

Reporte N°6 | Octubre 2023

Economics insight

Financial Advisory Team

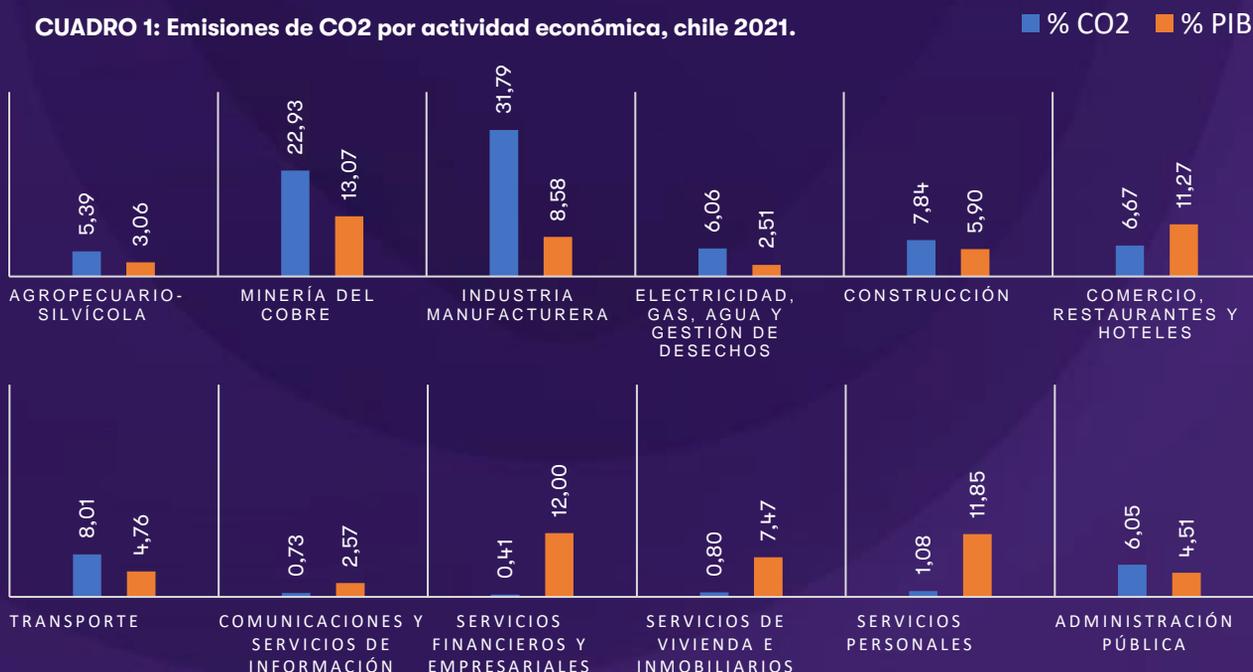


En el presente reporte queremos entregar una mirada de los efectos del cambio climático en la industria nacional, lo primero es observar los niveles de emisiones de CO₂ por industria, lo que conlleva un riesgo mayor de transición y costos asociados a estas (cuadro 1). Por otro lado, presentamos los principales riesgos financieros del conjunto de las industrias, con foco en la industria financiera, en base a los informes emanados del banco de pagos internacionales.

Finalmente, este informe presenta los principales agregados macroeconómicos de septiembre, con énfasis en la caída de la inflación y el ajuste negativo de las proyecciones del crecimiento realizadas por el Banco Central de Chile. Además de un análisis de los niveles de deuda, considerando que la deuda de hogares retorno a los niveles pre-pandemia, lo que levantó las alarmas por parte del Fondo Monetario Internacional.

Aporte al PIB: Actividades que generan más emisiones de CO₂

CUADRO 1: Emisiones de CO₂ por actividad económica, Chile 2021.



Fuente: Elaborado a partir de datos del Banco Central de Chile, y EDGAR - Emissions Database for Global Atmospheric Research.

En 2022 fue promulgada la **Ley Marco de Cambio Climático** (Ley No. 21.455). Que establece como meta para el año 2050 la **carbono neutralidad** en Chile. Un segundo objetivo de la ley es fomentar la resiliencia al cambio climático, reduciendo la vulnerabilidad del país y aumentando su resiliencia frente a los efectos adversos del cambio climático.

