



Ministerio de  
Hacienda

Alejandro Micco A.  
Subsecretario de Hacienda



# Perspectivas macroeconómicas: Sano ajuste de la economía nacional

Santiago, 20 de octubre de 2014





# Temario

1. Panorama Económico general
  - Desaceleración en la región.
  - Variación en el precio de las materias primas.
  - Posibilidades de acceso a financiamiento externo.
  
2. Ajuste sano de la economía local.
  - Depreciación del tipo de cambio sin intervención.
  - Bajos costos de financiamiento.
  - Política contracíclica ordenada.
  
3. Desafíos para el desarrollo
  - Mejoras en productividad
  - Calidad de la educación
  - Participación en el mercado laboral

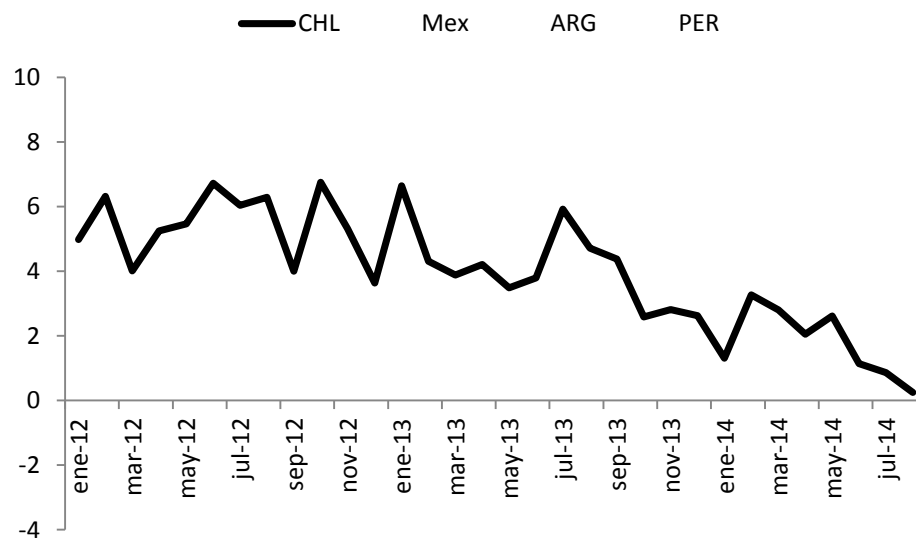


# 1. Panorama Económico general



# Panorama Económico General

Actividad económica mensual  
(% var. anual)

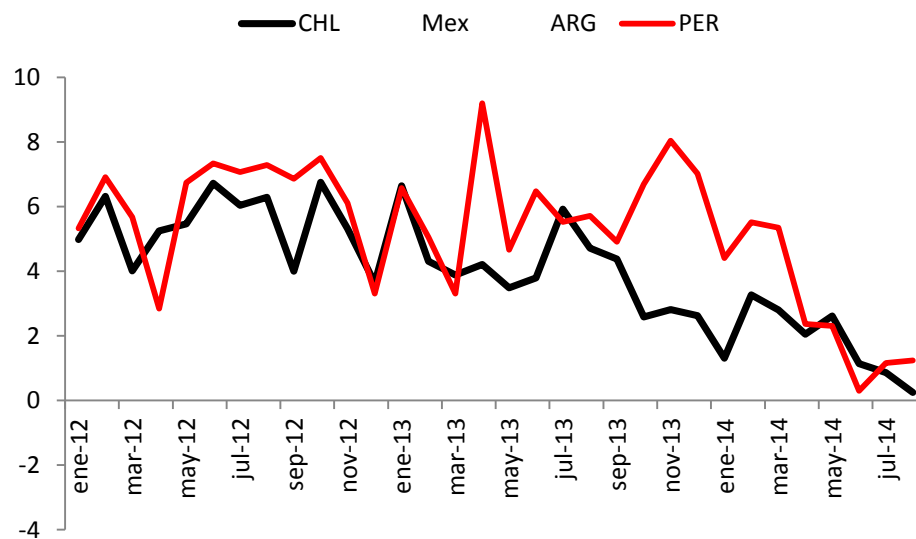


Los países exportadores de materias primas de la región han visto reducidas sus perspectivas de crecimiento.



