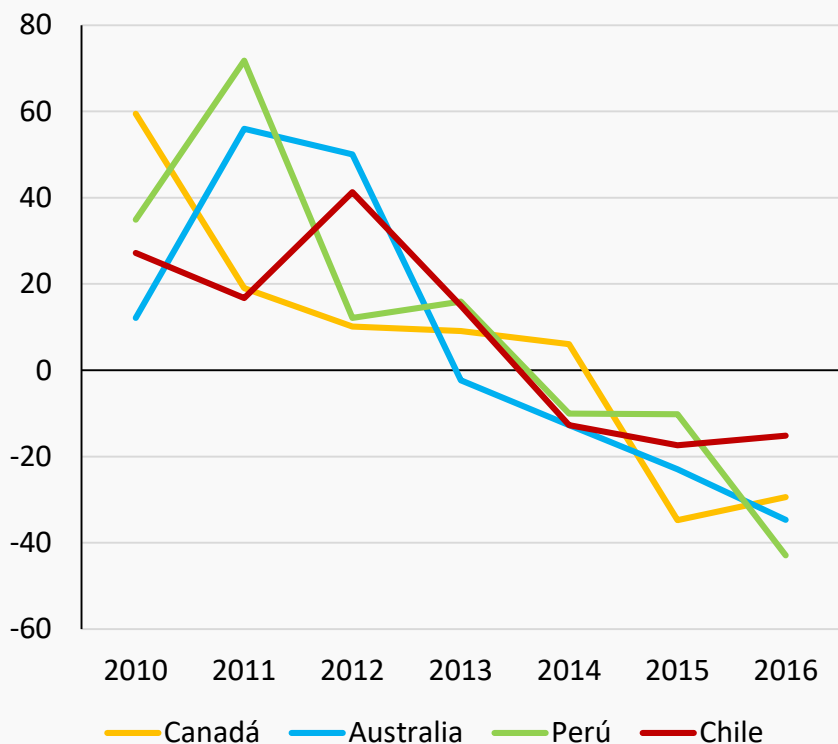




Esto afectó la inversión de países mineros...

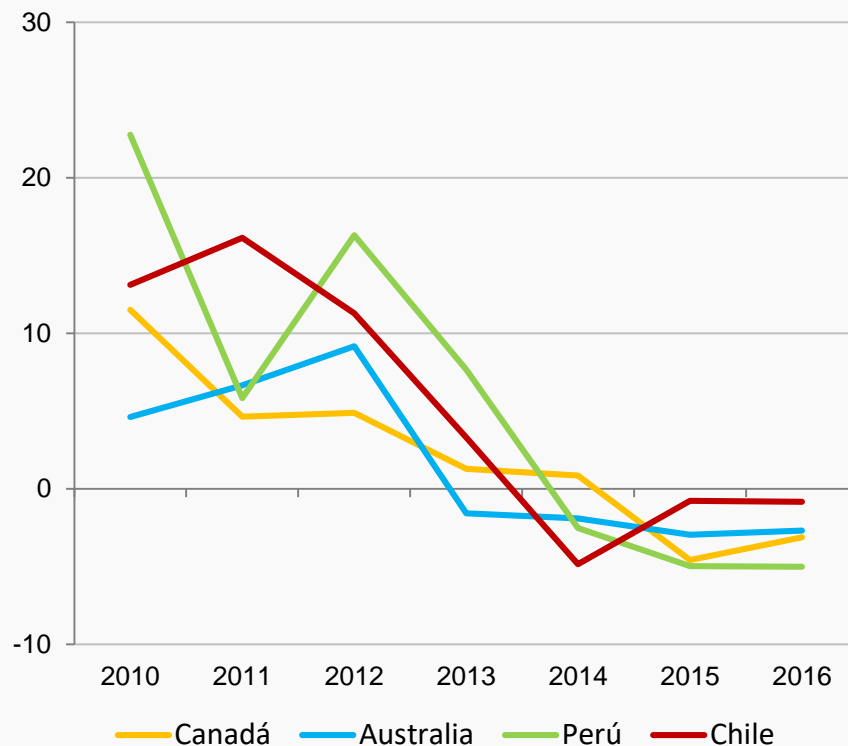
Inversión minera

(Variación anual, porcentaje)



Formación bruta de capital fijo

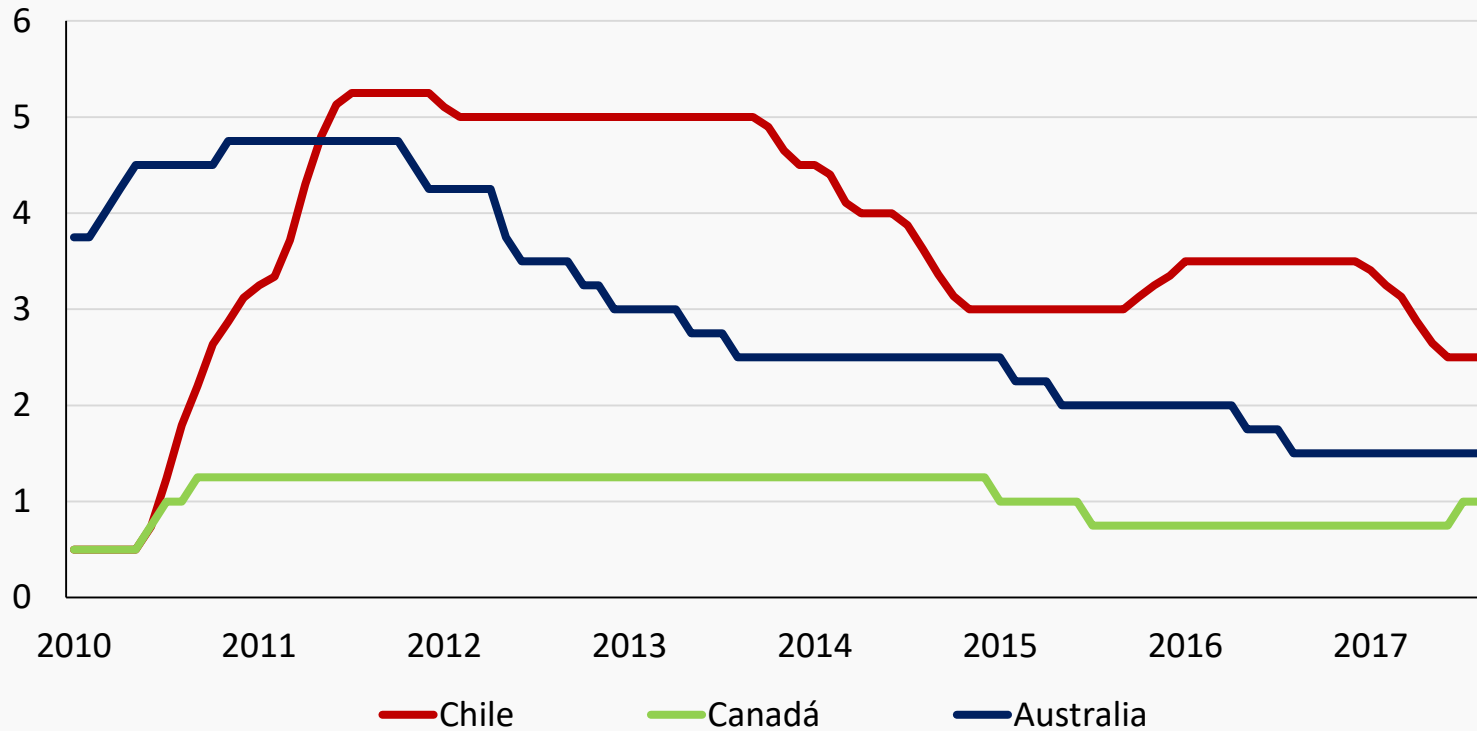
(Variación anual, porcentaje)





Una pequeña digresión

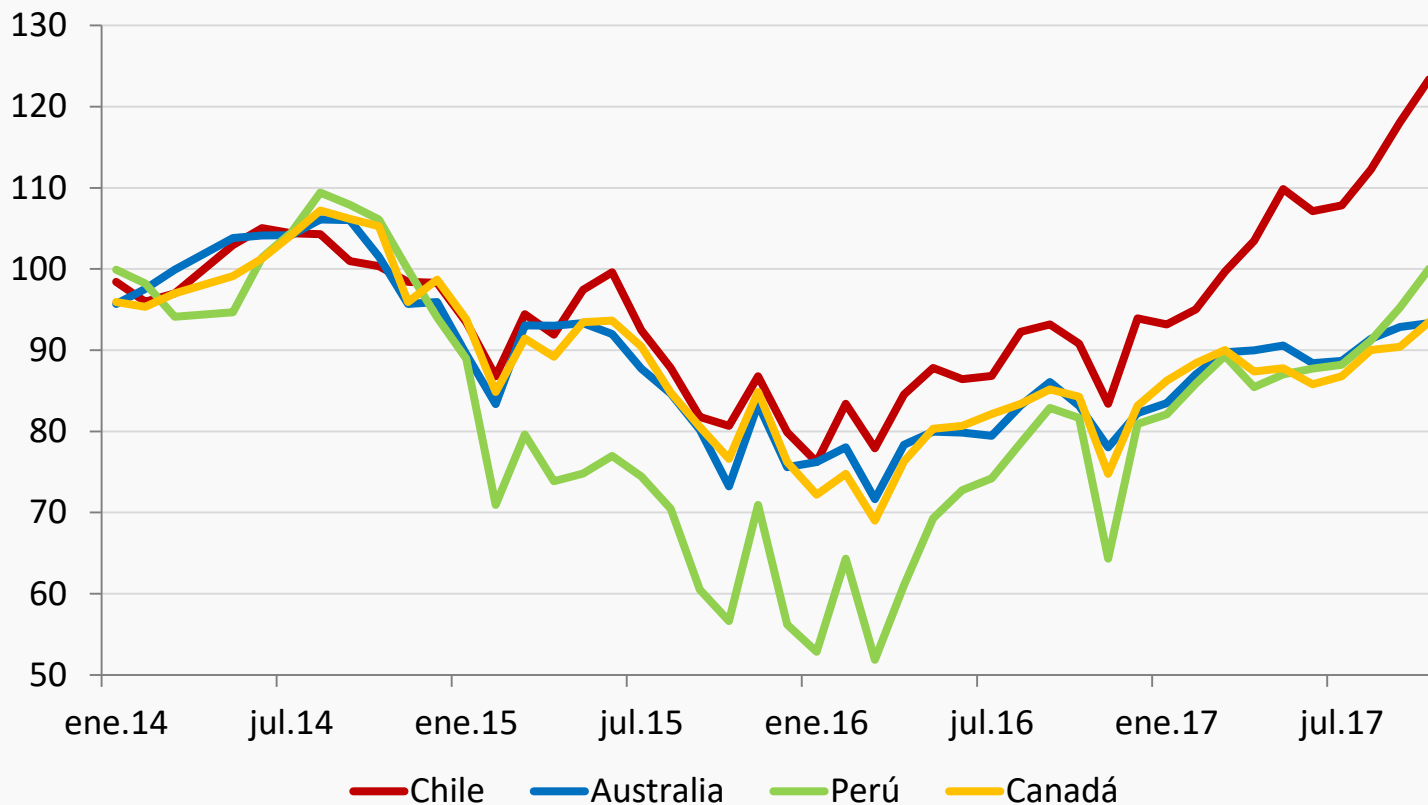
Tasa de política monetaria (TPM)
(Porcentaje)





... en una dimensión que arrastró también a las bolsas en cada país.

Mercado bursátil
(En dólares, índice 2014=100)

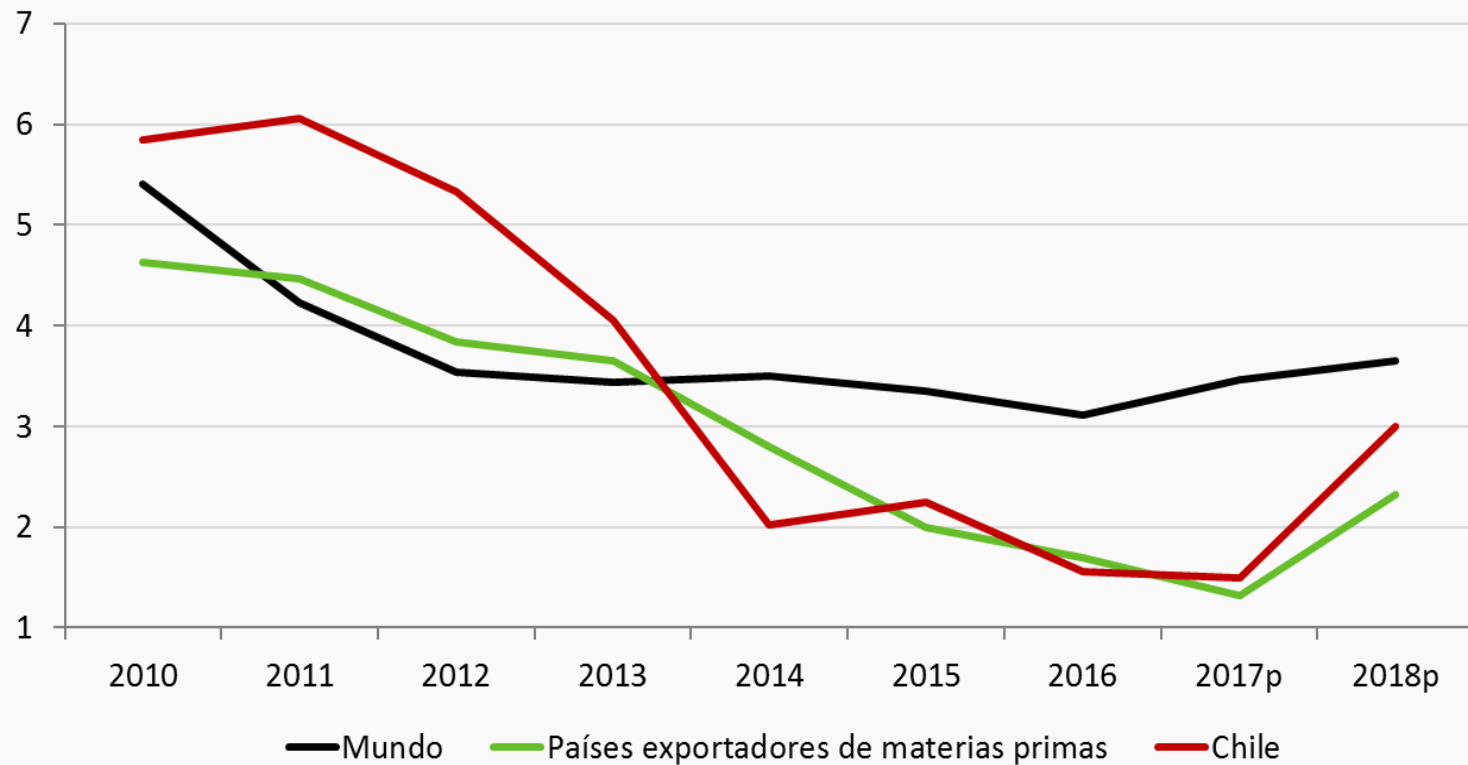




Esto se replica en distintas latitudes

(países exportadores de materias primas)