Mientras avanza la implementación de esta ley, están por determinarse todos los efectos que las medidas pueden tener en distintos sectores económicos. Al respecto, se presenta un análisis de los sectores

económicos y su aporte al total de emisiones de carbono del país.

Se puede observar que los sectores de **Minería del Cobre, Industria Manufacturera y Transporte** son los mayores emisores de CO₂, como porcentaje del total de emisiones de CO₂.

Por otra parte, los sectores de **Industria Manufacturera y Electricidad, Gas, Agua y Gestión de Desechos** tienen una participación en las emisiones de CO₂ que supera en mayor proporción a su aporte al PIB nacional.

Riesgos de la industria Financiera

La industria financiera tiene por objetivo identificar los riesgos asociados al cambio climático, dichos riesgos consideran establecer nuevas fuentes de información que permitan geolocalizar riesgos (físicos) evaluando posibles impactos financieros de eventos climáticos y transicionales (contraparte) capturando los cambios de transicionar de industria de alta emisión a baja emisión de CO2. Para esto es fundamental generar data y granularidad de esta suficiente y acorde a los riesgos que se buscan identificar. Las medidas de riesgo y su correspondiente impacto en alguno de los riesgos financieros se presentan en el cuadro 2

Así mismo la industria financiera debe evaluar estos en dos niveles: a nivel empresas y a nivel de hogares.

Cuadro 2: Medidas de Riesgo y su conexión con el riesgo financiero

Medidas de riesgo	Riesgo			
	Riesgo de Crédito	Riesgo de Liquidez	Riesgos de Mercado	Riesgo Reputacional
Sensibilidad a sectores y emisiones de carbón en activos	Impacto	Impacto	Impacto	
Alineamiento de las emisiones en portafolios				Impacto
Rating y otros indicadores	Impacto		Impacto	Impacto
Vulnerabilidad a eventos climáticos	Impacto			

Riesgo de Empresas

- Riesgos daño de infraestructura
- Riesgo de transición

Riesgo de Hogares

- Riesgos daño de infraestructura
- Restricciones de consumo
- Pérdida de ingresos

Inflación total desacelera su caída

La inflación total continúa con una tendencia a la baja, registrando un 5,1% anual en septiembre, 0,2% menos que la inflación anual observada en el mes anterior. Sin embargo, las expectativas de su continua desaceleración se han moderado a corto plazo, afectadas principalmente por el alza del dólar.

Por otro lado, la inflación subyacente anual se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior, registrando un nivel de 5,2%. Nuevamente indicando que los efectos del reciente ciclo inflacionario no han pasado totalmente. Las divisiones de la canasta con mayores alzas fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Transporte.

Figura: Inflación Chile, Mismo periodo del año anterior. No desestacionalizado.



Fuente: Banco Central de Chile.

Desempleo Trimestre Junio-Agosto: 9,0%

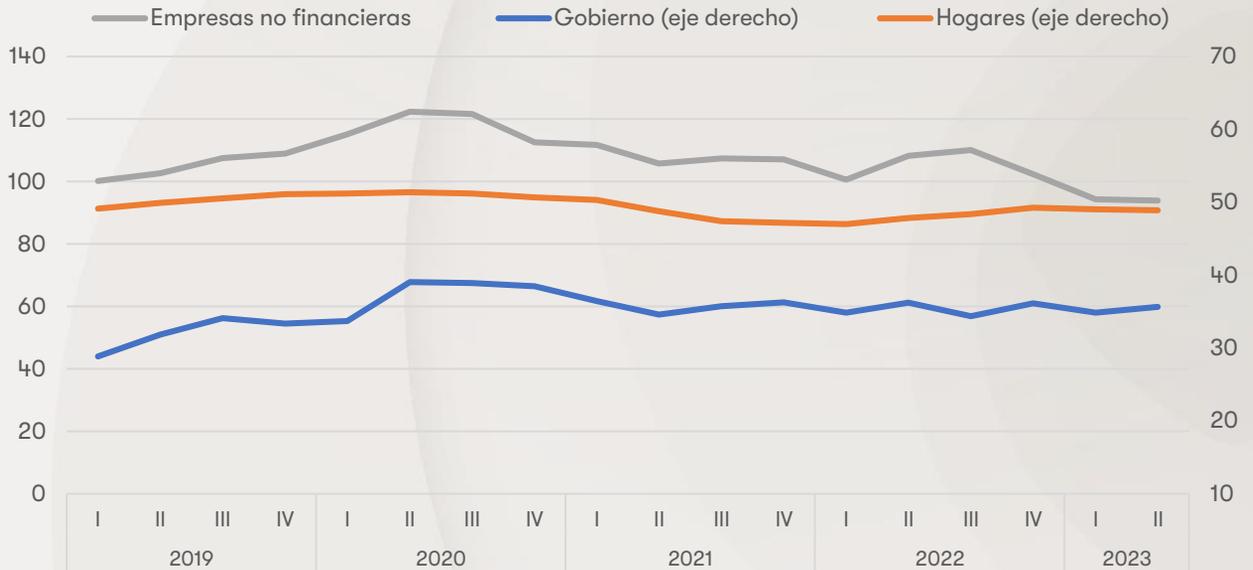
En el último trimestre móvil (junio-agosto) el desempleo mostró un alza de 0,2% respecto al trimestre móvil anterior.

