

La economía chilena más allá de la pandemia

Seminario InBest «ChileDay»

Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile

Santiago, 09 de marzo de 2021

Great
Place
To
Work®

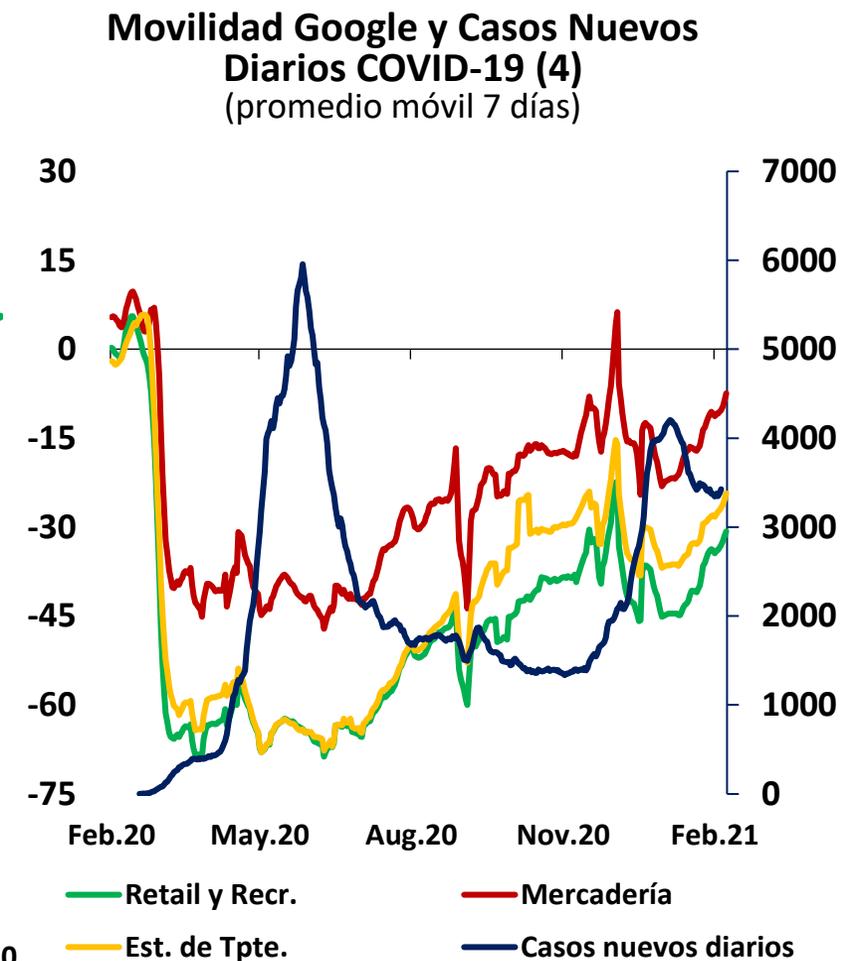
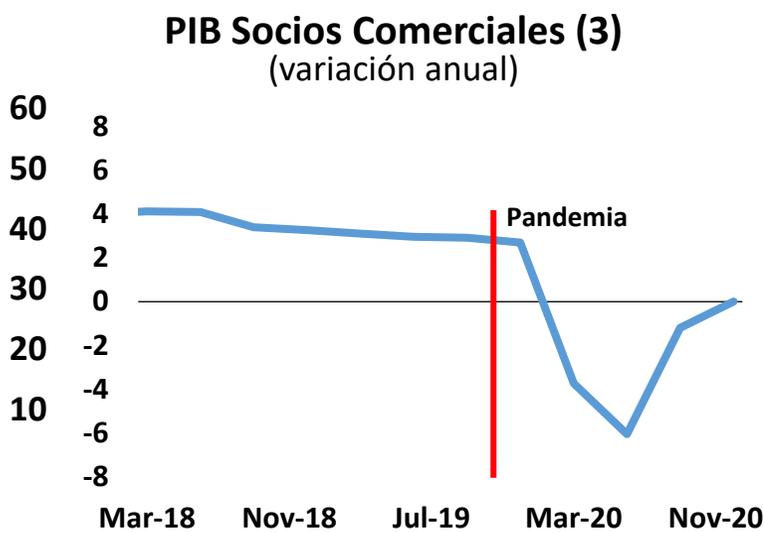
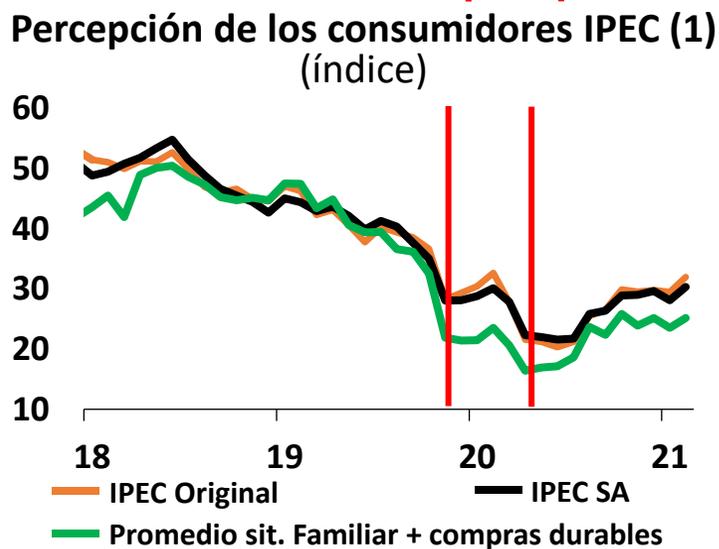
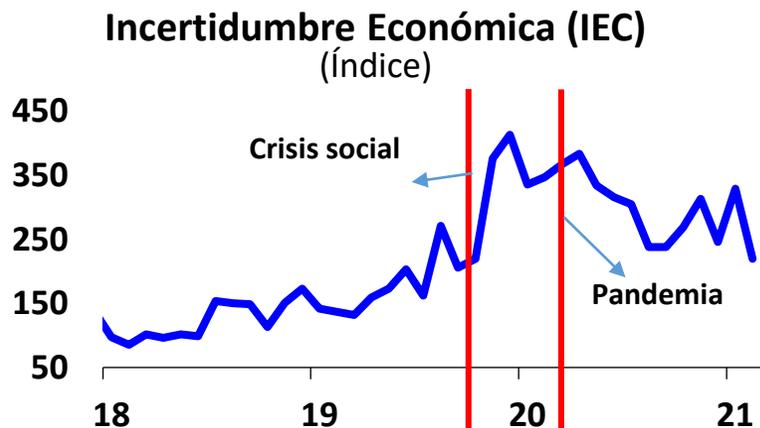
Certified
2021



18 meses de contingencias inéditas

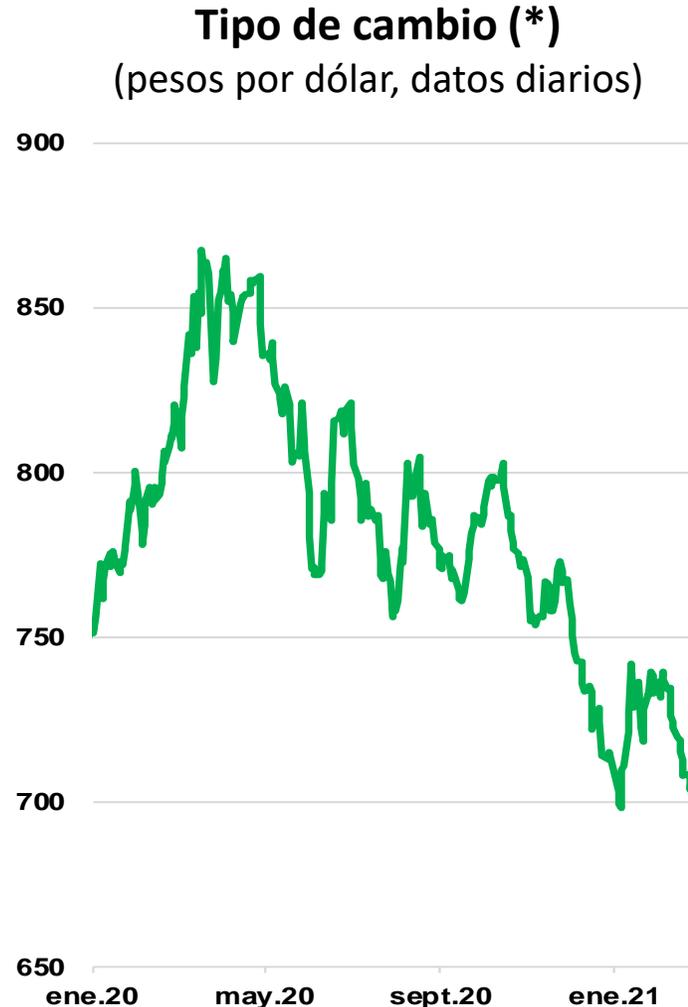
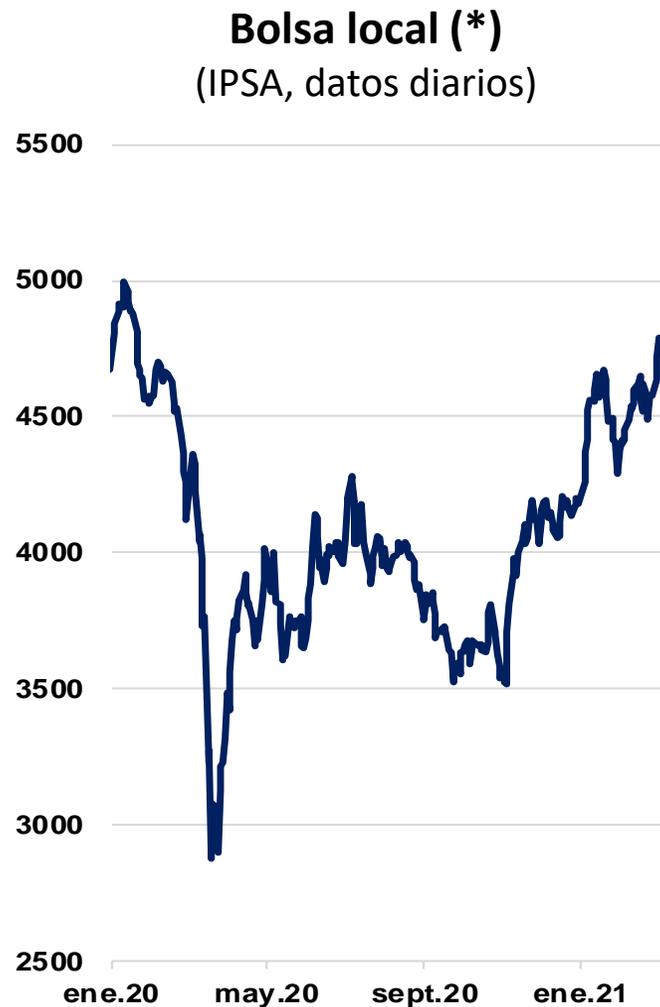
- Durante el último año y medio la economía chilena se ha enfrentado a un escenario inédito, en el que se han superpuesto tres shocks de gran envergadura, ninguno de los cuales se originó en factores económicos.
- La economía se contrajo en 2019T4 y aún más bruscamente en 2020T2. En la segunda mitad del año logró recuperar parte importante del terreno perdido, de la mano de una flexibilización de las restricciones sanitarias, políticas altamente expansivas, dinamismo del crédito, adecuación de las empresas y una mejora del entorno externo.
- La contracción de 2020 alcanzó a -6%, mayor a otros períodos recesivos recientes, pero bastante inferior a las contracciones experimentadas por otras economías de la región así como a la crisis de 1982-83 en Chile.
- Las políticas públicas han jugado un papel importante en acotar la profundidad y duración de la crisis, actuando con mayor oportunidad, potencia e innovación que en otros episodios. Esto ha sido posible gracias a la acumulación de holguras y el fortalecimiento del marco de política macro a lo largo de los años.
- En el caso del Banco Central, esto se ha traducido en una veintena de medidas adoptadas desde noviembre de 2019, entre las que destaca el uso de instrumentos no convencionales de política monetaria y la recuperación de espacio de política para hacer frente a nuevas contingencias.
- Para 2021 se prevé que la recuperación continúe, apoyada por los avances del proceso de vacunación, la continuidad del impulso de la política fiscal y monetaria y favorables condiciones externas, lo que, combinado con una baja base de comparación, generaría una expansión de la actividad de entre 5,5% y 6,5%.

Cada uno de estos tres shocks ha tenido impactos persistentes que se han ido revirtiendo lentamente.



(1) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (2) Índice de condiciones financieras elaborado por Citigroup Global Markets. (3) Corresponde a proyección IPOM de diciembre. (4) Cambios en relación al promedio de 5 semanas desde Enero 3 de 2020 a Febrero 6 de 2020. Fuente: CitiGroup, Ministerio de Salud de Chile, Google LLC, Caples UC, Gfk Adimark y Banco Central de Chile

Los tres shocks también impactaron fuertemente sobre los los mercados financieros

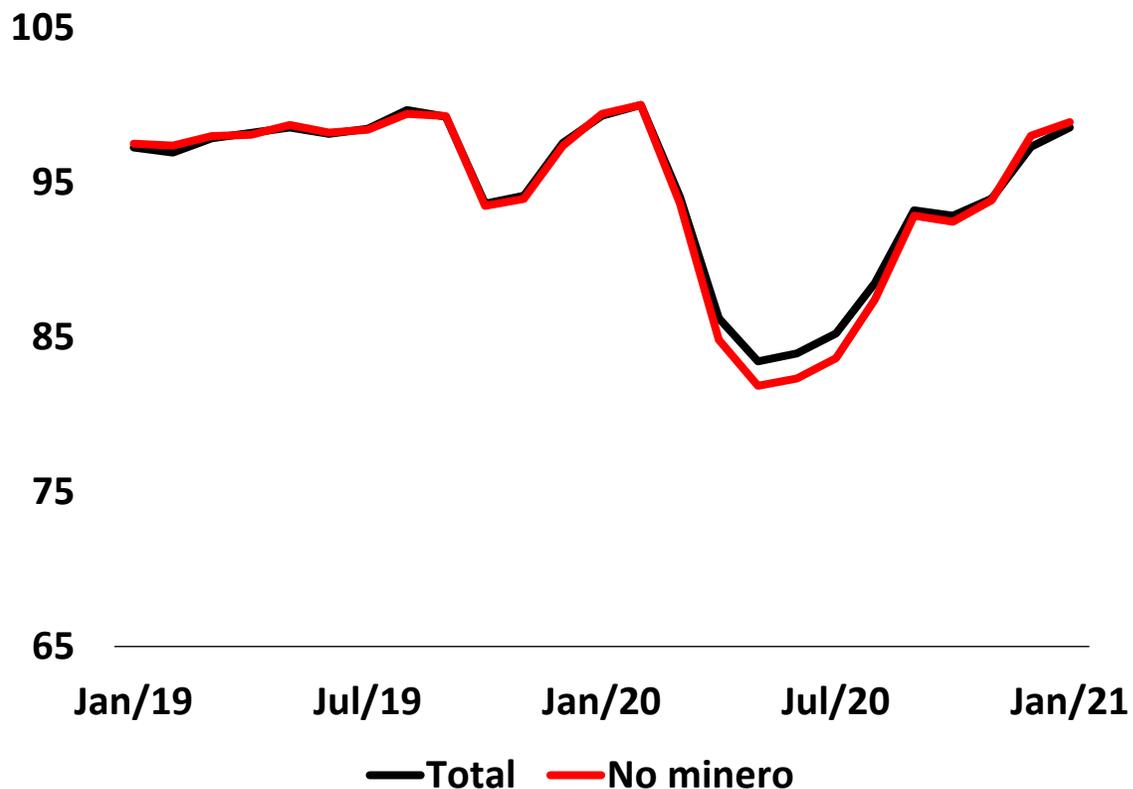


(*) Fuente: Bloomberg.

