

La economía chilena: evolución reciente, perspectivas, y desafíos

Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile



Conferencia online de la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas AG (ASIMET)

Santiago, 10 de marzo de 2021



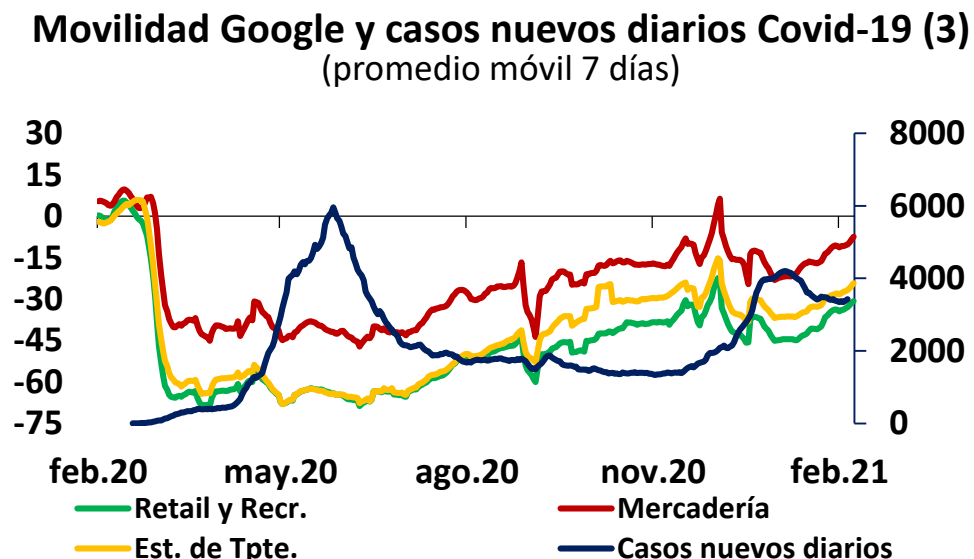
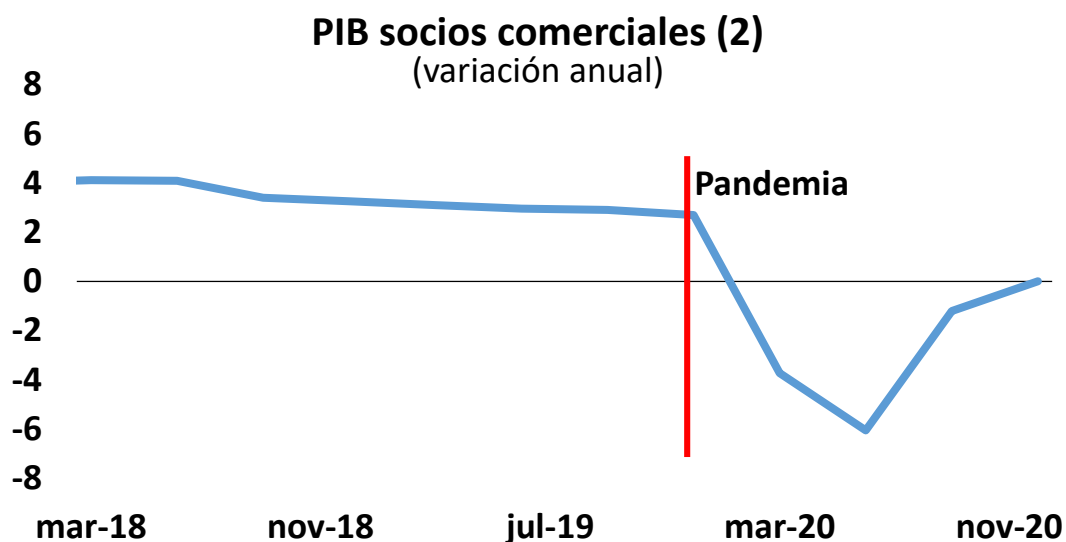
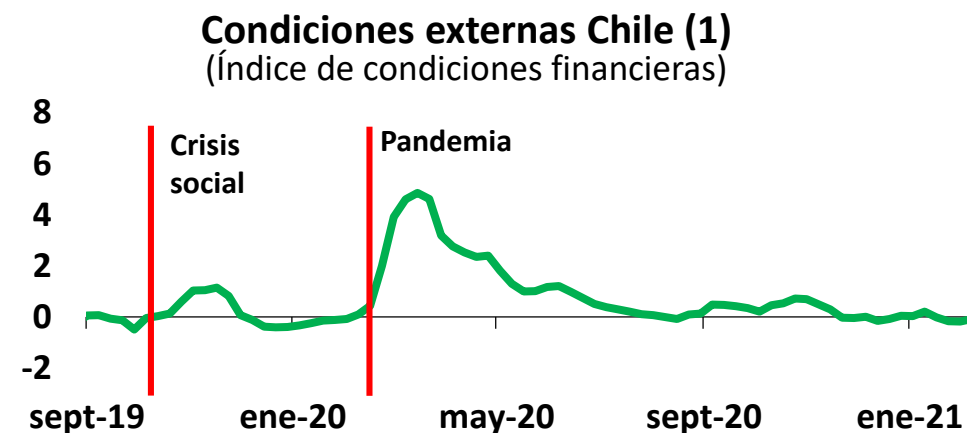
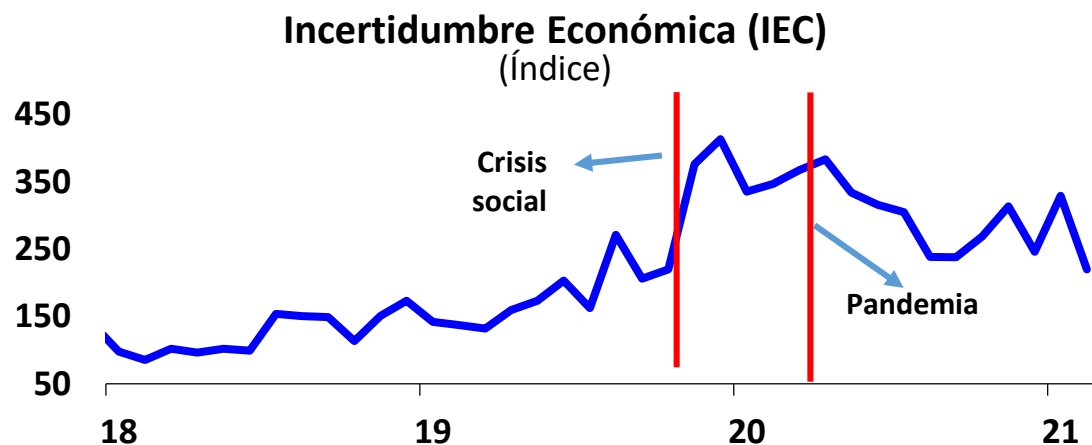
Las proyecciones económicas para Chile contenidas en esta presentación están basadas en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre de 2020, las que se complementan con información estadística publicada con posterioridad a esa fecha. Dichas proyecciones se actualizarán en el IPoM de marzo, a publicarse el miércoles 31 de marzo. El IPoM de marzo, junto con el comunicado de la RPM del 30 de marzo actualizarán también las orientaciones de la política monetaria por parte del Consejo del Banco Central.

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 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 inferior a las contracciones experimentadas por otras economías de la región así como a la crisis de 1982-83 en Chile.
- ➡ • El impacto sobre el mercado del trabajo ha sido muy significativo y multidimensional y la recuperación de éste actúa con rezago, afectado por las características de las restricciones sanitarias y el ajuste de la economía.
- ➡ • 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.

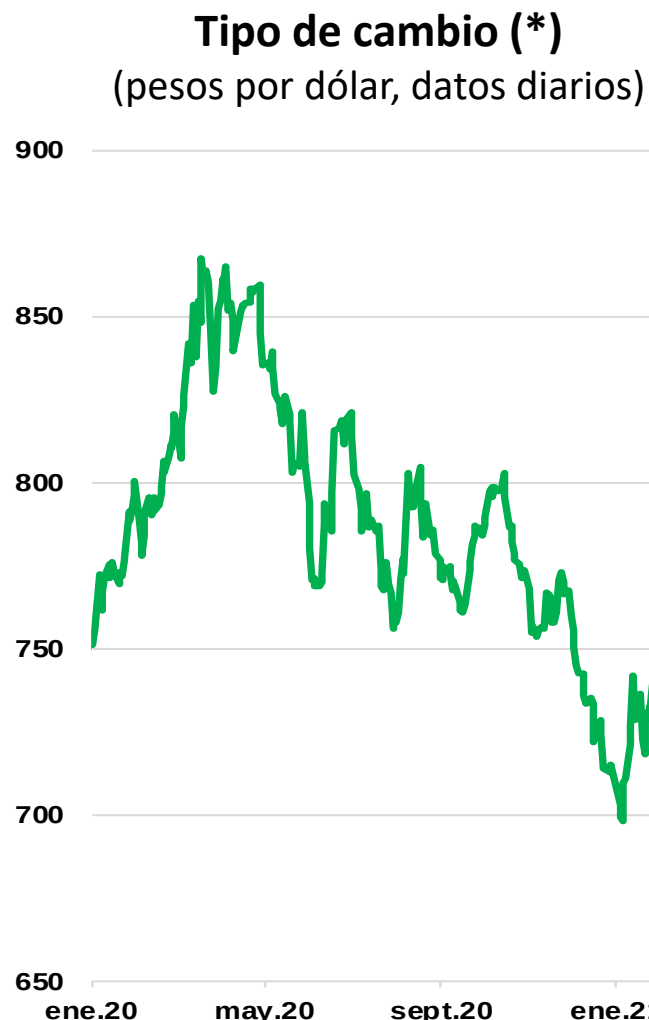


Los tres shocks que ha sufrido la economía chilena han tenido impactos persistentes que se han ido revirtiendo lentamente...



(1) Índice de condiciones financieras elaborado por Citigroup Global Markets. (2) Corresponde a proyección IPoM de diciembre. (3) 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 que también impactaron fuertemente los mercados financieros.



(*) Fuente: Bloomberg.

Great
Place
To
Work.

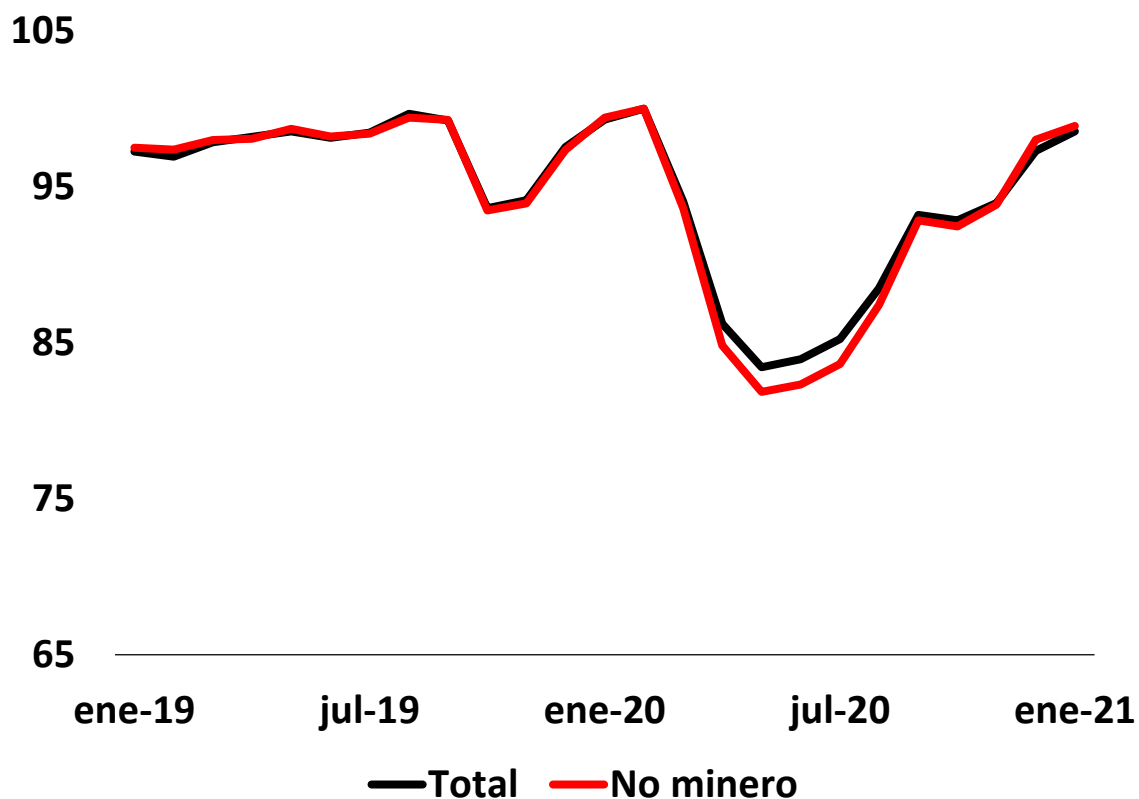
Certified
2021



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.

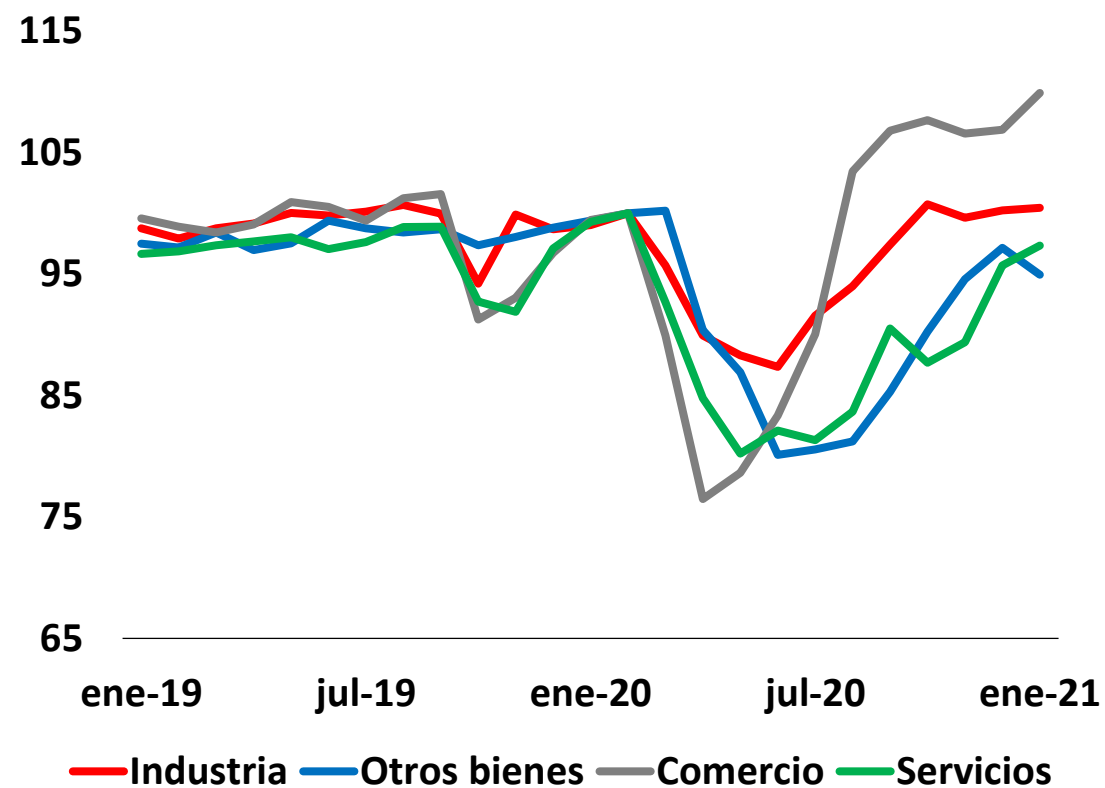
IMACEC: Total y No minero (*)

(nivel desestacionalizado, índice Febrero 2020=100)

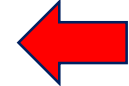


IMACEC Sectorial (*)

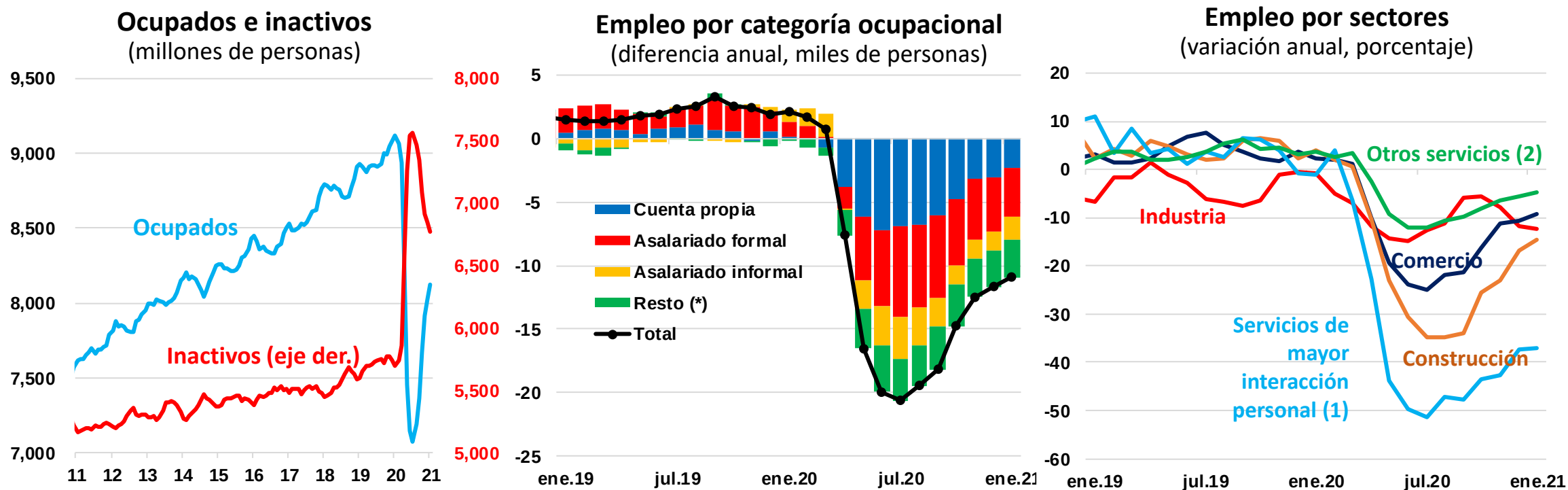
(nivel desestacionalizado, índice Febrero 2020=100)



(*) Fuente: Banco Central de Chile.



