



Desafíos de la inversión y oportunidades para APP en Chile

Encuentro Financiero Internacional ISA 2024

8 de agosto 2024

Mario Marcel | Ministro de Hacienda



1. Comportamiento histórico y reciente de la inversión en Chile

2. Perspectivas futuras para la inversión y el crecimiento, desafíos logísticos y requerimientos de infraestructura

3. Rol del sistema de concesiones y proyectos en cartera

4. Políticas públicas para facilitar la materialización de estas inversiones

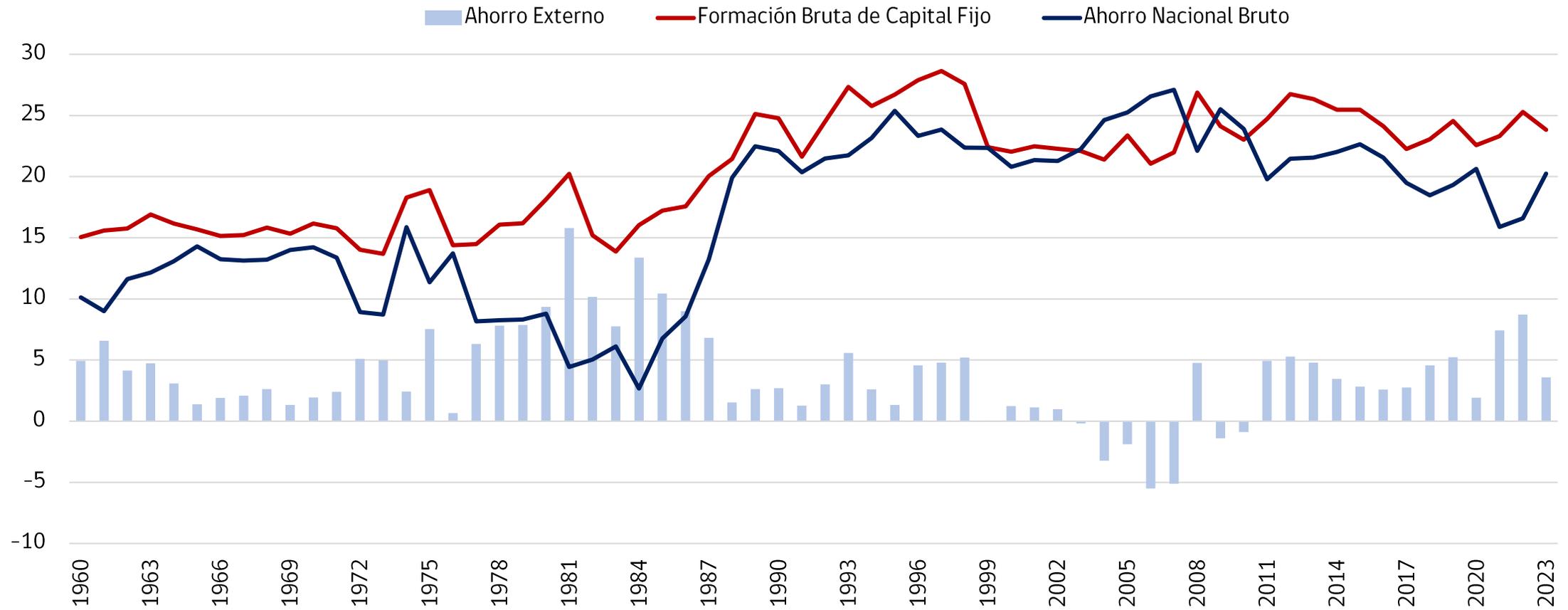


Comportamiento histórico y reciente de la inversión en Chile



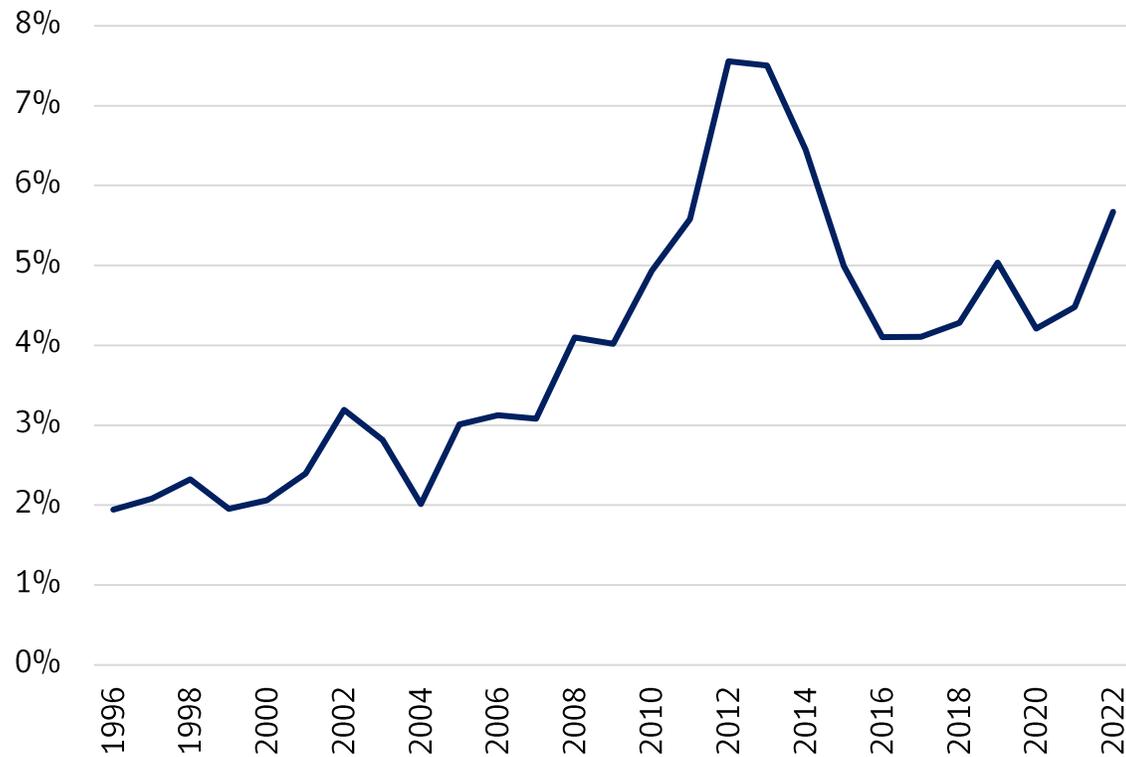
La inversión mostró una tendencia al alza desde principios de los 90, no obstante, desde 2012 su crecimiento se moderó significativamente

Formación Bruta de Capital Fijo y Ahorro Nacional Bruto
(% PIB)