# Panorama Económico General

Actividad económica mensual  
(% var. anual)

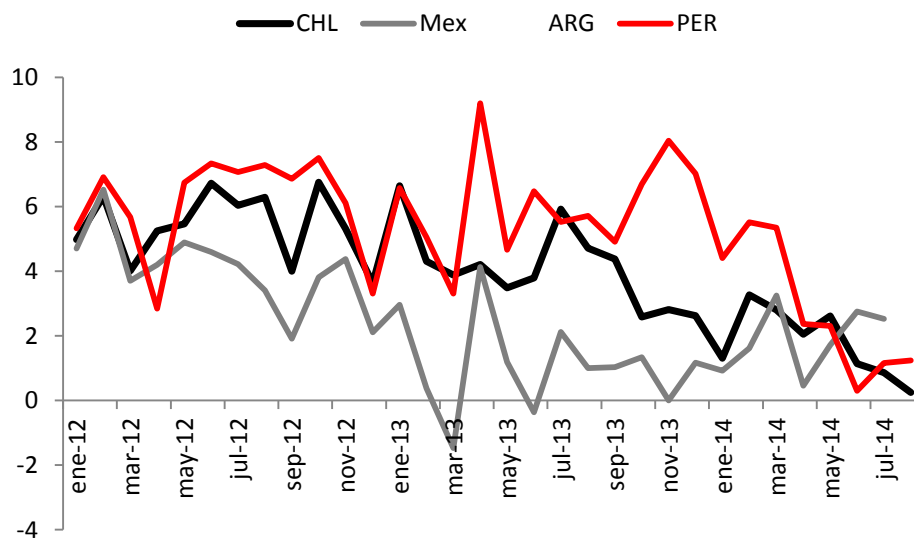


Los países exportadores de materias primas de la región han visto reducidas sus perspectivas de crecimiento.



# Panorama Económico General

Actividad económica mensual  
(% var. anual)

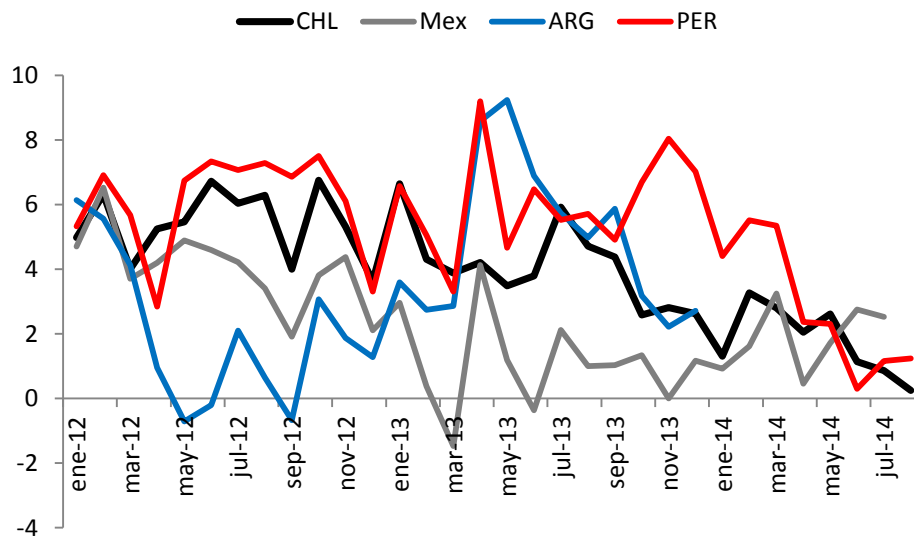


Los países exportadores de materias primas de la región han visto reducidas sus perspectivas de crecimiento.