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.



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

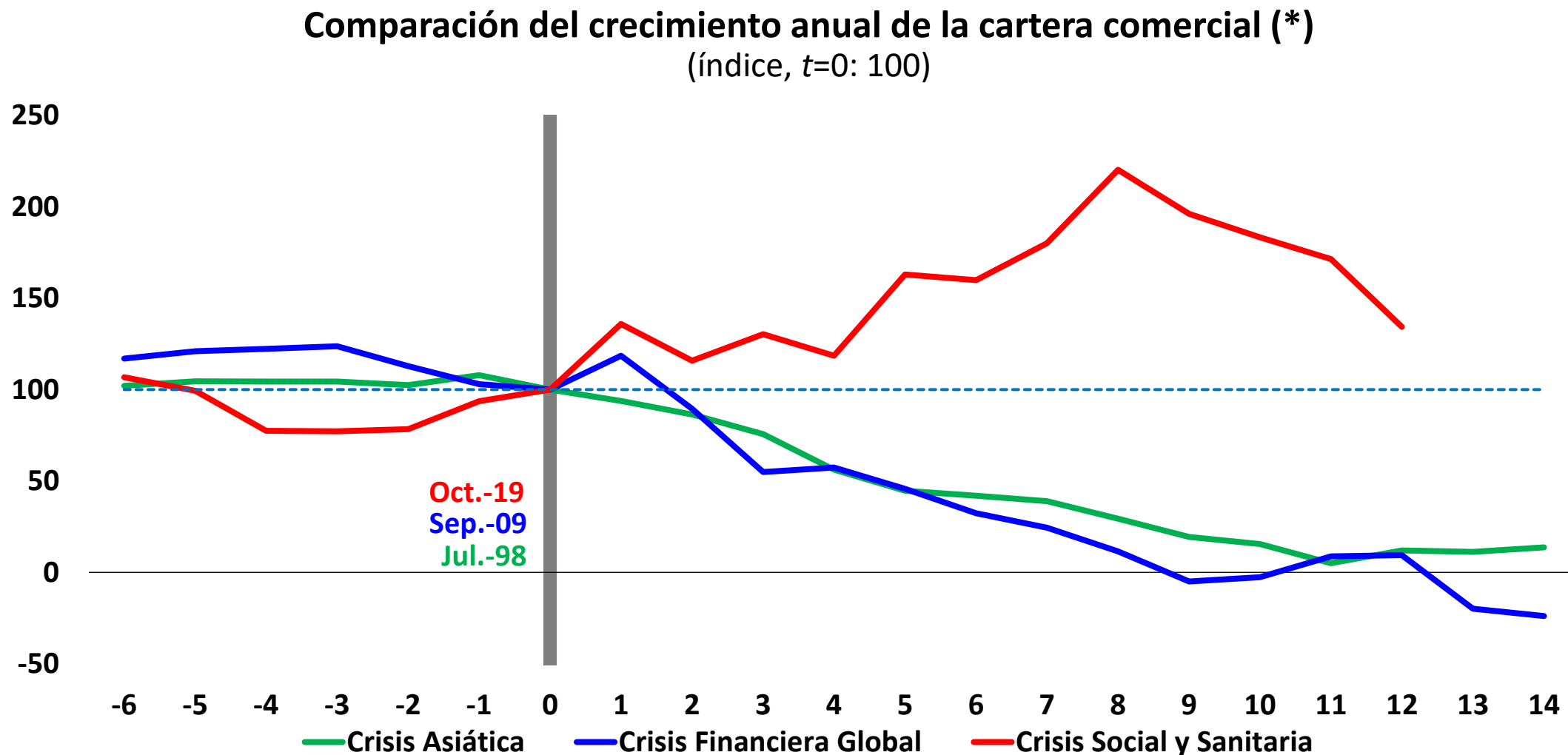
Uso de ahorros obligatorios

- 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.

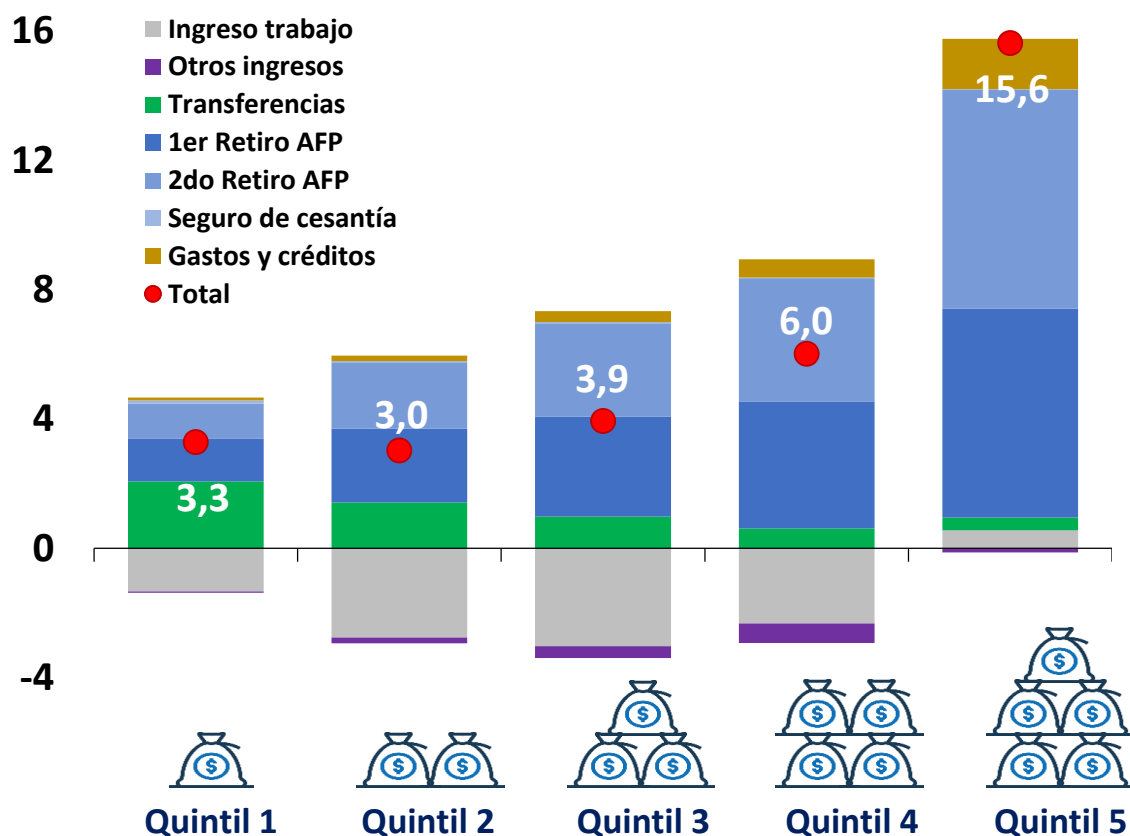


(*) El periodo $t=0$ corresponde a Jul-98 para la Crisis Asiática, Sep-09 para la Crisis Financiera Global y Oct-19 para la Crisis Social y Sanitaria. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

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.

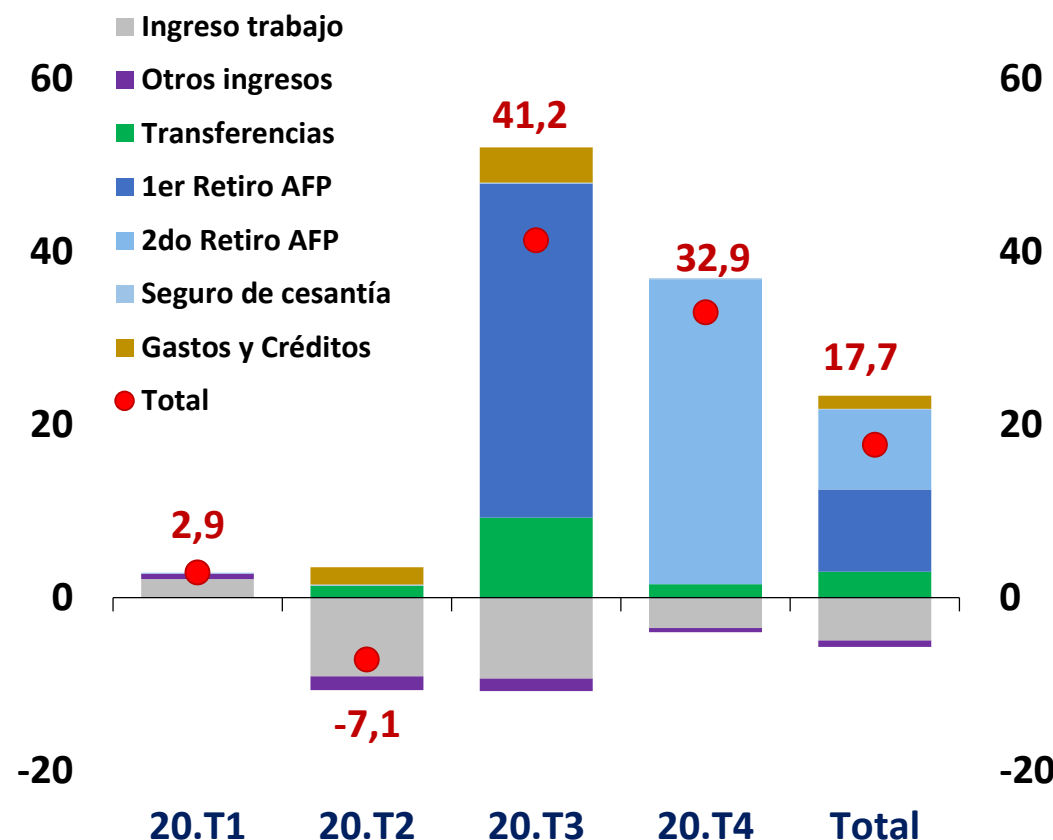
Variación de ingresos y liquidez adicional según quintiles 2020 (*)

(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).

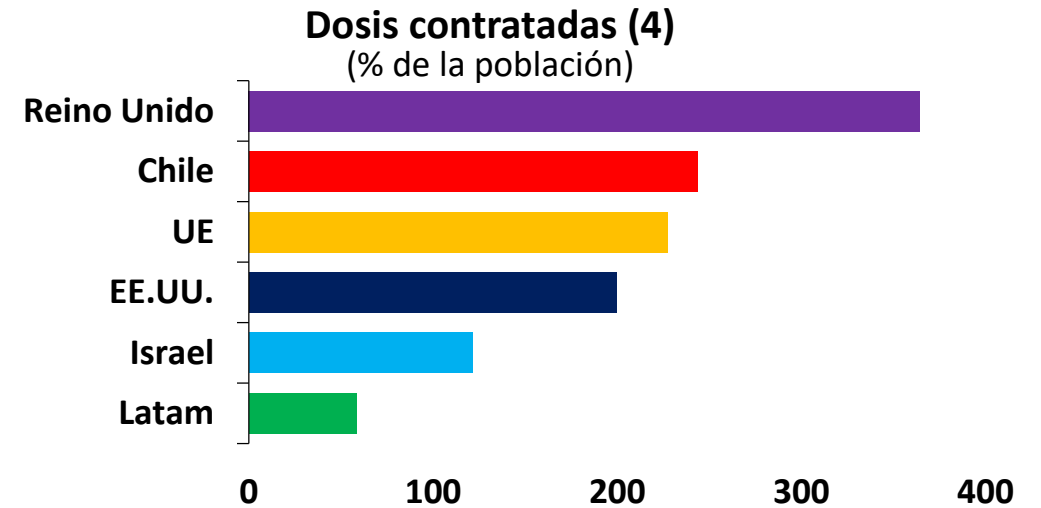
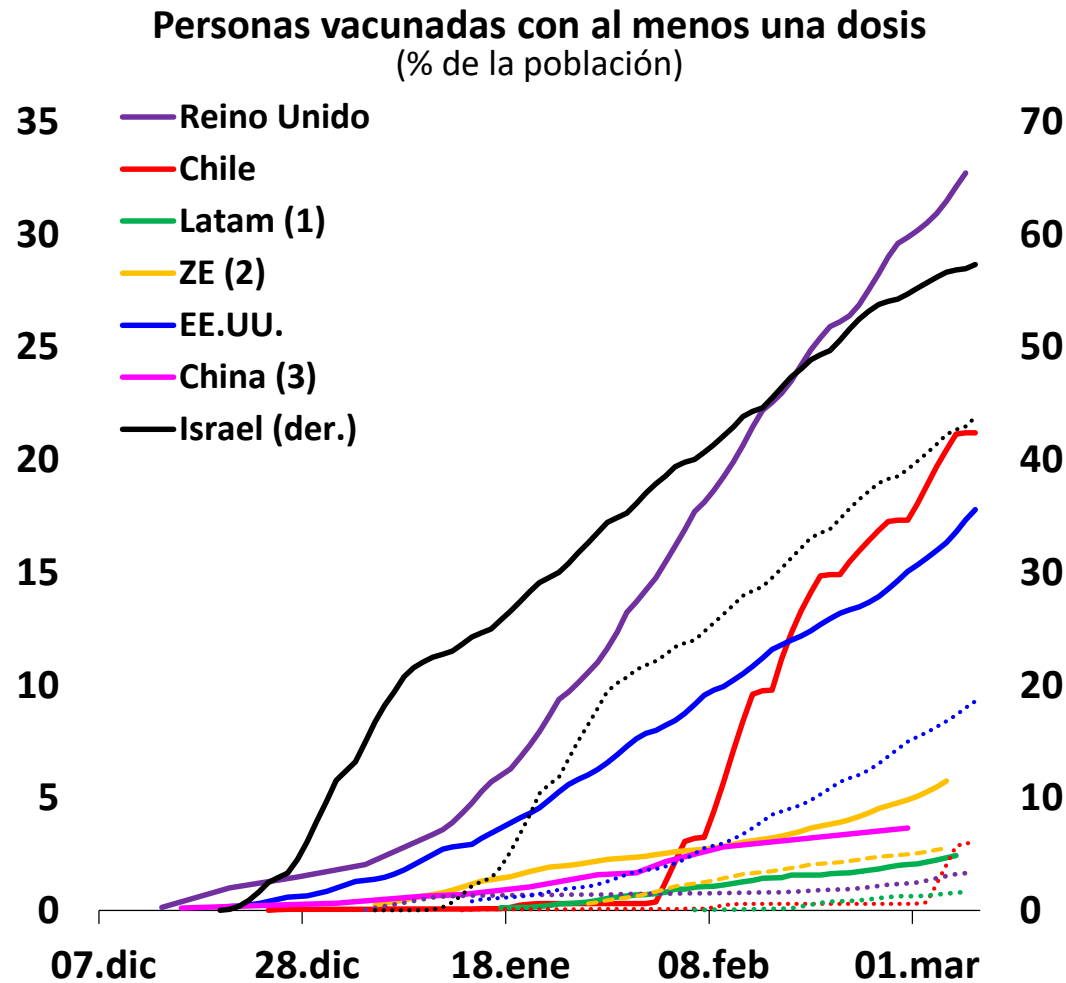


Perspectivas para 2021

- ➡ • Para 2021 se prevé que la recuperación continúe, apoyada por los avances del proceso de vacunación, entre otros. Combinado con una baja base de comparación, se proyecta una expansión de la actividad de entre 5,5% y 6,5%, rango hacia el cual han ido convergiendo diversos analistas.
- La recuperación de la demanda estaría liderada por el consumo privado, combinando el efecto de mejores perspectivas para los ingresos, recuperación del mercado del trabajo, uso de ahorros acumulados durante 2020 (sumada al retiro de ahorros previsionales) y reducción de restricciones al consumo de servicios.
- ➡ • La inversión tendrá una recuperación más lenta, dada la mayor fragilidad e incertidumbre de las empresas tras la crisis. El avance de grandes proyectos privados en minería, energía e infraestructura pública serán claves para recuperar cifras positivas para la inversión en 2021.
- ➡ • Las condiciones externas se prevén más expansivas, pues a las favorables condiciones en mercados financieros se ha ido sumando el dinamismo de China y de otras grandes economías que liderarán la recuperación, y el aumento en el precio del cobre.
- ➡ • Las políticas macroeconómicas continuarán siendo expansivas, tanto en el ámbito fiscal como monetario, pero deberán adecuar su diseño a las necesidades de la recuperación.
- Un elemento clave en este sentido será cómo los apoyos en materia de reducción de riesgos y aportes de liquidez, contribuirán a generar un flujo de crédito que le permita a las empresas distribuir su carga financiera en línea con la evolución de sus ingresos.