Luego de caer 14% en el segundo trimestre de 2020, la economía se recuperó 12% en los dos siguientes, aunque con bastante heterogeneidad entre sectores.

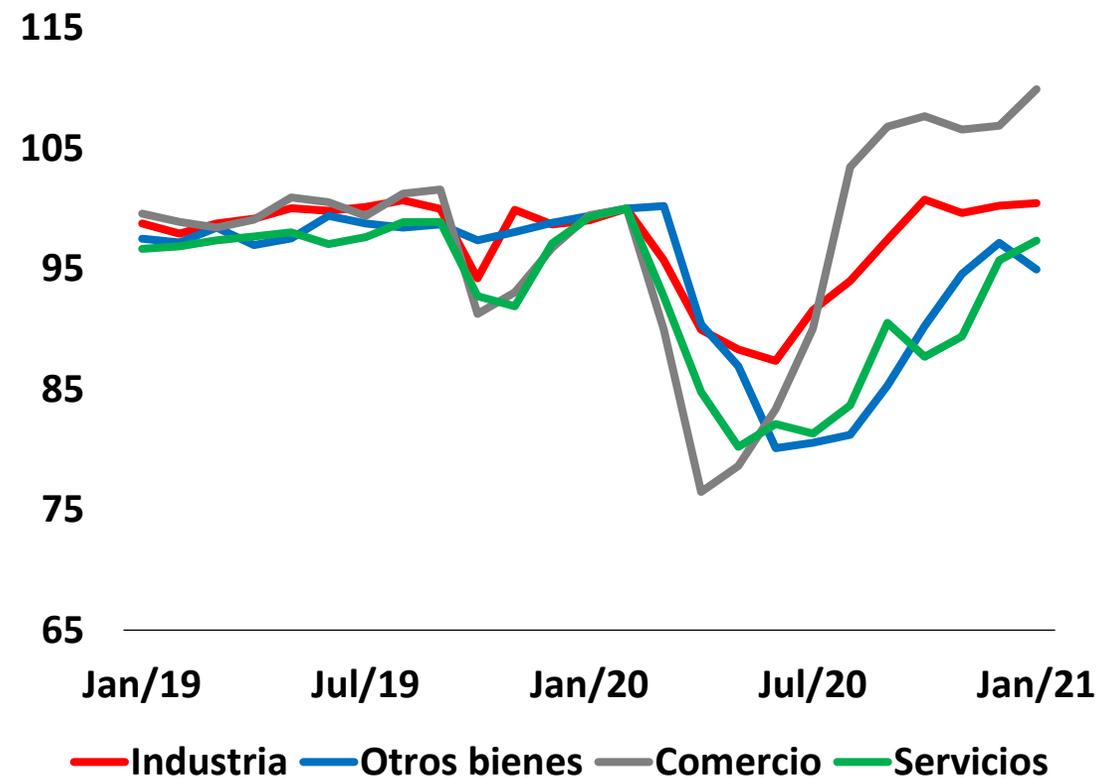
IMACEC: Total y No minero (*)

(nivel desestacionalizado, índice Febrero 2020=100)



IMACEC Sectorial (*)

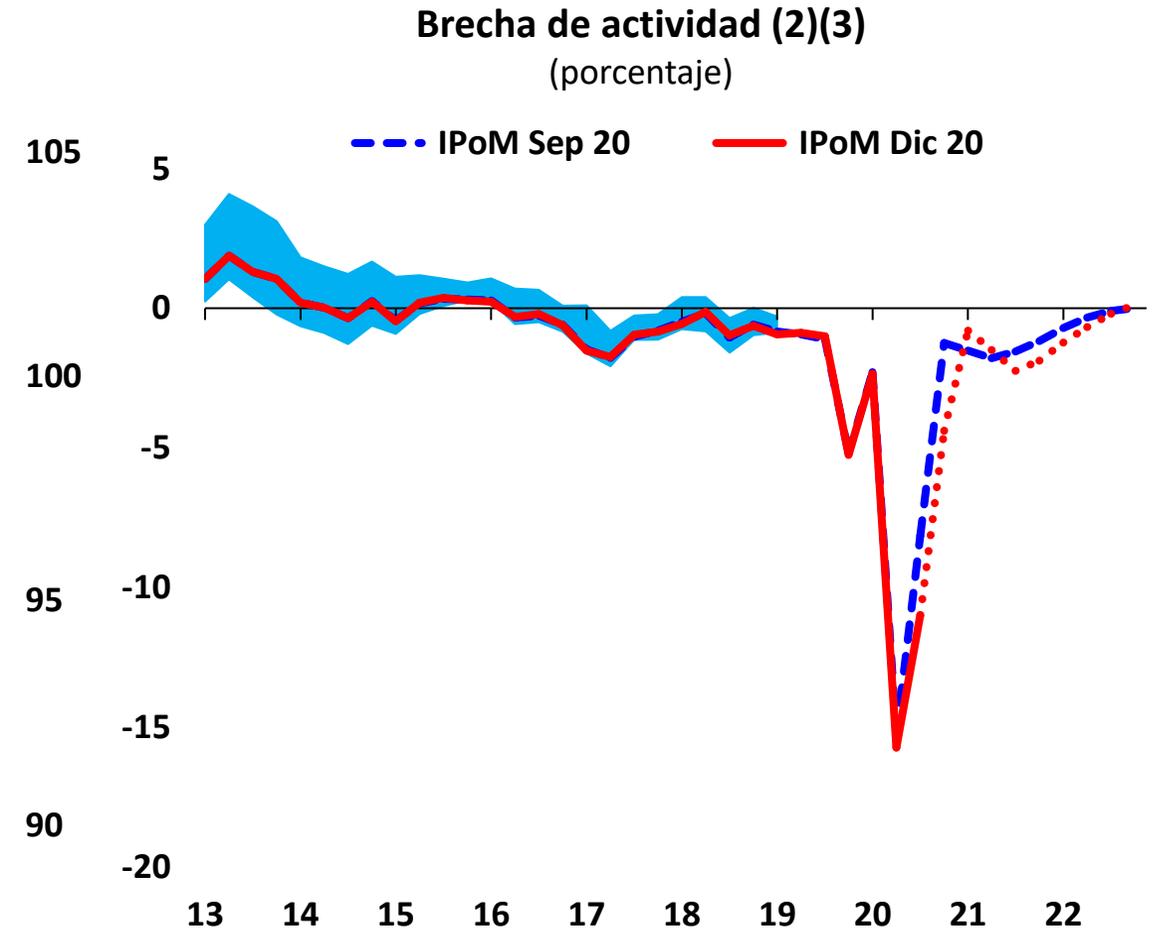
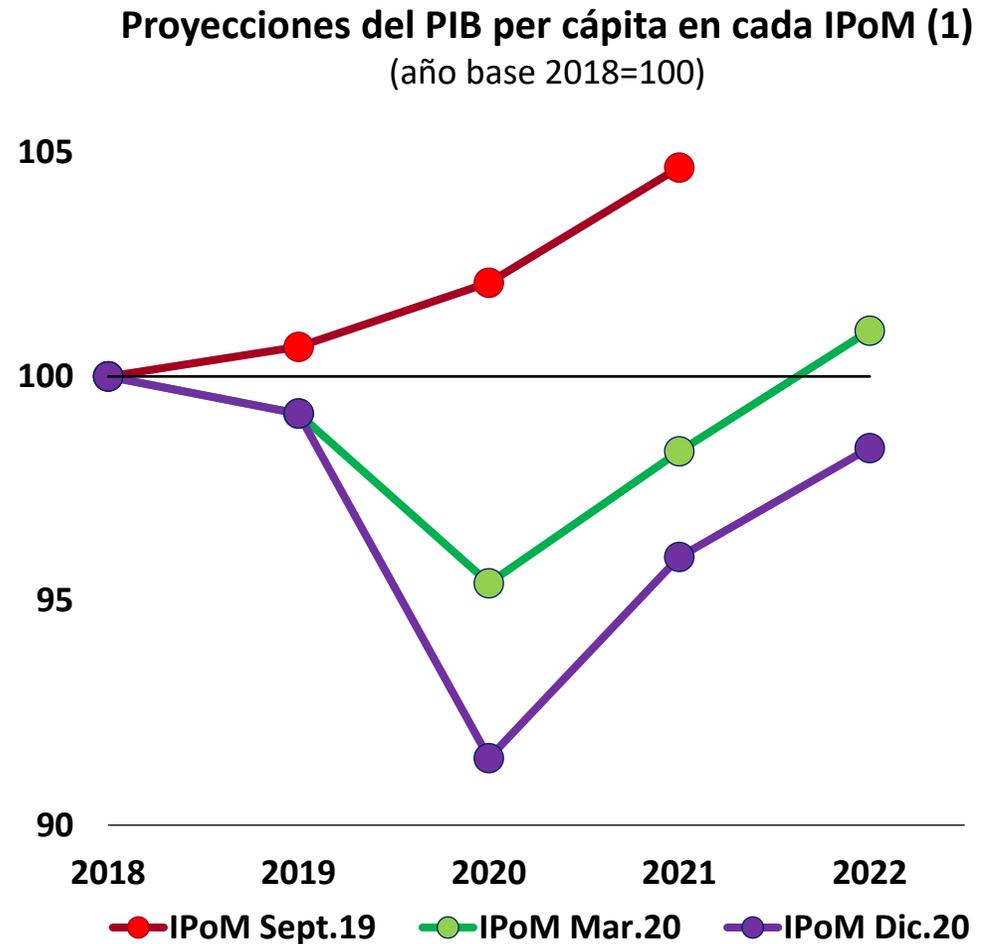
(nivel desestacionalizado, índice Febrero 2020=100)



(*) Fuente: Banco Central de Chile.



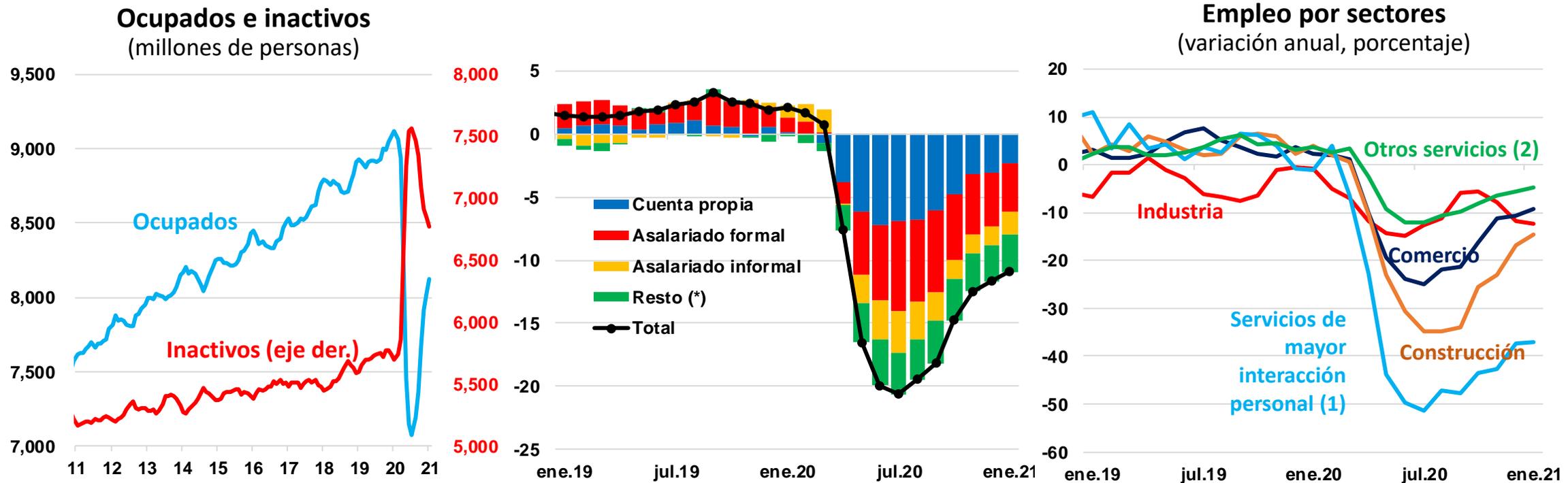
Como producto de los tres shocks recientes, la economía chilena, incluso con recuperación, se ubica en una senda de actividad muy por debajo de lo que se preveía en septiembre de 2019. La brecha es del orden de 10% del PIB, equivalente a todo el VA del sector minero.



(1) Fuente: Banco Central de Chile. (2) Área gris indica el rango mínimo y máximo de estimaciones de brecha, utilizando distintos métodos de estimación del PIB potencial (métodos trivariado, multivariado, HP, SVAR, MEP y SSA). Ver Fornero y Zúñiga (2017). (3) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones. Fuente: Banco Central de Chile.



El impacto sobre el mercado del trabajo ha sido muy significativo. Los empleos se recuperan con rezago y con menor dinamismo en los asalariados...



- Se ha recuperado cerca de la mitad de los puestos de trabajo perdidos durante la pandemia.
- A diciembre, los ocupados ausentes eran cerca de 800 mil personas, desde un peak de algo más de 1,3 millones en julio 2020.
- Los ingresos laborales reales han evolucionado positivamente.
- El empleo informal y por cuenta propia están entre las categorías que más se han recuperado.

(*) Incluye a empleadores, personal del servicio doméstico y familiar no remunerado. Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (1) Incluye actividades de alojamiento y de servicio de comidas; y artísticas, de entretenimiento y recreativas. (2) Incluye actividades financieras y de seguros; inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; de organizaciones y órganos extraterritoriales; de servicios administrativos y de apoyo; de los hogares como empleadores; atención de la salud humana y de asistencia social; administración pública y defensa; enseñanza; y otras actividades de servicios. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

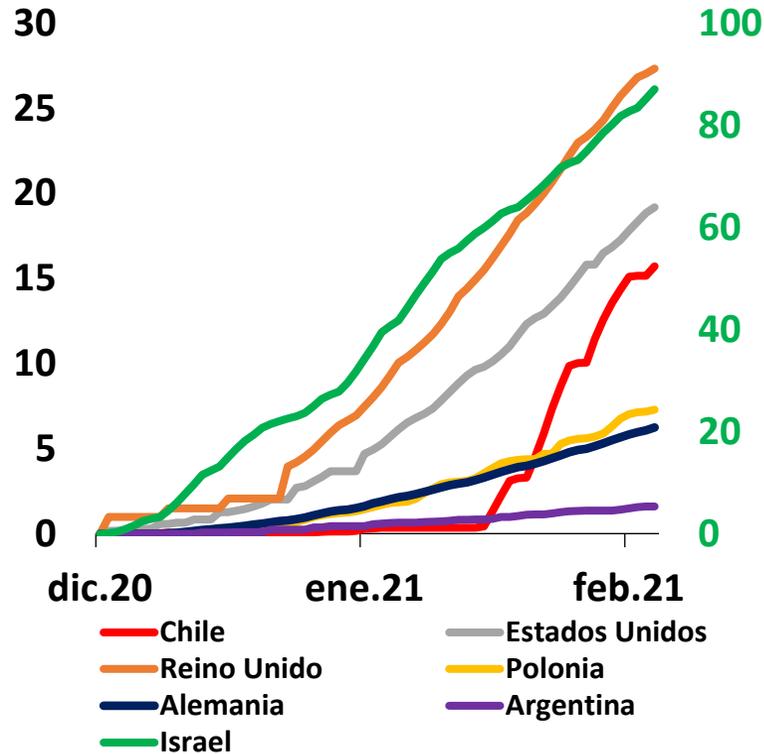
Great Place To Work.