Es el segundo mes consecutivo al alza, además del nivel más alto de desempleo que se ha registrado en los últimos 24 meses.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura: Deuda por Sector Institucional (% del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Deuda total de los hogares tiene leve disminución

El Banco Central de Chile presentó en su Informe de Estabilidad Financiera para el segundo trimestre de 2023, donde reiteró el deterioro global de las condiciones financieras. Aunque indica que el estado económico del país se explica más por los eventos macroeconómicos locales de los últimos años que por las condiciones financieras globales.

Además, en octubre se publicó la nota de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, donde se pueden analizar variables relevantes para la salud financiera de los agentes institucionales del país.

Respecto a los sectores institucionales, en el segundo trimestre de 2023 los Hogares y Empresas no financieras presentaron una muy leve mejoría en sus niveles de deuda total,

mientras que el Gobierno vio incrementada su deuda total, principalmente debido a colocaciones de títulos de deuda en el mercado local.

La disminución de la deuda observada en los hogares se debió al aumento del ingreso disponible, principalmente por el aumento de los salarios. El nivel de deuda resultante es 0,1% menor que el trimestre anterior, pero 1% mayor que el nivel de deuda de los hogares en el mismo periodo del año anterior.

Para las Empresas no financieras se registró un aumento en el ahorro, y una disminución en la deuda total que se explica principalmente por una mayor tasa de crecimiento del PIB en relación al crecimiento de su deuda.

Figura: Resumen Económico para Chile

	2019 (R)	2020 (R)	2021 (R)	2022 (R)	2023 (F)	2024 (F)	2025 (F)
PIB (%)	0.7	-6.3	11.9	2.5	-0.5 / 0.0	1.25 / 2.25	2.0/3.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5.25	-1.93	-7.47	-9.0	-3.7	-4.0	-3.9
Inflación total (promedio anual. %)	2.96	2.94	6.96	12.1	6.3	3.3	3.0
Inflación Subyacente (promedio anual. %)	2.6	2.5	6.2	8.3	9.1	4.0	3.0
Inflación en dos años (%) ^(*)							3.0
Crecimiento mundial (%)	2.98	-2.5	6.3	3.3	2.6	2.2	3.1
Precio del cobre (US\$cent/libra)	272	280	423	400	385	365	350

* (F): Forecast o Pronóstico.

* (R): Real.

Fuente: Banco Central de Chile.

Contáctanos



Rafael Malla
Socio Líder Financial
Advisory
rafael.malla@cl.gt.com



Salvador Zurita
Socio de Consultoría en
Finanzas Corporativas
salvador.zurita@cl.gt.com



Eugenio Poblete
Socio de Consultoría en
Transacciones
eugenio.poblete@cl.gt.com



Edgardo Durán
Socio de Risk Compliance
& Forensic
edgardo.duran@cl.gt.com



Luis Méndez
Manager Financial Advisory
luis.mendez@cl.gt.com



Nicolás Neira Sotomayor
Director Advisory
nicolas.neira@cl.gt.com

Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,
Las Condes, Santiago, Chile.
+56 2 33234460

www.grantthornton.cl