



RADIOGRAFÍA ECONÓMICA DE UN MUNDO TURBULENTO

Gonzalo Sanhueza
Marzo de 2022



Cambios en el panorama
económico 2022



LOS EFECTOS DEL CONFLICTO EN EL PANORAMA MUNDIAL DE 2022



- El conflicto ha cambiado el panorama 2022
- Más incertidumbre, costo de energías y granos
- Más inflación y menor crecimiento

Cambio en las expectativas antes y post conflicto

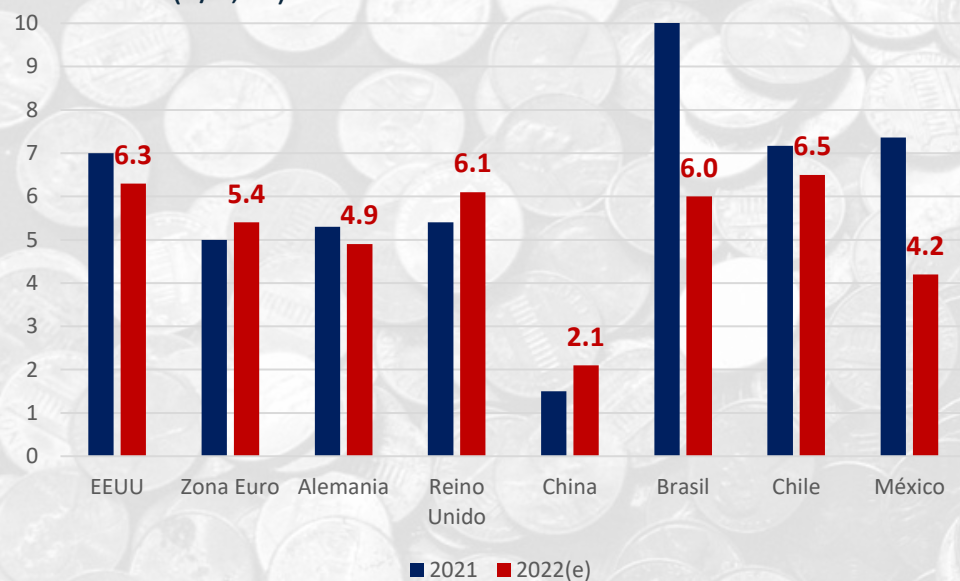
	Pre Conflicto	Post Conflicto
PIB mundial	4,4	3,4
Inflación mundial	3,4	5,0
DXY	95	99
Fed Fund	0,9	1,9
WTI	68	100 (109)
Cobre	4,0	4,2 (4,7)





Aumento en
precios de energía
y alimentos hace
más persistente el
aumento de la
inflación

Inflación 2021 y proyección 2022
IPC (a/a, %)



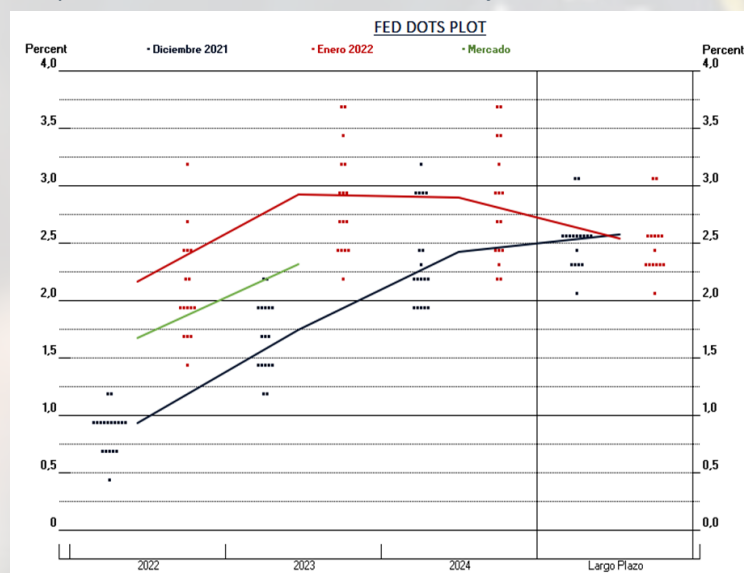


- La FED, en respuesta a la alta inflación, decidió subir la tasa de referencia en 25 pb, por primera vez en más de tres años
- Se esperan alzas hasta llegar a 1,9% en 2022

Fuente: FED

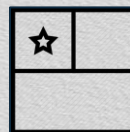
Dots de FED

Expectativas sobre la tasa de los consejeros de la FED.





Cambios en el panorama
económico 2022



A G E N D A P O L Í T I C A E C O N Ó M I C A L O C A L



Declaraciones de miembros del gobierno entrante muestran que la reforma tributaria sería esencial para avanzar el resto de reformas

Reforma Tributaria

- Desintegración del impuesto a la renta para las grandes empresas y sociedades de inversión
- Modificar tramo y tasa para quienes ganan > 4,5 millones
- Reducción y/o eliminación de exenciones
- Impuesto a las grandes riquezas
- Impuestos verdes y royalty minero

+4 puntos adicionales del PIB en los primeros 4 años

Mercado Laboral

- Alza escalonada del salario mínimo
- Llegar gradualmente a 40 horas de jornada laboral
- Negociación multinivel
- Revisión de las normas de término de la relación laboral en el sector privado y subcontratación

Salario mínimo de al menos \$500.000 al finalizar los 4 años: 40% de aumento





El apoyo a pymes y el establecimiento del BND serían los principales ejes de apoyo del nuevo gobierno

Industria

- Inversión pública verde
- Banco Nacional de Desarrollo
- Empresa Nacional del Litio
- Fortalecimiento de la ENAMI