Certified 2021



En 2021 la economía continuará su recuperación, apoyada por el proceso de vacunación, mejores condiciones externas y un continuado impulso de política

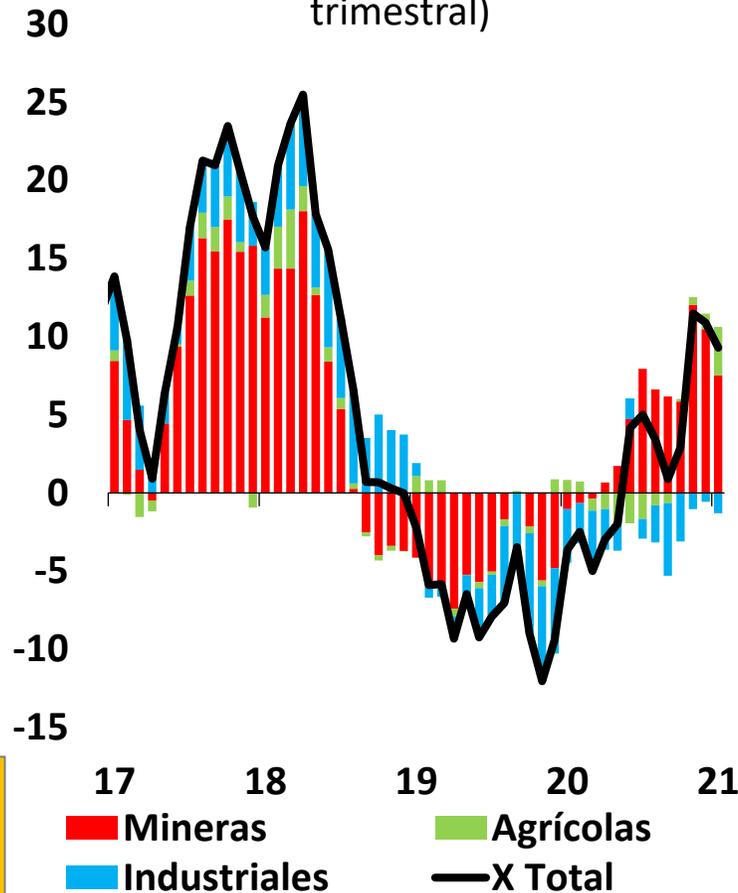
Dosis administradas por cada 100 habitantes (*)



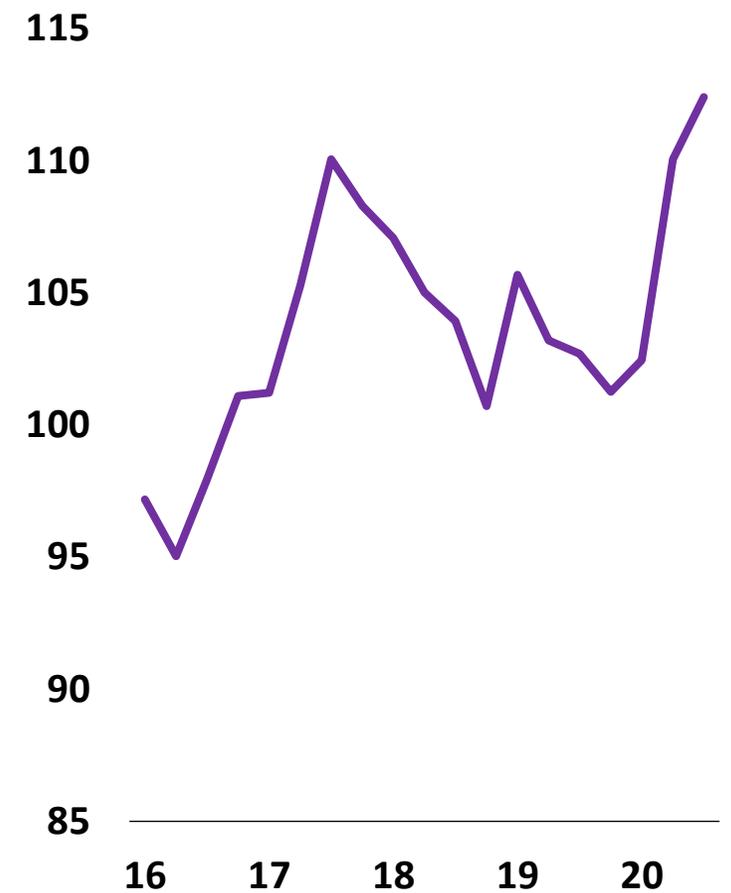
El plan de vacunación contempla vacunar a 5,2 millones de personas antes de 2021.I y 15 millones de personas al 2021.II

(*) Fuente: Ministerio de Salud y Banco Central de Chile.

Exportaciones nominales
(variación anual, promedio móvil trimestral)



Términos de intercambio
(índice base 2013=100)



Las autoridades han implementado un amplio espectro de medidas para amortiguar los efectos de la crisis social y del Covid-19.

Política Monetaria

Política monetaria convencional

- Recorte TPM a mínimo técnico
- *Forward guidance*

Política monetaria no convencional

- FCIC1, FCIC2 y FCIC23
- Ampliación de colaterales elegibles
- Programa de compra de activos

Estabilización de mercados

- Swap y Repo para proveer liquidez CLP y USD
- Programa de intervención cambiaria
- Compra de bonos *selloff*
- CC-VP y compra DAP por retiro de ahorros previsionales

Recuperación del espacio de política

- *IMF Flexible Credit Line*
- Líneas repo y swap con bancos centrales
- Reforma Constitucional sobre compra bonos del Fisco en mercado secundario
- Internacionalización del CLP
- Programa de reposición Reservas Internacionales

Política Fiscal

Transferencias Monetarias Directas

- Bono Covid-19, IFE, Bono Clase Media
- Subsidios municipios
- Crédito solidario Clase Media (25% no reembolsable)

Créditos con garantía estatal

- FOGAPE
- Préstamo solidario Clase Media (75% reembolsable)
- Programas CORFO

Medidas tributarias e inyección de liquidez

- Suspensión PPM, postergación IVA
- Devolución anticipada Impuesto a la Renta
- Postergación plazo de pago impuesto 1era categoría

Uso de ahorros obligatorios

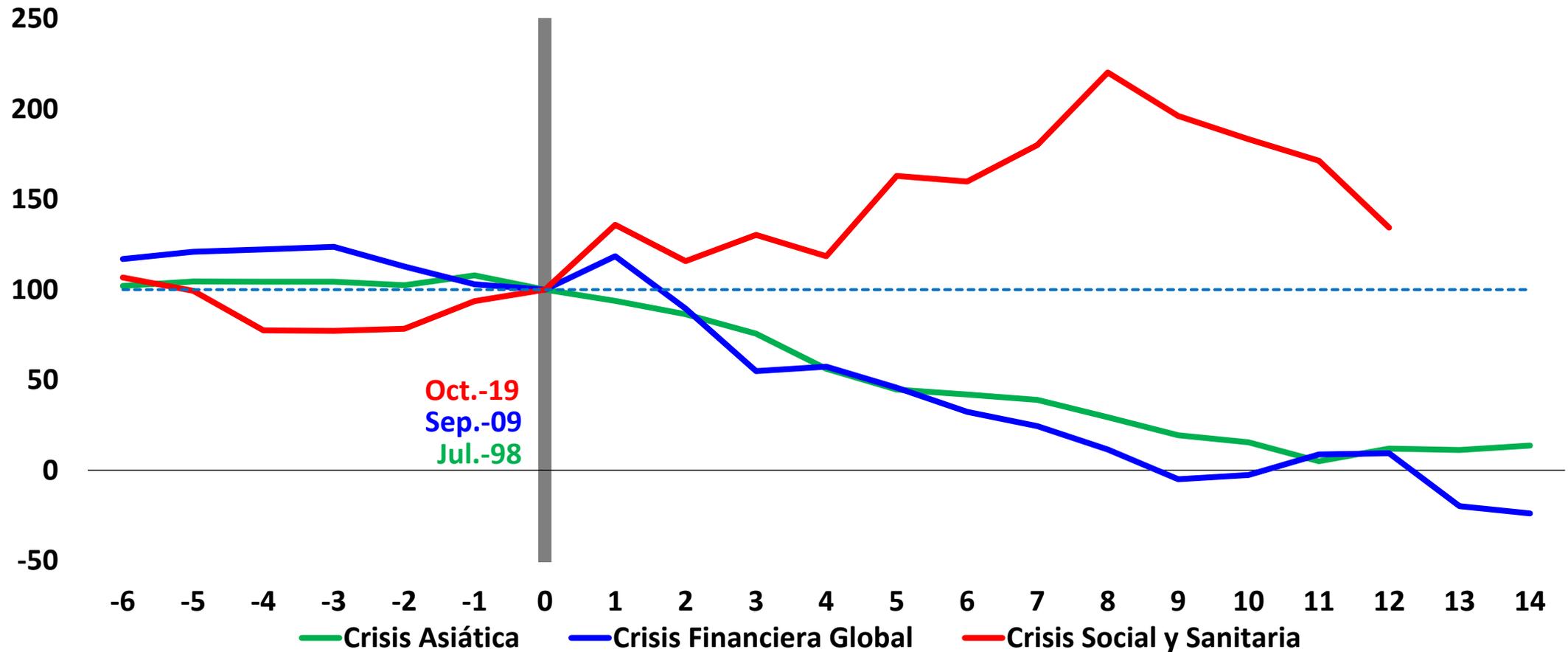
- Uso adicional Seguro de Cesantía
- Ley de protección de empleo
- Retiros anticipados fondos previsionales

Gastos y créditos

- Postergación de créditos (hipotecarios y de consumo)

Un efecto concreto de estas políticas ha sido un crecimiento del crédito corporativo, en contraste otros episodios recesivos, como la GFC, Asiática o la de 1982.

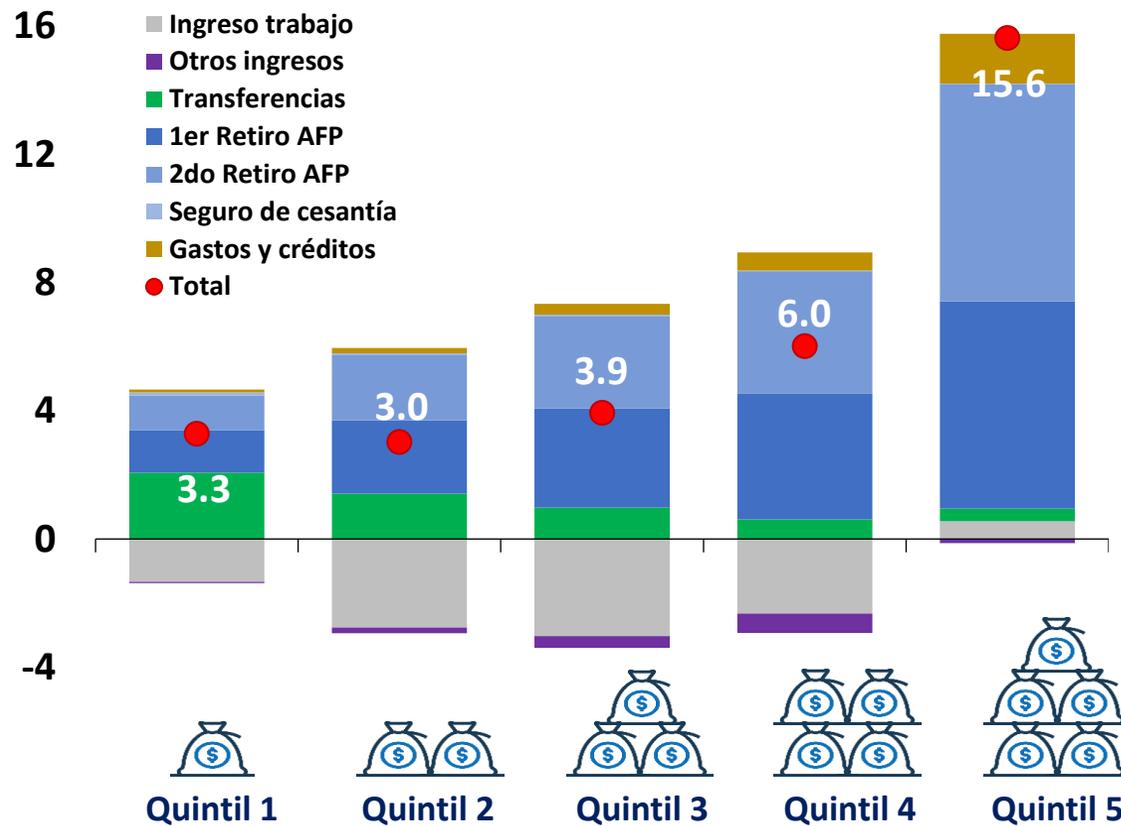
Comparación del crecimiento anual de la cartera comercial (*) (índice, $t=0$: 100)



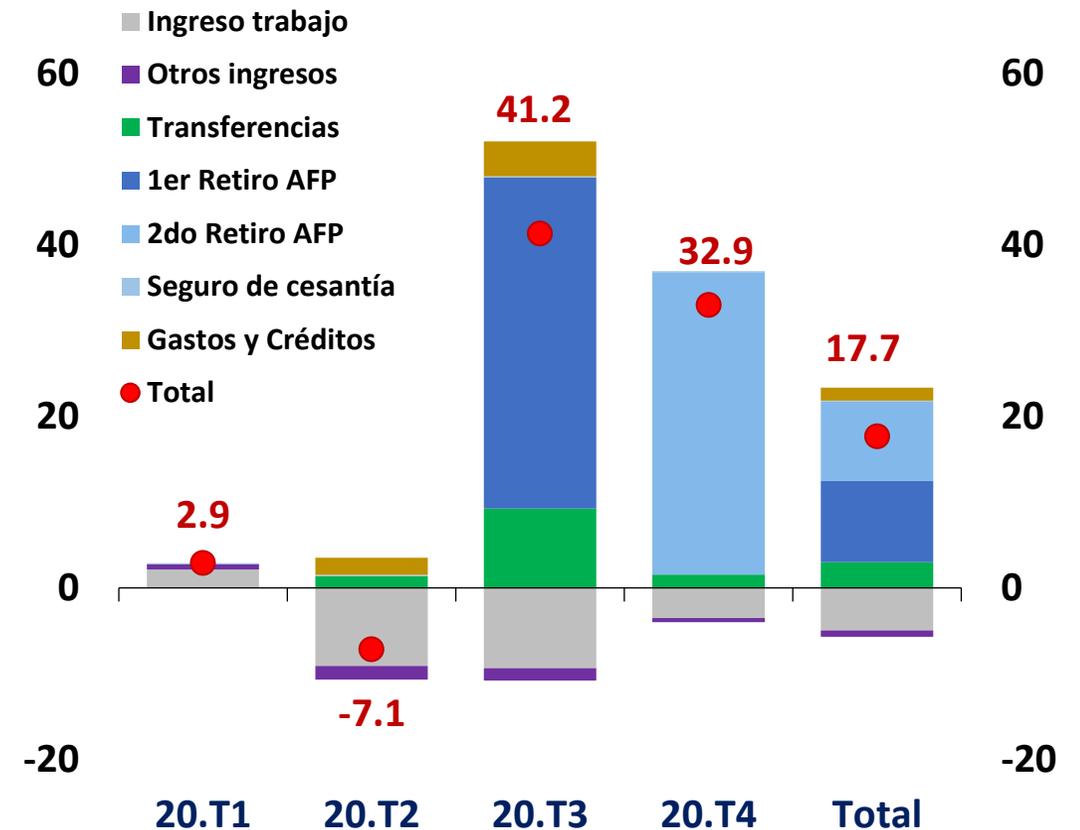
(*) El periodo $t=0$ corresponde a Jul-98 para la Crisis Asiática, Sep-09 para la Crisis Financiera Global y Oct-19 para la Crisis Social y Sanitaria. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

Del lado de los hogares, las transferencias fiscales y retiros de ahorros previsionales han más que compensado la caída de ingresos del trabajo, no obstante el grueso de estas medidas sólo operaron a partir del tercer trimestre.