Crecimiento del PIB 2010-2018
(Variación anual, porcentaje)

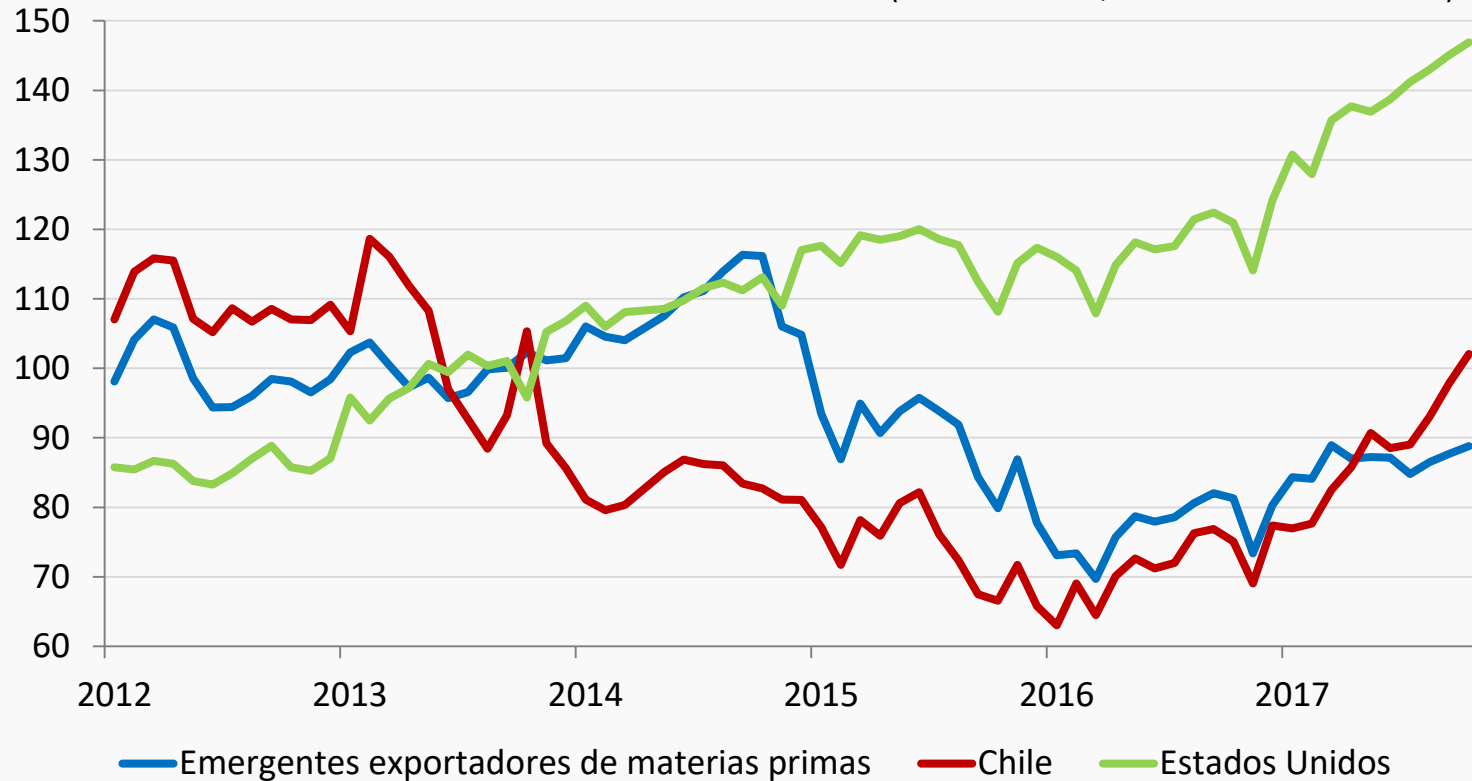


Nota: Países exportadores de materias primas son 17 economías emergentes exportadoras de metales y combustibles.
Fuente: Elaboración propia con datos del FMI



Tanto en la actividad como en las bolsas de comercio... y difiriendo del ciclo mundial

Mercado bursátil
(En dólares, índice 2013=100)



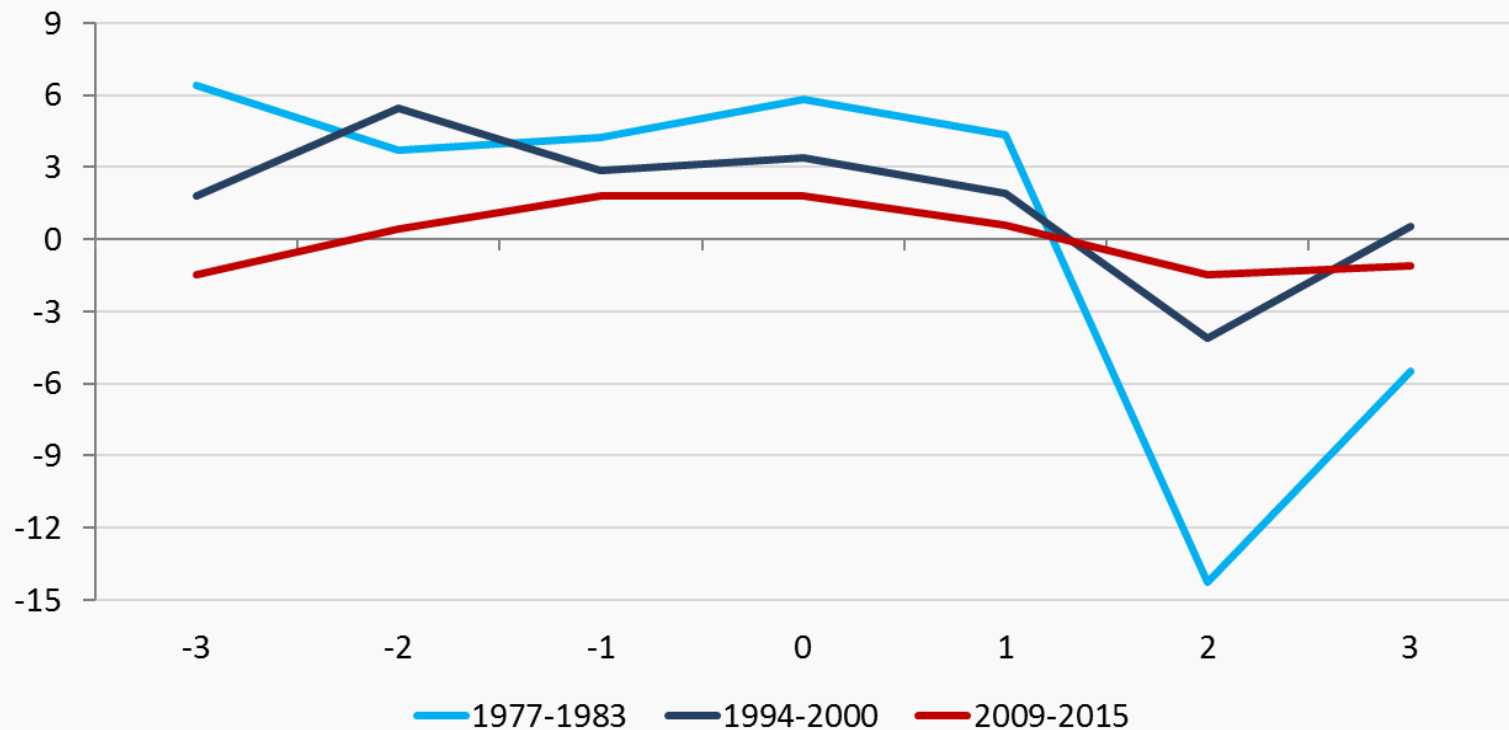
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bloomberg



Nuestra resiliencia mejora respecto al mundo...

Crecimiento de Chile respecto al mundo

(Diferencia en puntos porcentuales, 3 años antes/después de cambio en ciclo de precio del cobre)

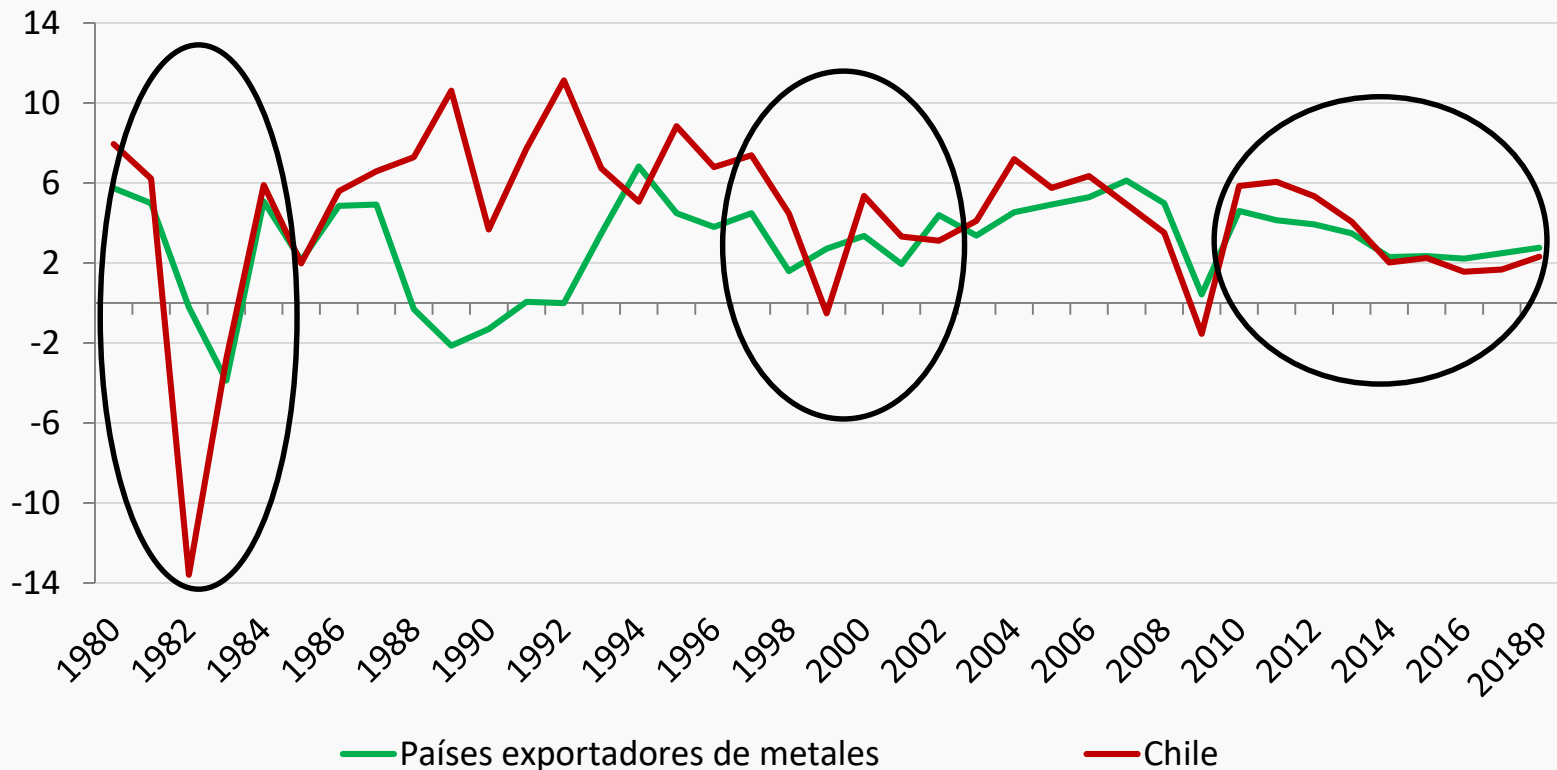




... y en comparación a otros exportadores de metales

Crecimiento del PIB 1980-2018p

(Variación anual, porcentaje)



Nota: Países exportadores de metales: Australia, Perú y Sudáfrica.

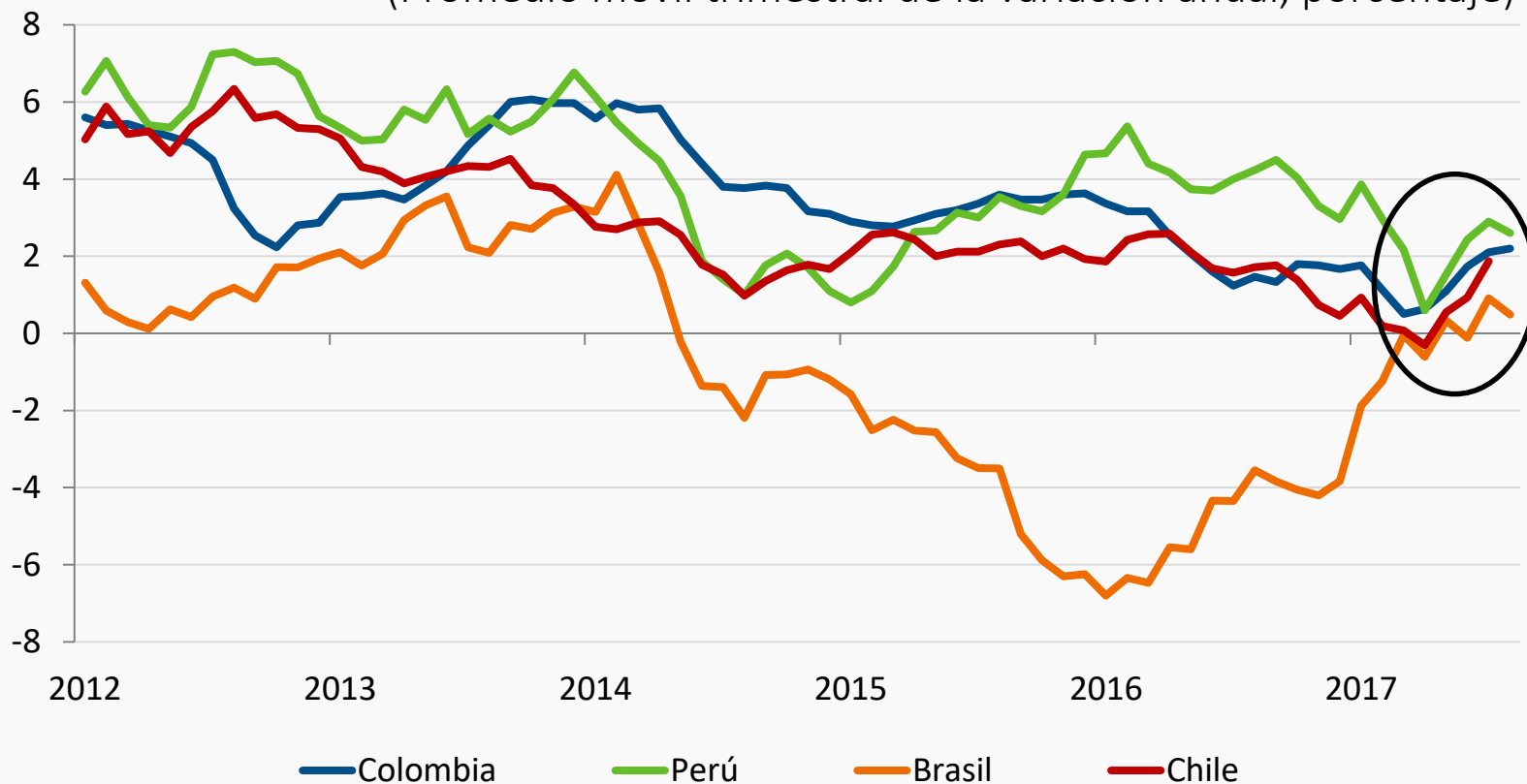
Fuente: Elaboración propia con datos del FMI



Todo indica que la réplica está quedando atrás: en América Latina...