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



Población vacunada según proyecciones de GS (5)
(% de la población, Goldman Sachs)

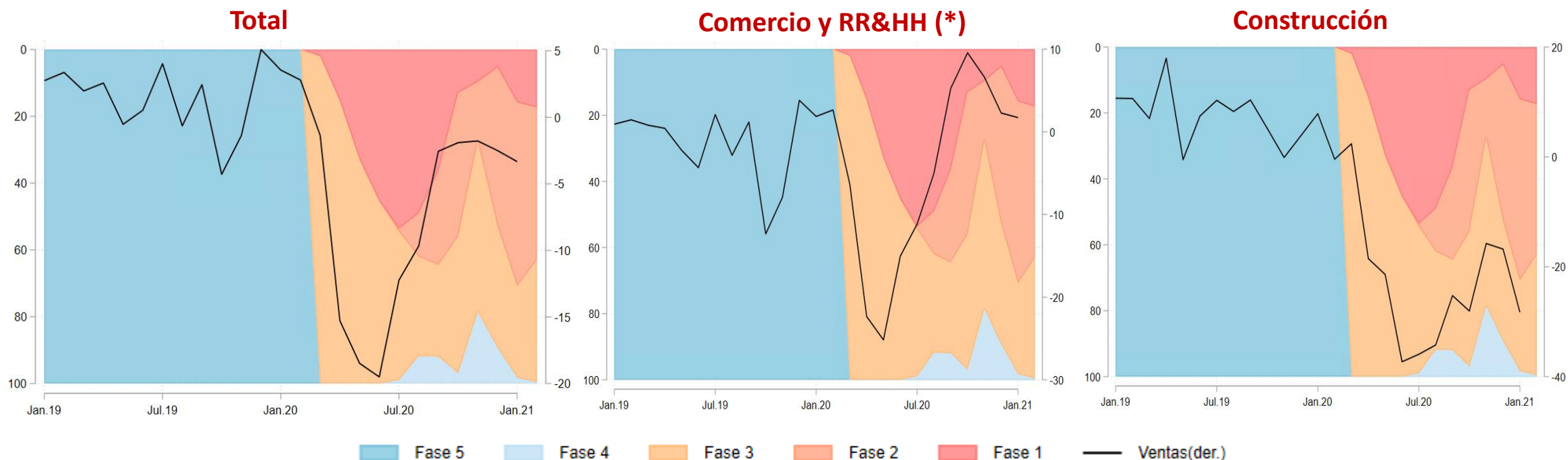
	UE	UK	EE.UU.	AR	BR	CL	CO	MX	PE	Israel
2T21	55	60	55	15	10	25	5	10	5	70
4T21	65	70	70	60	50	80	40	60	45	90

Latam PPP:
2T21: 10%
4T21: 53%

(1) Promedio entre Argentina, Brasil y México. (2) Promedio entre Alemania, España, Francia e Italia. (3) Supone todas las personas vacunadas han recibido solo una dosis. (4) Dosis ajustadas según cantidad requeridas por cada tipo de vacuna contratada. Fuente *Launch and Scale Speedometer*, Universidad e Duke. Latam promedio PPP entre Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú. (5) Estimación de GS de vacunación, no incluye previamente infectados.

Ajustes en el Plan “Paso a Paso” y la capacidad de adaptación de la economía han logrado reducir el impacto de las restricciones sanitarias sobre la actividad.

Ventas por Factura Electrónica y porcentaje de la población en *Plan Paso a Paso*(*)
(variación anual; porcentaje de la población total en cada fase del *Plan Paso a Paso*)



Principales conclusiones de análisis:

1. Mayores restricciones generan efecto negativo en ventas.
2. Este efecto es no lineal y mayor para la fase de cuarentena total.
3. Los efectos disminuyen desde junio para varios sectores evidenciando posibles adaptaciones.

(*) “RR&HH”=Restaurantes y Hoteles. Fuente: Servicio de Impuestos Internos, Gobierno de Chile y Banco Central de Chile.

Great
Place
To
Work.

Certified
2021



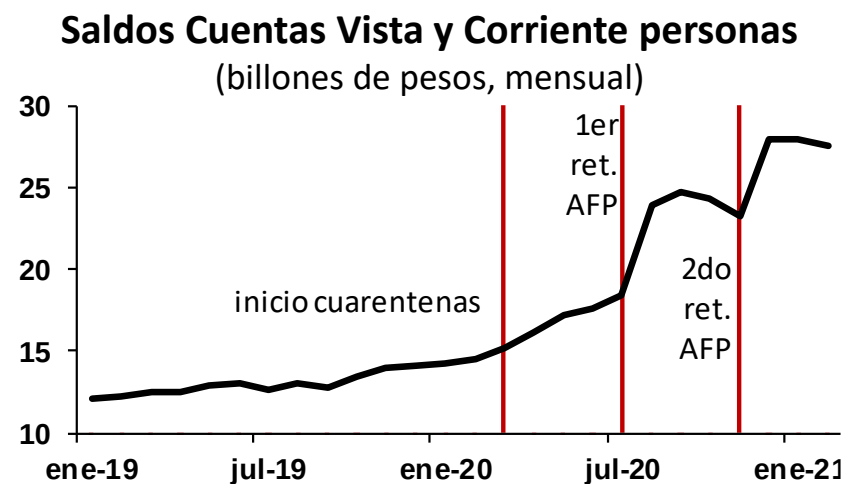
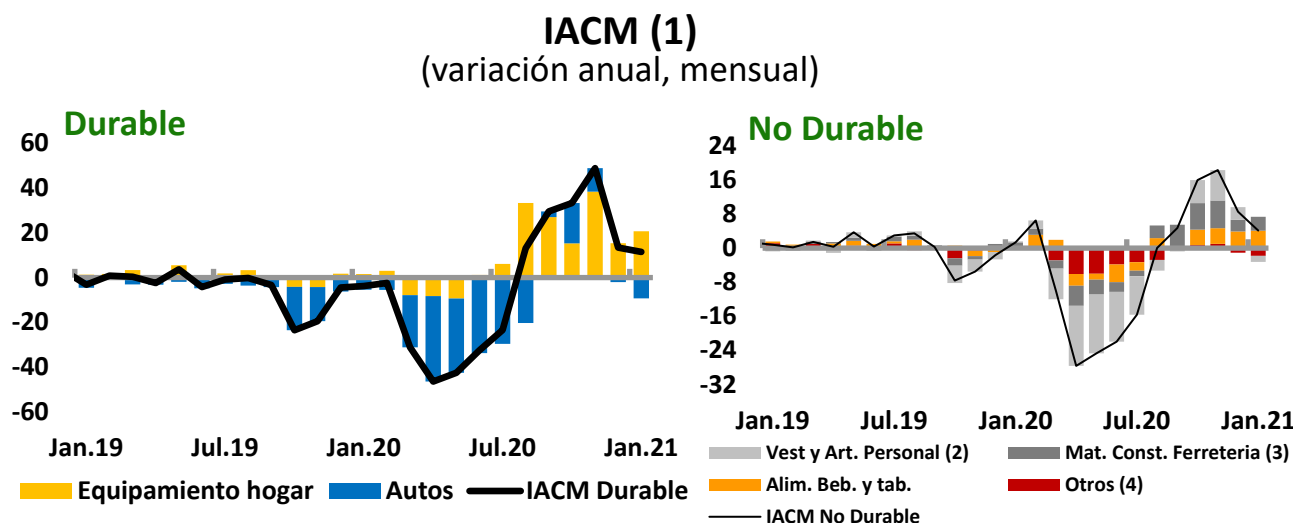
En 2021 la demanda interna estará liderada por el consumo privado, en tanto que el comercio exterior acentuará su dinamismo...

Crecimiento económico y Cuenta Corriente (*)
(variación anual, porcentaje)

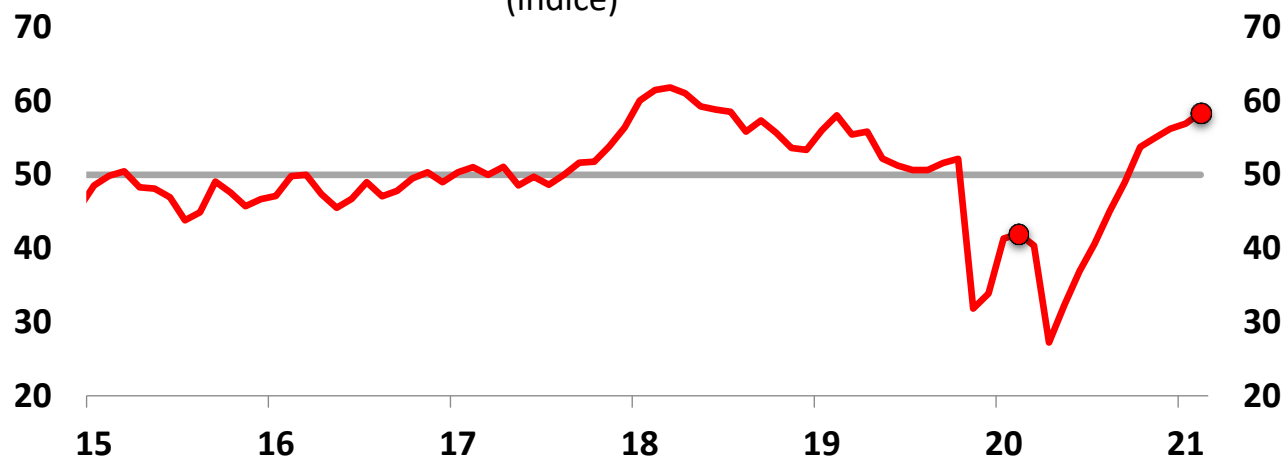
IPoM Diciembre 2020	2020	2021 (f)	2022 (f)
PIB	-6.25/-5.75	5.5/6.5	3.0/4.0
Demanda interna	-9.1	9.4	2.9
Demanda interna (sin VE)	-7.8	9.6	2.5
Formación bruta de capital fijo	-13.0	7.3	5.1
Consumo total	-6.3	10.3	1.8
Exp. de bienes y servicios	-1.7	4.3	4.8
Imp. de bienes y servicios	-12.6	16.0	3.4
Cuenta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

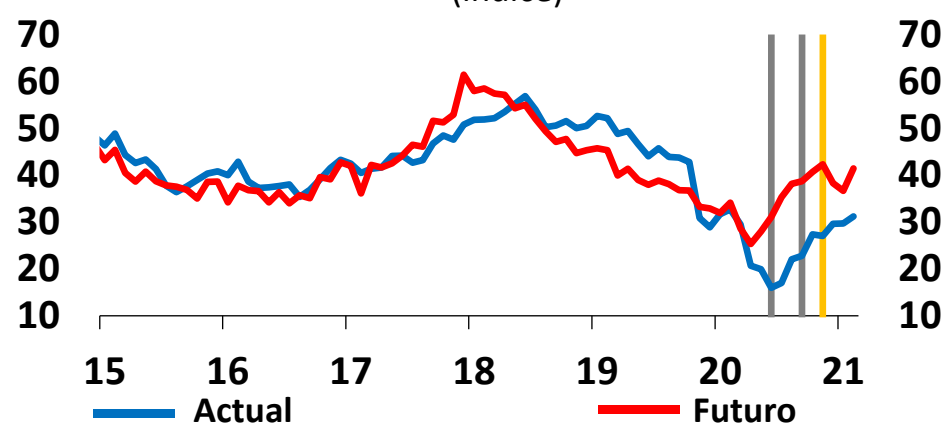
El consumo privado será impulsado por la evolución de los ingresos, la acumulación de ahorros y mejores expectativas de los consumidores.



Percepción de los empresarios: IMCE Comercio (5)
(índice)



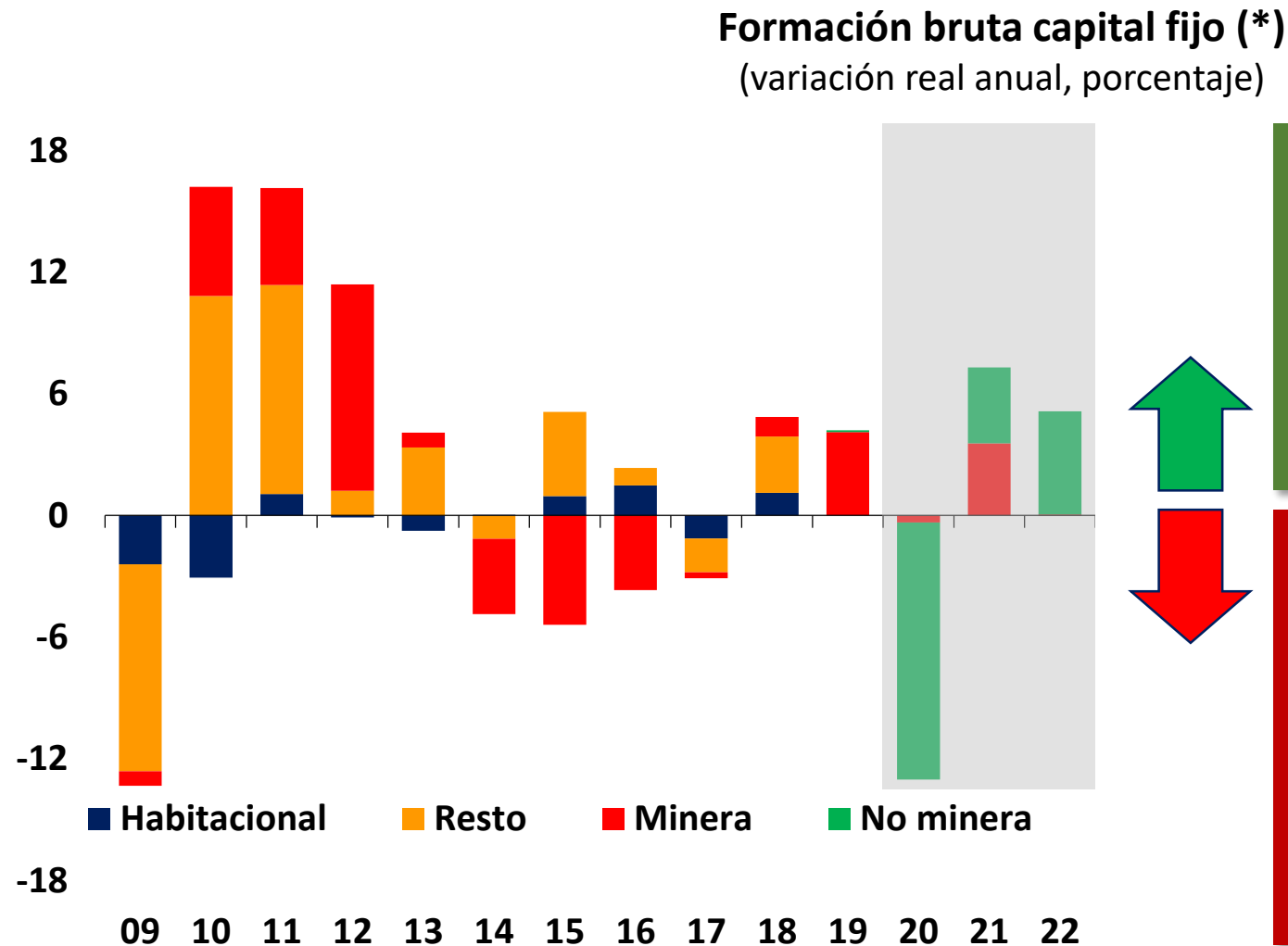
IPEC: Situación actual y futura (5)(6)
(índice)



(1) Barras rojas corresponden a promedio histórico. (2) Incluye Vestuario, calzados y accesorios y Farm., cosm. y higiene personal (3) Incluye Mat. const., herr., ferretería y pintura y Bienes de consumo diverso. (4) Incluye Otras ventas n.c.p, Combustibles para vehículos y Repuestos, neumáticos y accesorios de vehículos automotores. (5) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). (6) Líneas verticales marcan últimos tres IPoM. Fuente: Icare/Universidad Adolfo Ibáñez, Gfk Adimark, INE, CMF, SII y Banco Central de Chile.