# Panorama Económico General

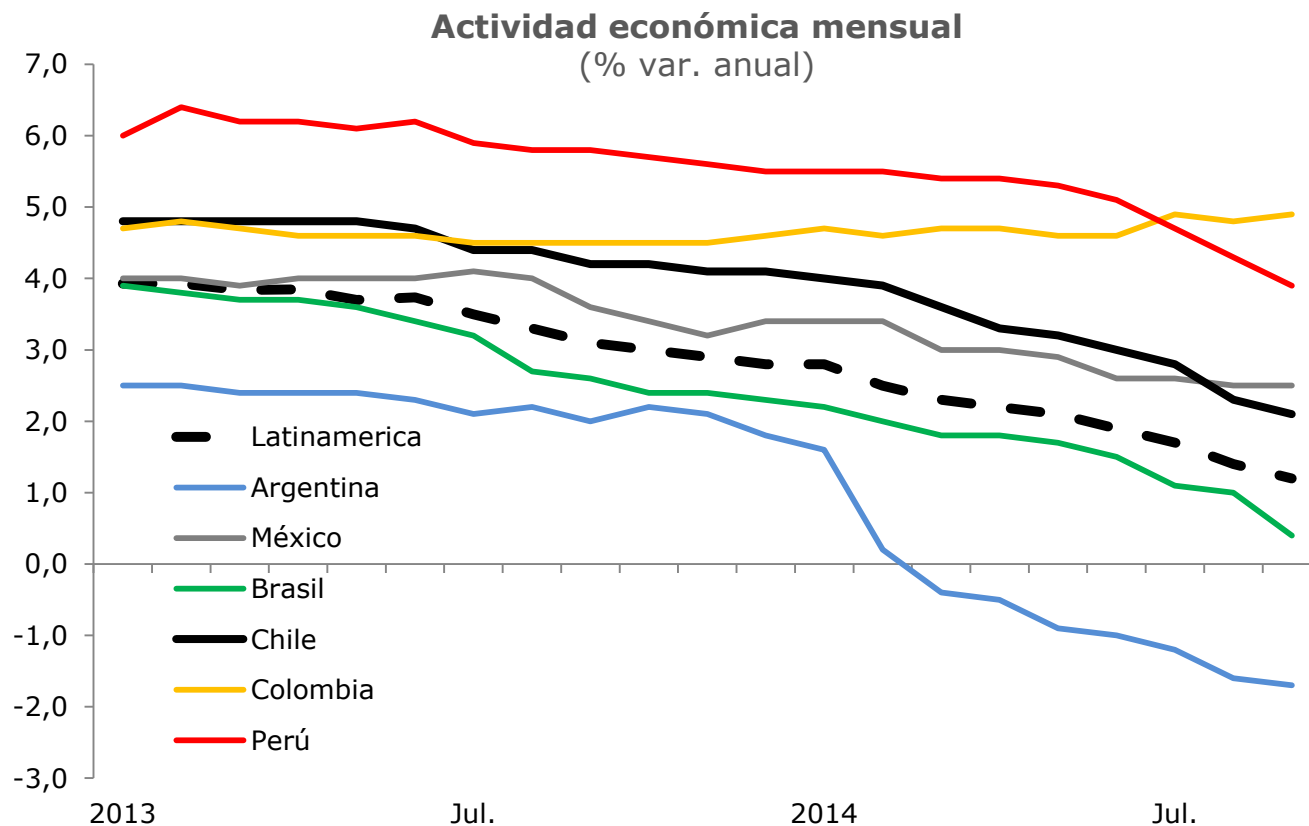
Actividad económica mensual  
(% var. anual)



Los países exportadores de materias primas de la región han visto reducidas sus perspectivas de crecimiento.



# Panorama Económico General



Los países exportadores de materias primas de la región han visto reducidas sus perspectivas de crecimiento.

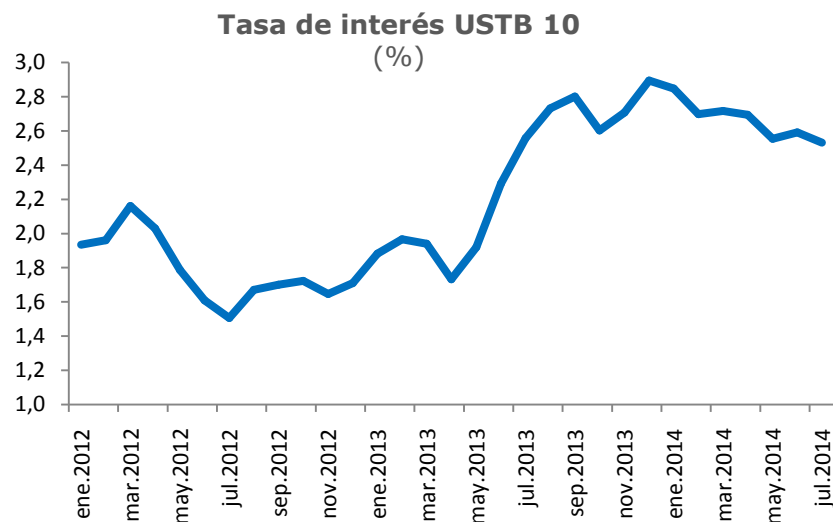
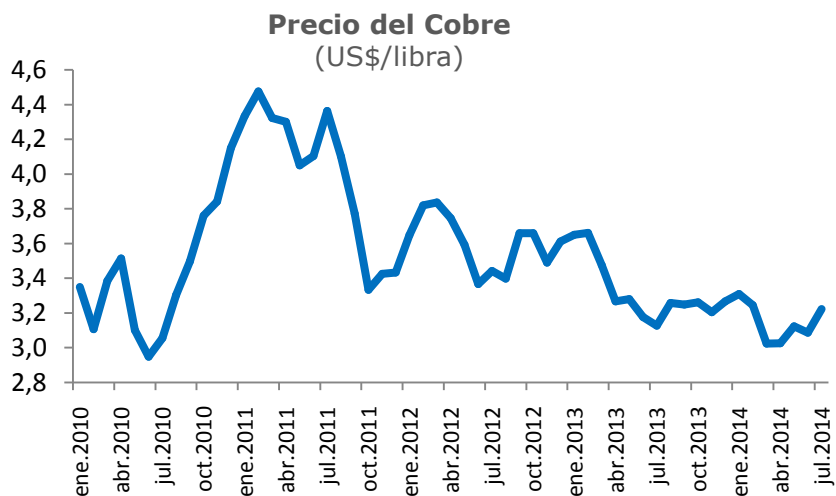
(1) Ponderado por PIB PPP.  
(2) Fuente: Consensus Forecast





# Panorama Económico General

La desaceleración de China a golpeado el precio de los recursos naturales. La reducción de los estímulos monetarios y en EE.UU. y el alza en la tasa de interés han provocado la salida de capitales y disminución en las inversiones.