Energía

- Estrategia de descarbonización
- Estrategia nacional de hidrógeno verde
- Generación residencial y calefacción distrital

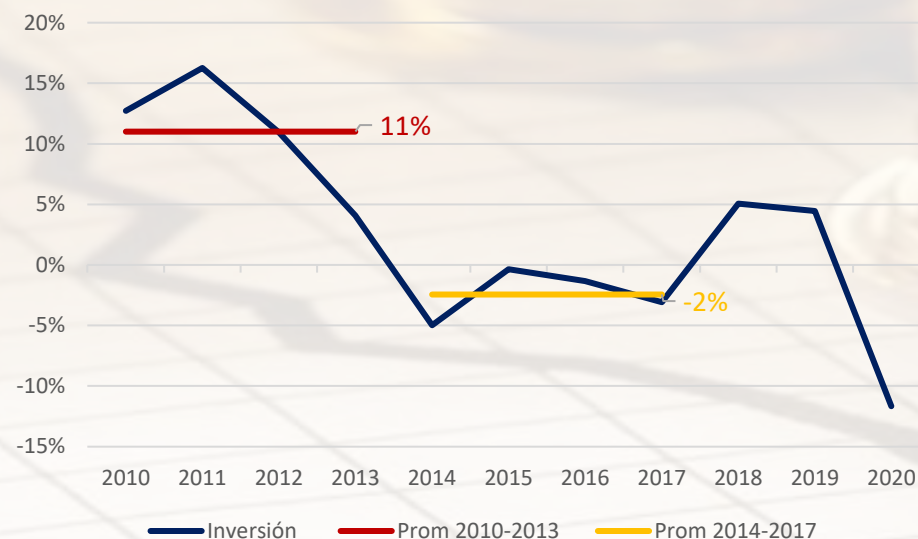
Medio Ambiente

- Fondo Soberano de Adaptación al Cambio Climático
- Fortalecimiento de los requisitos de Evaluaciones Ambientales Estratégicas
- Fortalecimiento de las capacidades de fiscalización ambiental
- Economía circular



- MB2 fue de profundas transformaciones económicas: más impuestos (3% del PIB) y Reforma Laboral
- Resultado: El promedio del crecimiento del PIB pasó de 5,3% a 1,7%

Tasa de crecimiento Formación Bruta de Capital Fijo
(a/a, %)





- Durante el primer año de MB2, el IMCE promedio cayó 17%
- El sector más afectado durante todo el periodo fue construcción, seguido de Industria

Variaciones IMCE y sectores
(promedio anual, %)

	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE
Var. (2013 a 2014)	-14,2%	-33,9%	-16,3%	-8,1%	-17,0%
Var. (2013 a 2017)	-11,0%	-45,0%	-15,0%	-5,4%	-17,0%

Existe una correlación positiva entre variación del IMCE
y crecimiento del PIB



Libertad de
emprender,
propiedad privada,
responsabilidad
fiscal y el Banco
Central necesitan de
reglas claras y
certeza jurídica

Algunas observaciones sobre normas discutidas:

Libertad de emprender y asociarse

- Asegurar el derecho a emprender con libertad **cualquier actividad** y desplegar al máximo su creatividad y capacidad de innovación, garantizar la **libre iniciativa individual** como la libertad de asociación de las personas

Derecho de propiedad privada

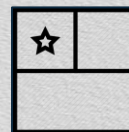
- Su consagración y protección entrega **certeza jurídica y reglas claras para desarrollar cualquier actividad económica**. Nadie puede ser privado de su dominio sino en virtud de expropiación por utilidad pública, y siempre recibiendo la indemnización correspondiente

Responsabilidad fiscal y autonomía del BC

- **Regla de responsabilidad fiscal e iniciativa exclusiva del Poder Ejecutivo** en materia de gasto
- Fortalecer la autonomía y responsabilidad del Banco Central



Cambios en el panorama
económico 2022



ESCENARIOS 2022 - 2023



Escenario base

- Gasto público se ajusta según lo esperado en el presupuesto 2022
- Existe acuerdo en pensiones y otras materias relevantes
- Alzas graduales de impuestos
- Violencia social contenida

Sesgos

- Positivo: Mayor consumo por liquidez
- Negativo: Escenario externo por alza de tasas

	2022	2023
PIB Chile	1,0	1,5
Inversión	-6,0	1,5
Consumo	0,0	1,5
TPM	10	8,0
Inflación	6,5	4,5
CLP	790	780
Cobre	4,2	3,9



Sesgos negativos

- Los riesgos para 2022 son al alza, producto de un eventual mayor gasto de los hogares haciendo uso de sus ahorros (en cuentas corrientes y fondos mutuos)
- Para 2023, los riesgos son la baja producto de que las mayores tasas de interés mundial podrían generar un escenario más recesivo a nivel mundial

- Economía mundial aumenta la incertidumbre: sube el precio de la energía y caen las proyecciones de crecimiento

- El escenario macro es de los más complejos de los últimos años:
 - Inflación al alza y sobre meta del Banco Central
 - Economía sobreexpandida
 - Alto uso de ahorro externo
 - Se requiere mantener ajuste fiscal y profundizar ajuste monetario
 - Todo esto sumado a la incertidumbre política económica, aumentan los riesgos de recesión en 2022



Econsult

Finanzas Corporativas

- ▲ Asesoría en Fusiones y Adquisiciones
 - ▲ Asesoría en Valorizaciones
- ▲ Asesoría en Levantamiento de Capital y Reestructuraciones de Deuda

Asesoría Económica

- ▲ Asesoría en Libre Competencia
- ▲ Asesoría en Análisis de Impacto Regulatorio
 - ▲ Asesoría en Riesgo Cambiario
 - ▲ Asesoría en Litigios y Arbitrajes
 - ▲ Asesoría Macroeconómica