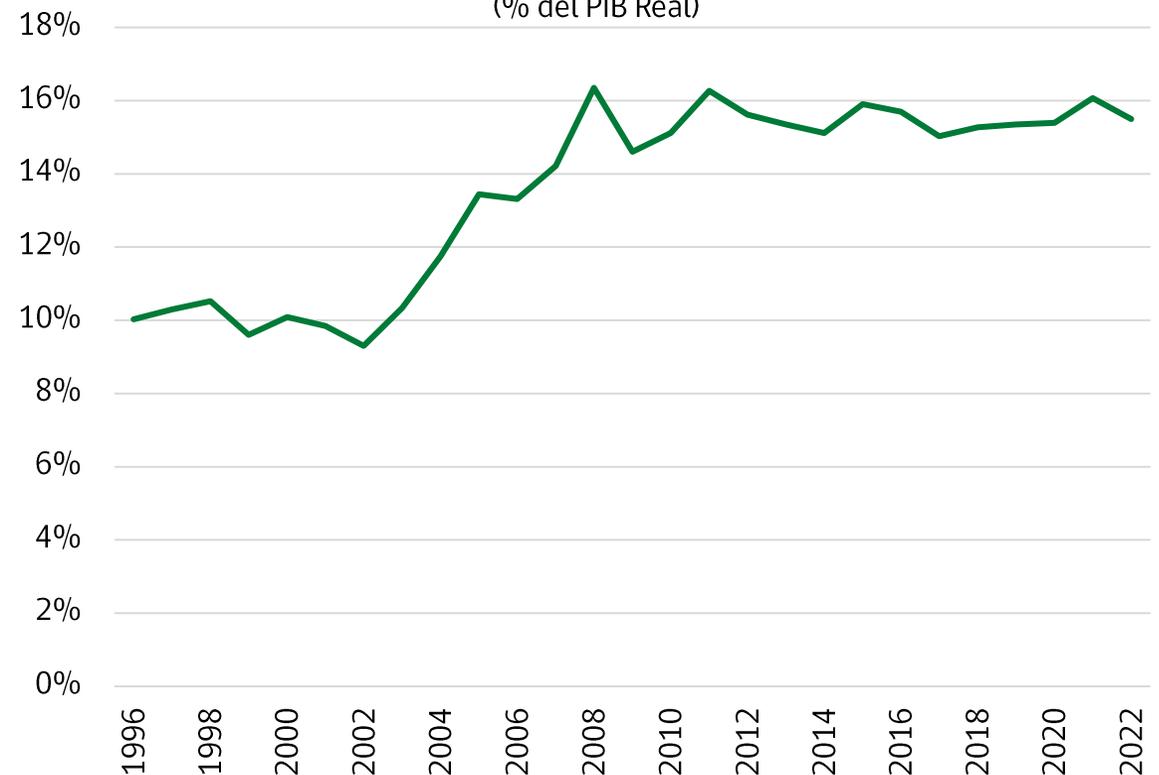


Lo anterior estaría asociado, en parte, a la desaceleración observada en la inversión minera luego del fin del boom de materias primas, pero la inversión productiva no minera también ha perdido dinamismo

Formación bruta de capital fijo: Minería
(% del PIB Real)



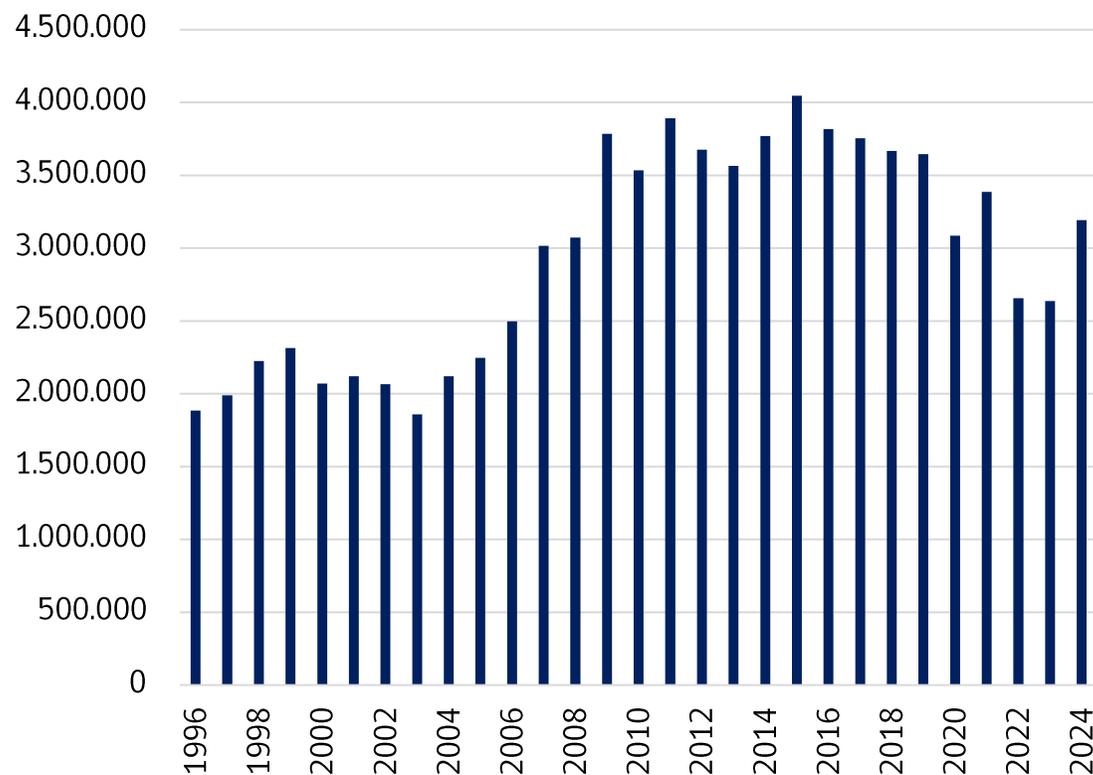
**Formación bruta de capital fijo
excluyendo habitacional y minería**
(% del PIB Real)



La inversión pública directa y las concesiones de infraestructura también declinaron desde la primera década del 2000