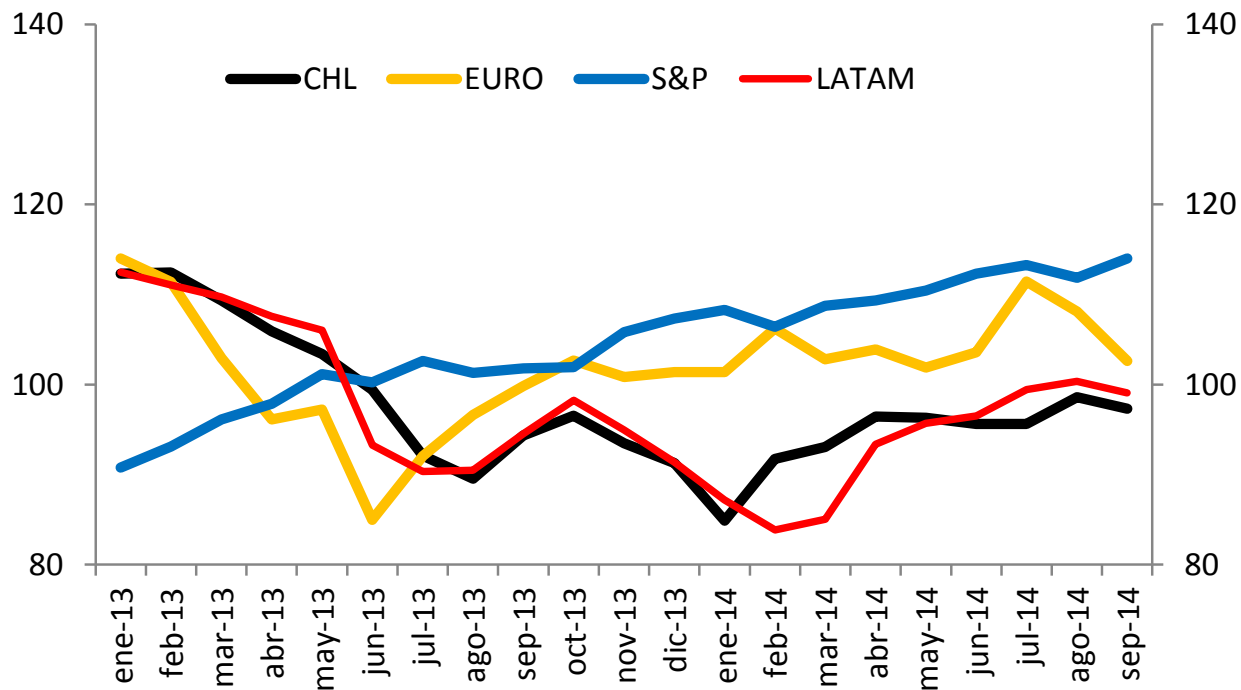


Fuente: Banco Central y Bloomberg.



# Panorama Económico General

Rendimientos bursátiles  
(Índice 2013=100)



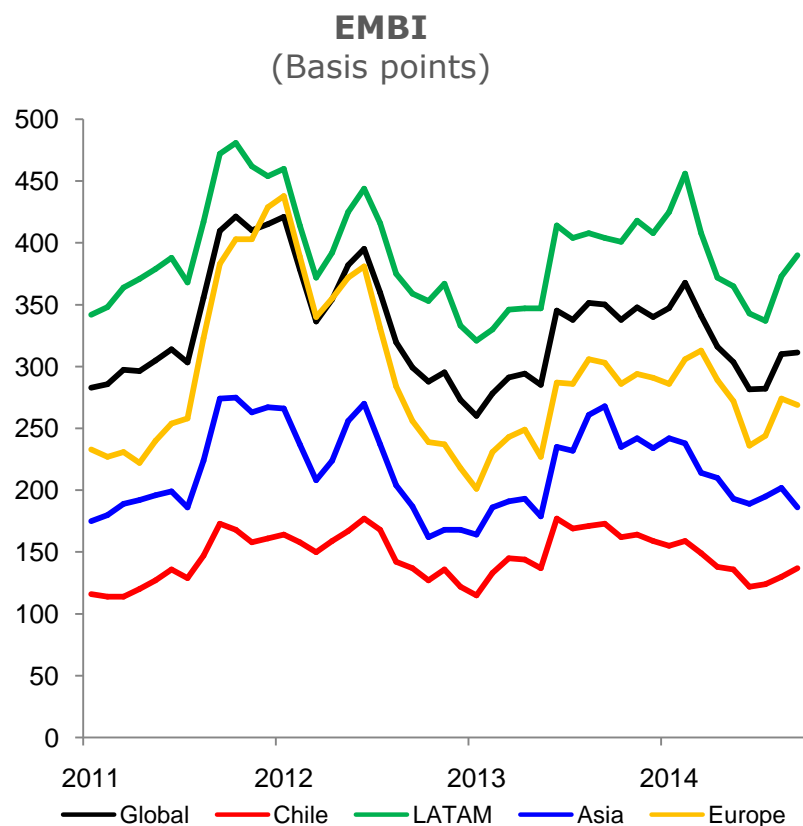
El comportamiento bursatil en Chile y Lationamérica ha seguido el mismo comportamiento, dispar al mundo desarrollado.