Indicador de actividad mensual

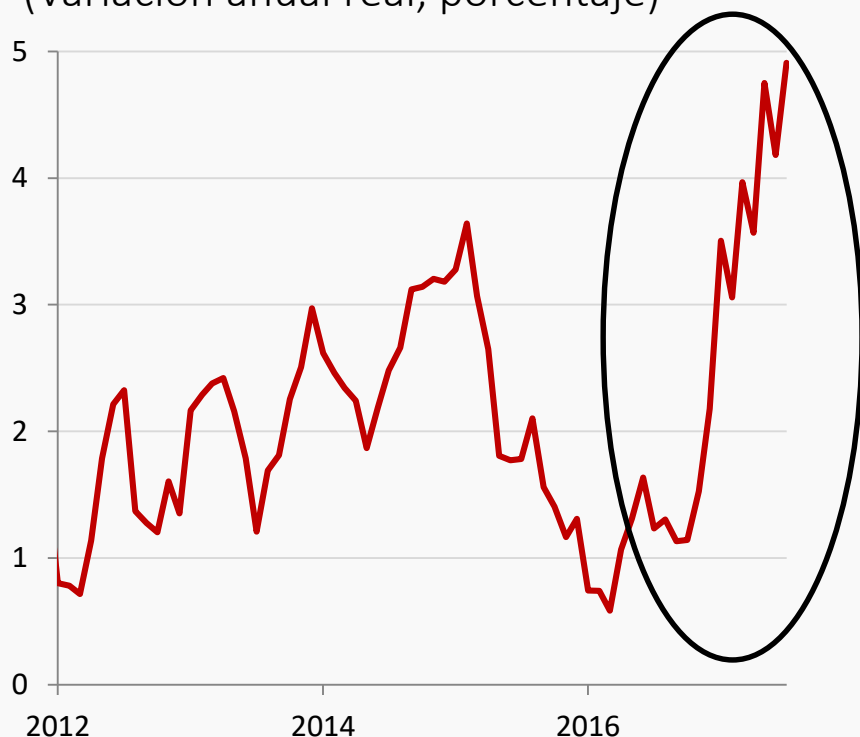
(Promedio móvil trimestral de la variación anual, porcentaje)



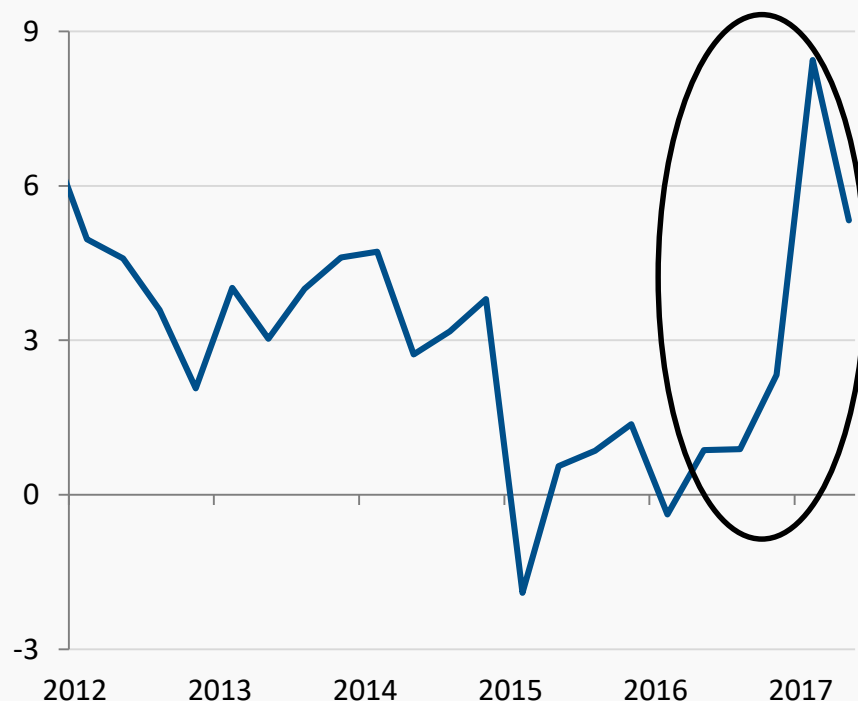


en el comercio mundial...

Comercio mundial
(Variación anual real, porcentaje)



Importaciones socios comerciales de Chile
(Variación anual real, porcentaje)



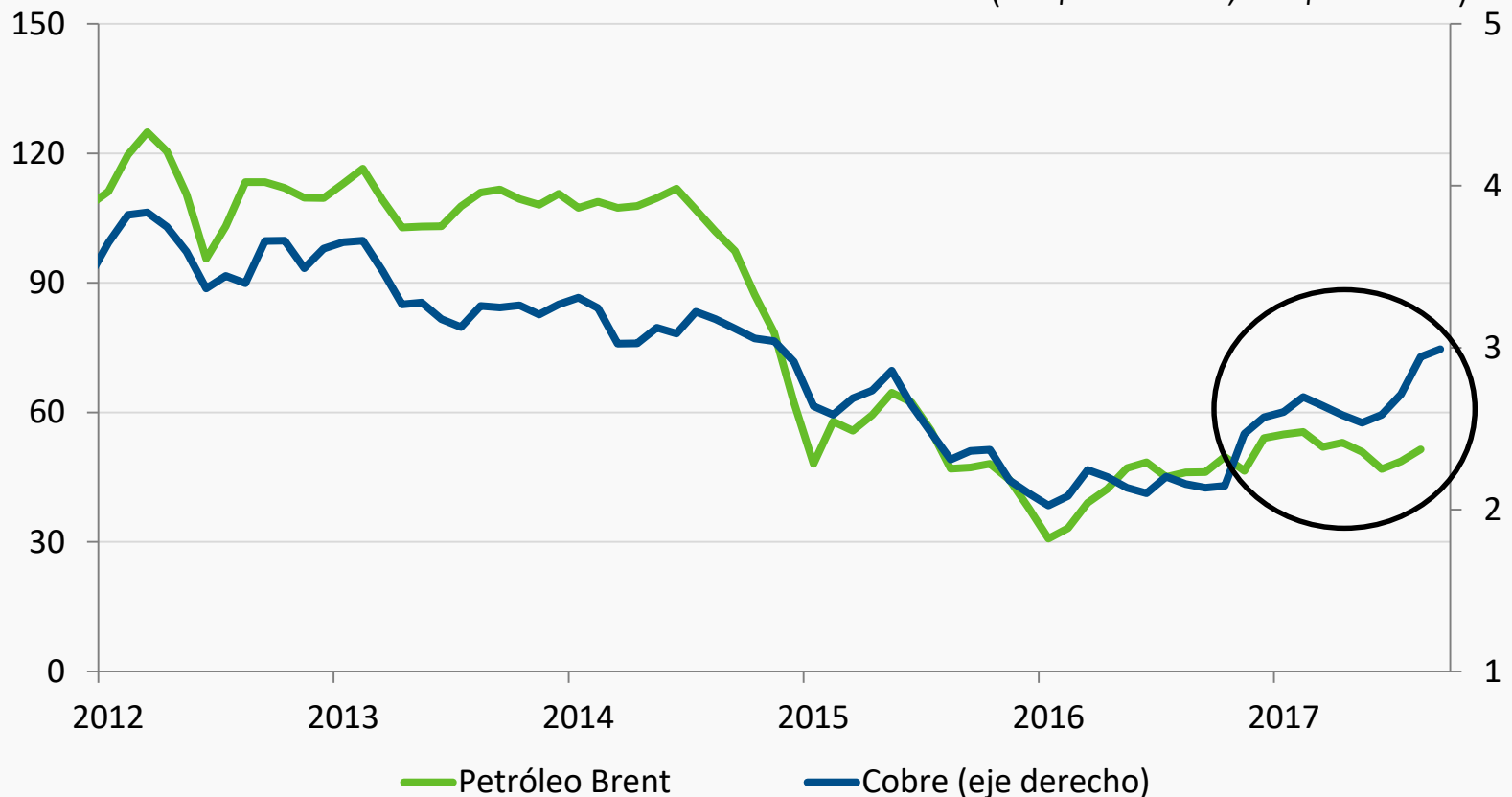
Nota: Se consideran los 15 principales socios comerciales de Chile: China, Estados Unidos, Japón, República de Corea, Brasil, India, Países Bajos, Italia, España, Perú, Canadá, México, Alemania, Francia y Australia.

Fuente: CPB World Trade Monitor, Ministerio de Hacienda con datos de Bloomberg



en las materias primas...

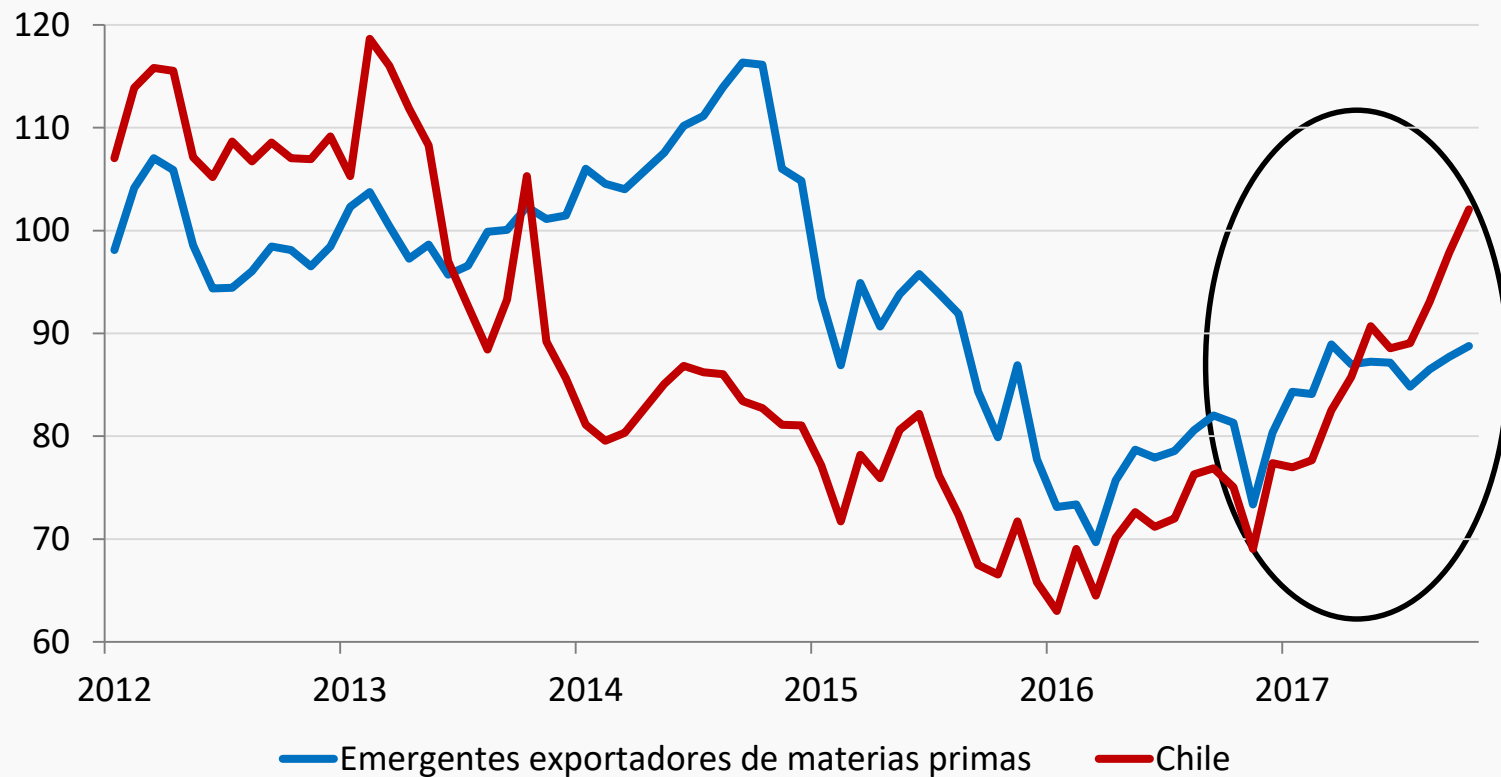
Precio de materias primas
(US\$ el barril, US\$ la libra)





... y en las bolsas

Mercado bursátil
(En dólares, índice 2013=100)



Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo



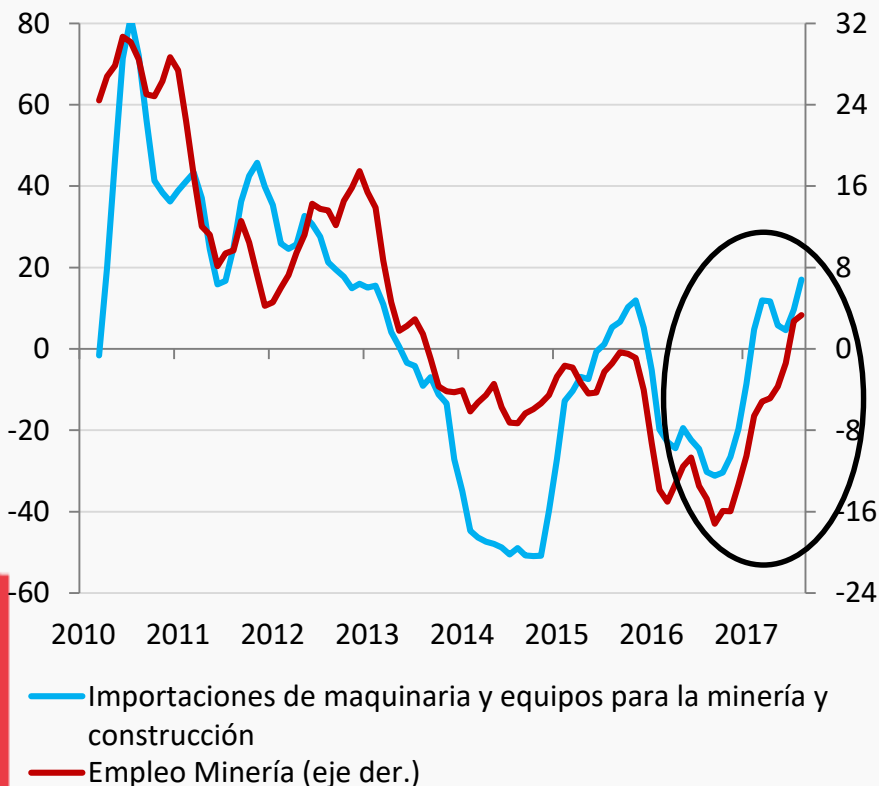
Reflexiones Finales



Esto se revierte por donde comenzó. En la minería...