En la inversión, el repunte previsto para el bienio 2021-2022 será más lento.



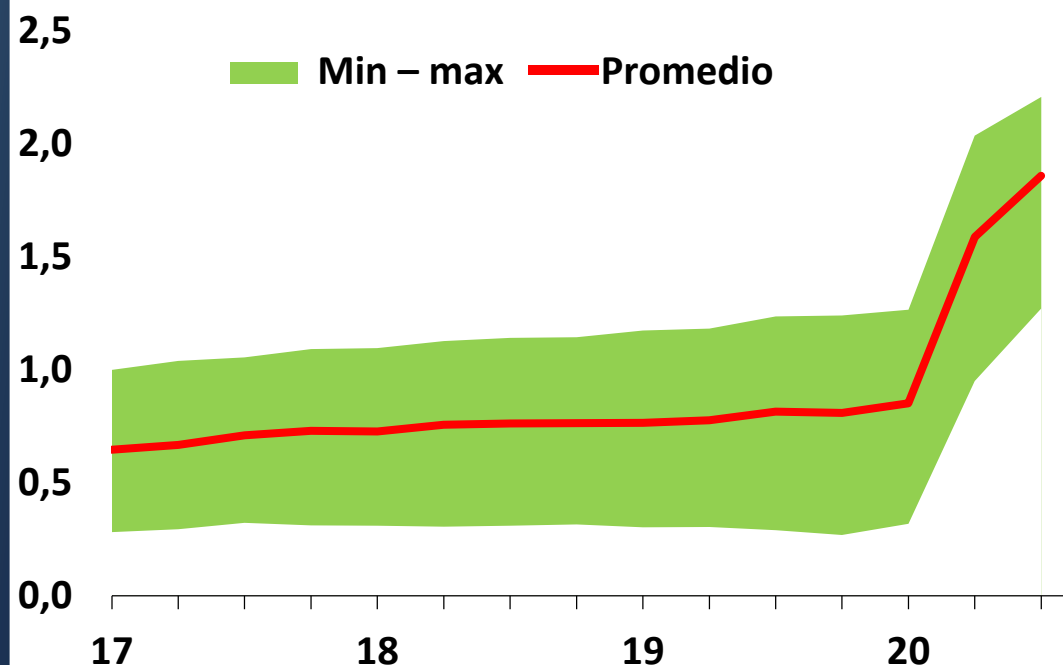
Evolución de los precios de los activos, el mayor precio del cobre y el bajo costo de financiamiento apoyan mejores perspectivas. Se suma la inversión pública en infraestructura.

En contraposición, catastros indican que proyectos se concentran en algunos sectores, actividad de servicios de ingeniería sigue deprimida y la construcción se ha visto golpeada por las restricciones sanitarias.

(*) Los datos efectivos hasta el 2018 provienen de información contenida en Cuentas Nacionales para la inversión por clase de actividad económica. Para las proyecciones del 2019, 2020, 2021 y 2022 se utilizan modelos de proyección del Banco Central y fuentes sectoriales, como los planes de inversión y el Catastro de la CBC. Fuente: Banco Central de Chile.

Las empresas han sufrido una importante caída de rentabilidad. Junto con la mayor carga financiera en un contexto de recuperación parcial de la actividad e incertidumbre, podría limitar la capacidad de emprender nuevos proyectos.

Endeudamiento: sectores económicos seleccionados (*)
(razón deuda/ventas)

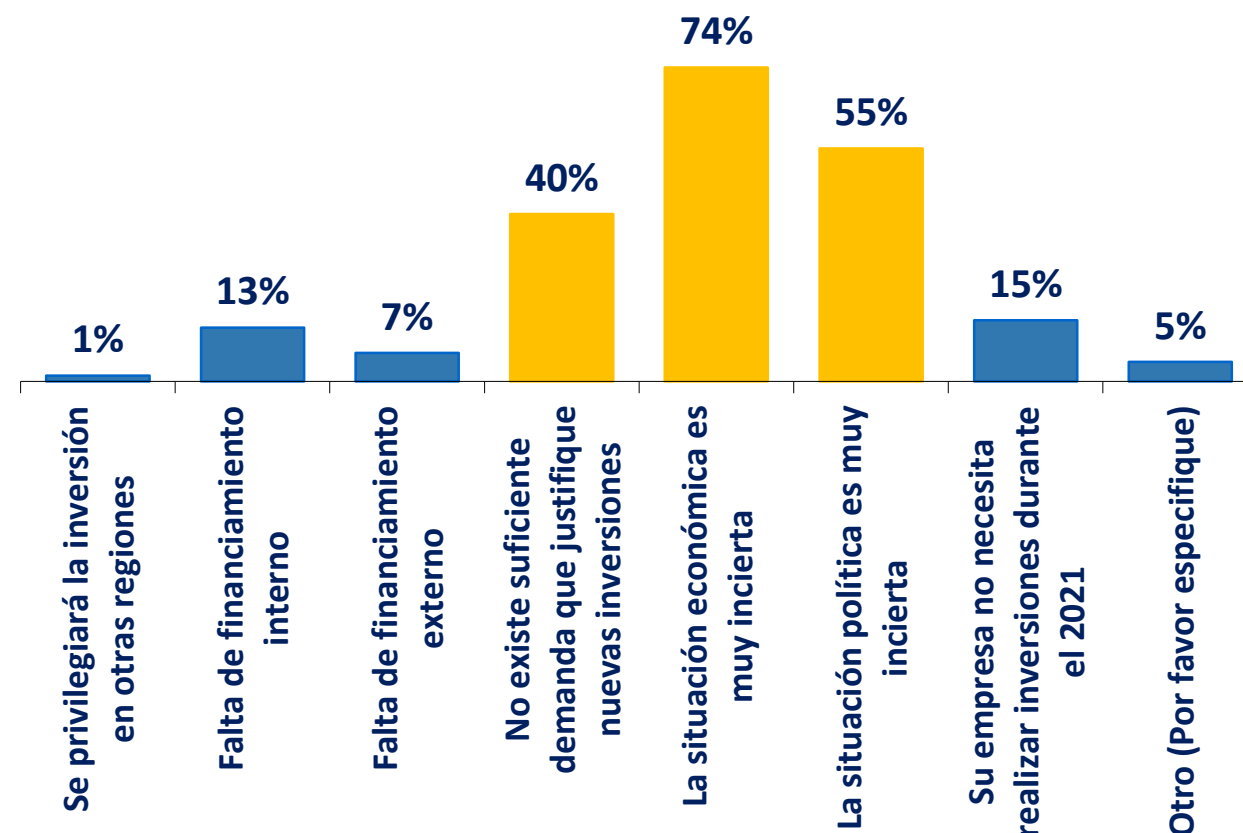


(*) La razón deuda a ventas se calcula a nivel de cada firma para cada período. El numerador corresponde al stock de deuda bancaria y externa de cada firma. El denominador se calcula como el promedio de las ventas reales de cada firma (deflactadas con la UF) entre el tercer trimestre del 2018 y el del 2019. El endeudamiento por sector se calcula como la mediana entre las firmas correspondientes a cada sector. La línea roja es el promedio simple entre los sectores. El área gris indica la razón deuda a ventas mínima y máxima entre los sectores seleccionados para cada período. Los sectores incluidos son: servicios empresariales, servicios a la vivienda, servicios financieros, servicios personales, comercio, restaurantes y hoteles, industria, construcción, y transporte. Fuentes: Banco Central de Chile, Comisión para el Mercado Financiero y Servicios de Impuestos Internos.

IPN Noviembre 2020

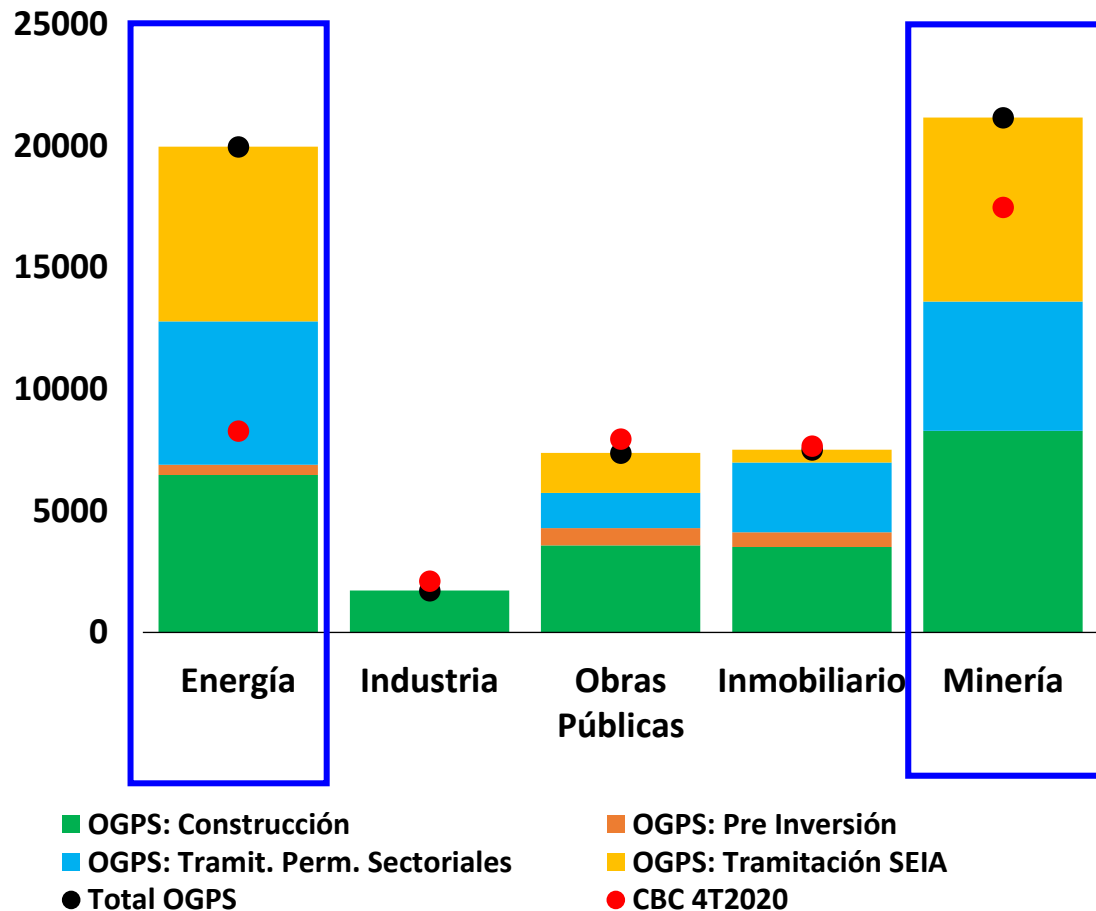
¿Por qué razón cree que su empresa en la región no realizará inversiones durante el 2021?

(puede marcar más de una alternativa, porcentaje)

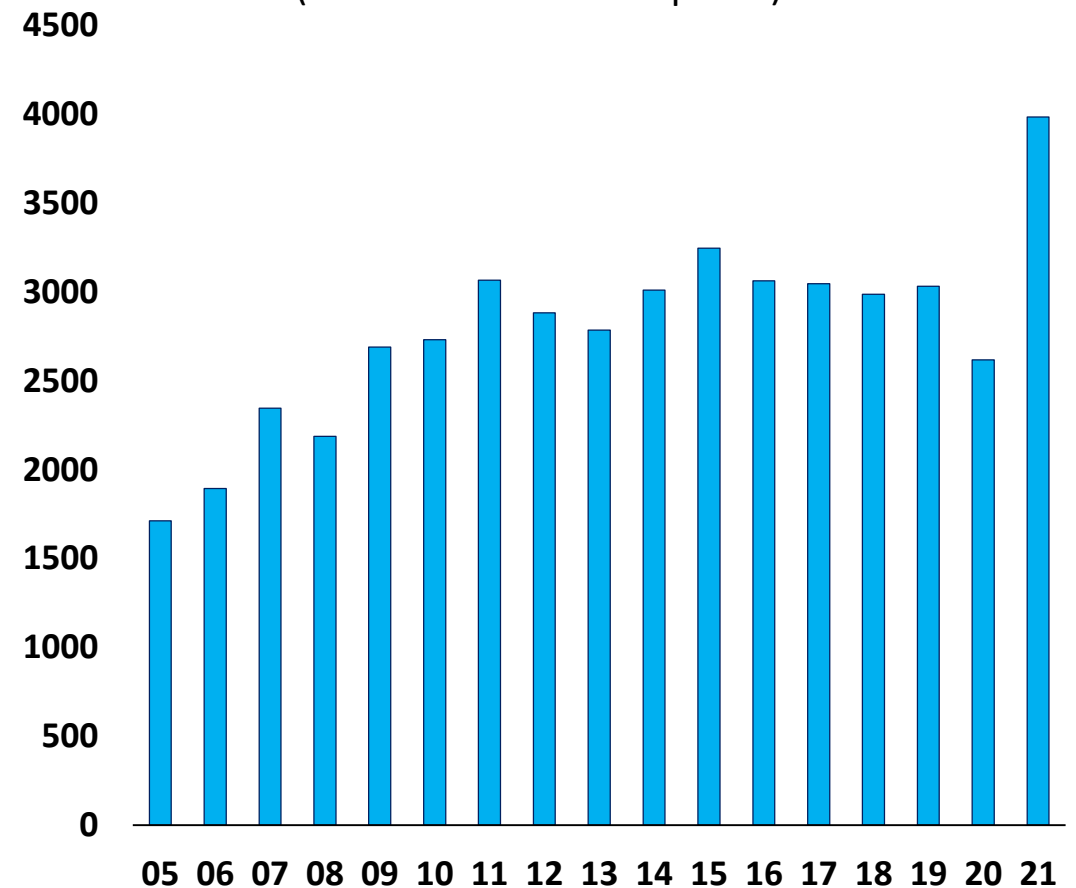


Por esto, la dinámica de la inversión dependerá de la materialización de grandes proyectos de inversión en minería y energía y por la inversión pública en infraestructura.