Variación de ingresos y liquidez adicional según quintiles 2020 (*)
(miles de millones de dólares)



Efecto de las medidas de apoyo en el ingreso de los hogares 2020 (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Fuente: Barrero et al. (2020).

En 2021 la demanda interna estará liderada por el consumo privado y el comercio exterior...

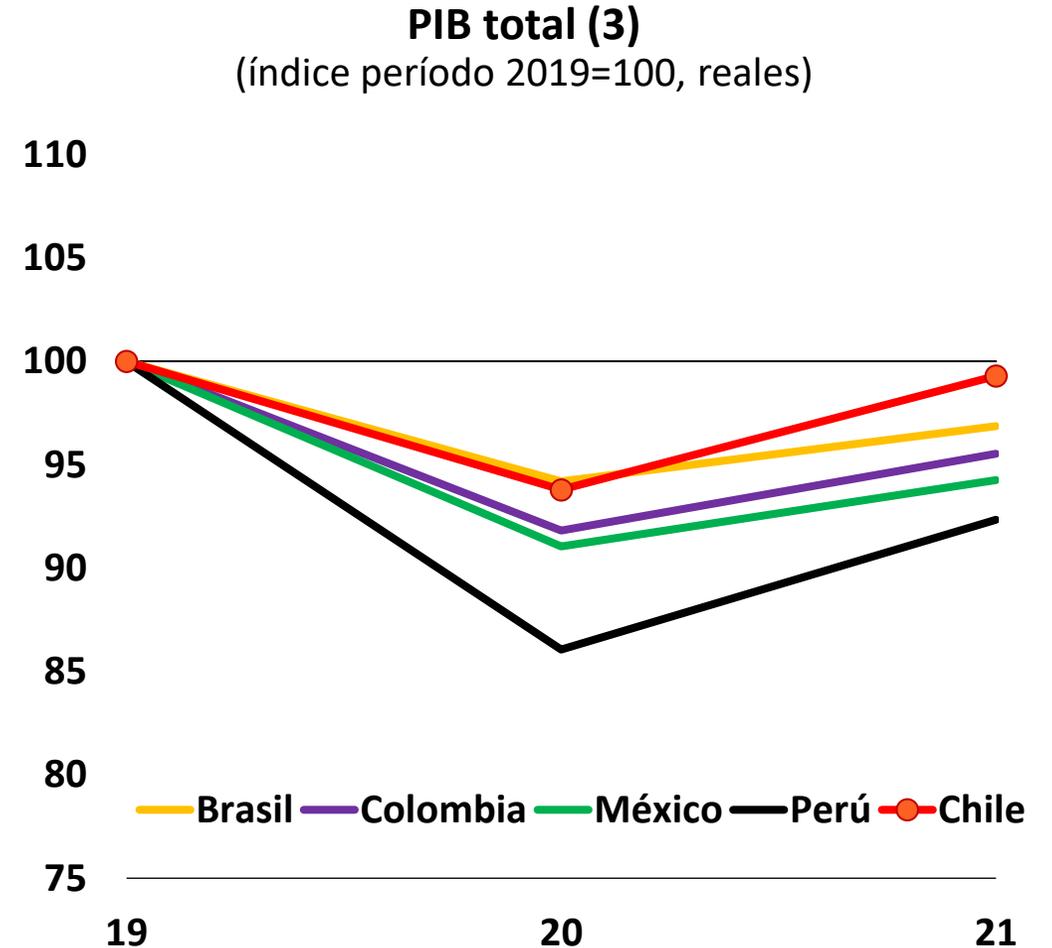
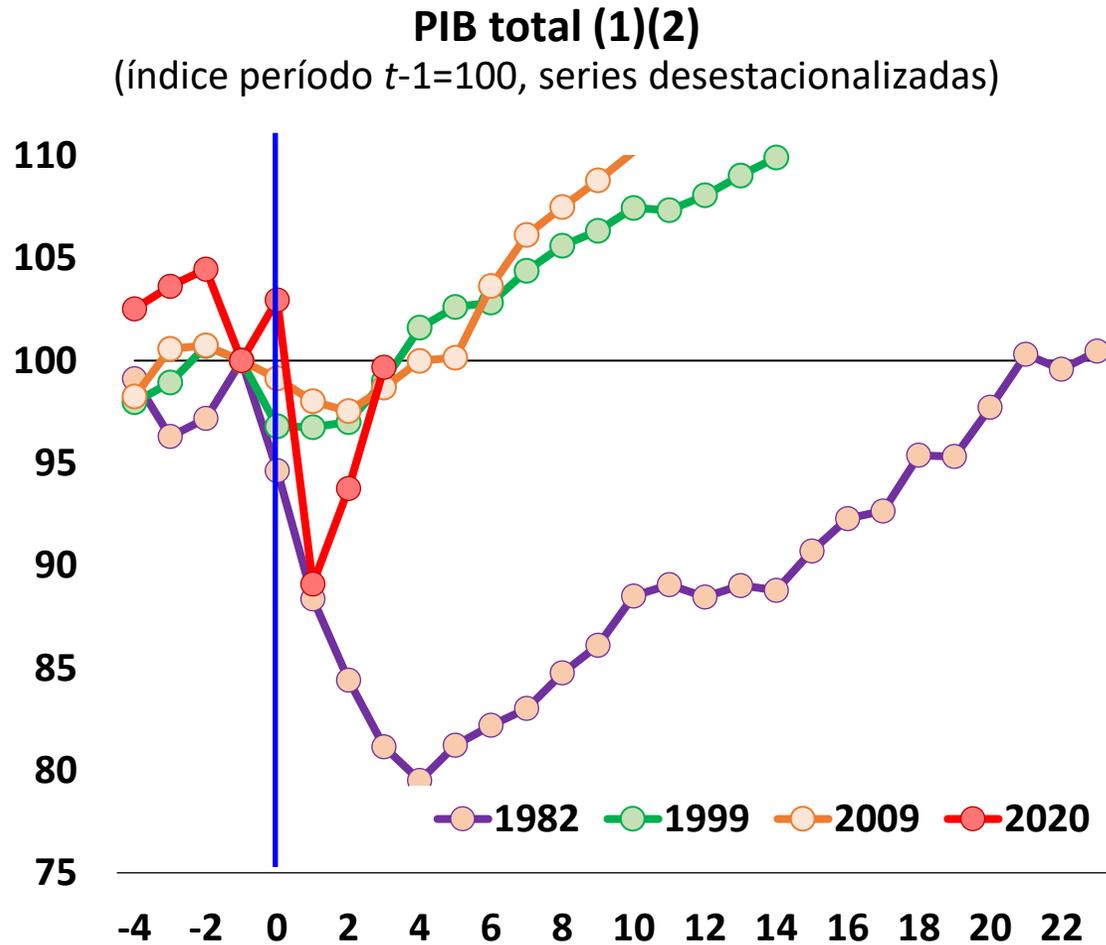
Crecimiento económico y Cuenta Corriente (*)

(variación anual, porcentaje)

IPoM Diciembre 2020	2020	2021 (f)	2022 (f)
PIB	-6.25/-5.75	5.5/6.5	3.0/4.0
Demanda interna	-9.1	9.4	2.9
Demanda interna (sin VE)	-7.8	9.6	2.5
Formación bruta de capital fijo	-13.0	7.3	5.1
Consumo total	-6.3	10.3	1.8
Exp. de bienes y servicios	-1.7	4.3	4.8
Imp. de bienes y servicios	-12.6	16.0	3.4
Cuenta Corriente (% PIB)	0.9	-1.5	-1.8
FBCF (% del PIB nominal)	20.5	20.6	21.2

(f)=Proyección. (*) Fuente: Banco Central de Chile.

Resultando en una recesión más breve que en episodios anteriores y menos profunda que en otros países de la región

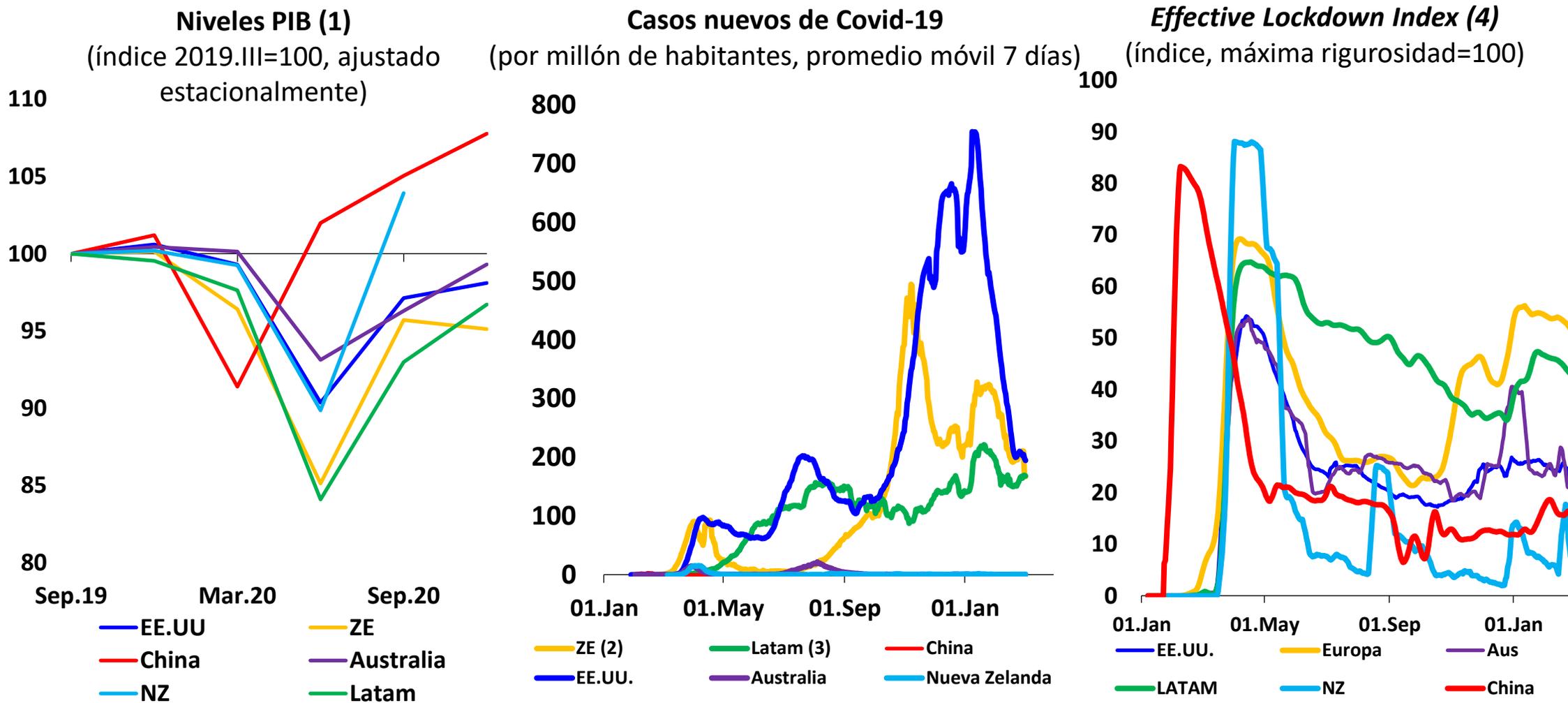


(1) Períodos cero respectivos: 1981.IV, 1998.IV, 2008.IV y 2019.IV. (2) Serie empalmada desestacionalizada oficial para todos los períodos excepto 1982-83. Para ese período se desestacionalizó la serie contenida en el volumen "Indicadores Económicos y Sociales 1960-1988". Para el 2020.IV se empalma serie efectiva del PIB total SA con IMACEC SA. (3) Para Chile, proyecciones 2020 y 2021 corresponden a las del IPoM de diciembre, para el resto de los países corresponden a las del WEO, octubre 2020. Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Chile.

Desafíos para la recuperación

- Aunque el peor momento de la crisis haya quedado atrás y surjan nuevas fuerzas dinamizadoras de la economía, la salida de este episodio no será fácil.
- Por un lado, se mantendrán riesgos relevantes ligados a la evolución de la pandemia y la economía en distintos países. Esto, debido a que la sincronía observada en las etapas iniciales de la crisis no necesariamente se repetirá en la salida de la misma.
- Por otro, esta crisis dejará importantes heridas en los agentes económicos, sectores y mercados que tardarán en cicatrizar. Esto se expresa en el deterioro de los balances de empresas y hogares, el significativo rezago de los sectores más afectados por el distanciamiento social, la vulnerabilidad de cadenas logísticas y el deterioro del mercado del trabajo.
- Por último, esta crisis también incidirá sobre el potencial de crecimiento de la economía en el largo plazo. Mientras la sustancial caída de la inversión y el aumento de costos de operación y transacción pueden incidir negativamente sobre éste, otros, como la digitalización, pueden hacerlo positivamente.
- Lo anterior sugiere que las políticas públicas continuarán jugando un papel crucial en la fase de recuperación de la economía. Más allá de su impulso cuantitativo, será importante articular la transición desde medidas generales de contención de la crisis a medidas más focalizadas que faciliten la adecuación de la economía.
- Aunque parte importante de estas políticas recaen en el ámbito legislativo y de gobierno, el Banco Central también puede contribuir a una recuperación robusta y sostenible de la economía.

Después de caída inicial, recuperación y manejo de la pandemia ha sido heterogéneo entre zonas.



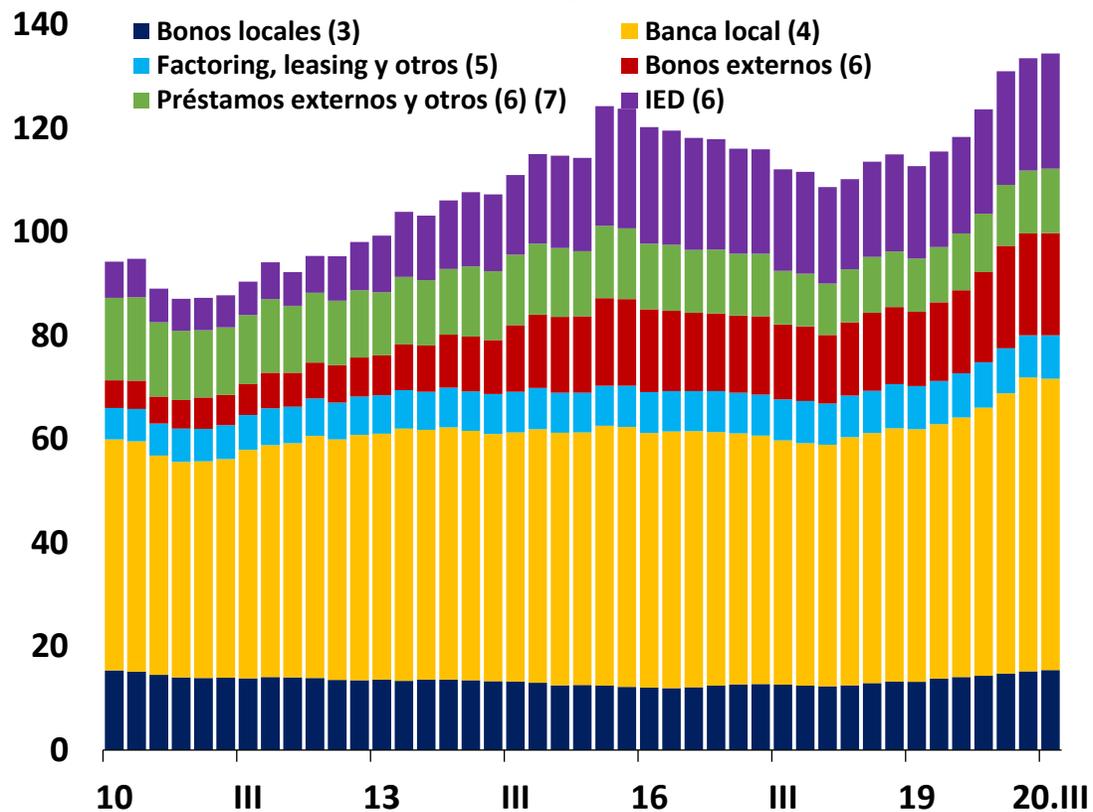
(1) Para Latam se realizó un promedio PPP entre Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Para los países que no contamos con datos de PIB para el 4T20 (Chile y Argentina) se utilizó el crecimiento del IMACEC al 4T20.(2) Corresponde al promedio ponderado por población de Alemania, Francia, Italia y España (3). Corresponde al promedio ponderado por población de Chile, México, Brasil, Argentina, Colombia y Perú (4) Fuente Goldman Sachs.