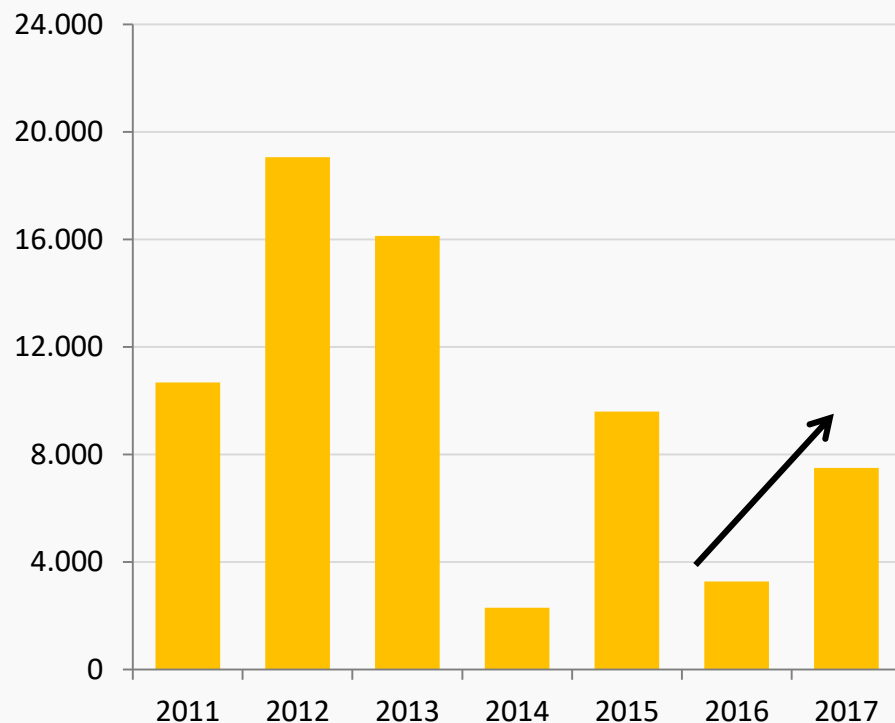
Inversión y empleo minero

(Promedio móvil trimestral de la variación anual, porcentaje)



Proyectos mineros ingresados al SEIA

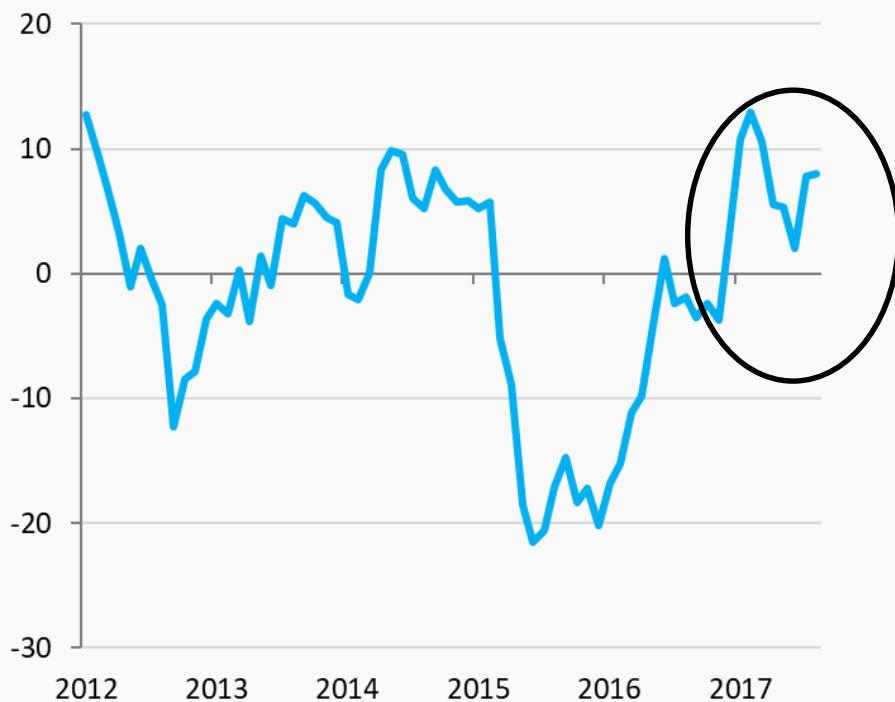
(US\$ millones de junio 2017, enero-agosto de cada año)



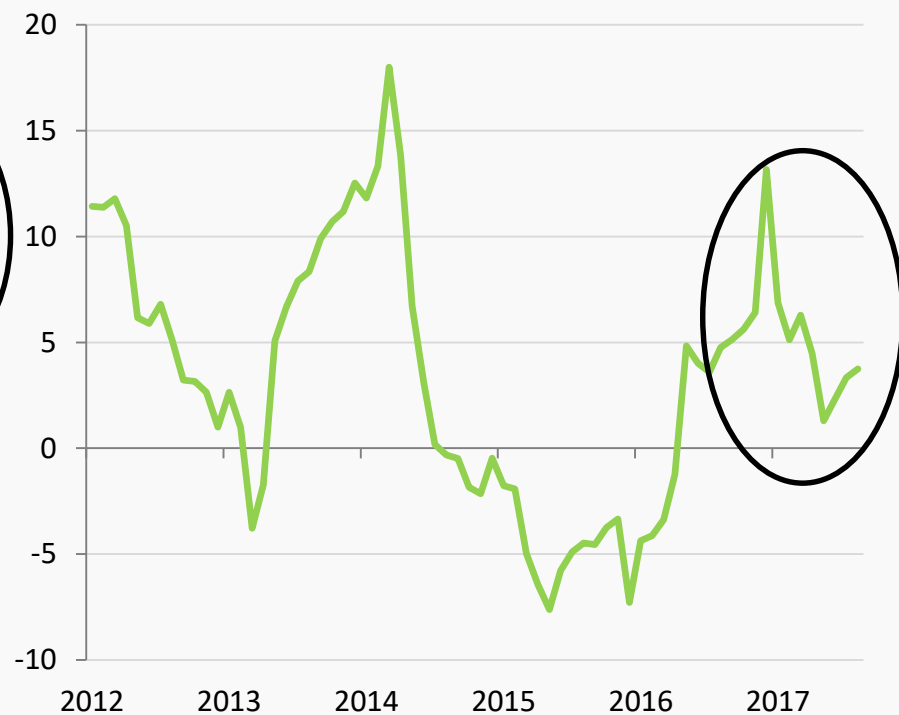


Y en las exportaciones..

Exportaciones industriales nominales
(Variación anual trimestre móvil, porcentaje)



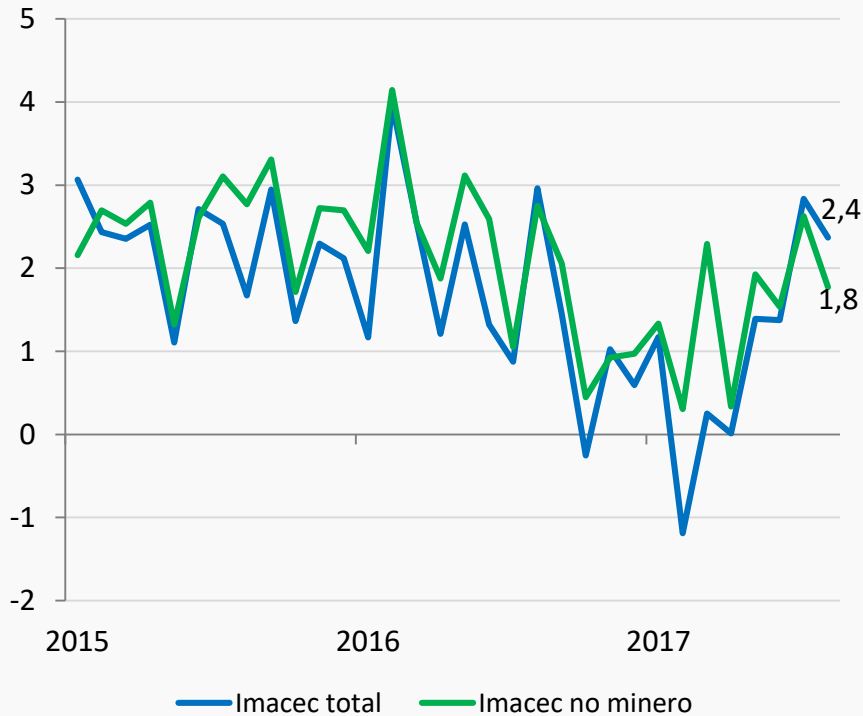
Exportaciones agrícolas nominales
(Variación anual año móvil, porcentaje)



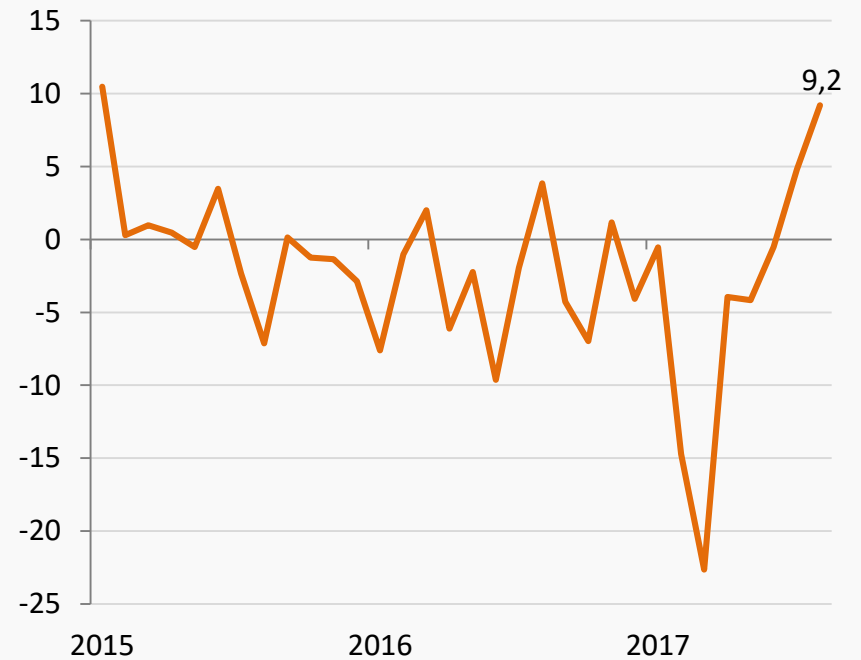


Con impacto en la actividad agregada...

Imacec total y no minero
(Variación anual, porcentaje)



Imacec Minero
(Variación anual, porcentaje)



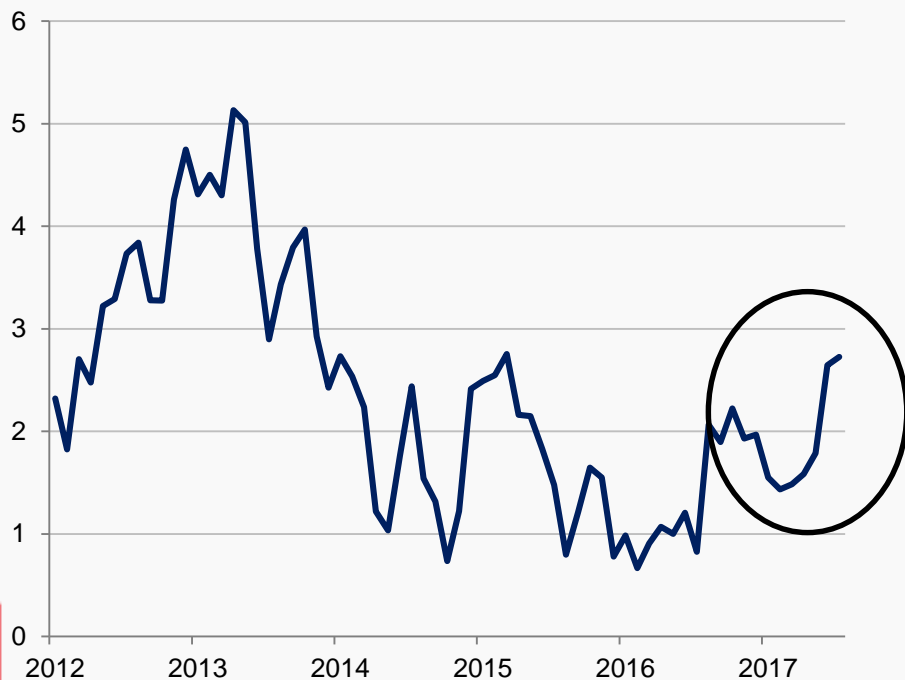
Fuente: Banco Central de Chile



Y en empleo y salarios...