Minería: Proyectos de inversión 2020-2024 (1)
(millones de dólares)



Inversión pública real (2)
(miles de millones de pesos)



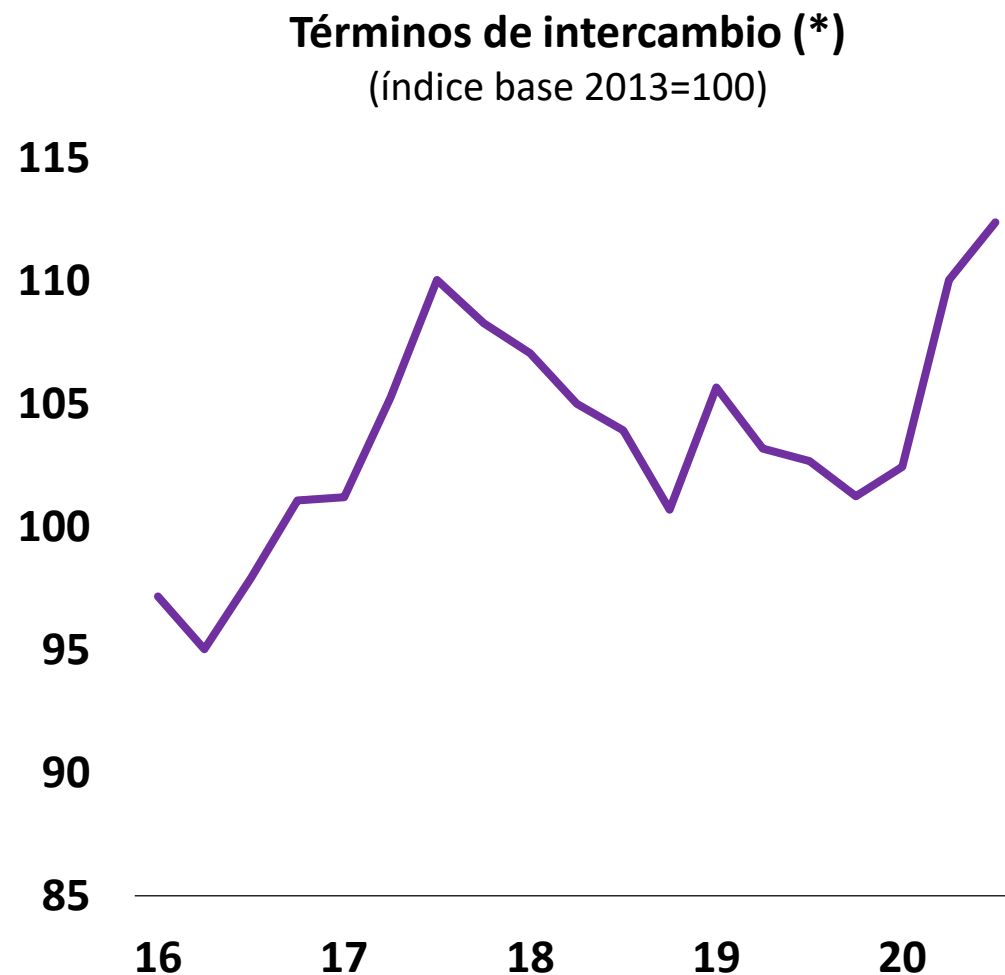
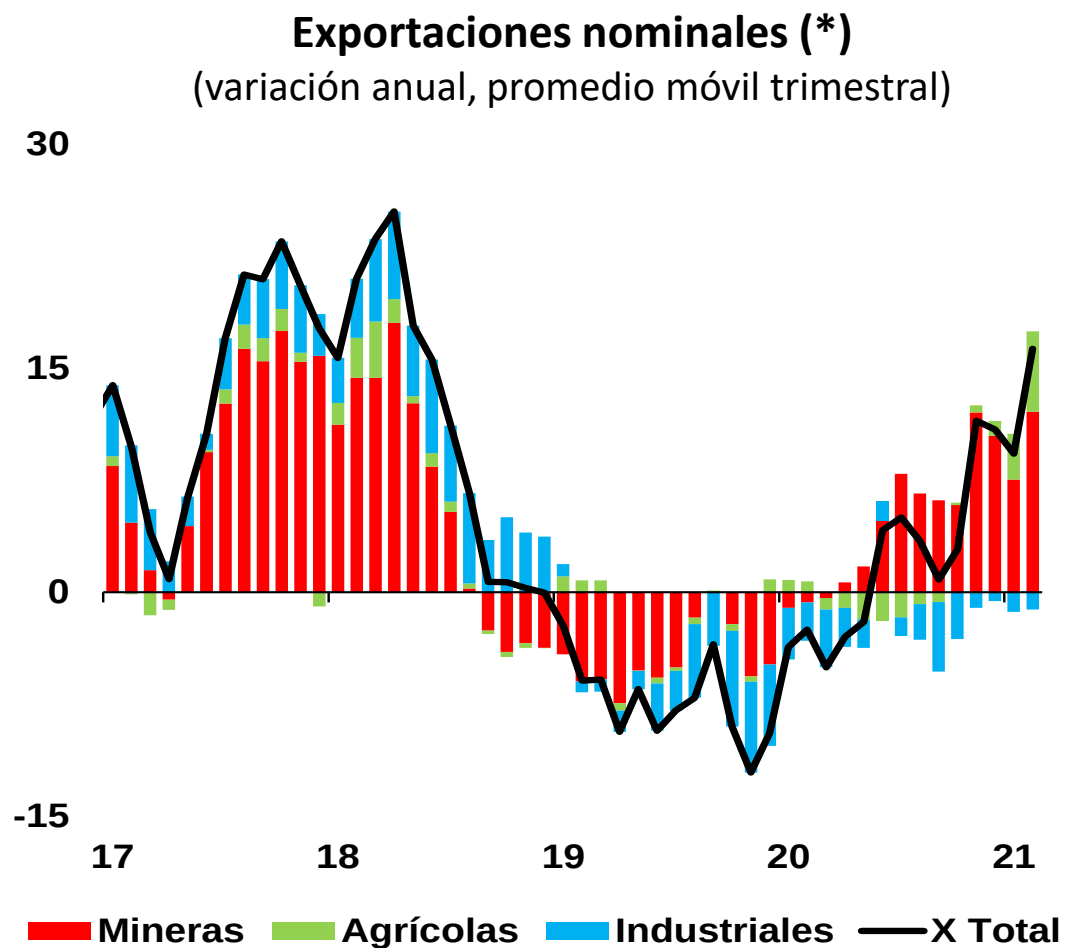
(1) Minería de la OGPS se descuenta CODELCO. Proyectos de obras publicas homologados descontando EFE y Metro. (2) Informe de Finanzas Públicas IV trimestre de 2020, Dipres Fuente: OGPS, Catastro de inversión al cuarto trimestre de 2020 de la Corporación de Bienes de Capital. (CBC) e Informe de Finanzas Públicas IV trimestre 2020, Dipres.

Great
Place
To
Work.

Certified
2021

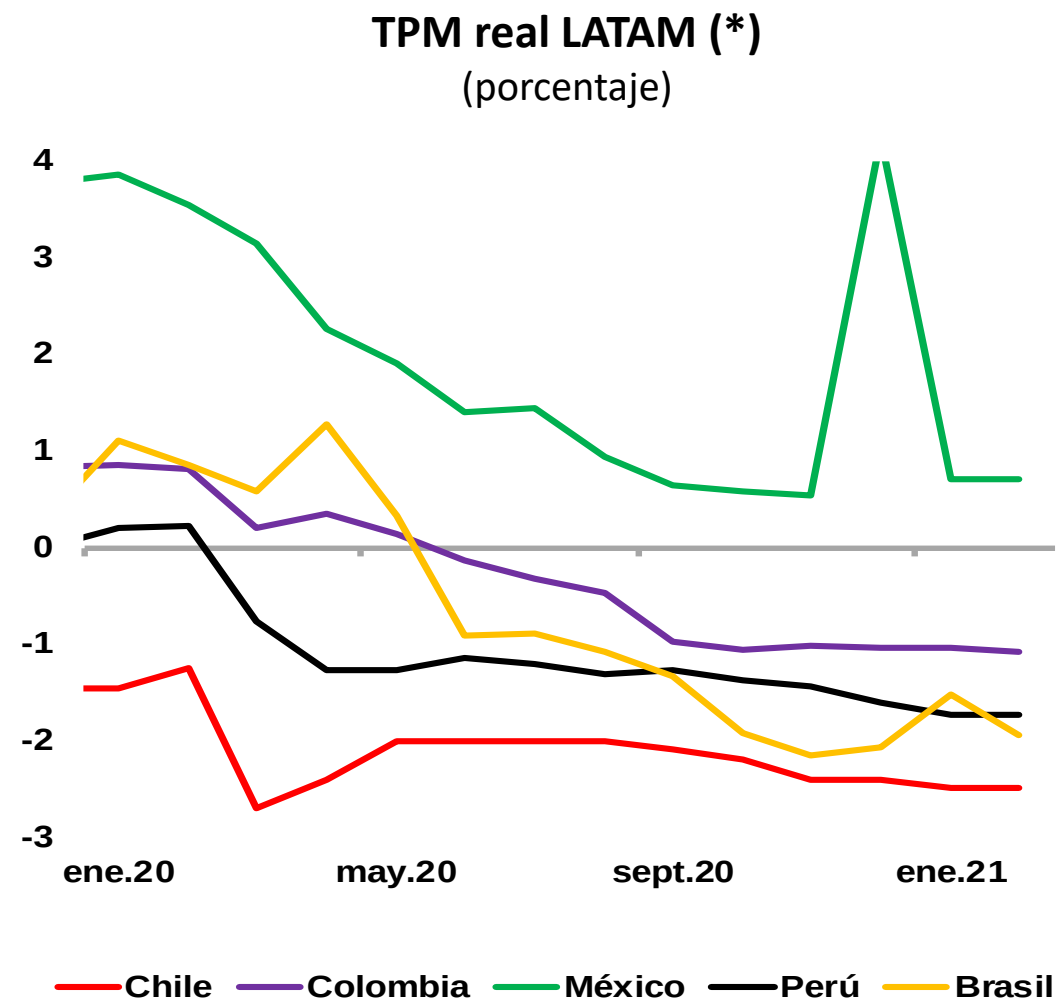
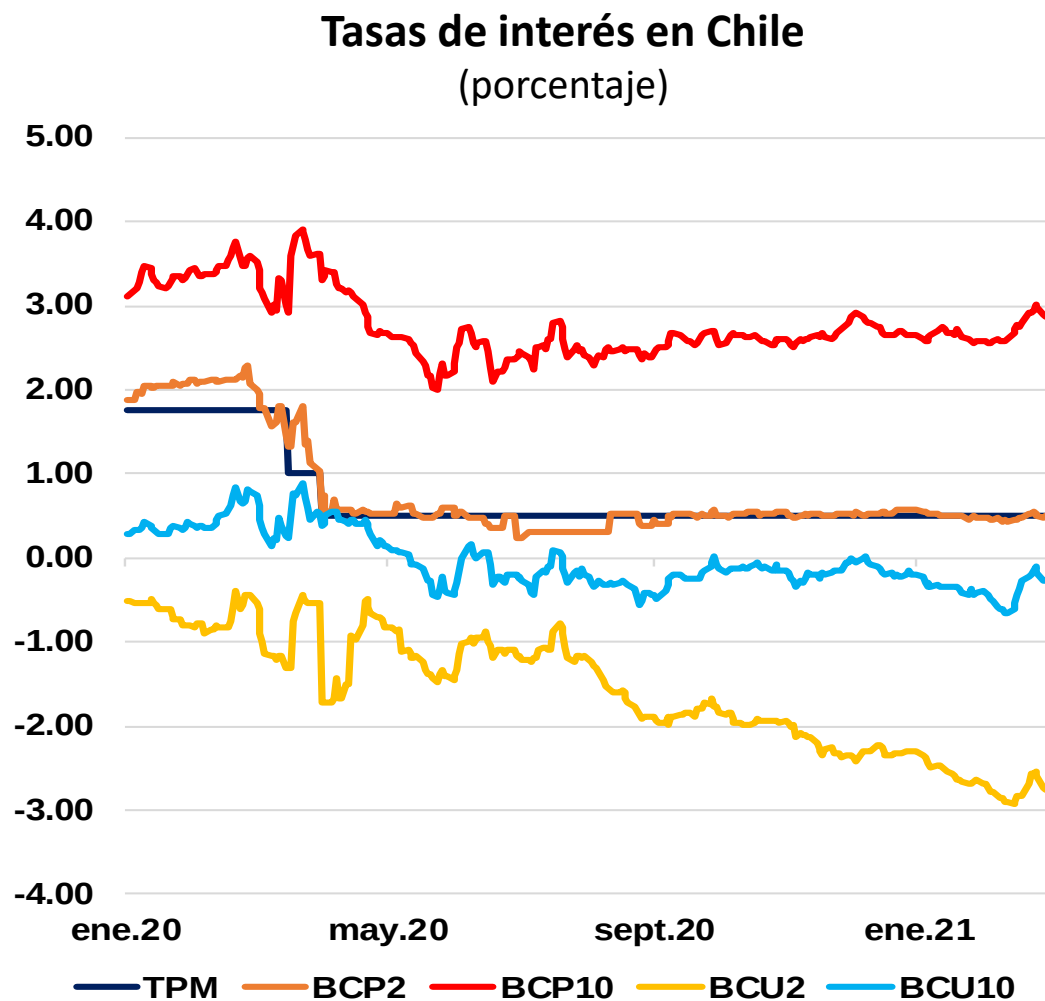


El comercio exterior se mantendrá dinámico, como producto del fuerte crecimiento de China y los mayores precios de materias primas.



(*) Fuente: Banco Central de Chile.

La política monetaria en Chile ha sido especialmente expansiva en términos comparados.

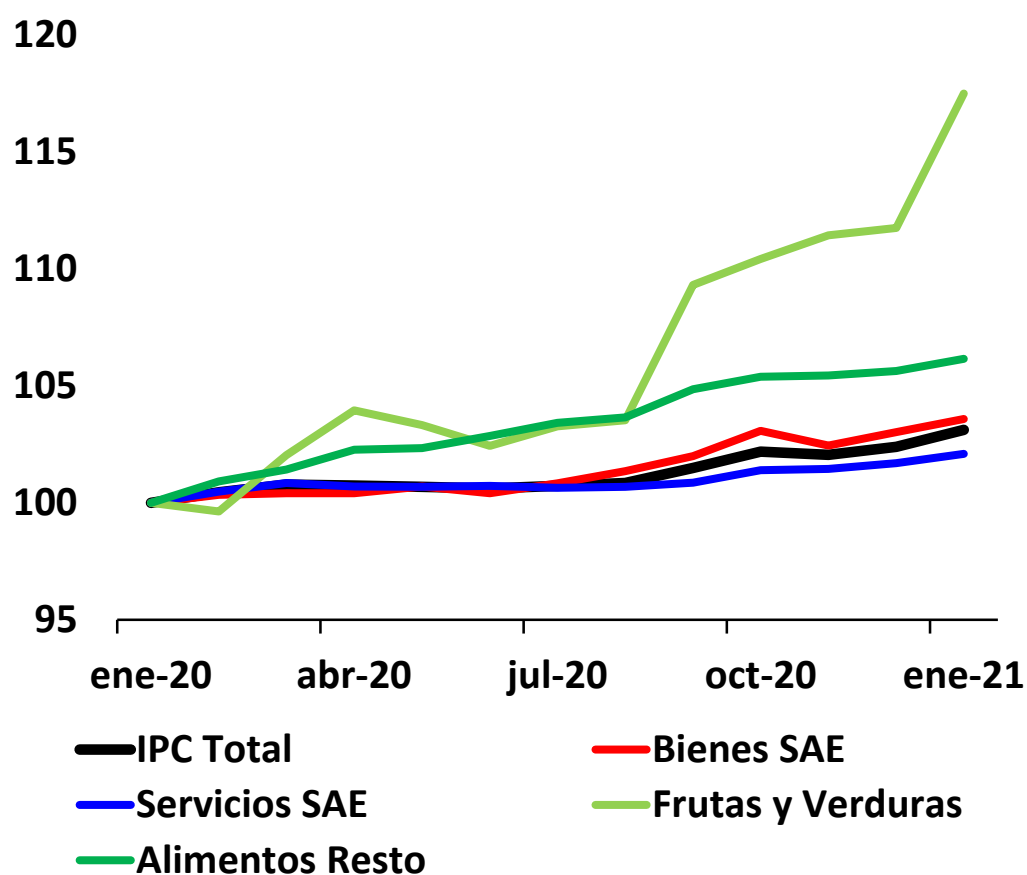


(*) Calculada como la diferencia entre la TPM nominal y la expectativa de inflación a 1 año. Fuente: BCCh y Bloomberg.