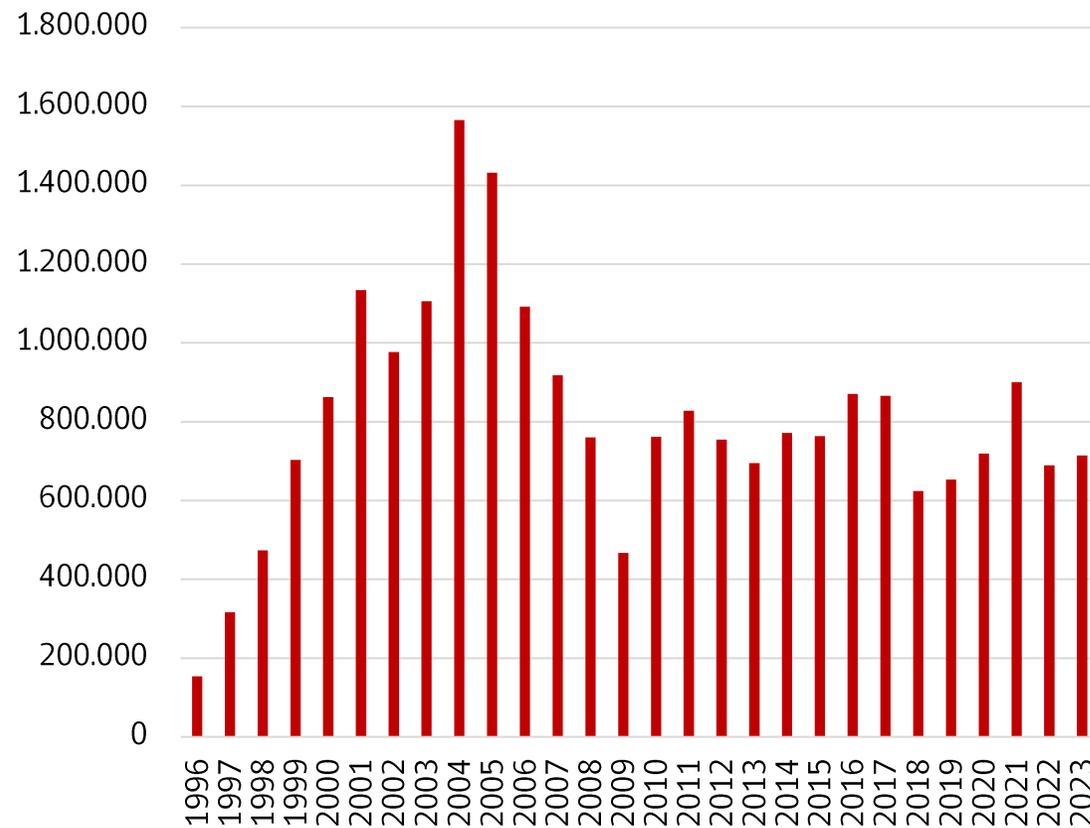
Iniciativas de inversión pública neto de concesiones (1)

(millones de pesos deflactados por deflactor de CCOO)



Inversión de concesiones (2)

(millones de pesos deflactados por deflactor de CCOO)



Nota: (1) Iniciativas de inversión pública. 2024 es una estimación. (2) Incluye Inversión Privada Concesiones y programas 0208, 0301 y 0351 del MOP. Los años 2021 al 2023 son estimaciones.

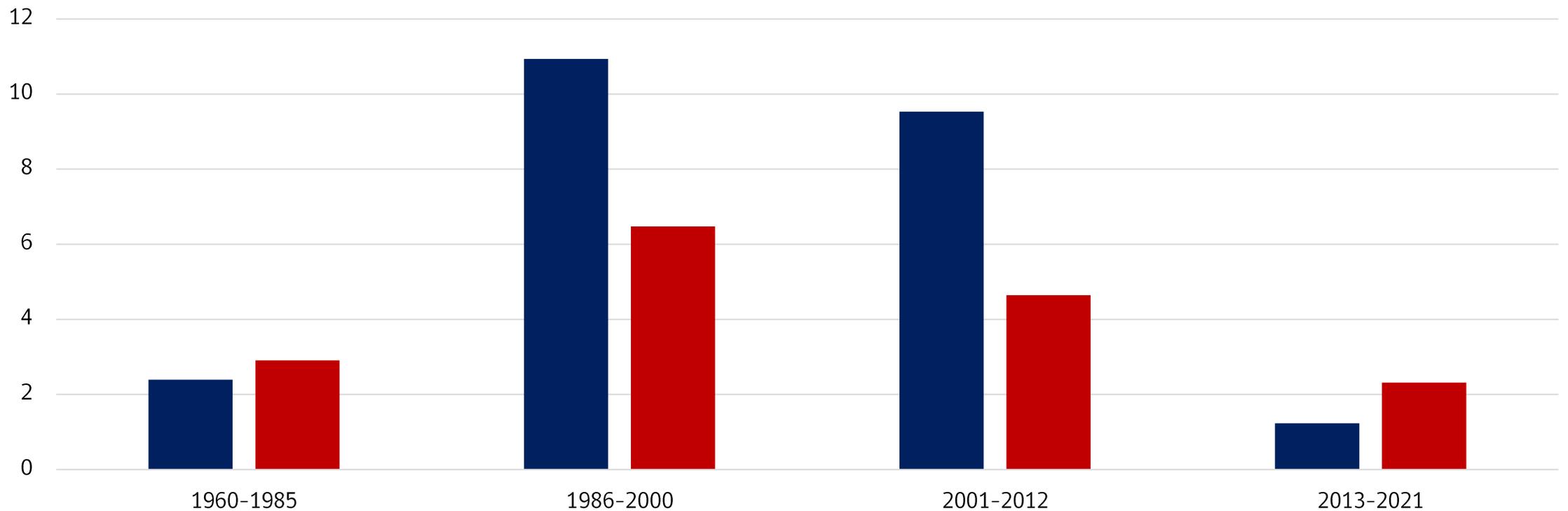
Fuente: Dìpres, Ministerio de Obras Pùblicas y Banco Central de Chile.