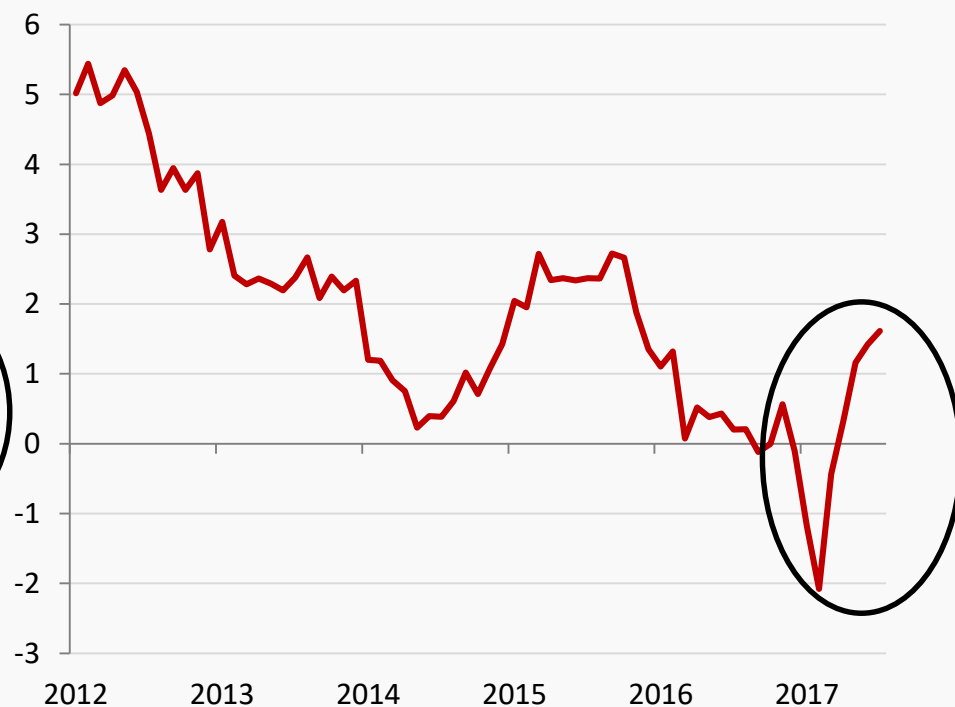
Salarios reales

(Variación anual, porcentaje)



Empleo asalariado

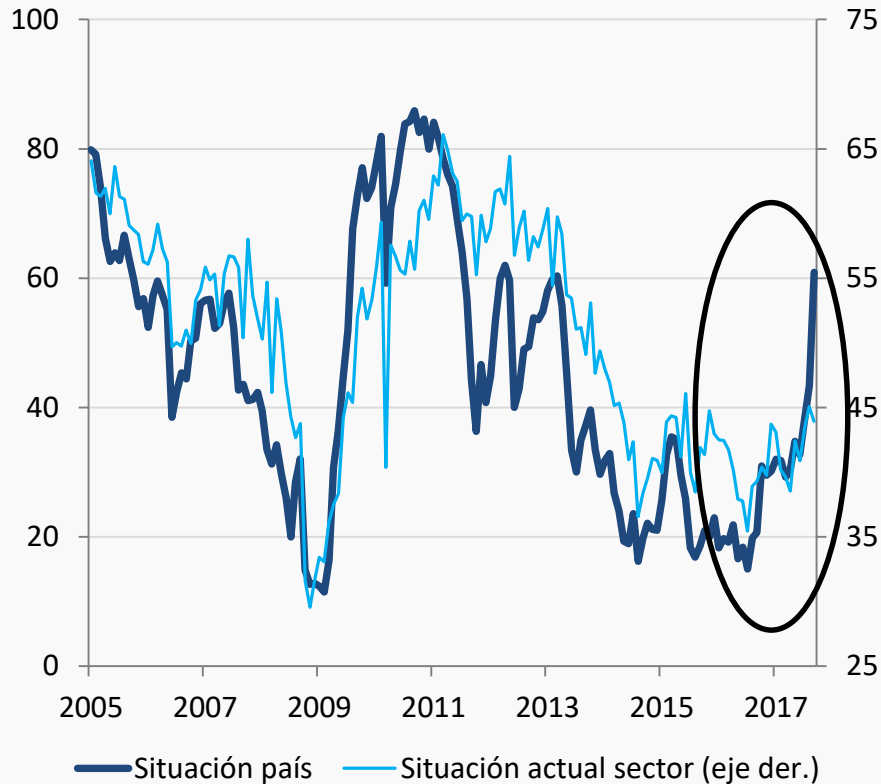
(Variación anual, porcentaje)



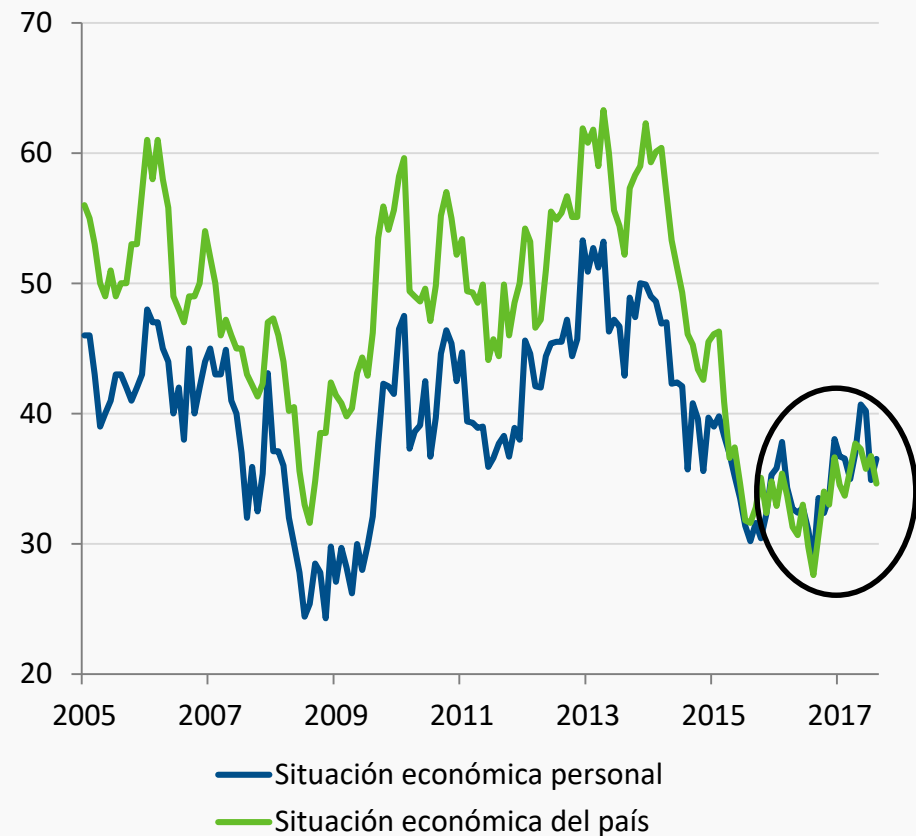


En lo más reciente mejora la confianza

IMCE: Confianza empresarial
(Índice de difusión)



IPEC: Confianza de consumidores
(Índice de difusión)



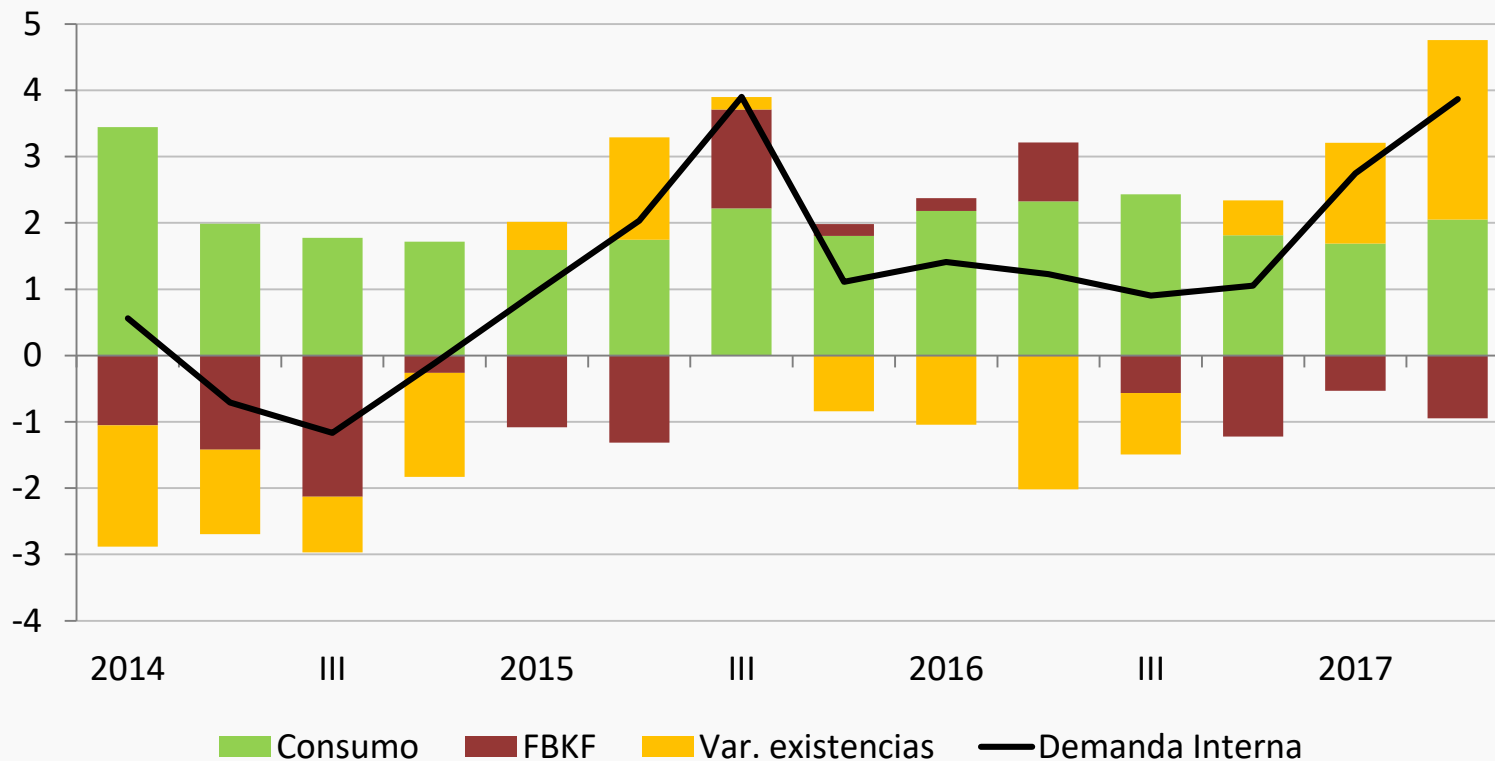
Fuente: Icare, Gfk-Adimark



Comienza a repuntar la demanda interna...

Demanda Interna

(Variación real anual e incidencias, porcentaje)



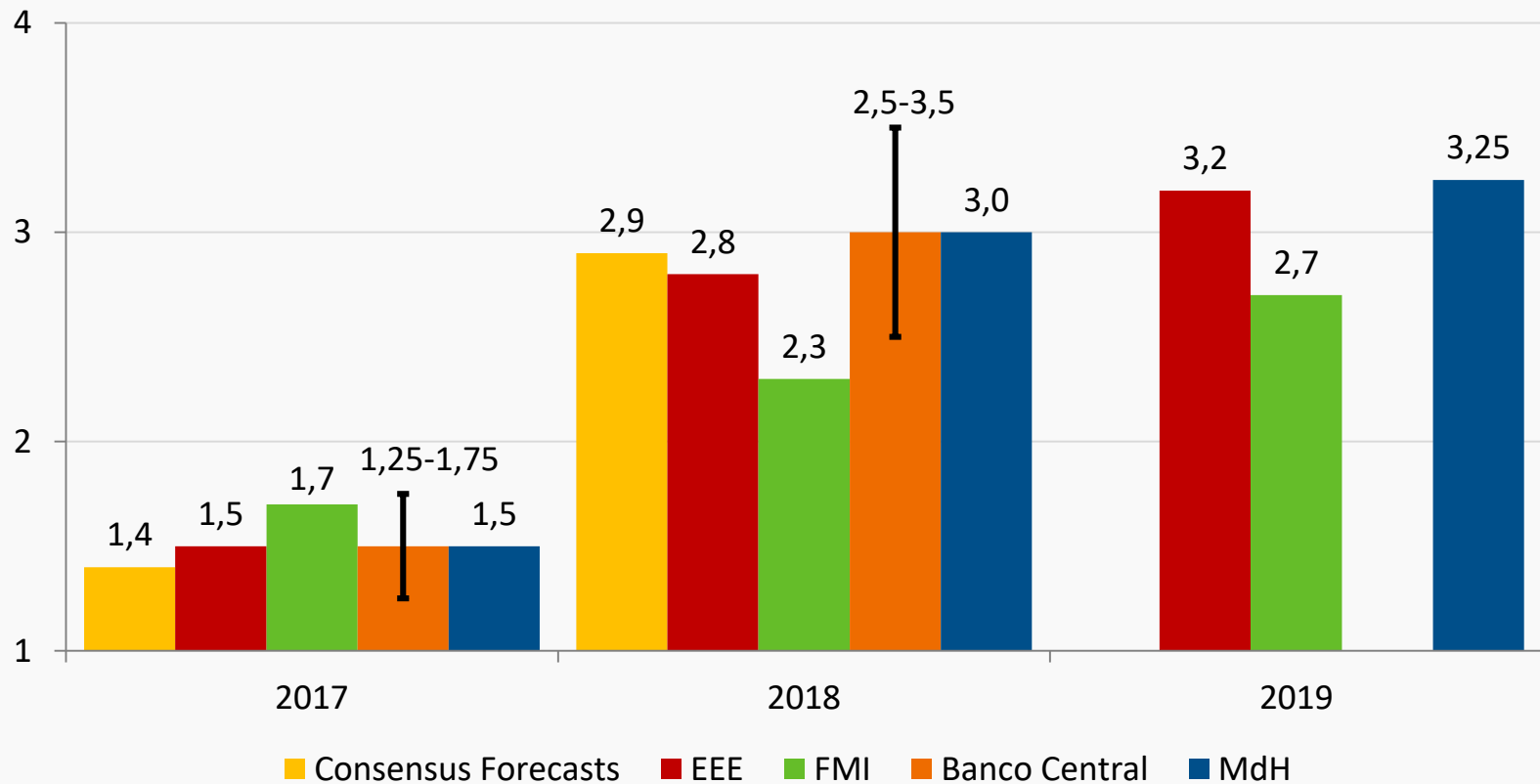
Fuente: Banco Central de Chile



... y mejoran las perspectivas.

Proyecciones de crecimiento para Chile

(Variación anual, porcentaje)



Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo

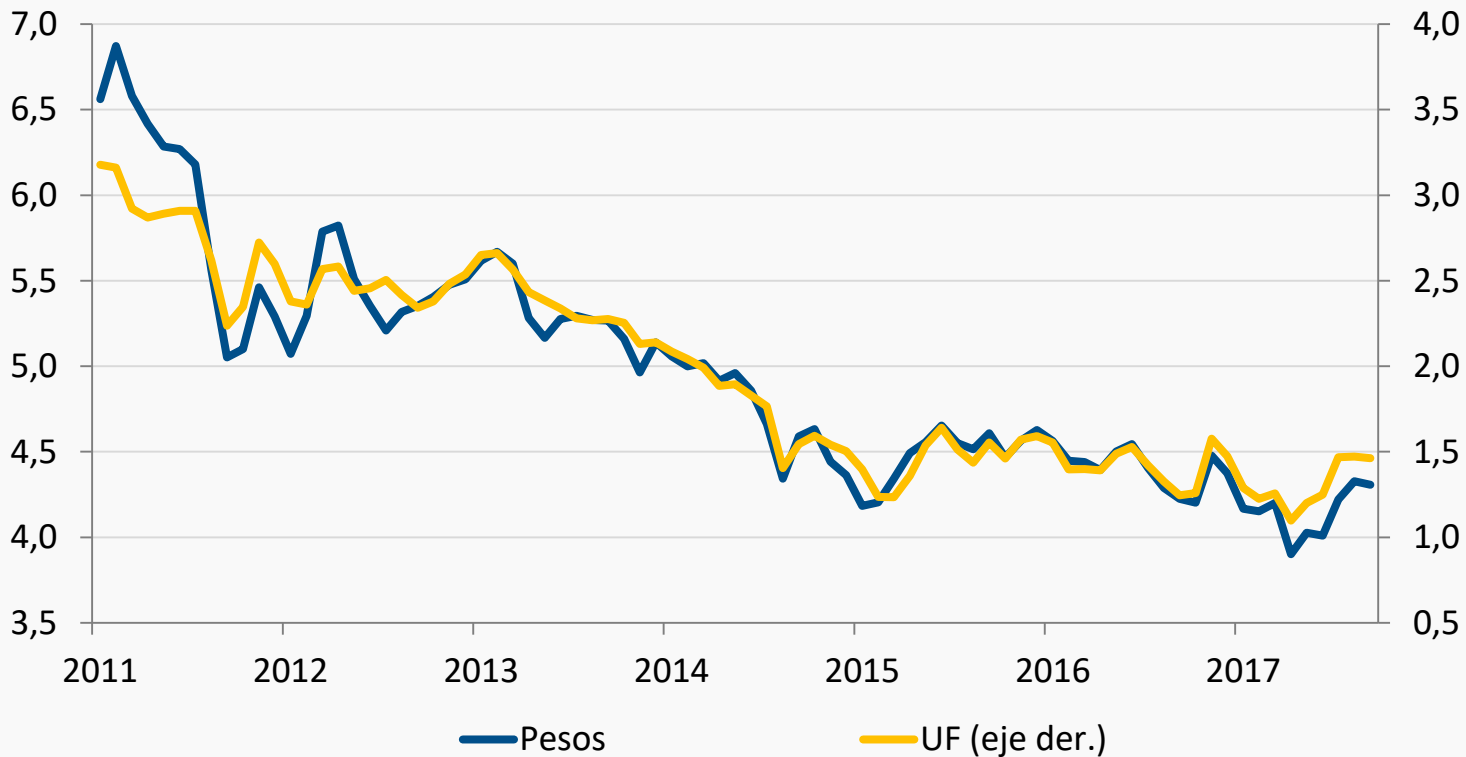


Reflexiones Finales



Una política monetaria contracíclica y creíble...