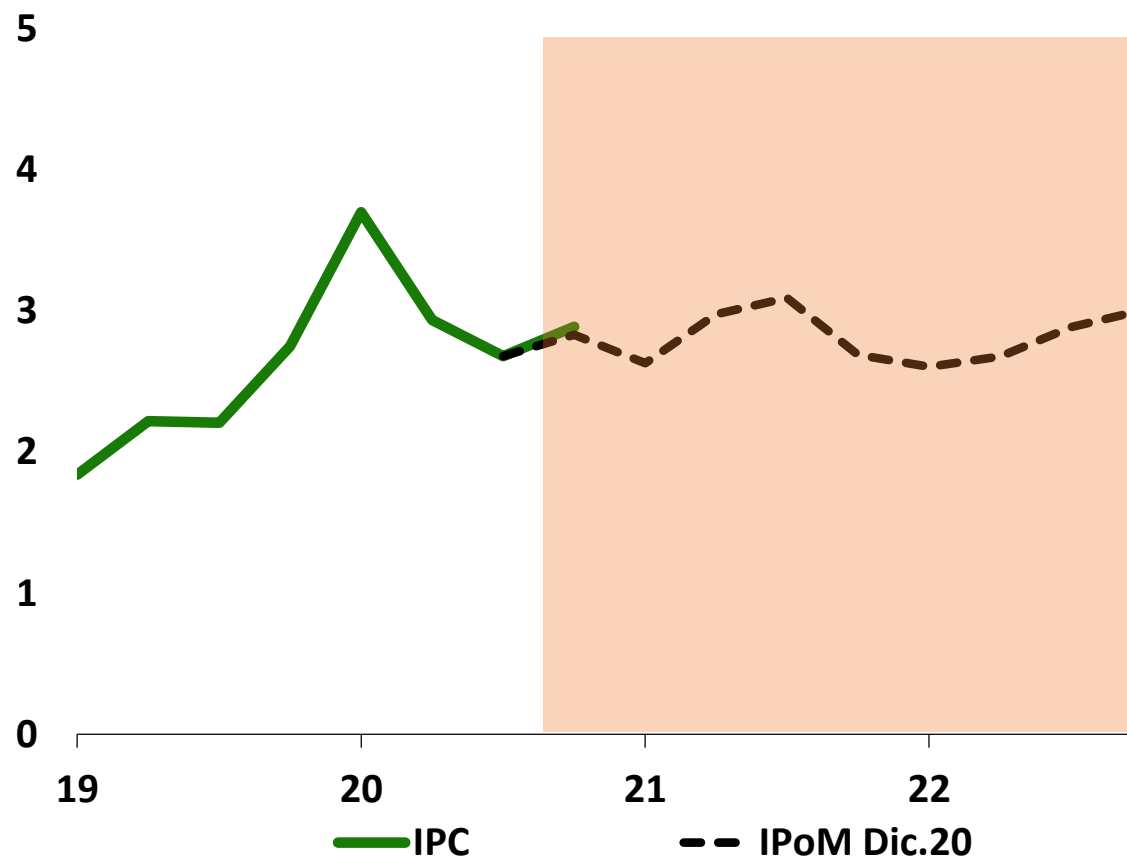


Los precios han tenido un comportamiento dispar, sin generar presiones sistemáticas sobre la inflación, dada la amplia brecha de actividad.

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

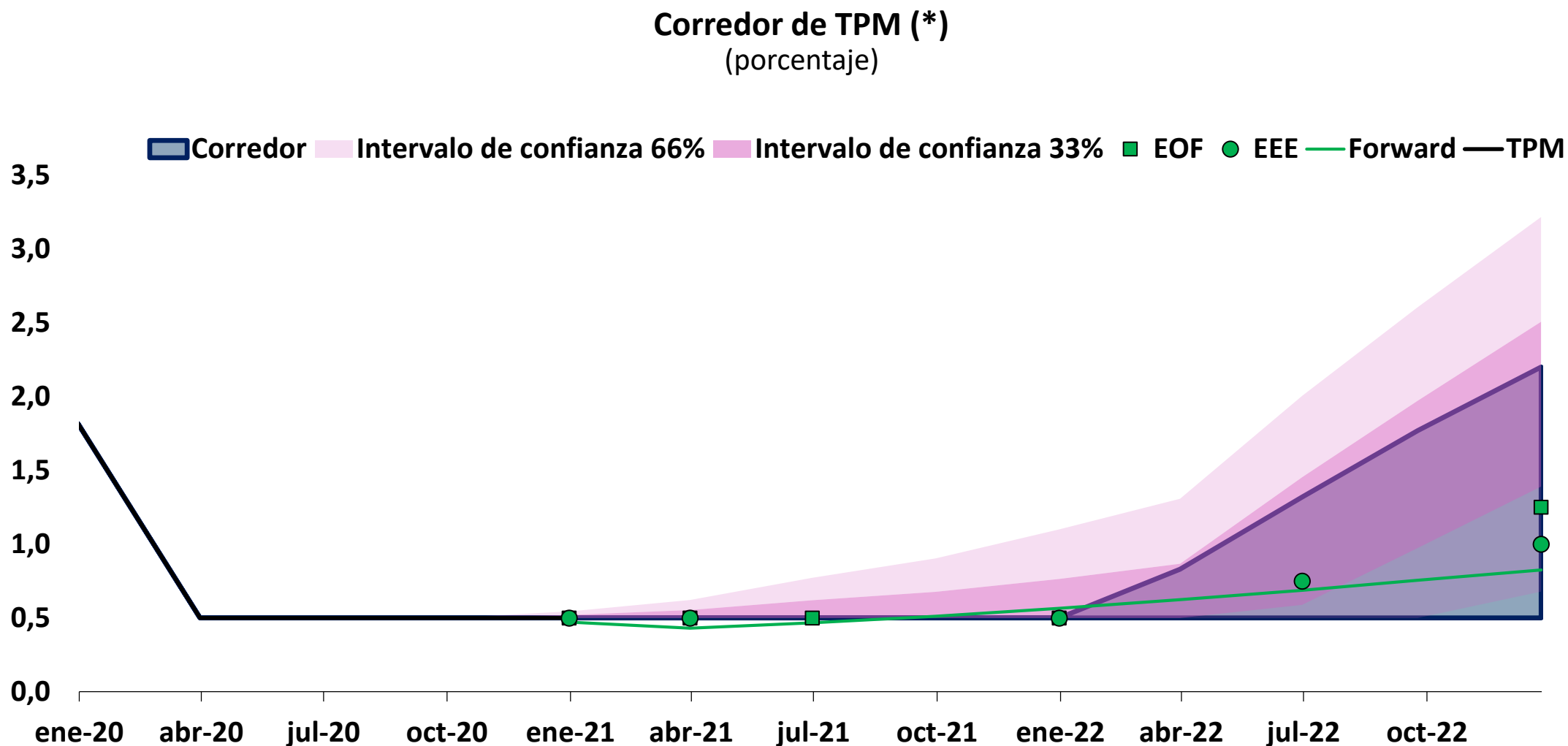


Proyección IPC IPoM Dic-20 (2)
(Variación anual, porcentaje)



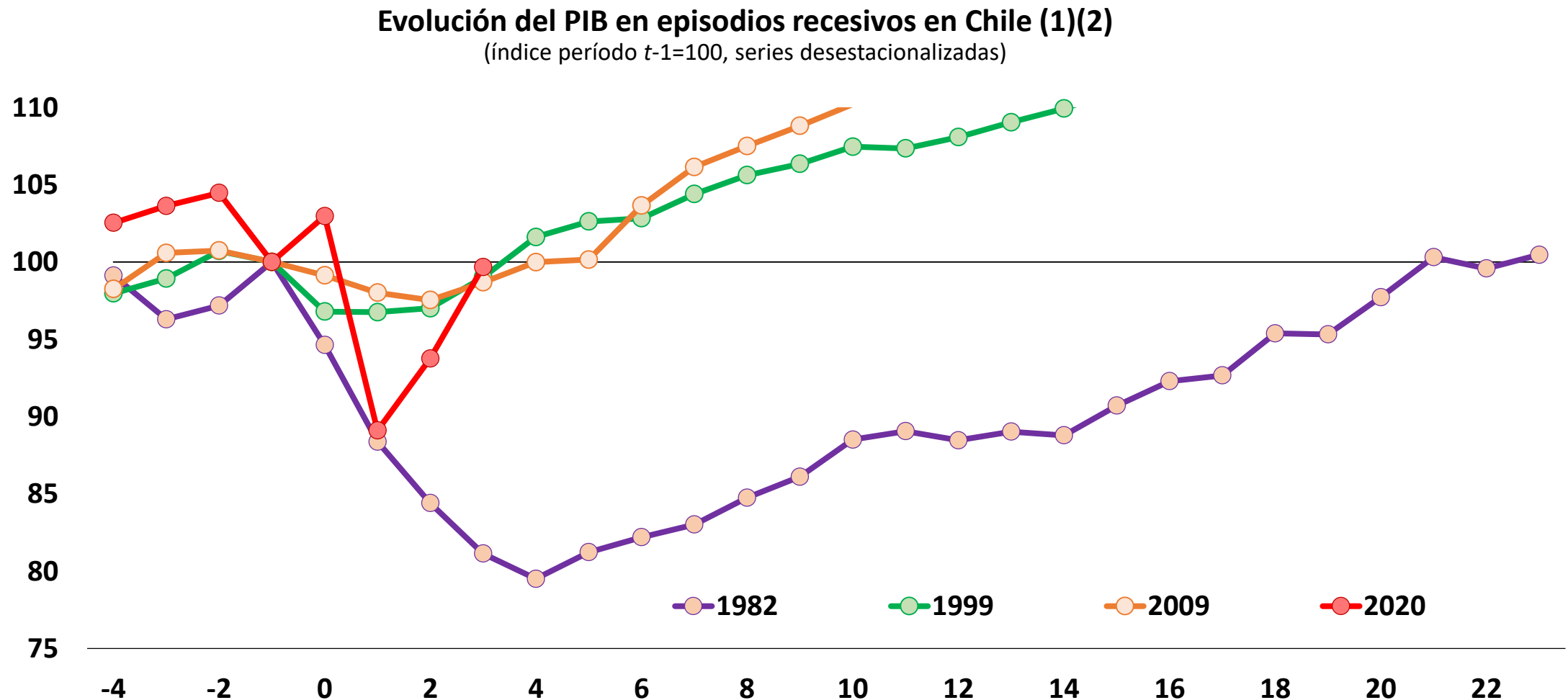
(1) Series empalmadas empalme manteniendo la variación mensual de la serie histórica (2) El área azul, a partir del cuarto trimestre del 2020, corresponde a la proyección. Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Central de Chile.

Con este diagnóstico, el Banco Central señaló en diciembre que mantendrá la tasa de política monetaria durante gran parte del horizonte de política de 24 meses.

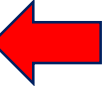


(*) El corredor se construye siguiendo la metodología del Recuadro V.1, *Informe de Política Monetaria*, marzo 2020. Fuente: Banco Central de Chile.

De esta manera, la recesión de 2020 fue más repentina que otros episodios anteriores, pero ha tenido una reversión robusta y rápida. Las diferencias con 1982-83 son especialmente notables.



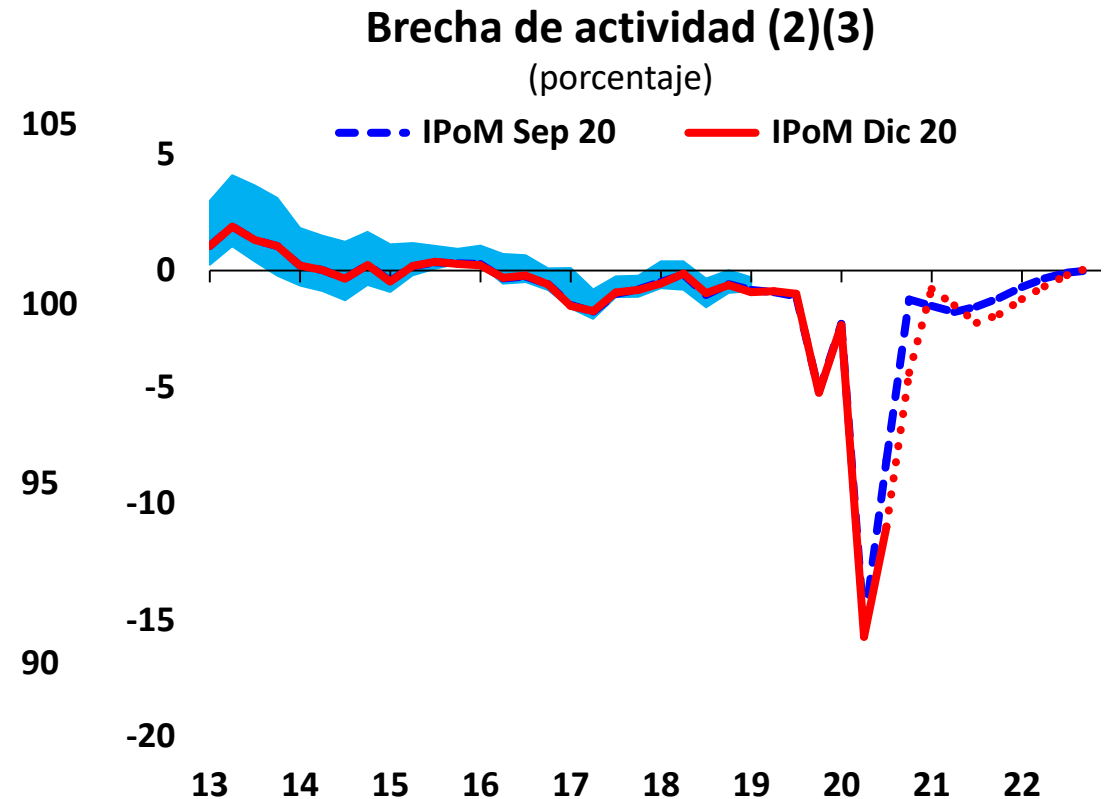
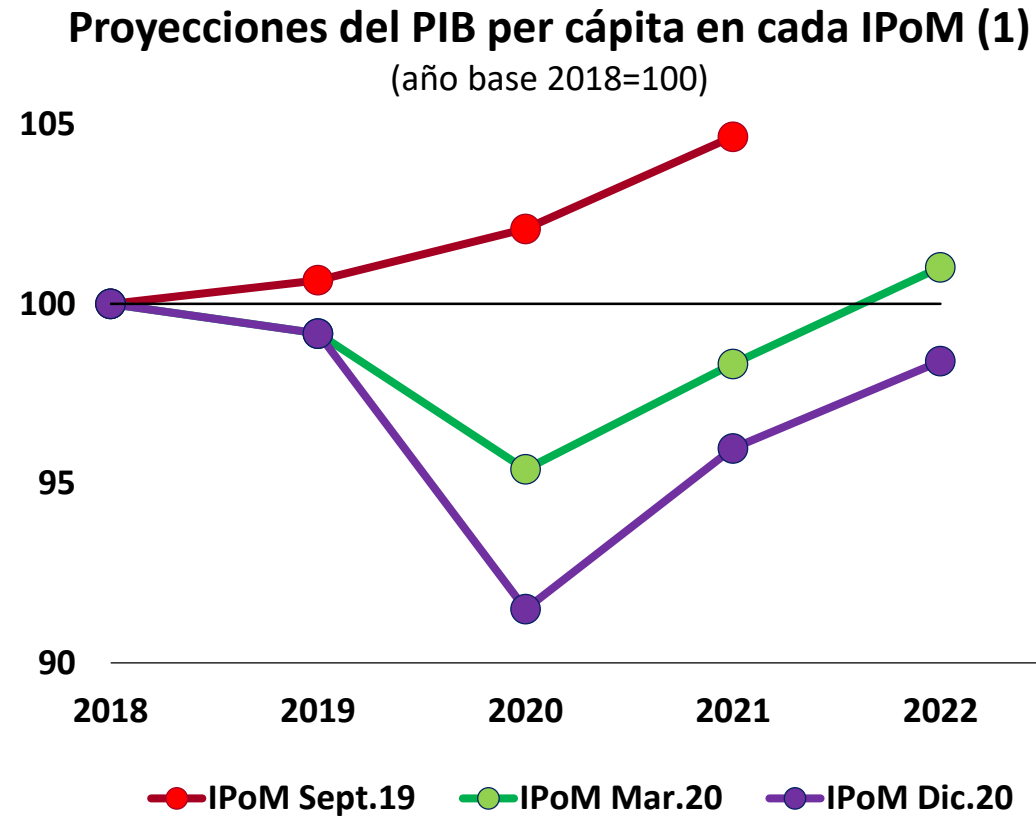
(1) Períodos cero respectivos: 1981.IV, 1998.IV, 2008.IV y 2019.IV. (2) Serie empalmada desestacionalizada oficial para todos los períodos excepto 1982-83. Para ese período se desestacionalizó la serie contenida en el volumen "Indicadores Económicos y Sociales 1960-1988". Para el 2020.IV se empalma serie efectiva del PIB total SA con IMACEC SA. Fuente: 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 puede influir 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.
- 
- 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.
- 

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.