Fuente: Bloomberg.



# Panorama Económico General

Los costos de financiamiento difieren entre los países emergentes. Chile muestra un nivel sustancialmente inferior por el bajo riesgo país.



Fuente: Bloomberg

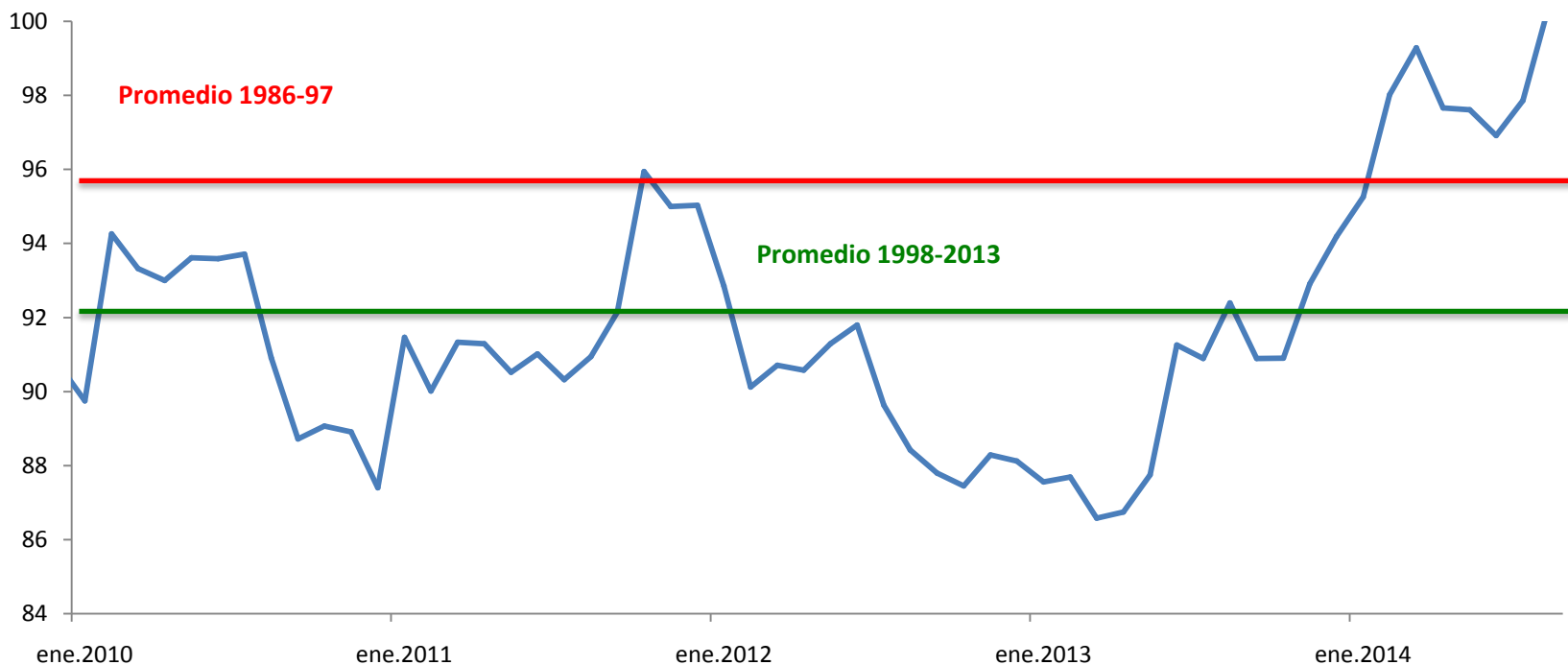


## 2. Ajuste Macroeconómico Sano



# 1.- Ajuste de Política Cambiara

**Tipo de cambio real**  
(Promedio mensual)

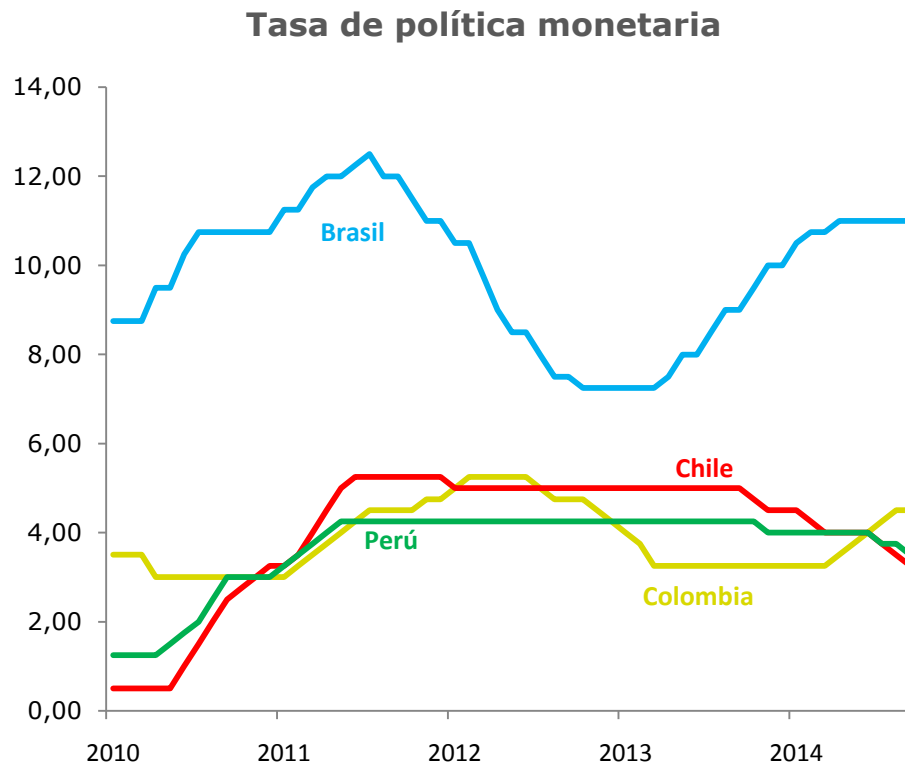


- Devaluación del TCR es un incentivo a nuevos sectores  
Exportadores no tradicionales  
Sustituidores de exportaciones
- Sin efecto negativos en los balances