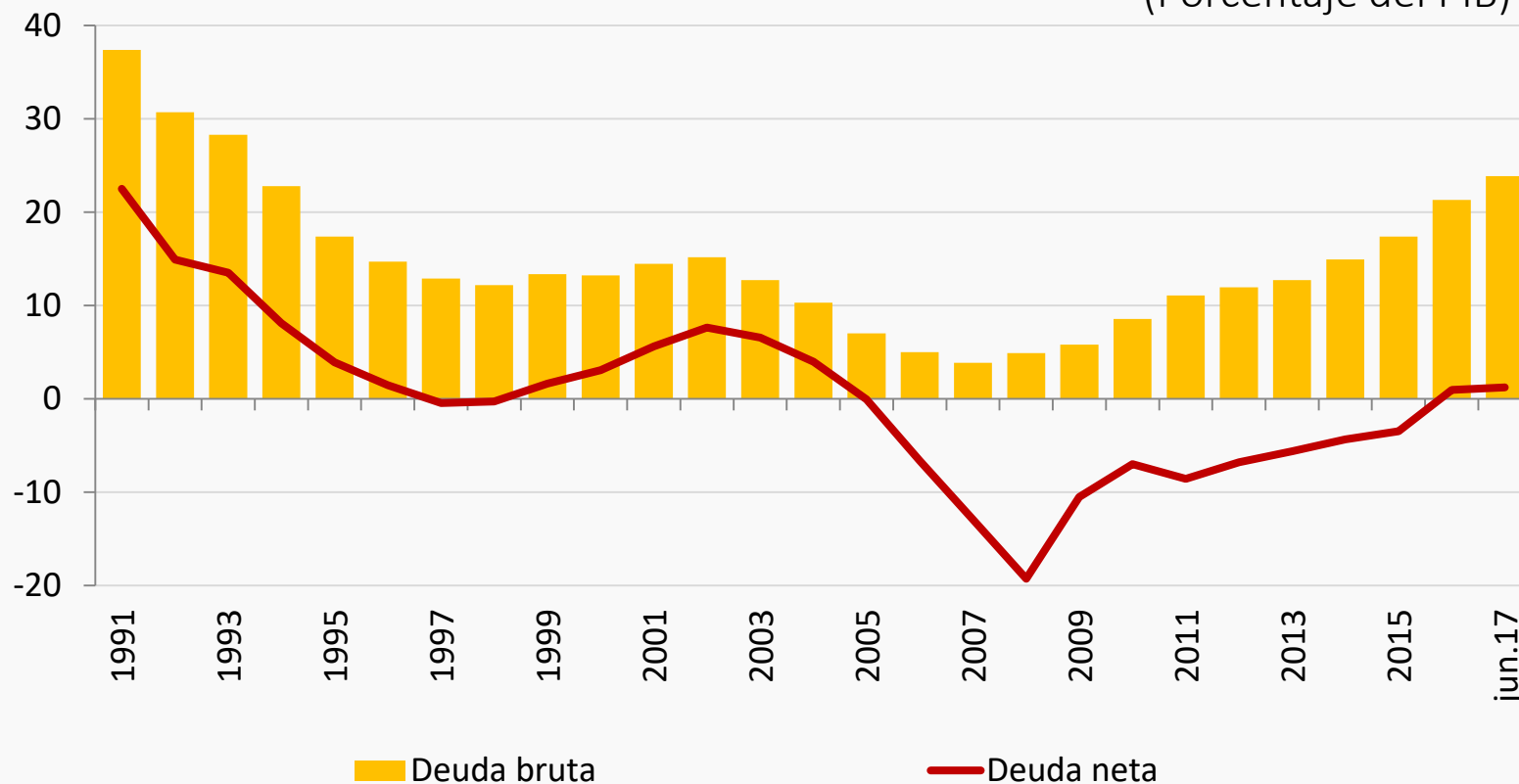
Tasas de interés bonos a 10 años
(Porcentaje)





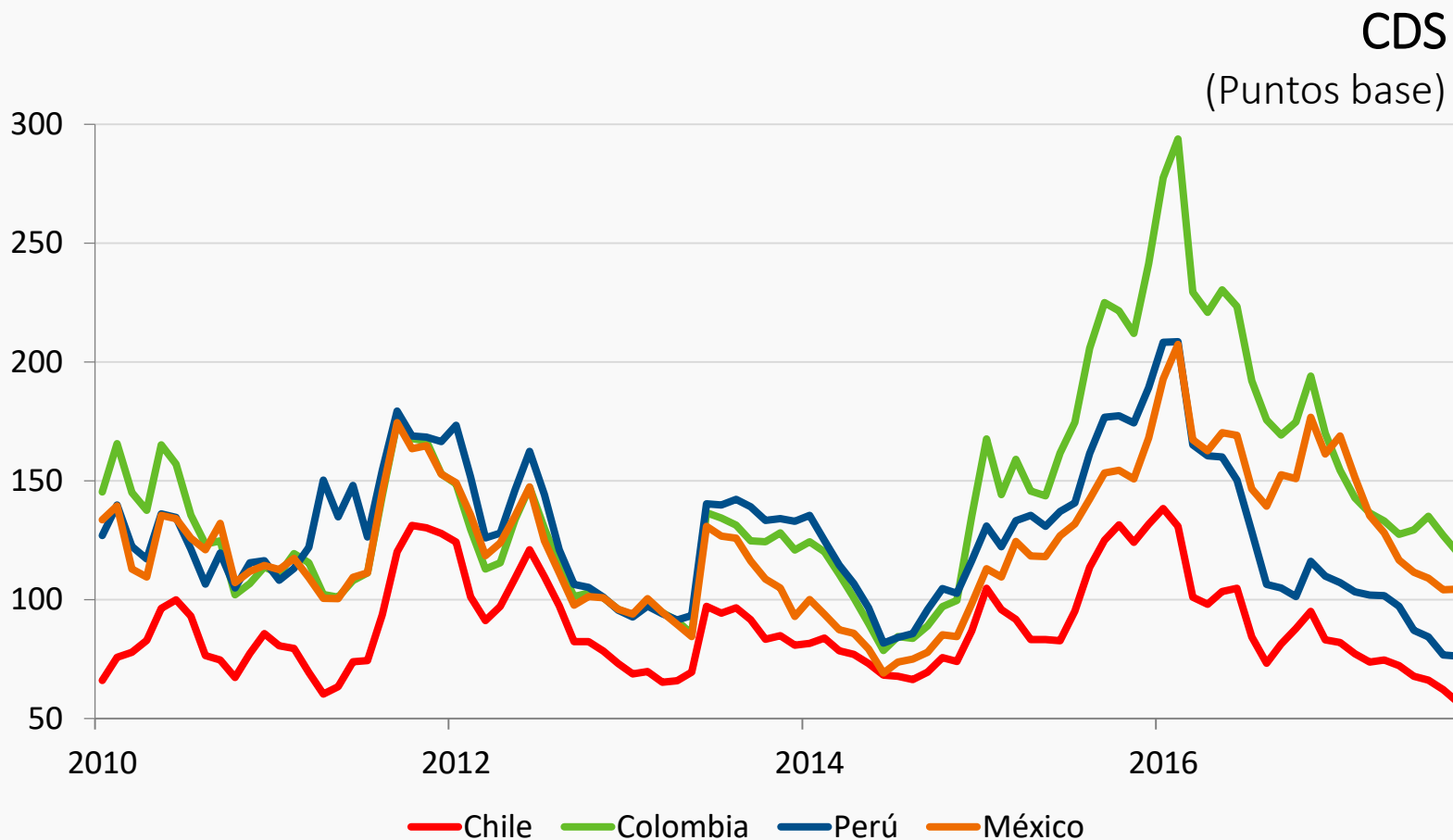
Sostenida en una política fiscal creíble que mitiga el ciclo

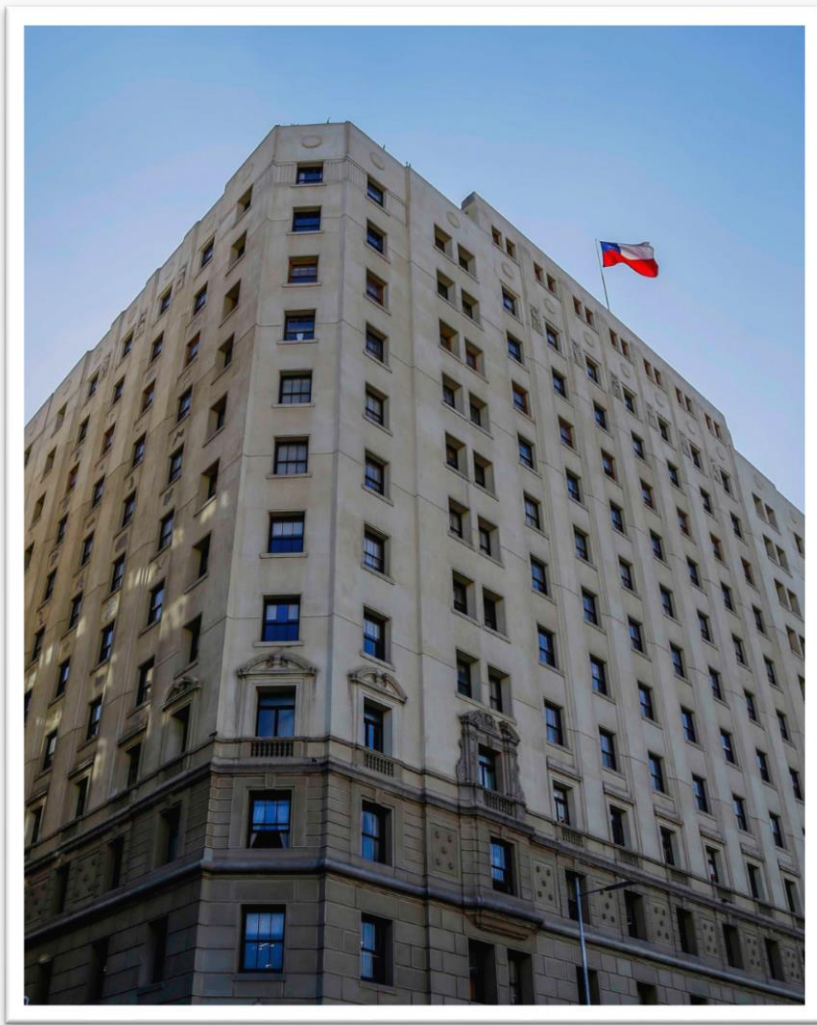
Deuda bruta y neta del Gobierno Central (Porcentaje del PIB)





La política fiscal es creíble en términos absolutos y relativos





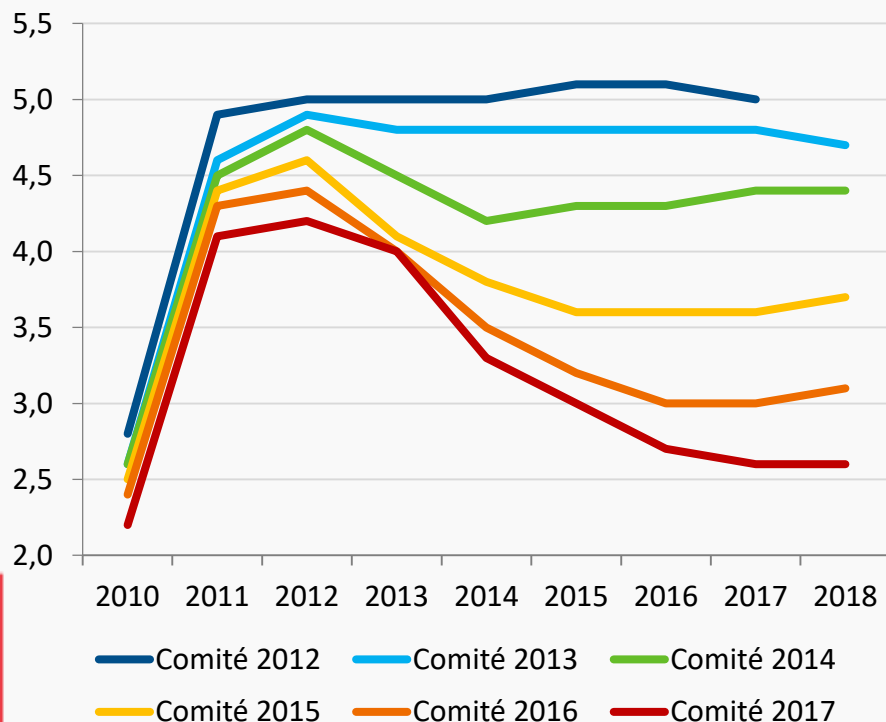
UN ZOOM A LA POLÍTICA FISCAL



Ajuste reiterado de parámetros estructurales: credibilidad sin amplificar el ciclo externo