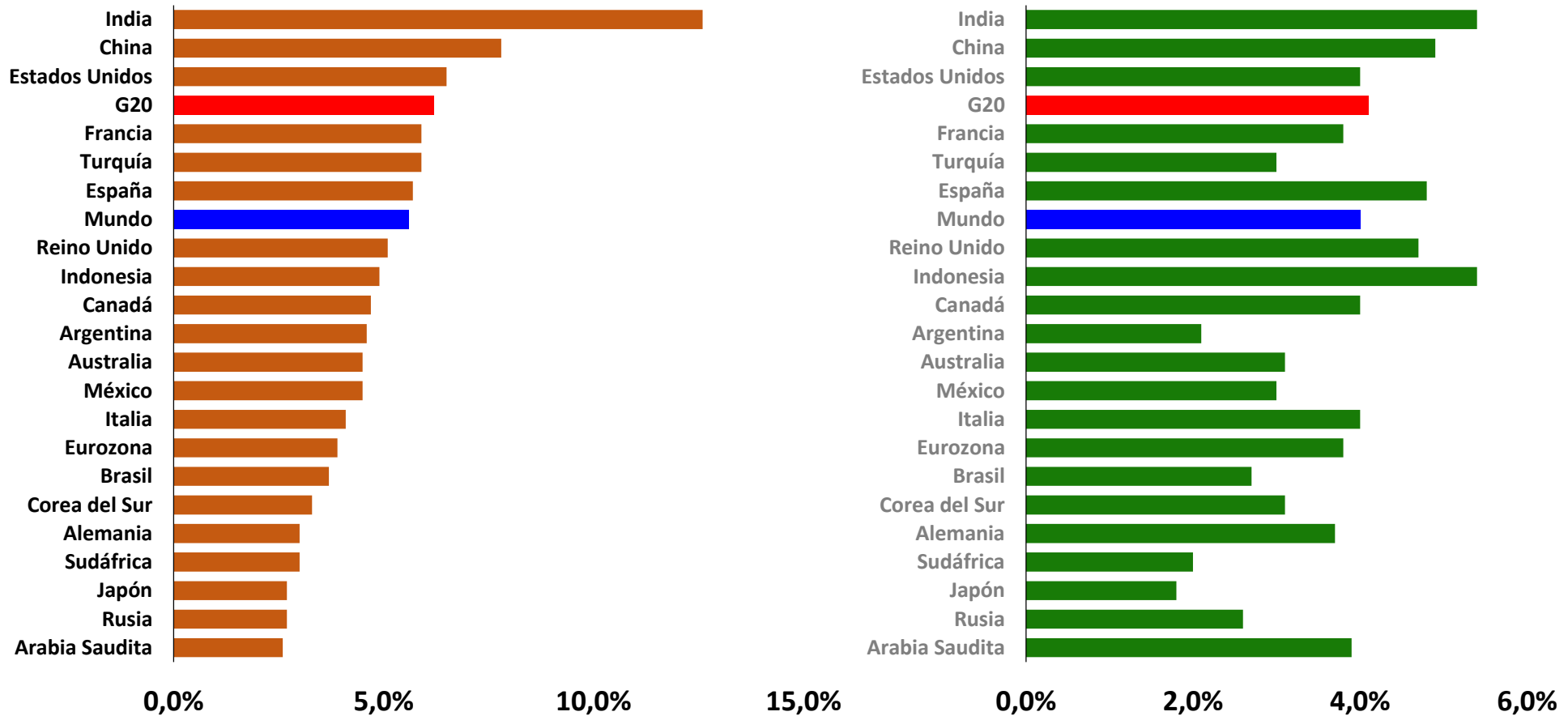
De aquí la importancia de distinguir entre:

- Recuperar los niveles de actividad previos a la emergencia (corto-mediano plazo)
- Recuperar el terreno perdido como producto de los shocks recibidos por la economía (largo plazo)

(1) Fuente: Banco Central de Chile. (2) Área sombreada 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.

La recuperación impone desafíos en la medida que se acentúen las diferencias entre los países

Proyecciones del PIB real países OCDE: 2021 y 2022
(porcentaje)

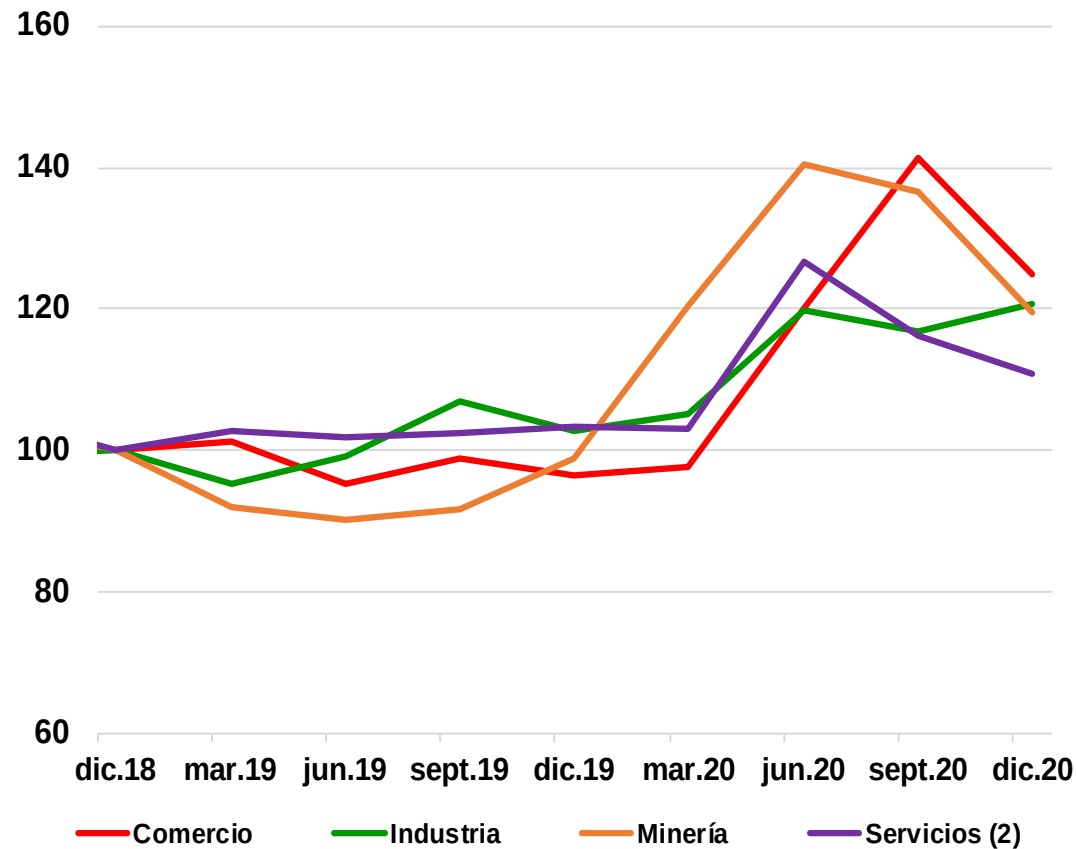


(*) Fuente: *OECD Economic Outlook, Interim Report*, March 2021.

La heterogeneidad también se ha reflejado en la productividad y competitividad de los sectores de la economía.

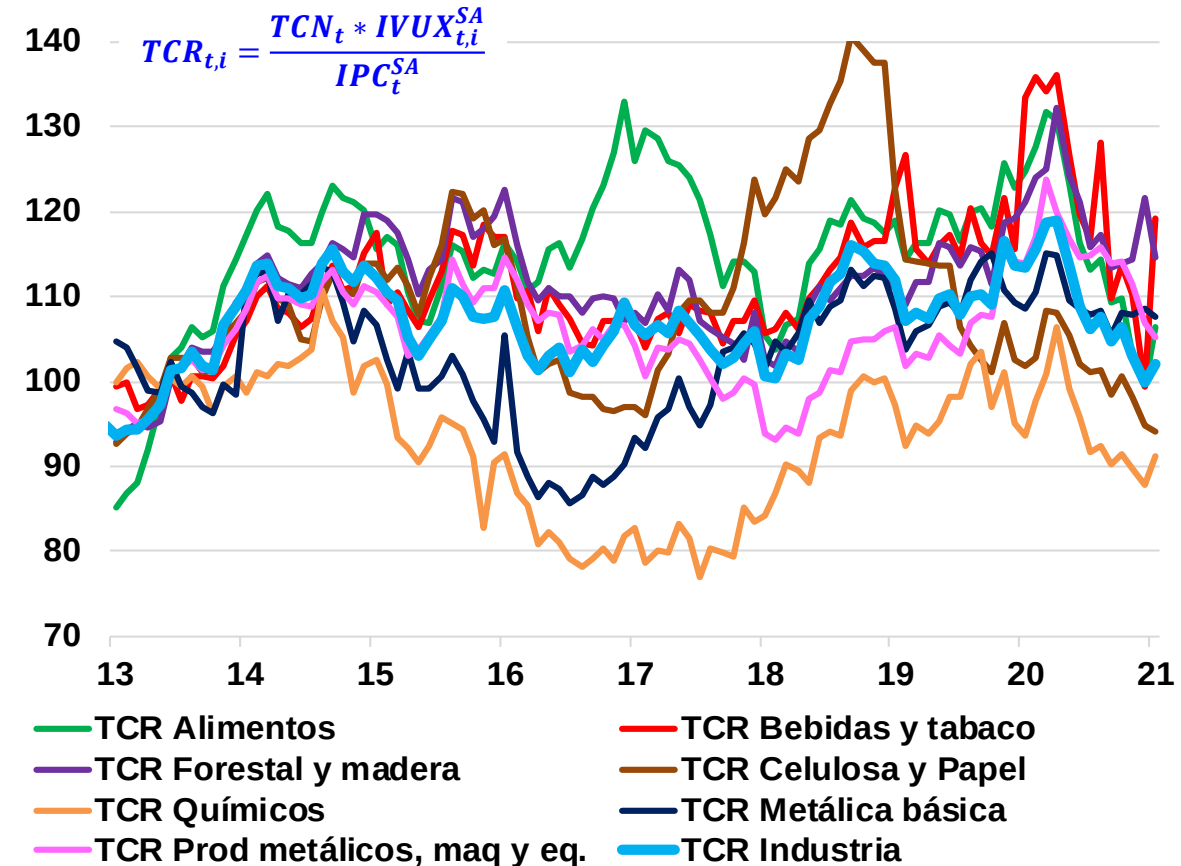
Productividad Laboral (1)

(nivel desestacionalizado, índice Diciembre 2018=100)

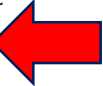


TCR Industria: Componentes

(índices mensuales base 2013=100)



(1) PIB pesos encadenados referencia 2013 dividido por el número de horas trabajadas. Para el cuarto trimestre de 2020 se utiliza los datos de IMACEC. Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas. (2) La serie servicios considera las actividades restaurantes y hoteles, transporte, comunicaciones y servicios de información, servicios financieros, servicios empresariales, servicios de vivienda e inmobiliarios, servicios personales y administración pública.

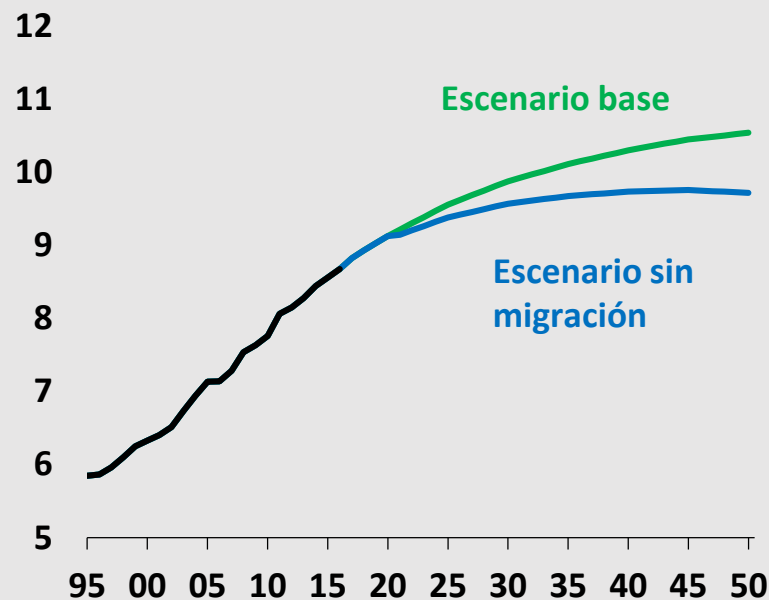


Desde 2017, el BCCh ha profundizado su análisis sobre factores que inciden sobre crecimiento de largo plazo...

Productividad Total de Factores (1)

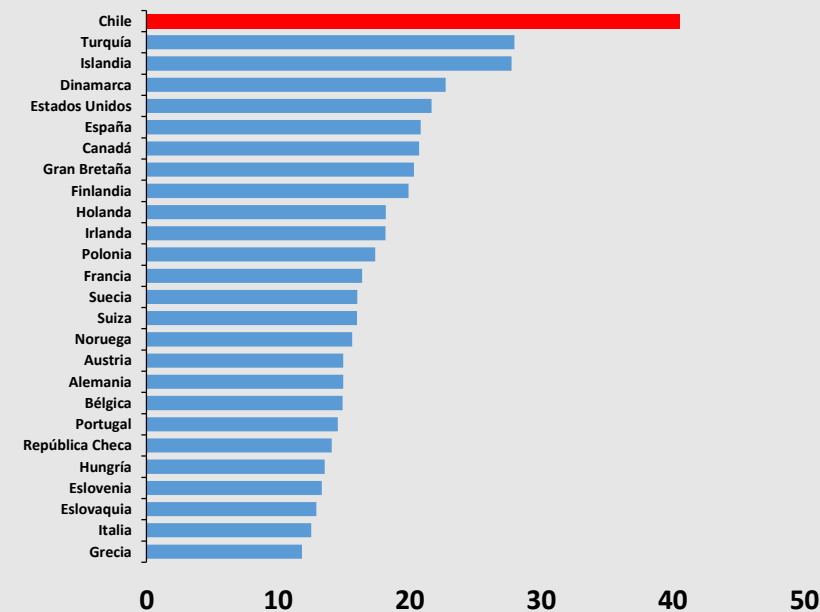
- **Existe una alta y persistente dispersión en el valor de las productividades marginales** de los factores entre empresas. Esta dispersión sugiere que existen ganancias potenciales en la PTF agregada asociadas a la reasignación de factores entre empresas.
- **Existirían ganancias en productividad asociadas a una mejor reasignación de los recursos entre empresas.**
- **Las firmas nuevas son, en promedio, 10% más productivas que las salientes, pero son 20% más pequeñas**, por lo que su productividad ponderada por tamaño no compensa la productividad ponderada por tamaño de las firmas que salen.
- Notar que las firmas que nacen no solo afectan la PTF en ese año, **sino que a lo largo del tiempo.**

Efecto de la inmigración en la fuerza laboral (2) (millones de personas)



- Según distintas fuentes el número de inmigrantes ha crecido a tasas mayores a las de la población chilena en los últimos 20 años. De hecho, en la última década casi se han duplicado.
- El efecto de la inmigración sobre la fuerza laboral es relevante y puede ser un motor importante para el crecimiento tendencial, sobre todo con inmigrantes más educados que la fuerza laboral doméstica.

Rotación laboral anual (3) (porcentaje)



- Paradoja de la movilidad: La mayoría de las transiciones se asocian a ganancias salariales (54% de los casos), pero otra parte importante no trae consigo mayores ingresos (46%).
- De forma análoga, si bien la mayoría de la rotación laboral es hacia firmas de mayor productividad (51% de los casos), el margen en sentido contrario (49%) es mínimo.