Lo anterior resalta la necesidad de recuperar el dinamismo y protagonismo de la inversión, que es uno de los determinantes del crecimiento y desarrollo del país

Crecimiento anual promedio

(porcentaje)

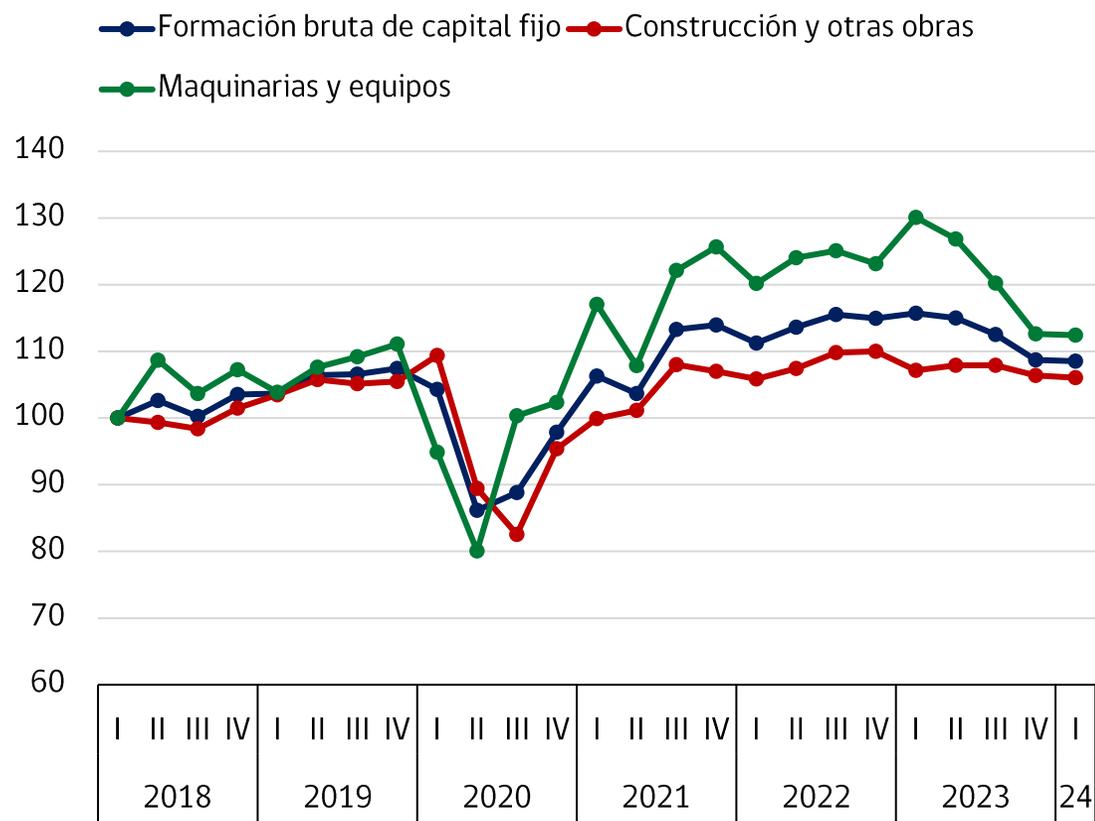
■ Formación Bruta de Capital Fijo ■ PIB



En lo más reciente la formación bruta de capital fijo comienza a estabilizarse, mientras que la inversión pública ha continuado ejecutándose a un mayor ritmo, pero es mucho lo que queda por hacer