Fuente: Bloomberg



## 2.- Ajuste de Política Monetaria



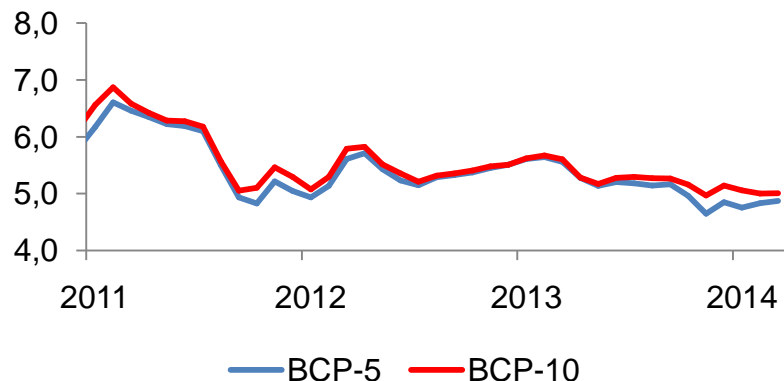
- Desde octubre 2013 el Banco Central ha bajado la TPM en 200pb
- Capitalización de BancoEstado
- Favorece financiamiento.

Fuente: Bloomberg



# Ajuste sano en la economía local

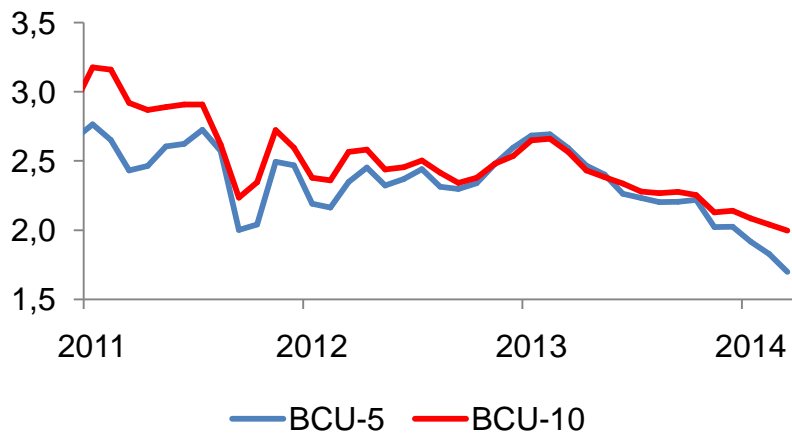
Tasas de interés bonos en peso



## BAJO COSTO DE FINANCIAMIENTO

El ajuste de la tasa de política monetaria a la baja por parte del Banco Central y la fortaleza de la economía nacional permiten acceder a un financiamiento con bajas tasas de largo plazo.