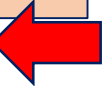
Fenómenos originados en la crisis que podrían afectar la evolución de la productividad y el crecimiento tendencial.

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

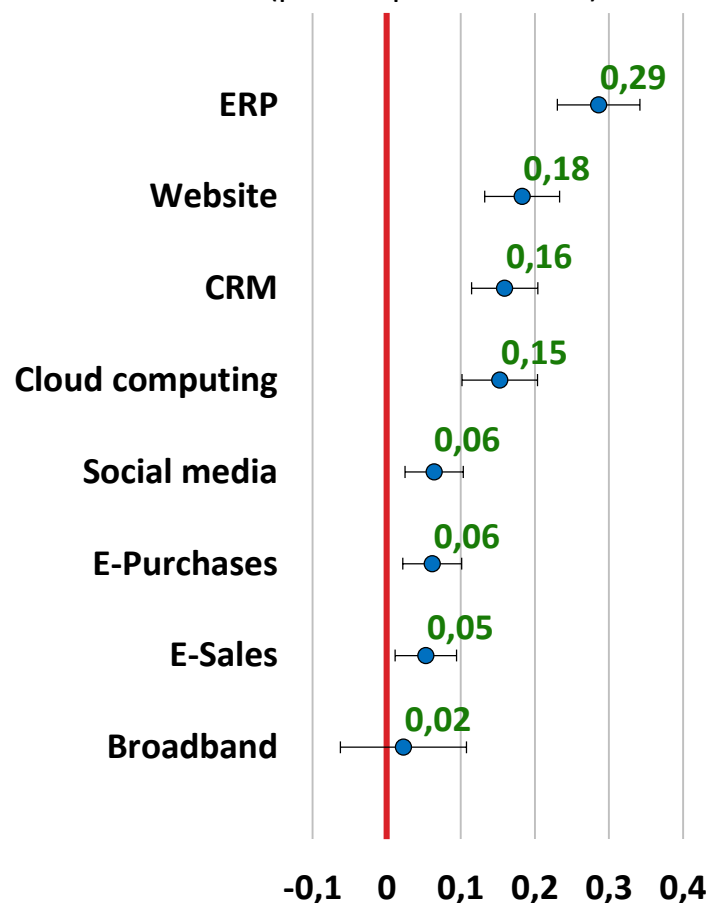
- **Mercado Laboral:** Caída de la participación laboral, particularmente fuerte en mujeres; transiciones laborales forzadas hacia empresas de menor productividad con menor retorno a la experiencia; mayor informalidad laboral; menor flujo migratorio
- **Productividad:** Mayores costos de transacción 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



La adopción digital puede jugar un rol importante en el crecimiento de largo plazo, donde Chile tiene un gran espacio de mejora.

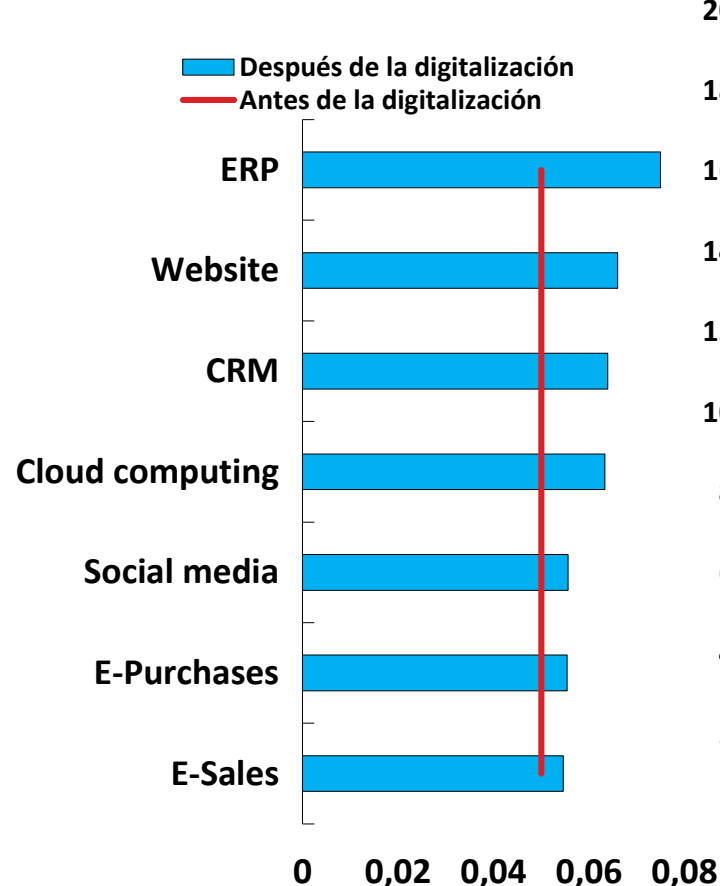
Impacto de la adopción digital en la productividad laboral (*)

(puntos porcentuales)



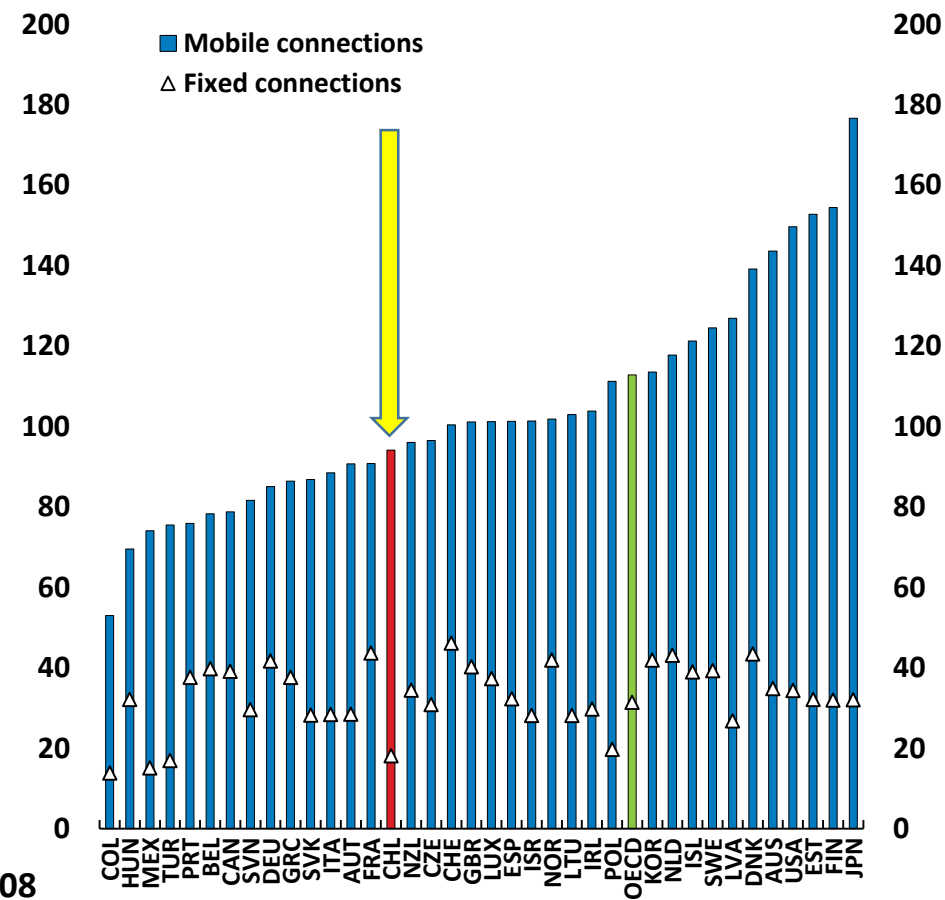
Crecimiento promedio de la productividad

(porcentaje)



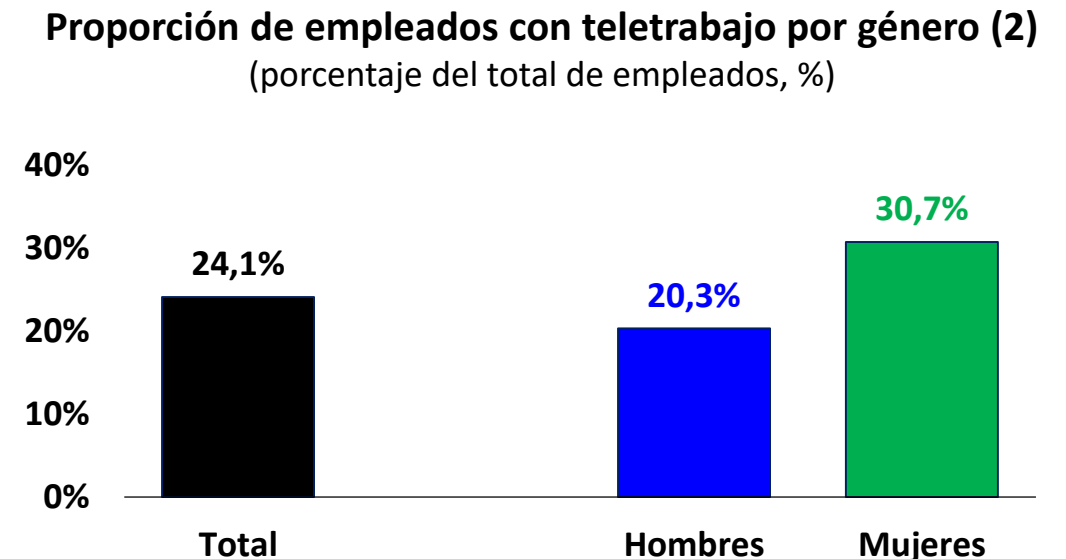
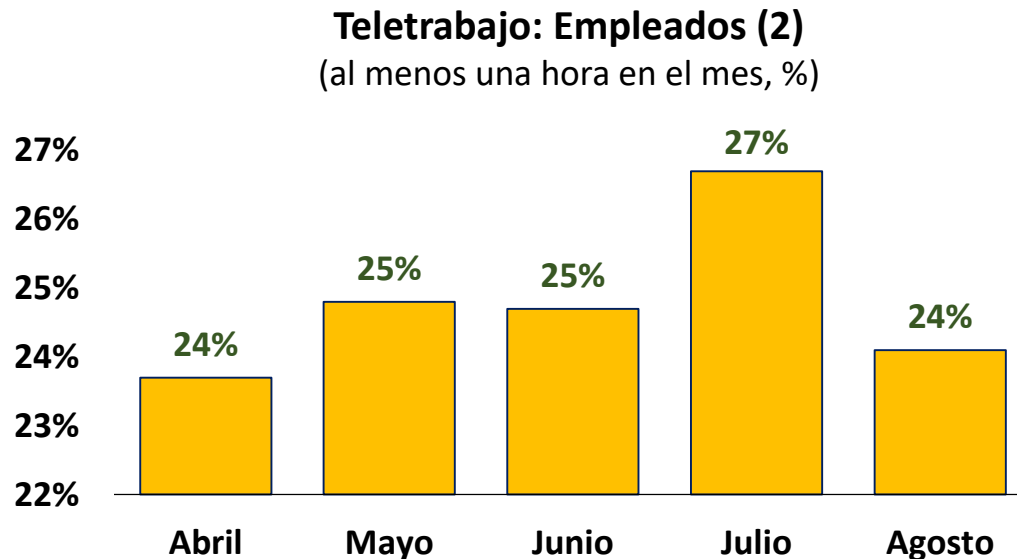
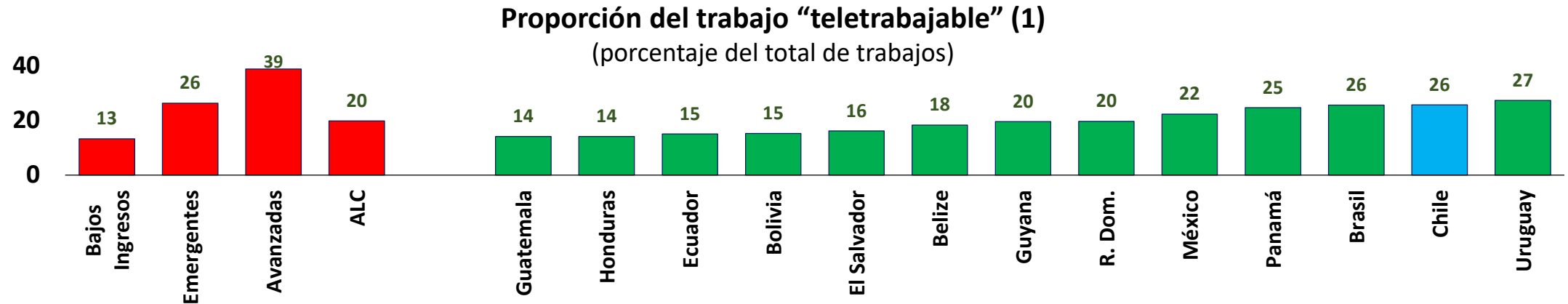
Conexiones de banda ancha (*)

(por cada 100 habitantes, Junio 2019)



(*) Estimaciones para un panel de empresas chilenas. Fuente: OCDE.

La productividad puede crecer en la medida que se aprovechen las oportunidades que ofrece la economía digital y el teletrabajo



(1) Fuente: IMF REO WestHem, Octubre 2020. (2) Fuente: *Estudios Longitudinales de Empleo*, Pontificia Universidad Católica de Chile, Septiembre 2020.



¿Qué se requiere para completar la recuperación de la economía?

1. Desfases acotados en el proceso de vacunación y control de la pandemia a nivel global; evitar pérdida de sincronía del proceso
2. Completar el programa de vacunación contra el Covid-19 en Chile, controlando sus efectos más dañinos para las personas y para el funcionamiento del sistema de salud
3. Mantener las prácticas de distanciamiento social, seguir las indicaciones de la autoridad sanitaria, reforzar las estrategias de “*test-trace-isolate*” (TTI) mientras sea aún necesario
4. Adecuar medidas sanitarias a la evolución de expresiones más graves de la enfermedad
5. Prevenir/mitigar/resolver cuellos de botella en la economía debido a desajustes del lado de la oferta
6. Lograr una recuperación más robusta del mercado del trabajo, especialmente para grupos que han sido más afectados, como las mujeres de hogares de ingresos medios y bajos
7. Facilitar la adecuación de la carga financiera de las empresas al perfil de recuperación de sus ingresos
8. Mantener impulso de política fiscal y monetaria, adecuándolos a necesidades de la economía en esta fase y definir condiciones y prioridades para su retiro gradual
9. Mantener el curso de proceso constitucional

¿Cómo se podría recuperar (al menos parte) del terreno perdido para el desarrollo económico y bienestar de la población en el largo plazo?

1. Apoyar la adecuación/reconversión de los sectores más afectados por los cambios en prácticas de distanciamiento social
2. Limitar impacto de cambios operacionales y funcionamiento de las cadenas logísticas que pueden reducir la productividad en la economía
3. Aprovechar oportunidades que genera la digitalización de la economía, apoyándose en ventajas comparativas
4. Recuperar los niveles de inversión, combinando esfuerzos públicos y privados
5. Recuperar espacio de política y amortiguadores de *shocks* exógenos, recomponiendo holguras claves para la operación de la política fiscal y monetaria, así como para el funcionamiento del sistema financiero (Basilea III)
6. Fortalecer los sistemas de protección social, permitiendo una respuesta más expedita frente a *shocks* de ingresos
7. Contener y eventualmente revertir la expansión de la economía informal, de baja productividad y que limita la efectividad de los sistemas de protección
8. Acelerar la diversificación productiva y comercial, así como el fortalecimiento de cadenas de valor
9. Elevar la eficiencia y competencia en la provisión de servicios financieros, en condiciones de seguridad y transparencia, generando mecanismos más eficaces y baratos para gestionar riesgos



Próximos eventos del BCCh

- **18 marzo:** Cuentas Nacionales cierre 2020, revisiones 2018-2019 y cuentas trimestrales; balanza de pagos y posición de inversión internacional.
- **22 marzo:** lanzamiento Libro de Modelos del Banco Central de Chile
- **30 marzo:** Reunión de Política Monetaria
- **31 marzo:** Informe de Política Monetaria marzo 2021, presentación a Comisión de Hacienda del Senado
- **1 abril:** IMACEC febrero 2021

La economía chilena: evolución reciente, perspectivas, y desafíos

Mario Marcel

Presidente, Banco Central de Chile

Conferencia online de la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas AG (ASIMET)

Santiago, 10 de marzo de 2021