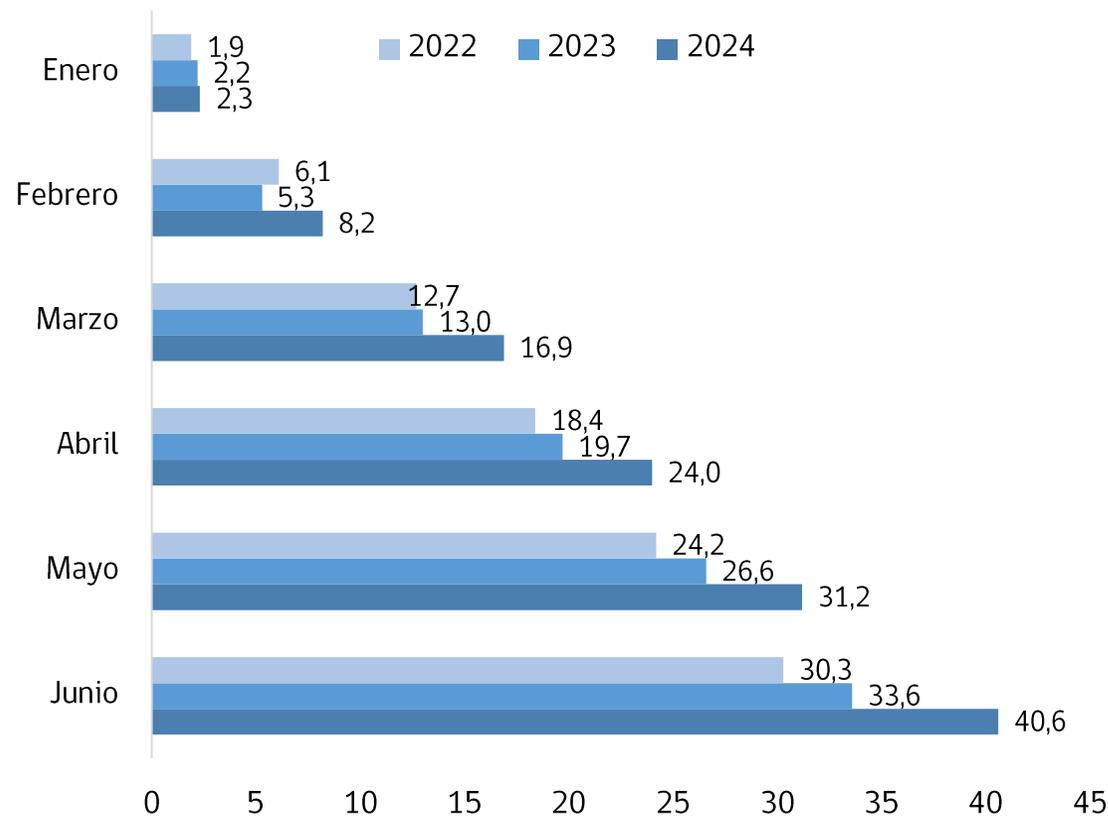
Componentes de FBCF

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



Ejecución acumulada gasto de capital

(% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



Fuente: Banco Central de Chile.

Nota: Para el año 2022 se considera Ley Aprobada + FET.

Fuente: Dipres.



Perspectivas futuras para la inversión y el crecimiento, desafíos logísticos y requerimientos de infraestructura