Las empresas saldrán de la crisis más endeudadas, lo que, junto con la incertidumbre, afectará la recuperación de la inversión productiva privada.

Deuda total de empresas por tipo de empresas (1)-(6)

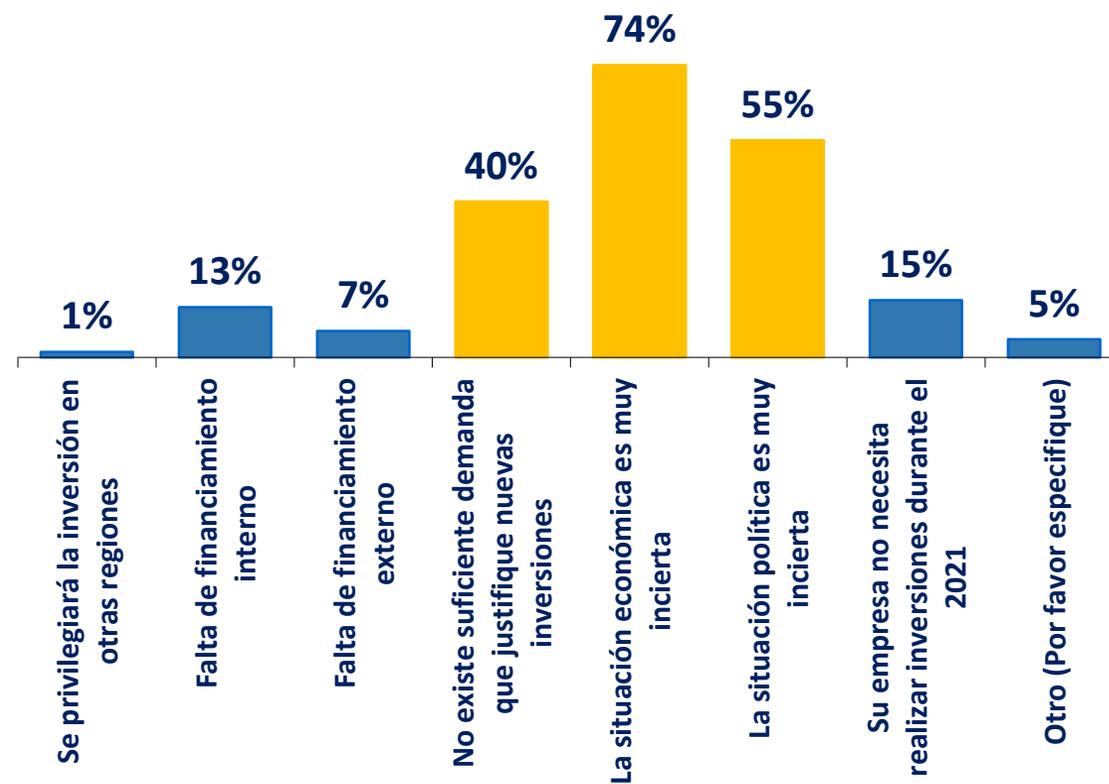
(porcentaje del PIB)



IPN Noviembre 2020 (*)

¿Por qué razón cree que su empresa en la región no realizará inversiones durante el 2021?

(puede marcar más de una alternativa, porcentaje)



(1) Basado en información a nivel de empresa con la excepción de factoring (no bancario, estimado a Jun.20, leasing y otros, bonos securitizados y efectos de comercio. No incluye deuda comercial universitaria (2) Se considera el PIB de año móvil terminado en cada trimestre (3) Incluye créditos contingentes, personas y COMEX. No incluye deuda comercial universitaria (4) Factoring incluye instituciones bancarias y no bancarias. Se incluye deuda (principalmente leasing) de Compañías de Seguros de Vida (estimado Jun.20). (5) Bonos corporativos, bonos securitizados con subyacente de origen no bancario y efectos de comercio. (6) Incluye a organismos multilaterales. (*) Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF.

Fenómenos originados en la crisis podrían afectar la evolución de la productividad y el crecimiento tendencial.

Factores que afectan positivamente

- **Mercado Laboral:** Desarrollo de conversión a teletrabajo sostenible y rentable por parte de las empresas; reestructuración del trabajo, oportunidades de capacitación (a distancia), impulso a la creatividad en el trabajo y la ciberseguridad
- **Productividad:** Desarrollo a mayor velocidad del sector servicios; implementación de servicios digitales para el comercio y otros sectores (e.g. agrícola, entretenimiento)
- **Acumulación de Capital:** Mayor inversión en salud pública

Factores que afectan negativamente

- **Mercado Laboral:** Caída de la participación laboral, particularmente fuerte en mujeres; transiciones laborales forzadas hacia empresas de menor productividad con menor retorno a la experiencia; mayor informalidad laboral; menor flujo migratorio
- **Productividad:** Mayores costos de transacción por necesidad de respetar normas sanitarias; ajustes costosos y trastornos en las cadenas logísticas y los mercados; rupturas de los vínculos entre empresas (firmas y sus proveedores), así como entre empresas y sus empleados, que son difíciles de recuperar
- **Acumulación de Capital:** Menor inversión en capital físico y en capital humano, en medio de un aumento sostenido y persistente de la incertidumbre y del endeudamiento corporativo y de los hogares

Las medidas para enfrentar la emergencia deberían centrarse en el corto plazo, con claras estrategias de salida. Las reformas más permanentes apuntan a objetivos de largo plazo.

Medidas de emergencia

- **BCCh:** *Waivers* liquidez bancos, regulación cámara cheques y flexibilización cobertura inversión. FCIC, medidas de liquidez, intervención cambiaria
CC-VP, compra de bonos bancarios y DP
FOGAPE (*BancoEstado*).
- **CMF:** Clasificación créditos reprogramados; valoración garantías.
- **MdH:** FOGAPE y créditos Covid.

- **Misceláneo:** Resguardo prudencial CSV, agentes de mercado, facilitar emisiones bonos, límite fondos de pensiones para activos alternativos.
- Facilita procedimiento concursal.
- Retiro de ahorros previsionales.

Reformas de largo plazo

- **BCCh:** Regulación cambiaria, cámara de compensación en dólares, CCyB y infraestructura pagos de bajo valor.
- **CMF:** Marco de regulación de Basilea III, ciberseguridad y reestructuración interna.
- **MdH:** PdL Tarifas de Intercambio, PdL acceso a servicios BCCh, propuestas *crowdfunding/FinTech*.

Es posible que en la respuesta a la emergencia se introduzcan medidas que, aunque concebidas para resolver problemas de corto plazo, tengan implicancias más permanentes y negativas.

Espacio de política

Existente

- Bajo endeudamiento público relativo y fondos soberanos
- Inflación controlada y expectativas ancladas
- Capitalización bancaria

Generado

- Fondo Covid-19
- FCL-FMI
- Reforma para que BCCh pueda comprar bonos fiscales en mercado secundario
- Programa de reposición y acumulación de reservas
- Flexibilización regulatoria
- Uso de retiros para pago de deudas y reducción de morosidad

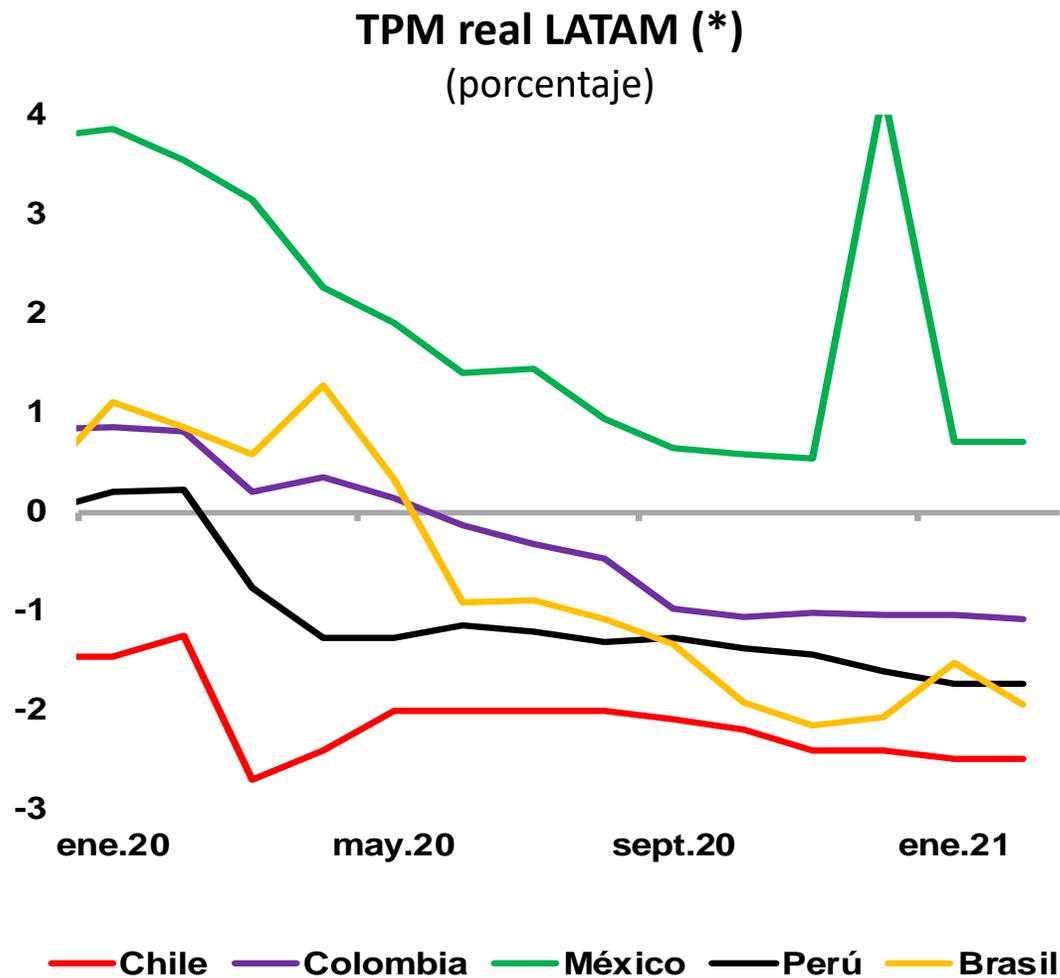
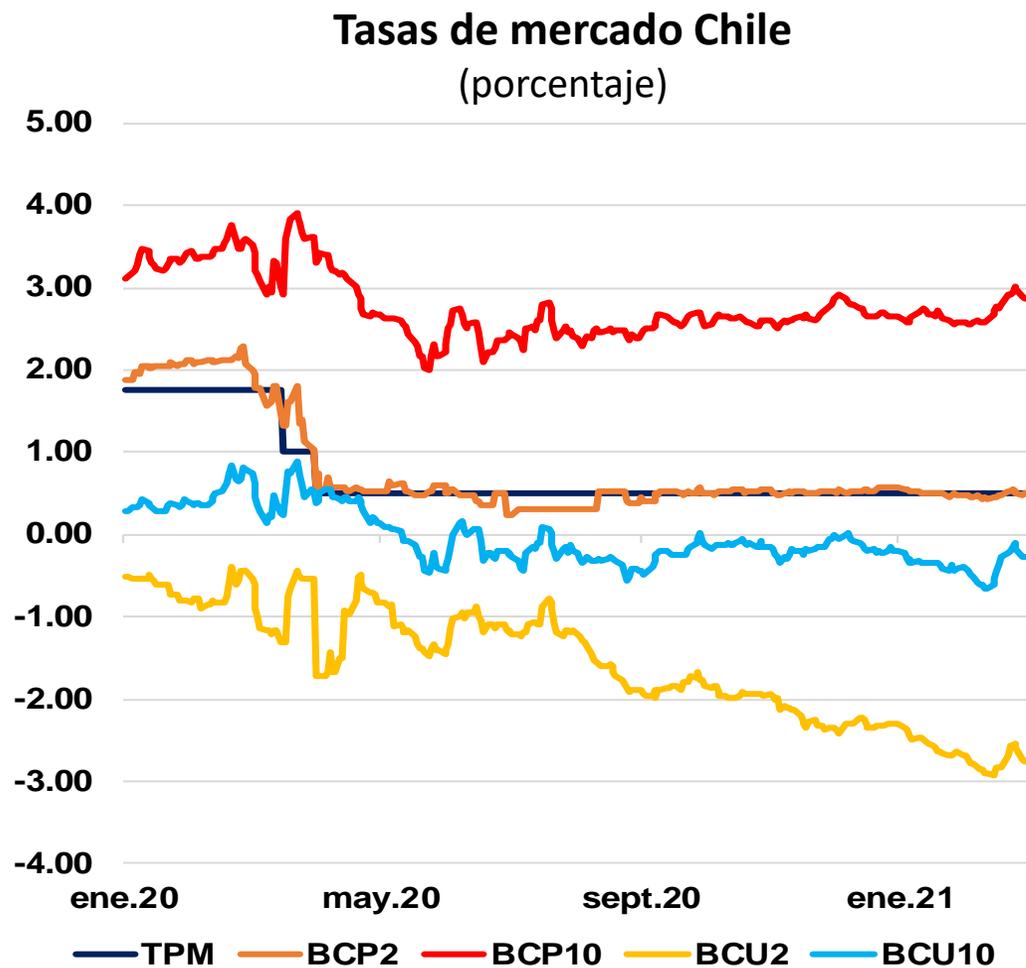
Exógeno

- Favorables condiciones financieras externas
- Dinamismo de principales socios comerciales
- Aumento de precio del cobre

Contribución del Banco Central de Chile

- El Banco Central deberá, en primer lugar, mantener el impulso monetario todo lo que sea necesario, distinguiendo entre las fluctuaciones de corto plazo en los precios producto de las fricciones y cuellos de botella en la economía, y las presiones más persistentes sobre los mismos, como la amplia brecha de actividad generada por la crisis.
- Asimismo, se deberá actuar cuidadosamente en el retiro de las diversas medidas adoptadas en el curso de la crisis, de modo de lograr una secuencia que facilite y apoye la recuperación. Ayuda a ello el haber definido oportunamente los objetivos, resultados esperados y horizonte temporal de estas medidas.
- Por último, el Banco deberá avanzar en medidas y reformas que eleven la eficiencia y sostenibilidad en el funcionamiento de la economía, contribuyendo al potencial de crecimiento y bienestar de la población. Destaca a este respecto el avance de tres proyectos de largo plazo de la agenda del Banco:
 - La agenda de modernización de la normativa cambiaria, internacionalización del peso y desarrollo del mercado de derivados, que elevará la eficiencia y competencia del mercado cambiario, así como la mitigación de riesgos para los agentes.
 - El desarrollo de la red de pagos minoristas, avanzando hacia un sistema integrado en el cual los usuarios puedan acceder a través de sus plataformas preferidas a pagos a cualquier otro agente en el sistema.
 - El apoyo al desarrollo de finanzas verdes, movilizandando las capacidades regulatorias, analíticas y estadísticas del Banco, las que se expresarán prontamente en el primer sistema de cuentas nacionales de emisiones de carbono.