Tasas de interés bonos en UF



Se presenta un positivo panorama para realizar inversiones en estos momentos debido al bajo costo de financiamiento.

Fuente: Banco Central.



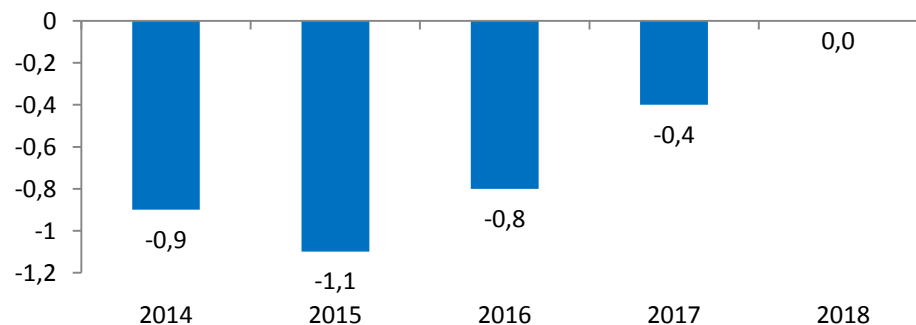
## 3.- Ajuste de Política Fiscal

- Septiembre 2014:
  - Inversión pública adicional por MMUS\$ 500
    - MMUS\$ 250 de reasignación
- Presupuesto 2015:
  - Crecimiento del Gasto de 9.8%
    - 27% de aumento en inversión
    - Déficit estructural de -0.9%PIB a -1.1%PIB

**Activos y Deuda del Fisco**  
(% del PIB )

	2010	2011	2012	2013	2014
Activos Fin.	10,6	13,1	13,9	13,1	13,1
Deuda bruta	8,6	11,1	12	12,8	13,5
Activos Fin. Netos	2,0	2,0	1,9	0,3	-0,4