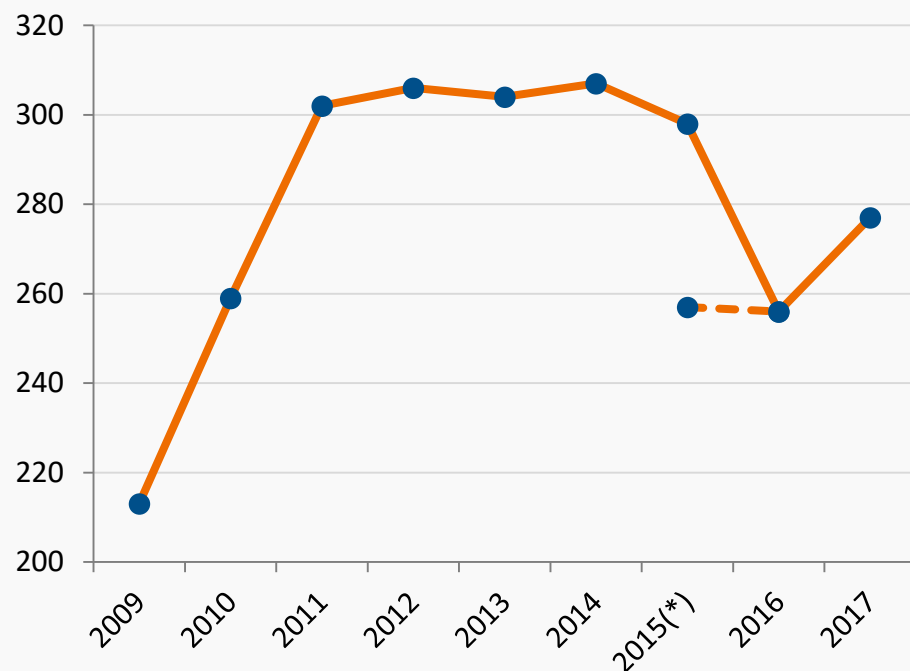
PIB Tendencial

(Variación anual, porcentaje)



Precio de referencia del cobre

(Centavos de dólar por libra)



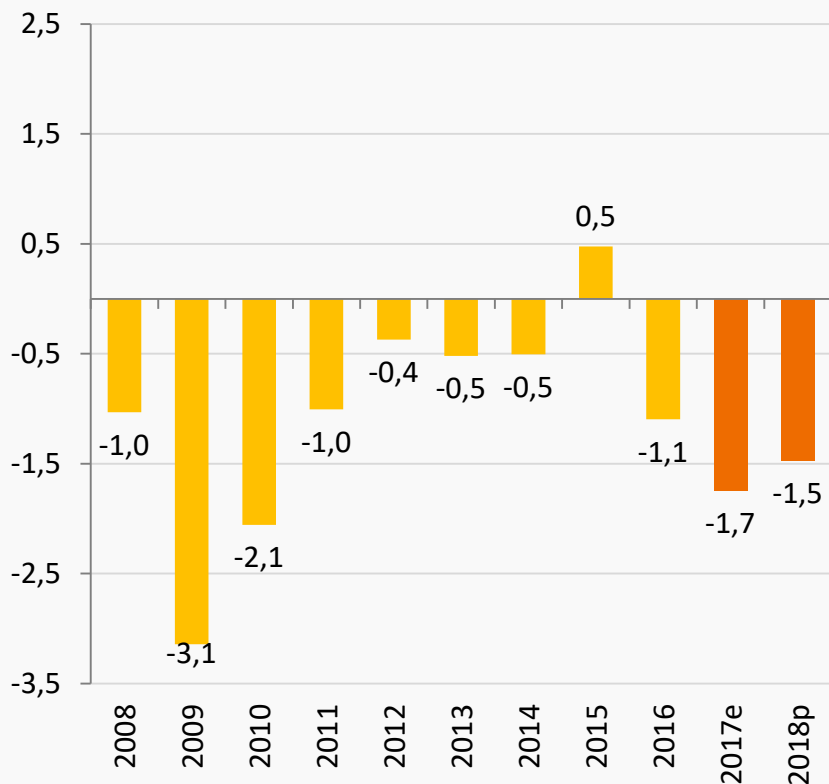
Nota: Para el precio de referencia del cobre, se muestran en 2015 los precios correspondientes a las reuniones de Comités de agosto de 2015 y enero de 2016, esta última de carácter extraordinario.

Fuente: Actas de Comité Consultivo del PIB Tendencial y del Precio de Referencia del Cobre del respectivo año

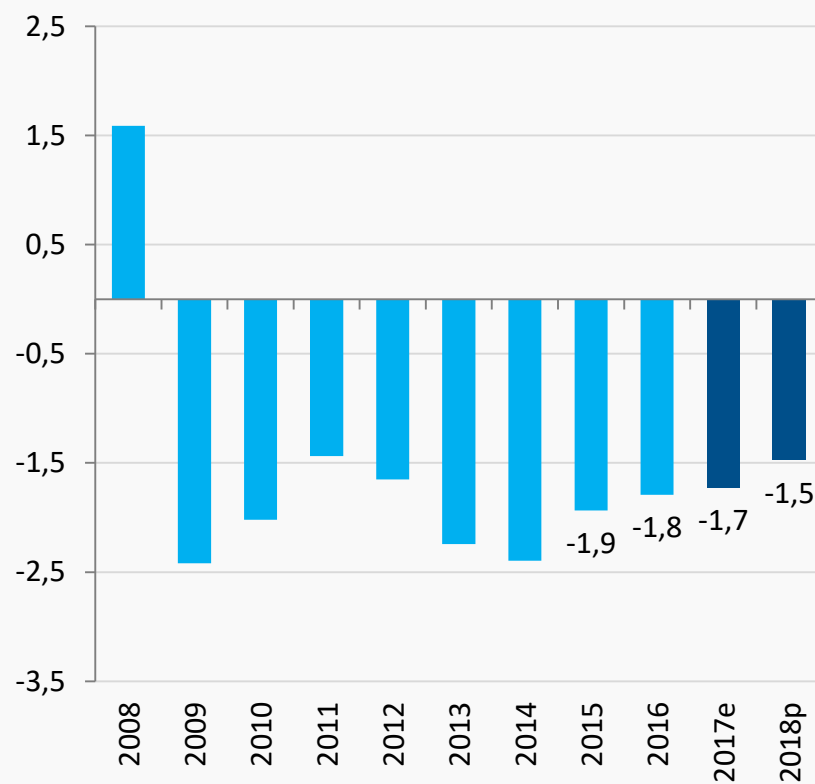


Dos miradas a la Política Fiscal

BCA con parámetros del año respectivo
(Porcentaje del PIB)



BCA con parámetros del Presupuesto 2018
(Porcentaje del PIB)



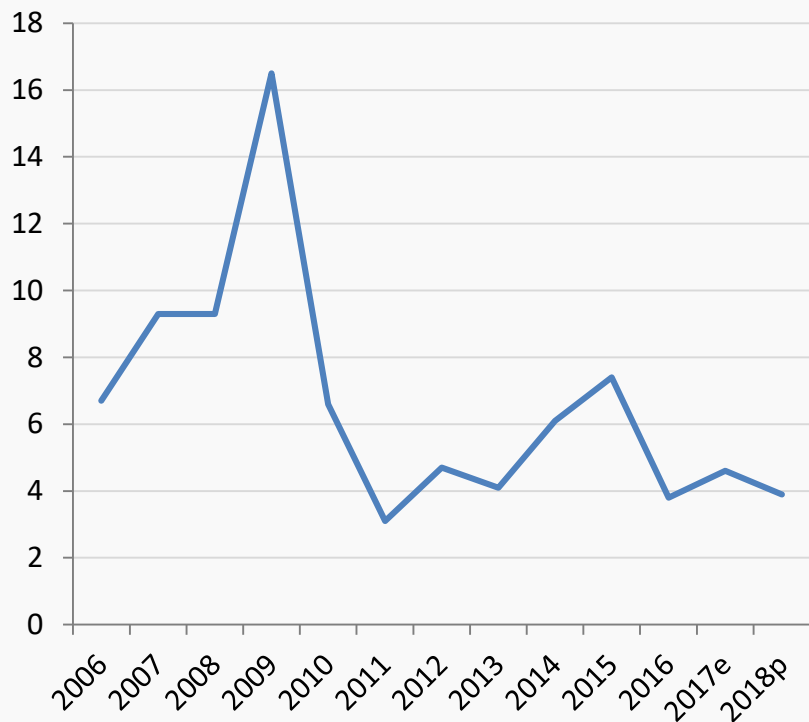
Nota: El gráfico de la izquierda corresponde a la metodología histórica para el cálculo del BCA. El gráfico de la derecha, además de utilizar parámetros comparables, tiene descontados los ingresos por Registro de Capitales en los años 2015 y 2016 (0,3% de PIB cada año). Este ajuste que fue aplicado, con aprobación del CFA, para evaluar la convergencia interanual del Balance Estructural.

Fuente: Dipres

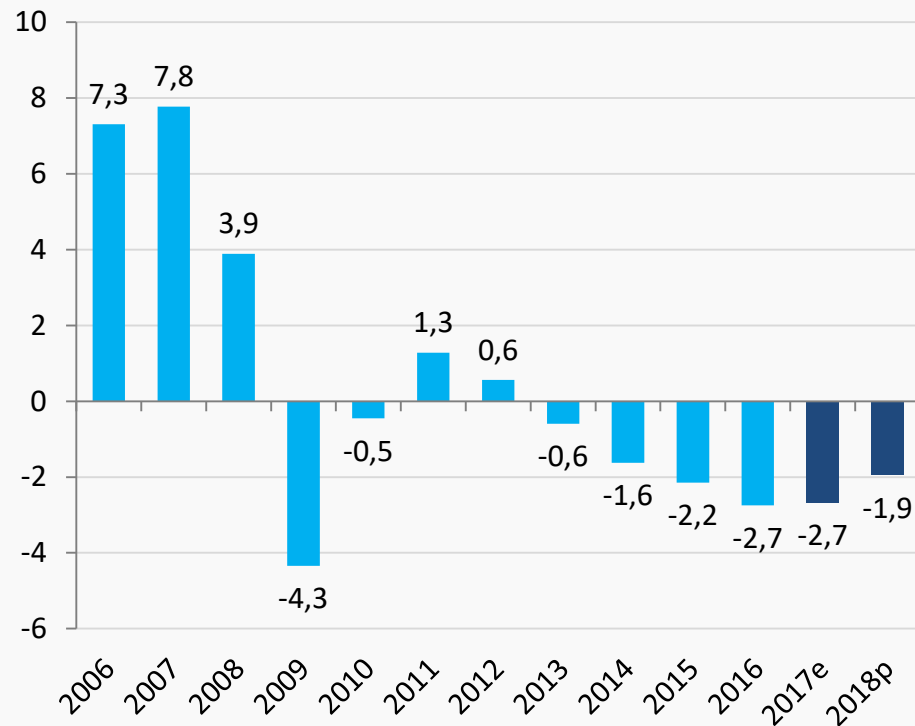


Implicancias de la regla de política en el gasto y el balance efectivo

Gasto de Gobierno
(Variación anual real, porcentaje)



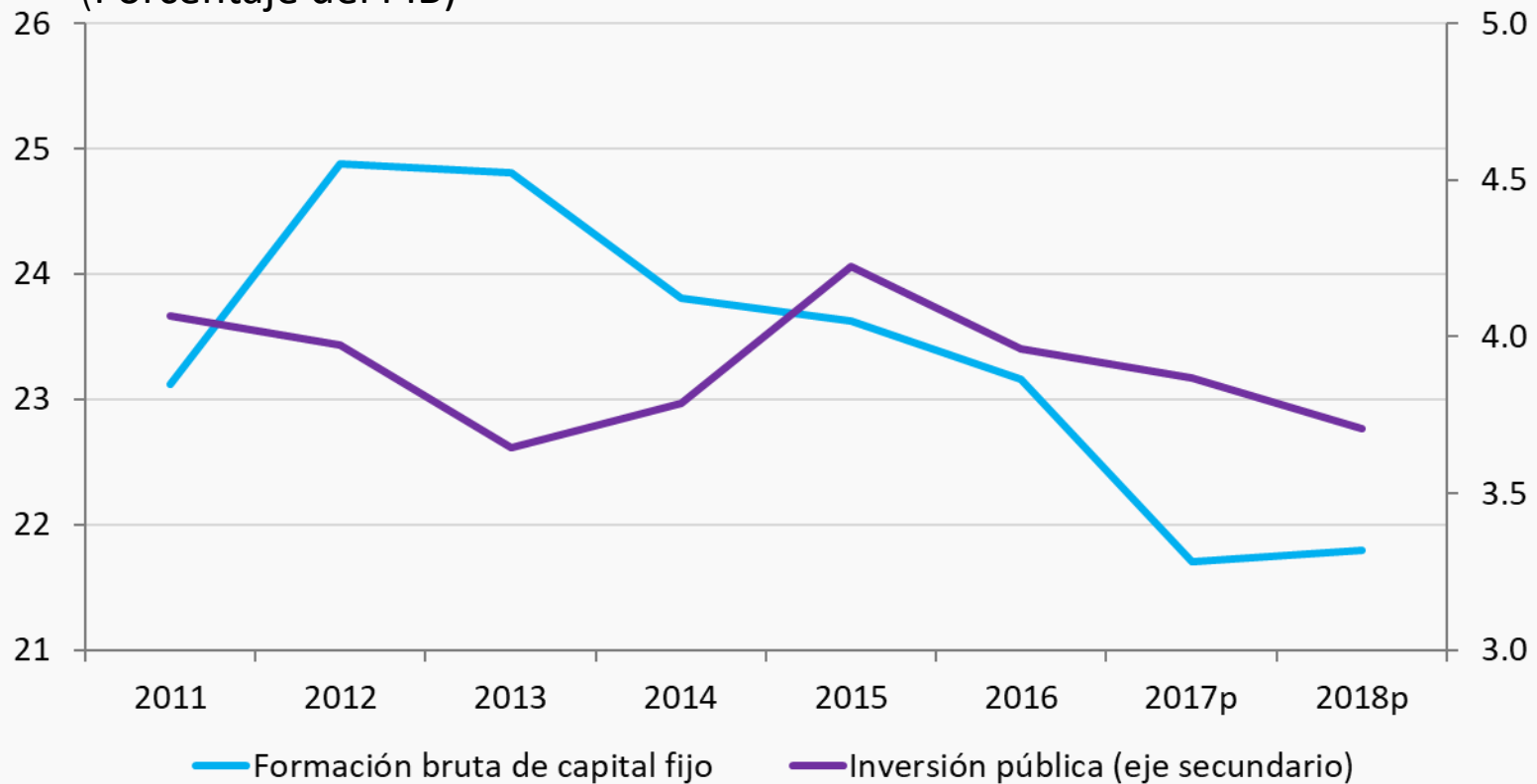
Balance efectivo
(Porcentaje del PIB)





Efecto contracíclico de la inversión pública

Inversión pública y privada
(Porcentaje del PIB)