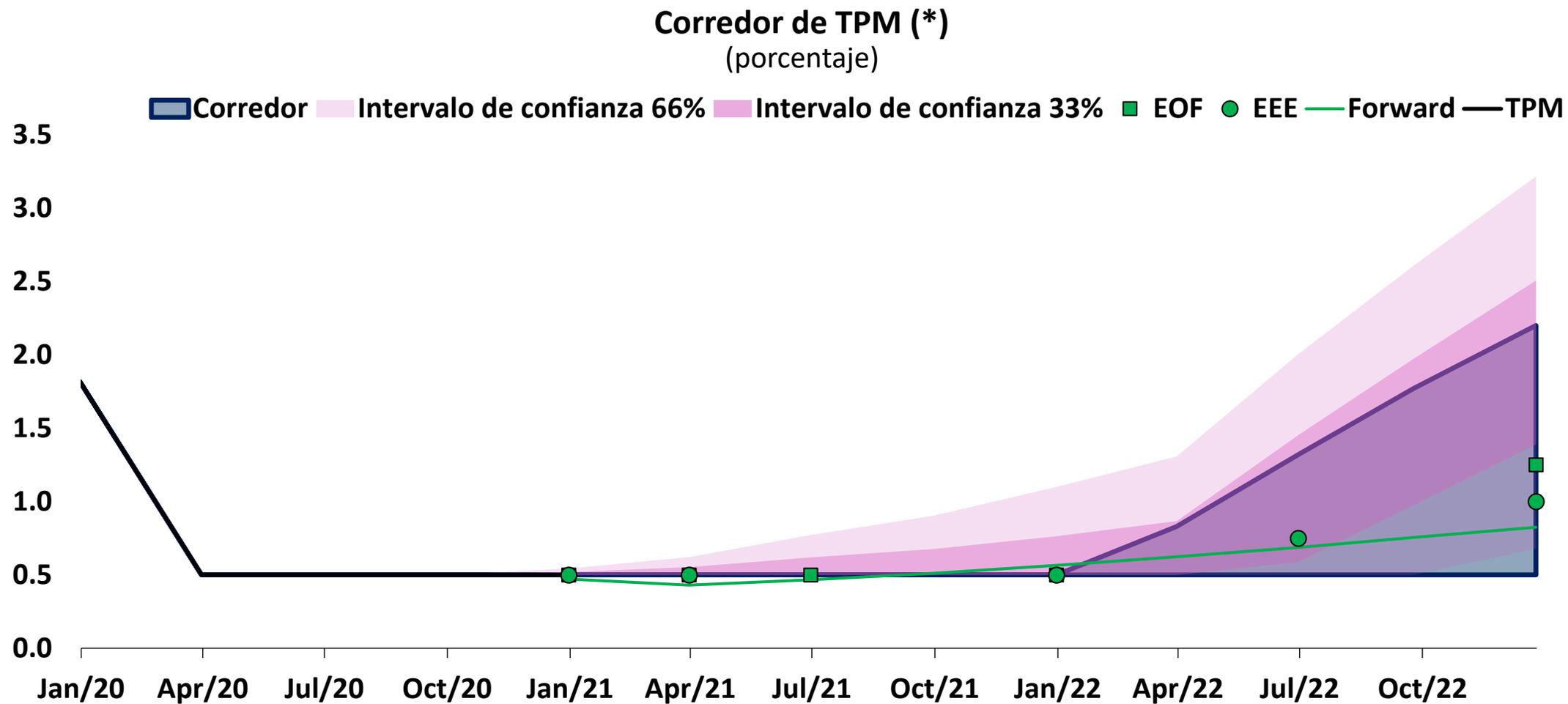
La TPM en Chile ha sido especialmente expansiva en la región...



(*) Calculada como la diferencia entre la TPM nominal y la expectativa de inflación a 1 año. Fuente: BCCh y Bloomberg.



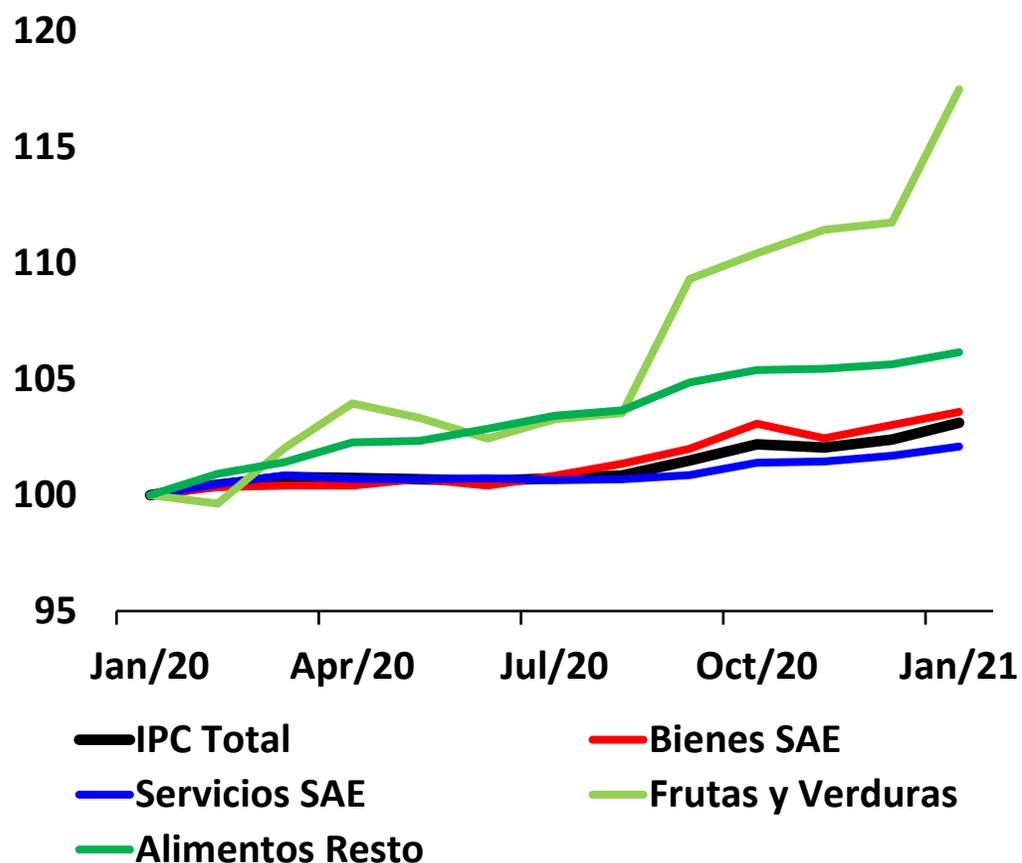
...y se continuará con esa característica al mediano plazo.



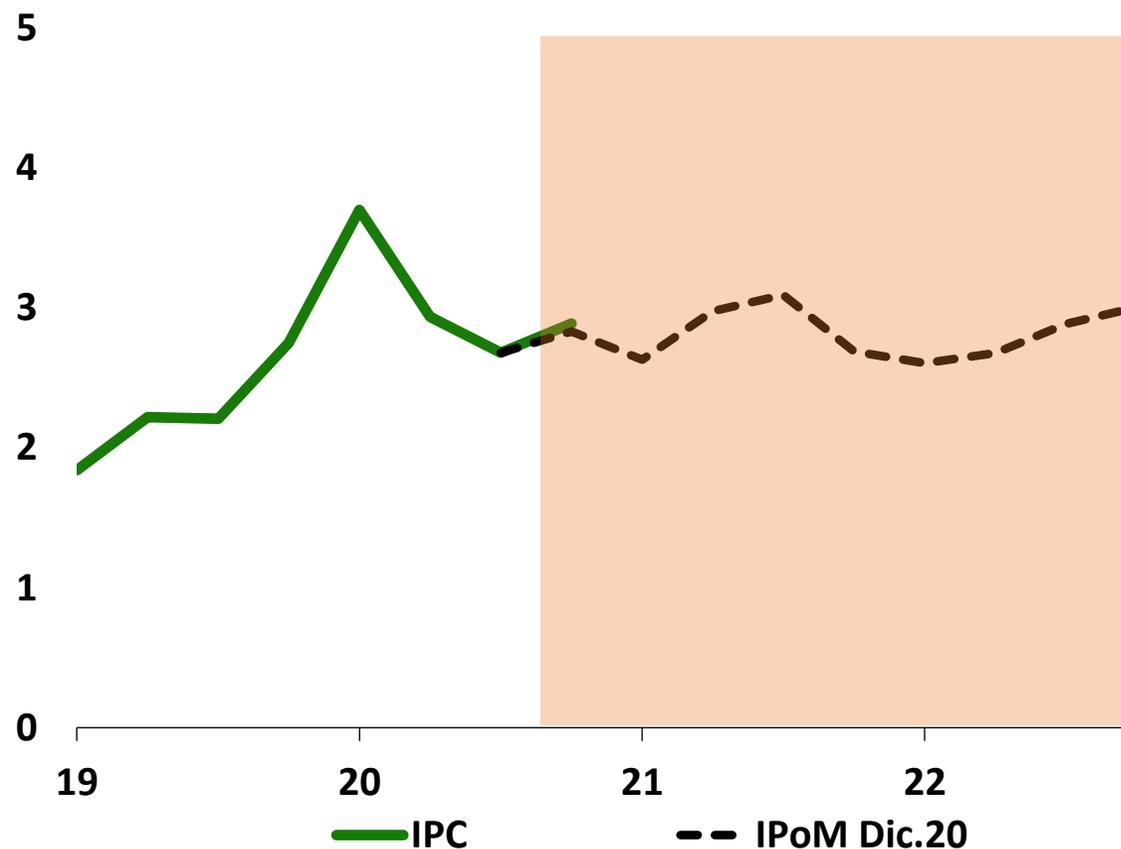
(*) El corredor se construye siguiendo la metodología del Recuadro V.1, *Informe de Política Monetaria*, marzo 2020. Fuente: Banco Central de Chile.

Los precios han tenido un comportamiento dispar desde el último año.

IPC Total, SAE y Alimentos (1)
(índice enero 2020=100)



Proyección IPC IPoM Dic.20 (2)
(Variación anual, porcentaje)



(1) Series empalmadas empalme manteniendo la variación mensual de la serie histórica (2) El área azul, a partir del cuarto trimestre del 2020, corresponde a la proyección. Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.



El BCCh ha avanzado en iniciativas que buscan elevar la eficiencia y competencia en el mercado cambiario, reduciendo la exposición a riesgos de monedas y de contraparte

Operaciones internacionales en pesos

- Modernización y flexibilización de su regulación cambiaria
- Se autorizan operaciones transfronterizas en pesos desde el 01 de marzo 2021

Incorporación del peso a CLS

- Transacciones FX a través de plataforma robusta y segura
- Avance en implementación a través de interacción técnica entre BCCh y CLS

Compensación y liquidación en moneda extranjera

- LBTR en dólares en funcionamiento
- Normativa nueva cámara de compensación en moneda extranjera en consulta pública

Sistema Integrado de Información de Derivados (SIID)

- Repositorio de transacciones que cumple con estándares internacionales
- SIID en marcha blanca

Great Place To Work.

Certified 2021

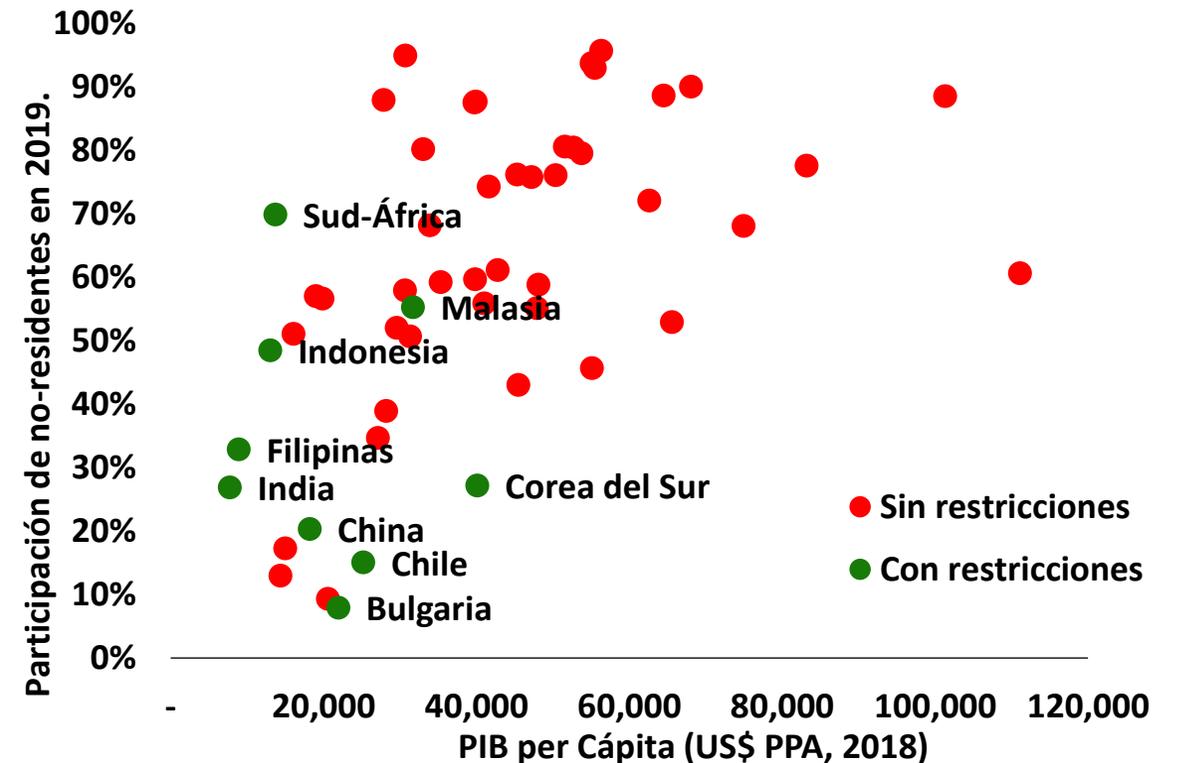
2021



El BCCh levantó una restricción al uso de moneda local que impedía que esta fuese utilizada en transacciones transfronterizas. Esto debería contribuir a la integración financiera al permitir el uso internacional del CLP y la ejecución de nuevas operaciones

- Las cuentas de corresponsalía en CLP permitirán la transacción spot de la moneda local en centros financieros.
- Se permitirá la emisión de instrumentos de deuda pagaderos en CLP en mercados internacionales.
- Se permitirá que no residentes contraten derivados entregables sobre el CLP.
- Se permitirá que no residentes inviertan directamente con CLP en Chile.