**Convergencia del balance estructural**  
(% del PIB)



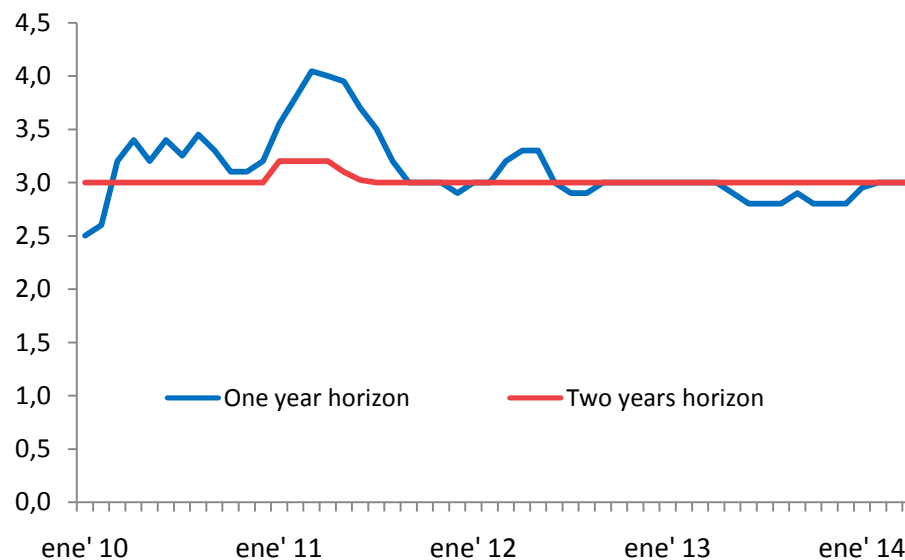
Fuente: Dipres





# Ajuste sano en la economía local

## Expectativas de inflación

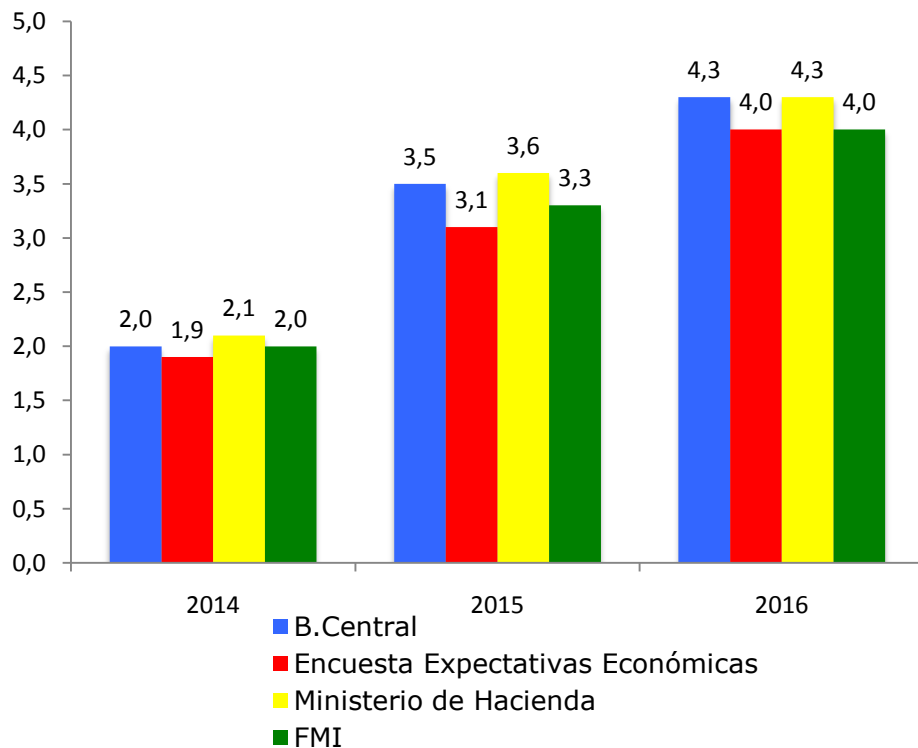


La devaluación y la Política Monetaria expansiva no han cambiado las expectativas de inflación a 2 años.



# Ajuste sano en la economía local

**Expectativas de crecimiento**  
(% var anual)



## CONDICIONES PARA EL CRECIMIENTO

Existe un consenso de que Chile tendrá un mayor crecimiento los próximos años.

Tanto el Ministerio de Hacienda como el Banco Central tienen expectativas en línea con las del mercado.



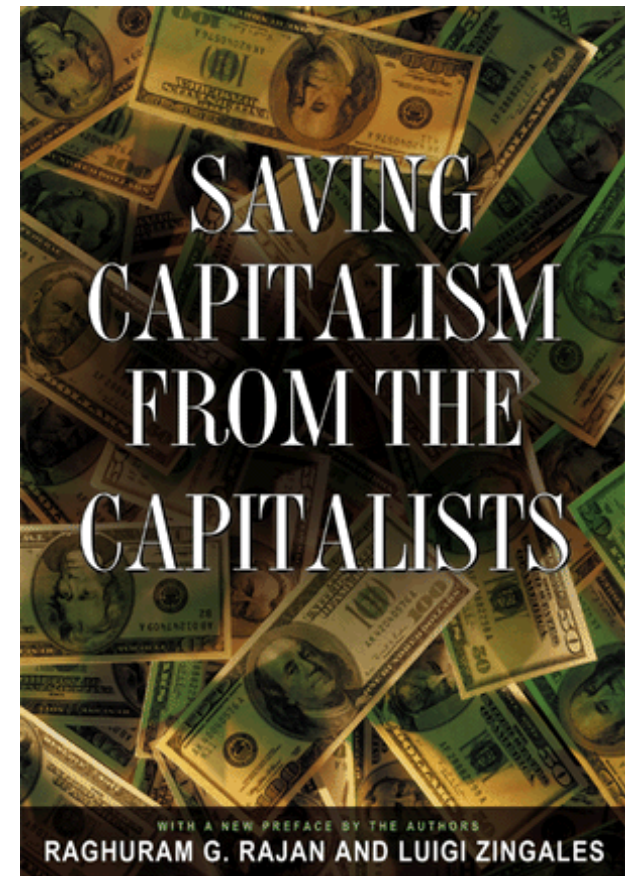
## Ajuste Sano de la Economía

- Devaluación del TCR es un fenómeno PERMANENTE.
- Política Monetaria y Fiscal expansiva es ajuste cíclico, NO PERMANENTE
- Reacción del Sector Privado a nueva situación y estímulos.
  - El **beneficio privado** es el **motor de nuestra economía** / Economía de Mercado
  - La inversión y la innovación se rigen por el beneficio.



## Ajuste Sano de la Economía

- Bienestar social se logra cuando el beneficio se obtiene en mercados:
  - Competitivos : NO a la Colusión y Libre entrada.
  - Con información
    - defensa de los consumidores
  - Sin información privilegiada
    - defensa de los accionistas minoritarios
  - Condiciones laborales





## Ajuste Sano de la Economía

- Temas Corto Plazo
  - Relación con la comunidad – Judicialización de proyectos de inversión
  - Incertidumbre de cambios institucionales
    - Reforma tributaria
    - Implementación de la Reforma tributaria
    - Agua
    - Reforma Laboral
- Temas de Mediano y Largo Plazo
  - Participación Laboral
  - Capital Humano
  - Inversión en I&D.
  - Desigualdad / oportunidades



Ministerio de  
Hacienda

Alejandro Micco A.  
Subsecretario de Hacienda



# Perspectivas macroeconómicas: Sano ajuste de la economía nacional

Santiago, 20 de octubre de 2014