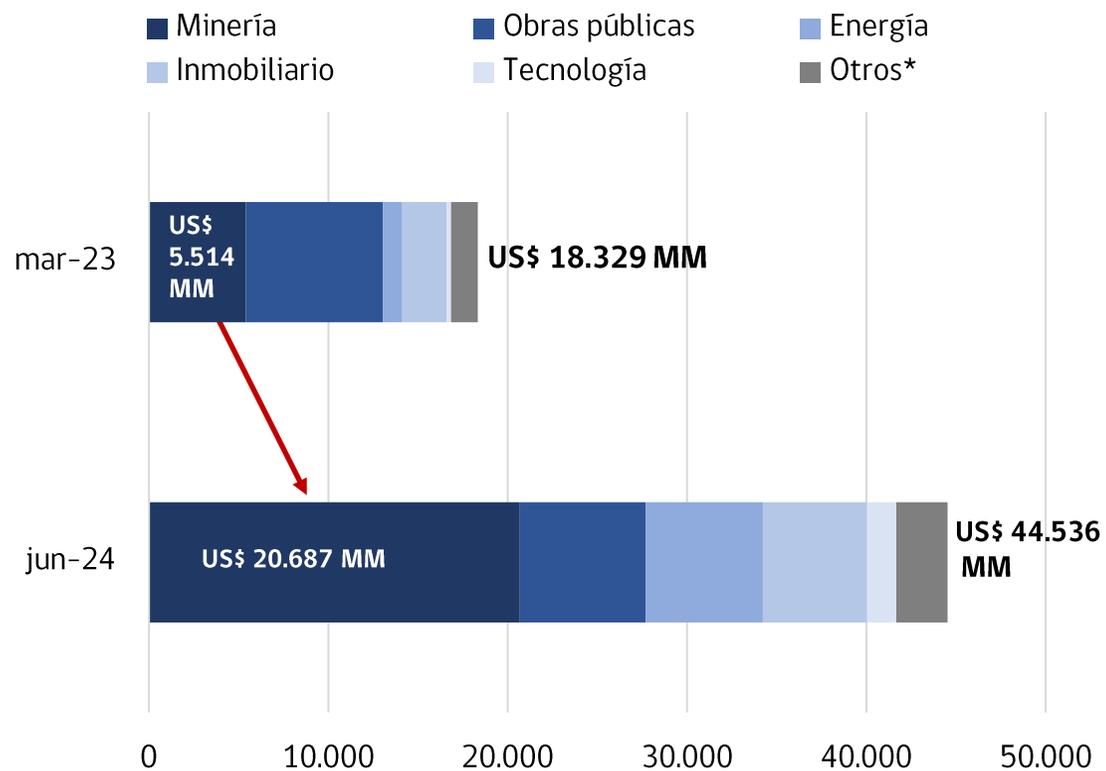
La Agenda Pro-Crecimiento del Pacto Fiscal incluye aprovechar las ventajas comparativas emergentes. El Gobierno ha fijado metas desafiantes que cumplir al final de su mandato e identificado medidas concretas para alcanzarlas, pero el actor clave será el sector privado, local y extranjero

Sector económico	Meta 2026
Minería limpia y competitiva	Aumentar la producción de cobre en 1.040m de TM
Litio	3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo
Energías Renovables	2/3 de matriz de generación eléctrica de fuentes renovables
Hidrógeno Verde	10-12 proyectos en desarrollo
Economía Digital	Crecimiento economía digital triplica crecimiento promedio de la economía
Turismo	Aumentar el número de turistas extranjeros que ingresan al país en más de 1 millón por año

En el último año, el catastro de inversiones 2024-2027 se ha incrementado en alrededor de US\$25.000 millones, con un importante aumento en inversión minera

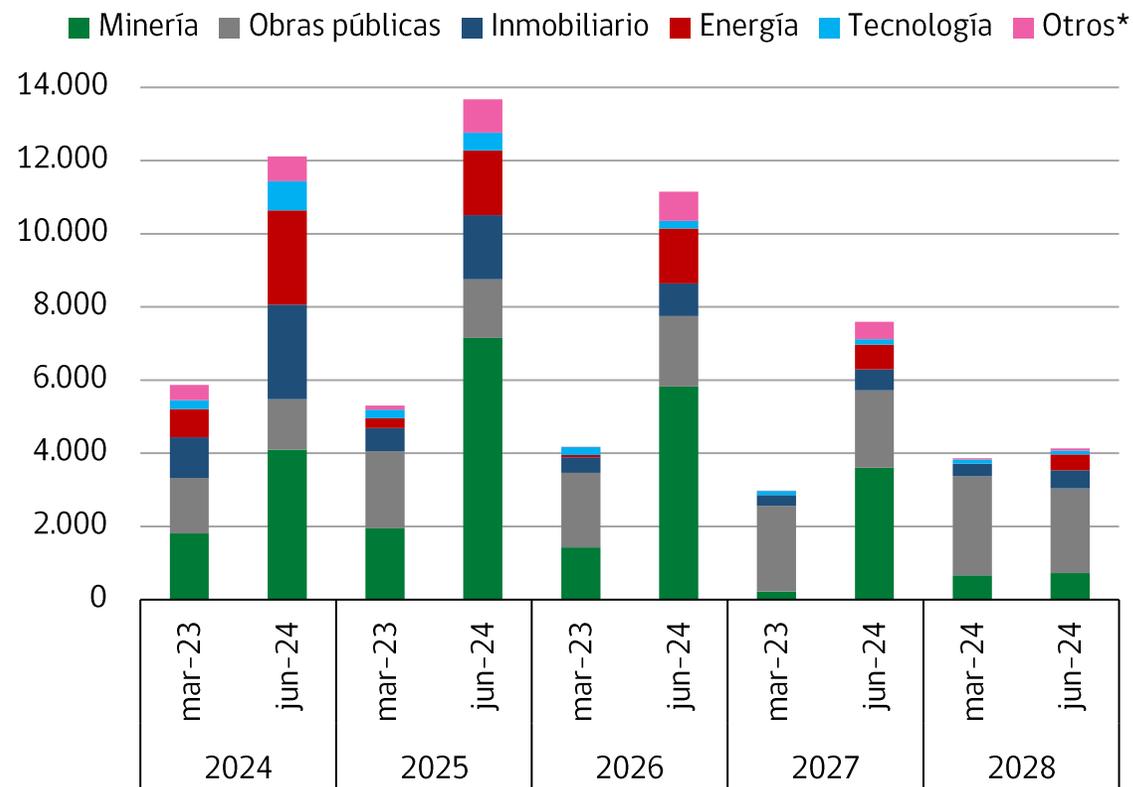
Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2024-2027