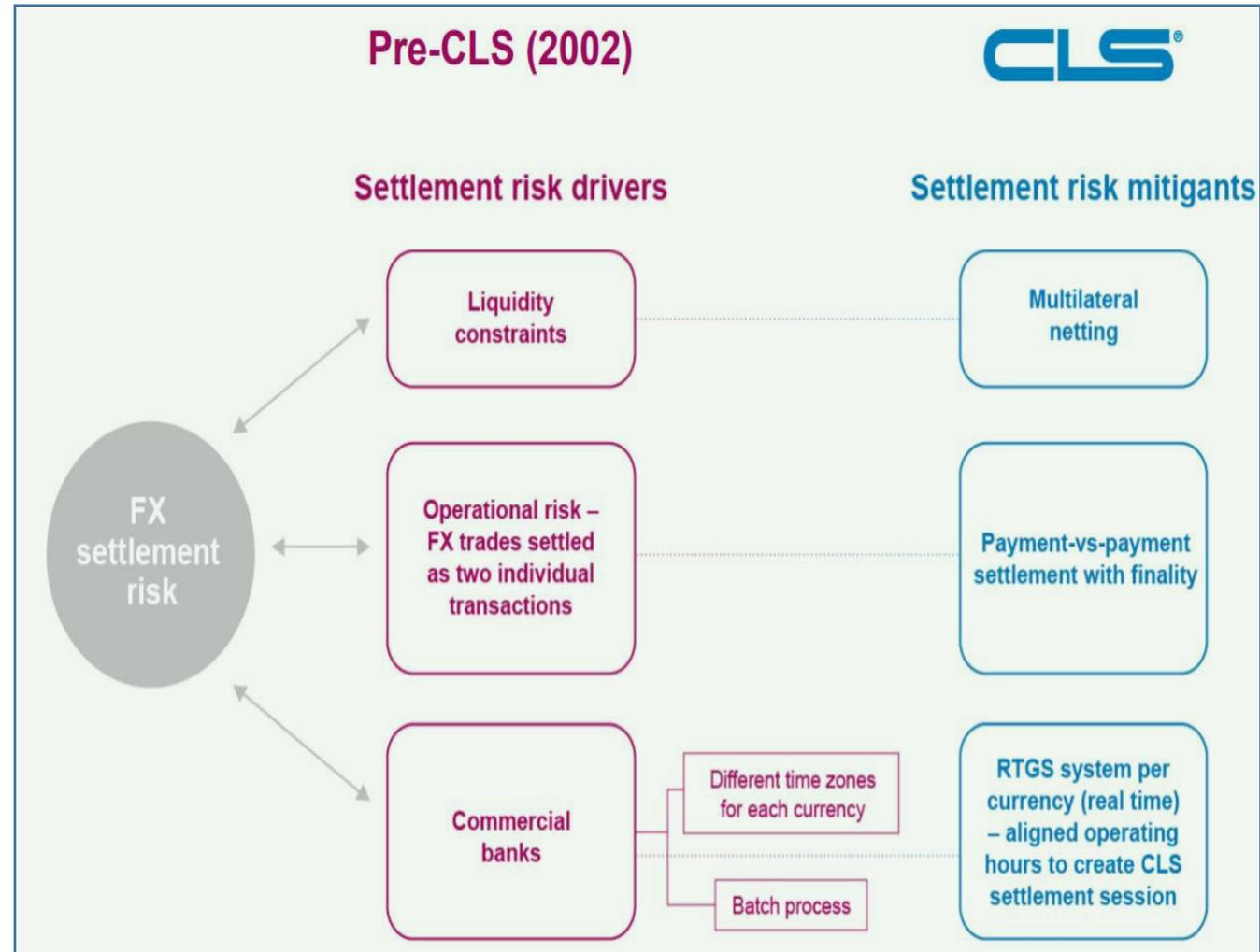
Porcentaje de participación de no residentes como contraparte de las transacciones spot realizadas por bancos de cada país vs PIB per cápita (*)



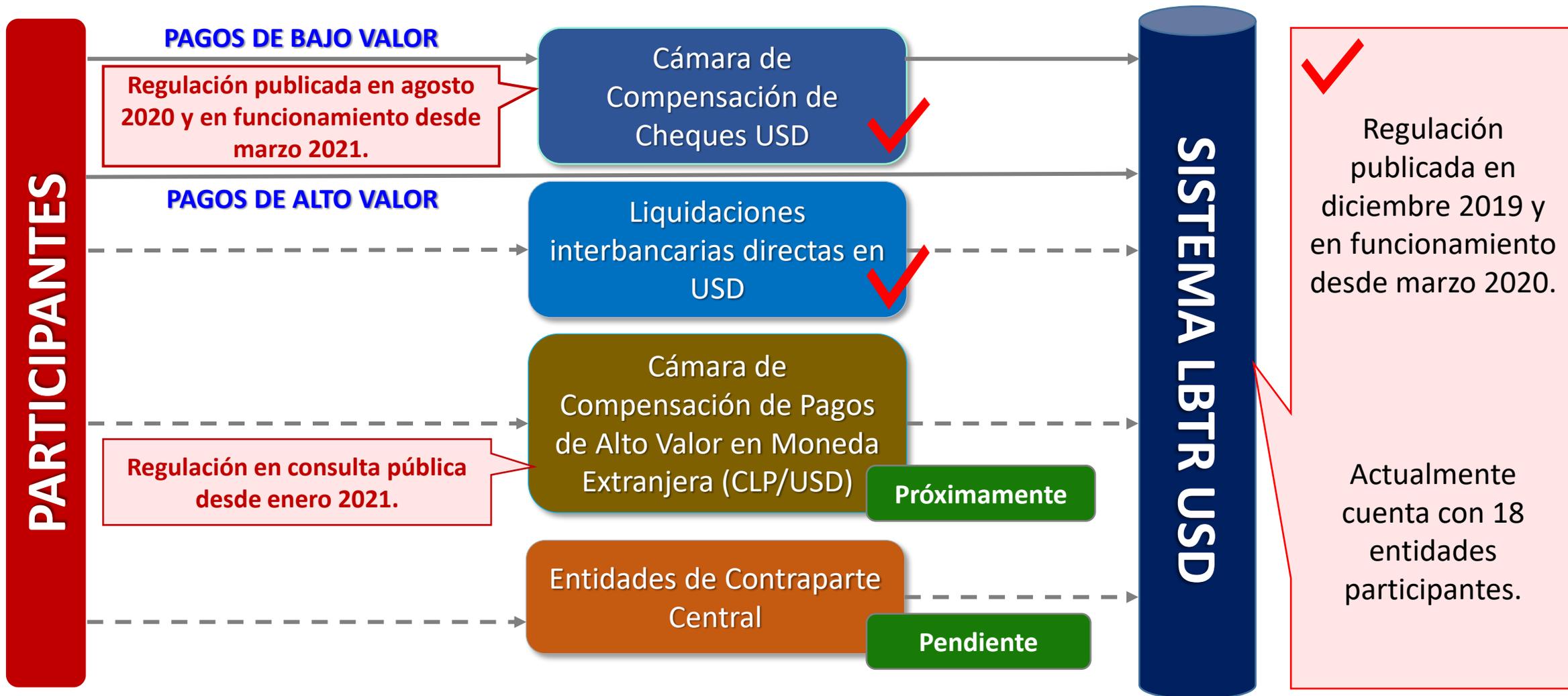
(*) Fuente: Banco Central de Chile en base a datos del BIS, IMF y BM.

Bajo este nuevo escenario de mayor integración financiera y transacciones cambiarias es importante avanzar en la incorporación del peso chileno a CLS para controlar el riesgo de liquidación.

- Luego de terminar satisfactoriamente la etapa de *due diligence*, el BCCh y CLS han trabajado técnico necesario para incorporar peso a CLS.
- Actualmente, los bancos están evaluando su potencial participación como miembro liquidador de CLS y/o cumplir el rol de *nostro* (corresponsal CLS).
- El BCCh está comprometido a cumplir con su rol necesario para la elegibilidad del Peso en CLS.



Una mayor integración financiera internacional requiere el fortalecimiento y desarrollo de las Infraestructuras del Mercado Financiero (IMF) en Chile, acorde a estándares internacionales.



En noviembre de 2020 se dio inicio a la marcha blanca del Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados (SIID-TR), primer Repositorio de Transacciones (RT) basado en estándares internacionales.



Principales beneficios del SIID-TR:

- Aumentar la transparencia del mercado de derivados,
- Promover la estabilidad financiera a través de una mejor gestión de riesgos, monitoreo y supervisión,
- Prevención de abusos de mercado, al existir mayor disponibilidad de información sobre estas operaciones.

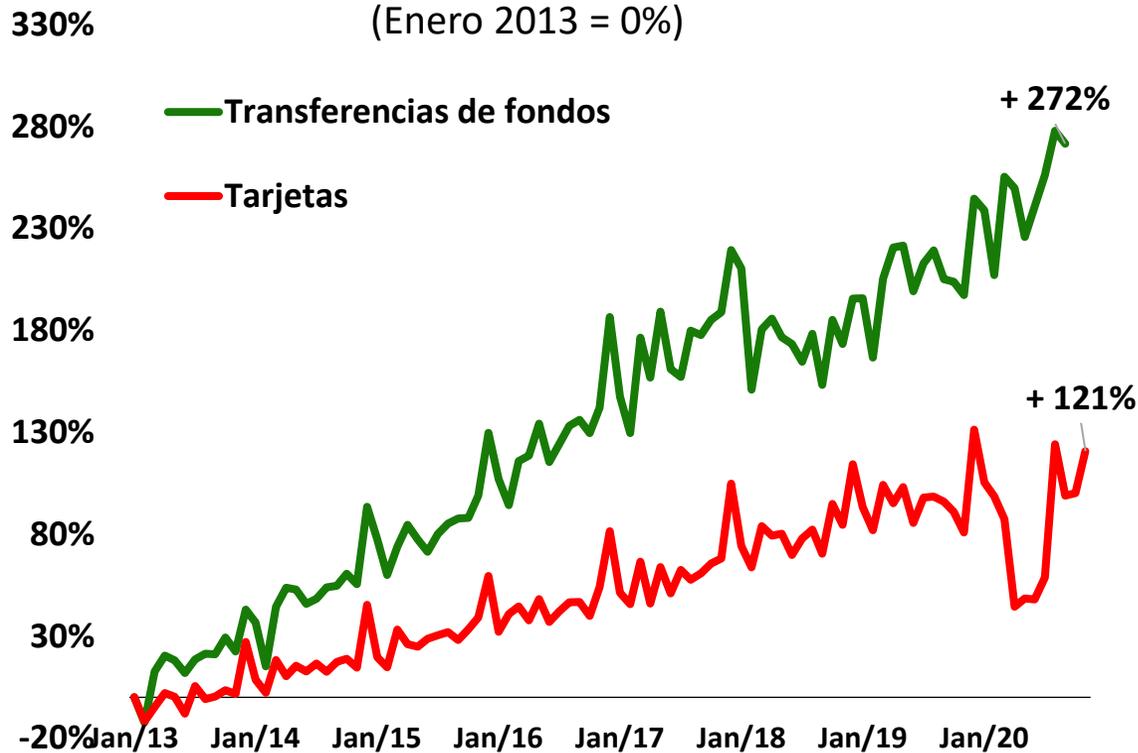
Modernizar los pagos minoristas es una tarea de especial importancia para el BCCh, debido al elevado uso que hoy presentan y el potencial que presentan las innovaciones en este campo.

- En 2017 se modificó la regulación para permitir el paso al modelo de cuatro partes (M4P) y habilitar la subadquirencia (*Proveedores de Servicios de Pago, PSP*).
- En 2020 se publicó una nueva modificación a esta regulación para permitir mayor progresividad en los requisitos prudenciales aplicables a los operadores.
- Desde 2020 se está avanzando en una agenda para favorecer el desarrollo futuro de pagos más rápidos y directos entre personas y empresas.

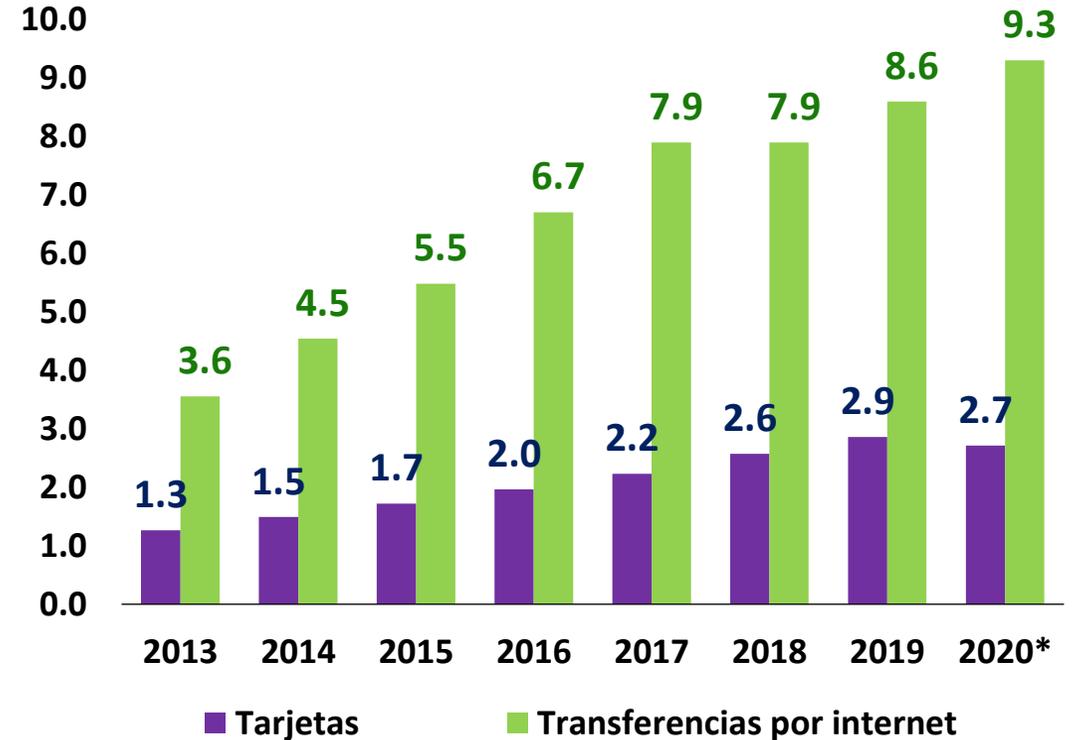
Si bien los sistemas de pago de bajo valor muestran un alto dinamismo, las iniciativas del BCCh apuntan a cerrar las brechas que se mantienen con mercados desarrollados.

Crecimiento acumulado en el monto de transacciones realizadas con tarjetas y con transferencias por internet

(Enero 2013 = 0%)



Monto anual de pagos con tarjetas y transferencias por internet por persona (miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile en base a datos de la CMF.



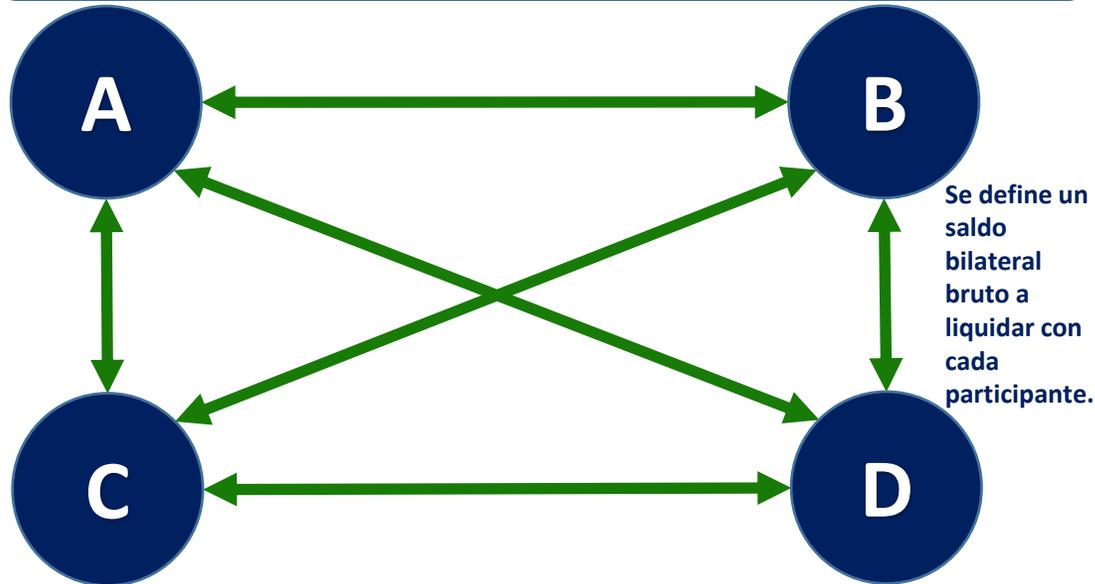
Los cambios impulsados por el BCCh han permitido a personas y empresas contar con más opciones para realizar sus pagos.