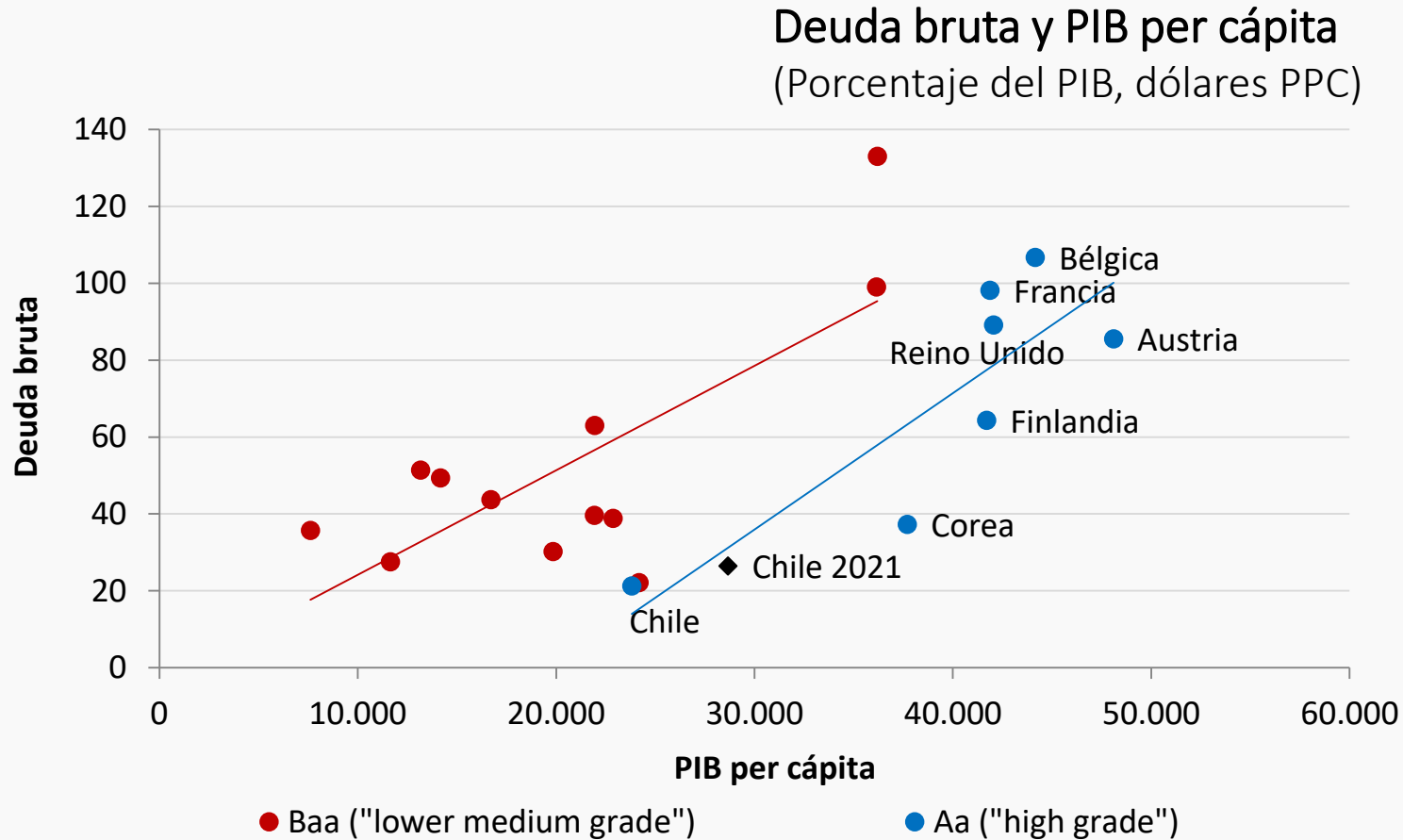
Nota: En 2017 y 2018, se utiliza las proyecciones de formación bruta de capital fijo e inversión pública del Banco Central de Chile y de Dipres, respectivamente

Fuente: Dipres, Banco Central de Chile



S&P destaca la señal de reducción de déficit

(4 de octubre de 2017)



Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo



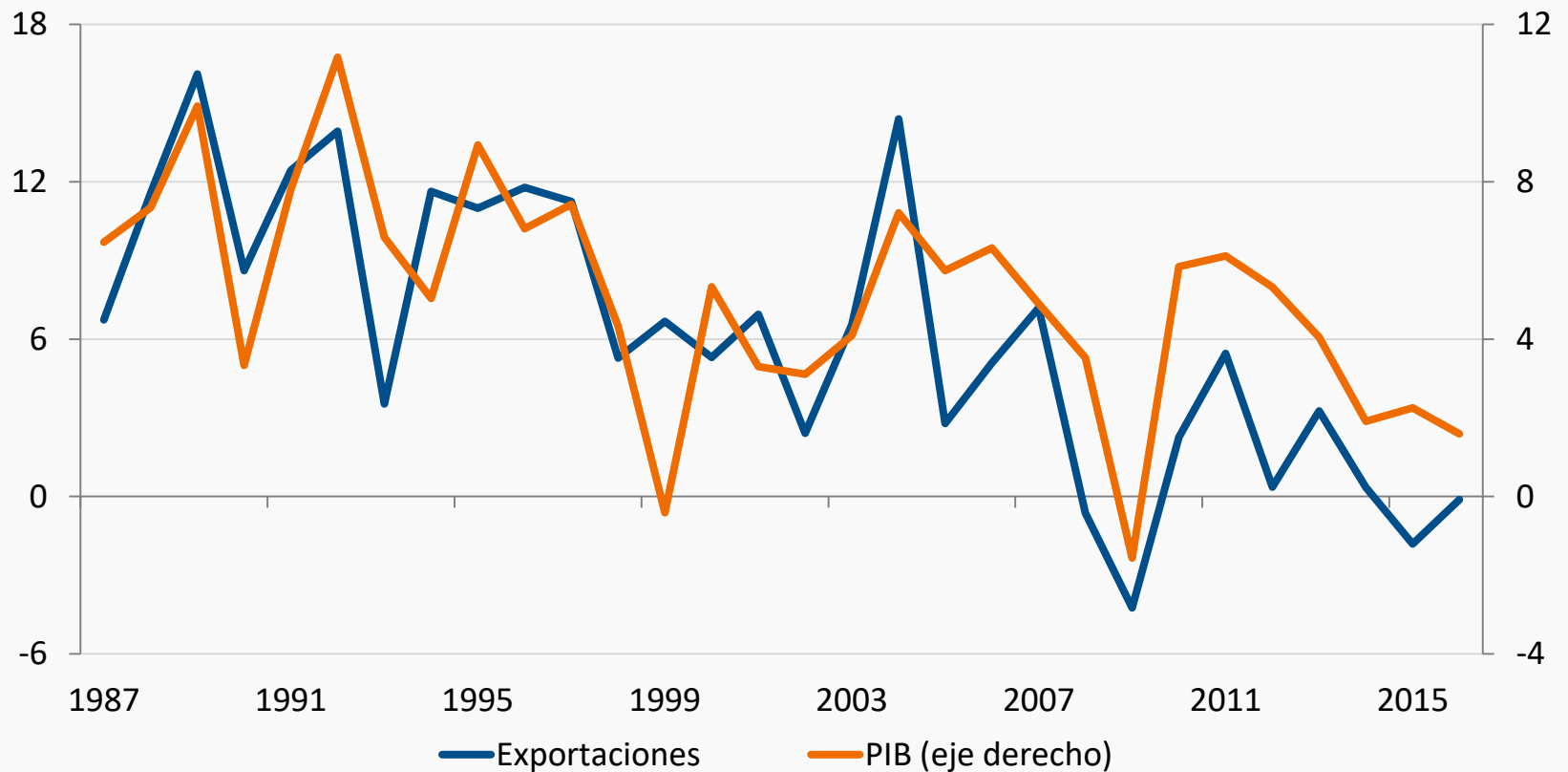
Reflexiones Finales



Nuestro destino es exportador...

PIB y exportaciones

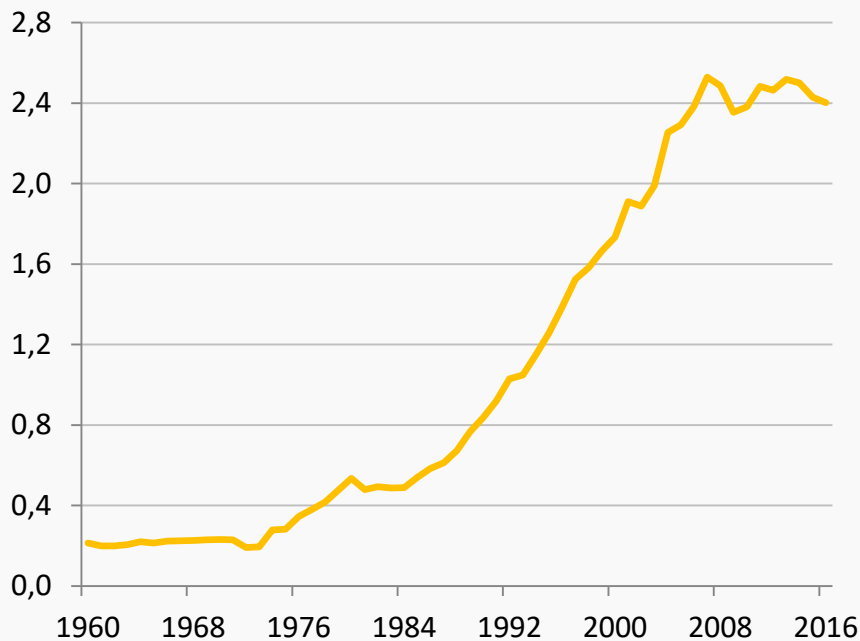
(Variación anual, porcentaje)



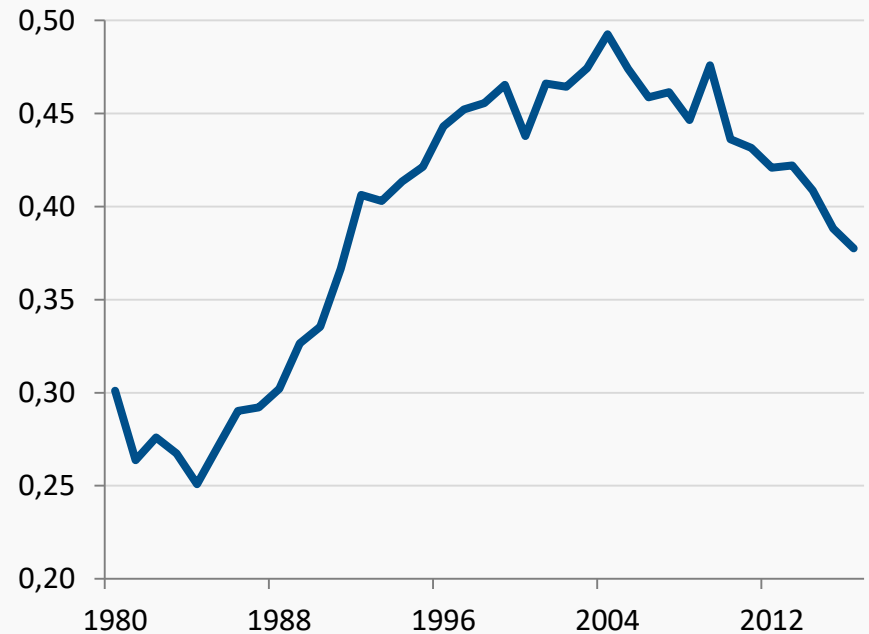


... destino que se comienza a ver comprometido, no sólo por factores globales

Exportaciones per cápita
(Millones de pesos de 2013)



Participación exportaciones chilenas en total mundial
(En porcentaje)



Nota: La participación de las exportaciones chilenas en el total mundial se calculan sobre el volumen de exportaciones en dólares de 2010.

Fuente: Banco Central de Chile, Banco Mundial, INE



Políticas para recuperar el dinamismo exportador

- **Negociación de nuevos acuerdos y profundización de acuerdos vigentes**
 - Argentina, China, Canadá, Indonesia y la UE.
 - Evitar efectos del *Brexit* y continúa negociación TPP.
- **Facilitación del Comercio Exterior**
 - Unidad de Facilitación de Comercio Exterior (avances SICEX).
 - Comité Público-Privado de Exportación de Servicios.
- **Iniciativas para potenciar las exportaciones de bienes**
 - Programas Estratégicos de Corfo.
 - Minería: Programa de Promoción Internacional de Bienes y Servicios de la Minería. Programa de Capacitación y Transferencia Tecnológica a la Pequeña Minería Artesanal.
 - PYME Exporta.
 - Agricultura: Agricultura Familiar Campesina y programas con ProChile para potenciar productos artesanales.

MEJORANDO LAS BASES PARA EL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO





Bases para el crecimiento de largo plazo

- **Reforma tributaria**
 - ✓ Aumenta recaudación en 3 puntos del PIB
 - ✓ Menor evasión y elusión
- **Reforma educacional**
 - ✓ Educación parvularia
 - ✓ Ley de inclusión
 - ✓ Carrera docente
 - ✓ Nueva educación pública
 - ✓ Educación superior
- **Medidas para reformar el sector financiero**
 - ✓ Comisión para el Mercado Financiero
 - ✓ Ley General de Bancos
 - ✓ Emisión de medios de pago
- **Medidas para impulsar la productividad**
 - ✓ Agenda de Productividad, Innovación y Crecimiento
 - ✓ Ley de Productividad
 - ✓ Fortalecimiento defensa libre competencia
- **Agenda de probidad y transparencia**

Agenda



Contexto Internacional



Escenario Interno



Política Macroeconómica



Crecimiento de Largo Plazo



Reflexiones Finales

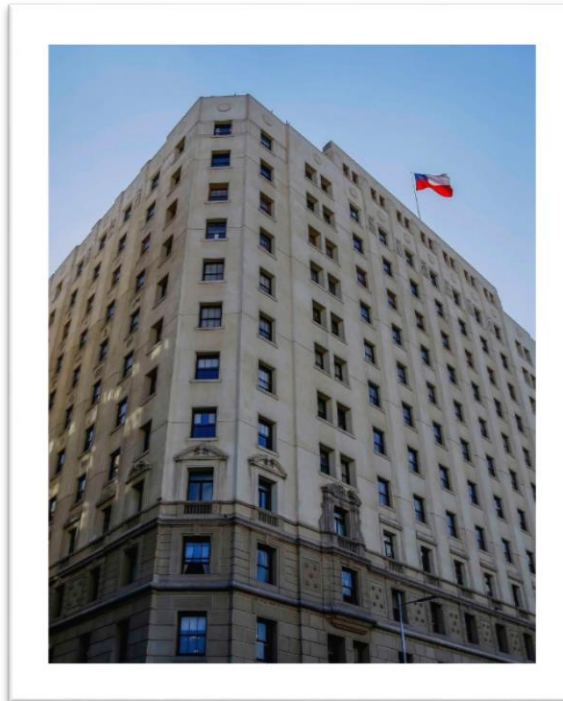


Reflexiones finales

**Cómo explicamos lo que nos ha pasado en los últimos años:
¿efecto de las reformas o ciclo económico?**

“Las reformas que el gobierno de Chile ha impulsado tendrán un gran beneficio para toda la economía y sociedad si se implementan de manera rigurosa. La OCDE reconoce los esfuerzos del gobierno y el progreso en muchas áreas, que han permitido afrontar un contexto global bastante adverso en mejores condiciones que en episodios pasados”.

Angel Gurría
Secretario General de la OCDE
Santiago, noviembre 2015



Seminario Sofofa-UDD

Visión Económica y Empresarial 2017-2018