- **La implementación del M4P no ha estado exenta de fricciones, las que deberán ser resueltas por entidades distintas del BCCh.**
- Pese a lo anterior, en los últimos años se han producido varios avances relevantes:
 - Se han registrado dos nuevos Operadores de Tarjetas ante la CMF, y otros tantos están en proceso;
 - Se han registrado ante la CMF dos emisores no bancarios de prepago;
 - Varios bancos han desarrollado productos de cuentas simplificadas, inexistentes hasta entonces; y
 - Los PSP han logrado convertirse en actores relevantes en este mercado.
- **Recientemente se puso en consulta de una norma que regula la creación y funcionamiento de Cámaras de Compensación para Pagos de Bajo Valor (CPBV) como primer paso para avanzar hacia pagos directos y rápidos.**

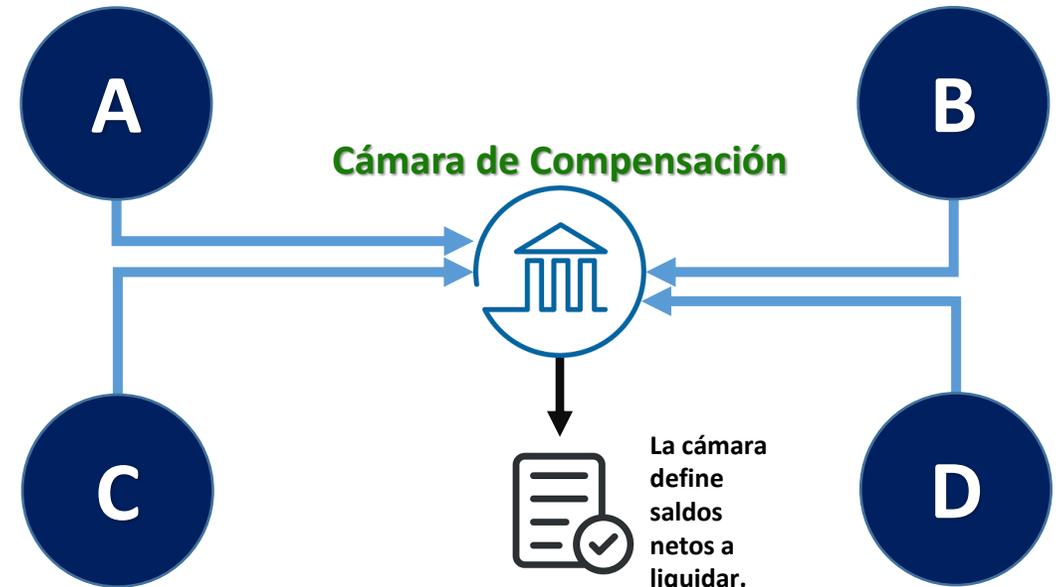
Esta nueva normativa busca robustecer el proceso de compensación y liquidación de los pagos minoristas.

La norma de CPBV hará que procesos de compensación y liquidación de órdenes de pago que hoy se efectúan fuera del perímetro regulatorio, como el de las *Transferencias Electrónicas de Fondos (TEF)* y el de las tarjetas de pago, se realicen de manera más segura y bajo condiciones de firmeza e irrevocabilidad.

Situación actual de Compensación Bilateral



Situación de compensación multilateral



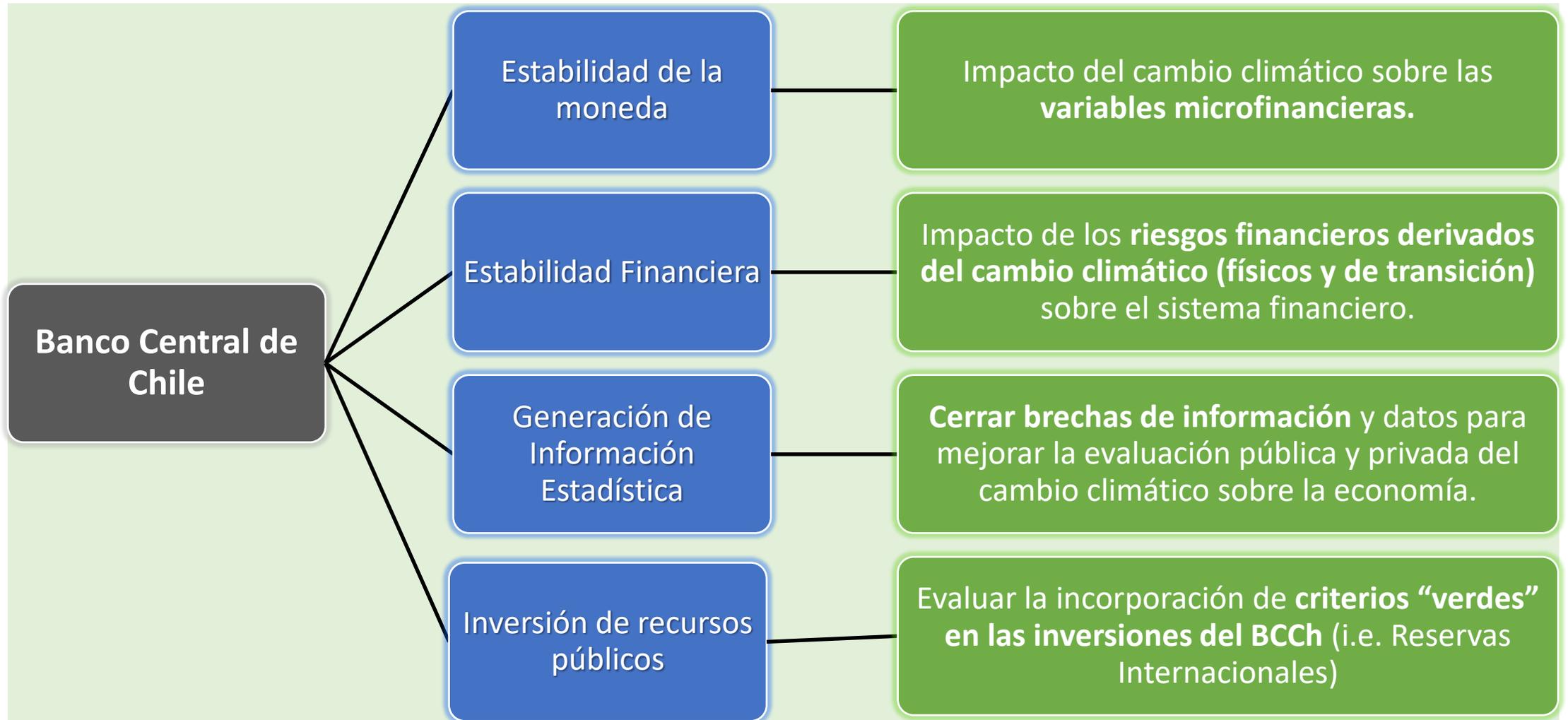
Esta nueva normativa también fomentará la interoperabilidad, la innovación y la competencia en el sector.

- **Modelos de pago innovadores, que hoy no tienen cabida en la regulación, podrán ser compensados y liquidados a través de estas CPBV.**
 - Las CPBV deberán estar abiertas en condiciones no discriminatorias para cualquier tipo de entidad fiscalizada por la CMF, permitiendo una mayor interoperabilidad en el sistema de pagos minoristas. Así, tanto las personas como las empresas podrán disponer de más alternativas para realizar sus pagos.
 - Las CPBV facilitarán la implementación en el país de los pagos instantáneos con firmeza, en línea con los desarrollos de diversos países. Estos esquemas típicamente son menos costosos que los basados en tarjetas de pago, por lo que sumado a la interoperabilidad, las CPBV deberían contribuir a aumentar la competencia en el sistema de pagos minorista.

Los efectos económicos esperados del cambio climático son estructurales y suficientemente relevantes como para concitar la atención de los desarrolladores de políticas públicas en todo el mundo.

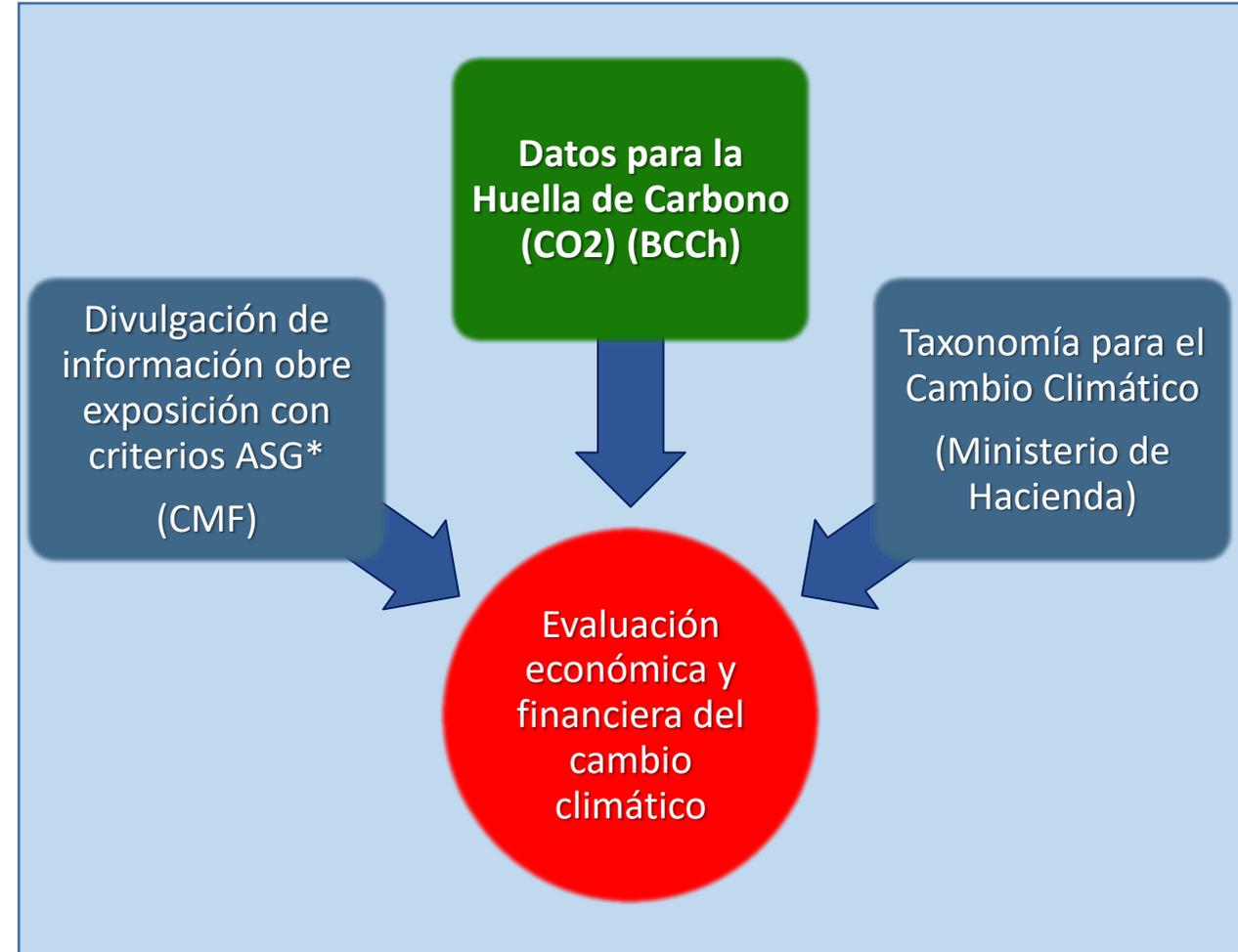
- **Organismos internacionales han puesto el foco en la relación entre cambio climático y sistema financiero:**
 - El sistema financiero contribuye a atenuar efectos del cambio climático (*“Finanzas Verdes”*),
 - El cambio climático genera riesgos físicos y de transición que amplifican los riesgos financieros de liquidez, mercado y crédito.
- En relación a los riesgos financieros del cambio climático, el rol de los supervisores de seguros y bancarios parece más directo ante la necesidad de desarrollo regulatorio prudencial o de divulgación de información de exposición a industrias potencialmente afectas.
- La intersección de los efectos de cambio climático con el rol de bancos centrales es menos evidente, sin embargo, existen aspectos importantes donde, como BCCh, corresponde contribuir

Los efectos del cambio climático sobre la economía y sector financiero tienen una relación con el mandato del BCCh y su rol en la economía chilena.



Para lograr una correcta evaluación de los efectos del cambio climático sobre la economía y el sistema financiero, y una posterior toma de decisiones, es esencial cerrar las brechas de datos e información.

- Algunas iniciativas importantes están en desarrollo para mejorar la información disponible sobre cambio climático.
- El BCCh se encuentra trabajando en un proyecto para calcular la **Huella de Carbono (CO2) para las industrias de la economía chilena usando una metodología de insumo-producto**.
 - Resultados adicionales incluyen la fabricación de un vector de emisiones consistente con la clasificación de Cuentas Nacionales y una matriz de insumo-producto extendida para la generación eléctrica.



(*) Criterios ASG: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

El BCCh ha sido recientemente incorporado a la Red Internacional de bancos central y supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS)



- El NGFS fue creado en 2017 para contribuir a al análisis de los riesgos climáticos y movilizar al sector financiero para una transición hacia una economía sustentable.

- Actualmente, cuenta con 87 miembros entre bancos centrales y supervisores, además de 13 instituciones observadoras.

- El BCCh espera contribuir a los objetivos de la Red, participando en sus líneas de trabajo y evaluando sus recomendación, en permanente coordinación con la CMF (2019).

Central banks and supervisors

1.



Integrating climate-related risks into financial stability monitoring and micro-supervision.

2.



Integrating sustainability factors into own-portfolio management.

3.



Bridging the data gaps.

4.



Building awareness and intellectual capacity and encouraging technical assistance and knowledge sharing.

Policy makers

5.



Achieving robust and internationally consistent climate- and environment-related disclosure.

6.



Supporting the development of a taxonomy of economic activities.

Reflexiones finales

- La situación de emergencia en que se ha desenvuelto la economía chilena en los últimos meses se inició con una crisis social en la cual la población manifestó, entre otras una profunda disconformidad con el funcionamiento de las instituciones en el país.
- El manejo de esa crisis y la del Covid-19 ha demostrado, sin embargo, el aporte fundamental que pueden hacer las instituciones para enfrentar amenazas severas al bienestar, la salud y la vida de las personas. Así como esta experiencia puede servir para que la ciudadanía tenga una visión más selectiva y constructiva de las instituciones, éstas últimas también deberían valorar la importancia de construir confianzas.
- La construcción de confianza es un proceso complejo, que las instituciones pueden desarrollar con su capacidad para actuar de manera coherente, predecible y eficaz así como para adecuar su comportamiento frente a cambios relevantes en el entorno.

Reflexiones finales

- La experiencia concreta de las crisis del último año y medio ofrece ejemplos concretos del valor de contar con marcos efectivos de política, holguras financieras e instituciones sólidas para enfrentar sus consecuencias económicas, aún cuando la crisis no se haya originado en ese ámbito. Más que un valor absoluto, la prudencia es funcional a contar con la fuerza y recursos para actuar con decisión frente a emergencias.
- El que los esfuerzos pasados hayan contribuido a generar un amplio espacio de política para articular una respuesta robusta a los shocks sufridos por la economía debería alentarnos a recuperar espacio para políticas futuras, desarrollar una estrategia de salida y recuperación de las heridas que dejará este episodio, así como para continuar con la construcción de bases para una economía más sólida e inclusiva en el futuro.

La economía chilena más allá de la pandemia

Seminario InBest «ChileDay»

Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile

Santiago, 09 de marzo de 2021

Great
Place
To
Work®

Certified
2021

DBL