(millones de dólares)



Estimación inversión privada anual 2024 a 2028, por sector

(millones de dólares)

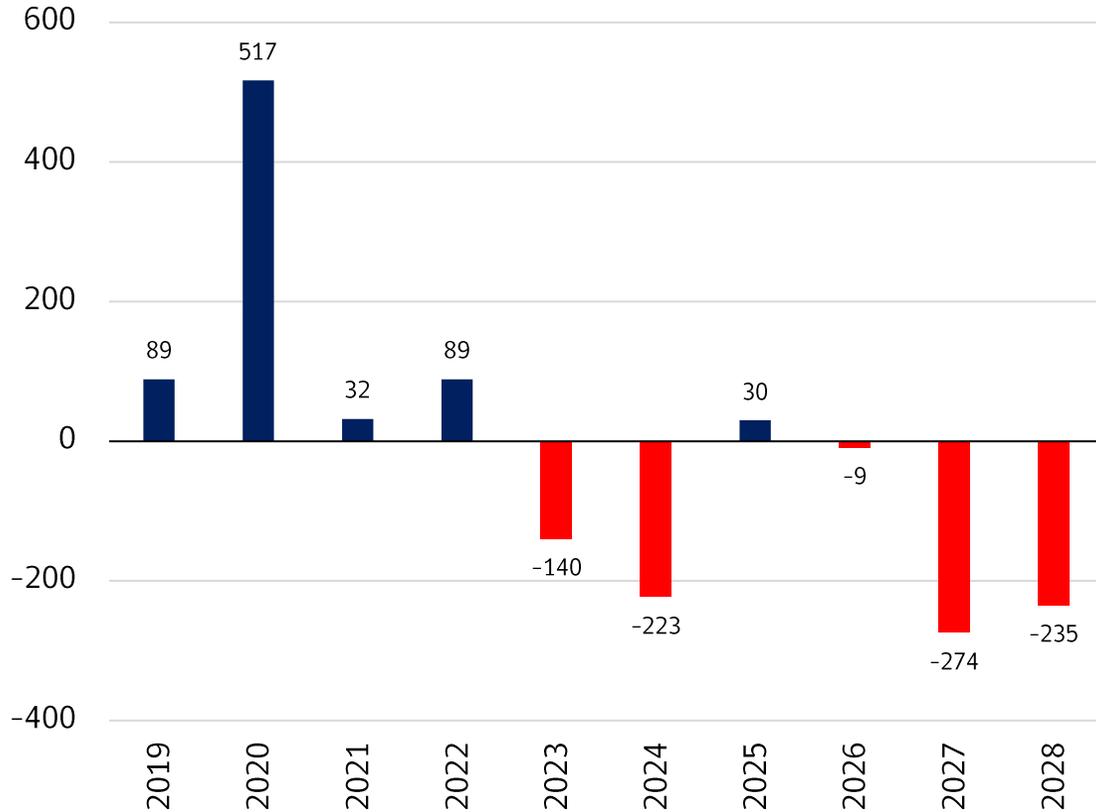


Nota: (*) Corresponde al sector forestal, industrial y puertos.

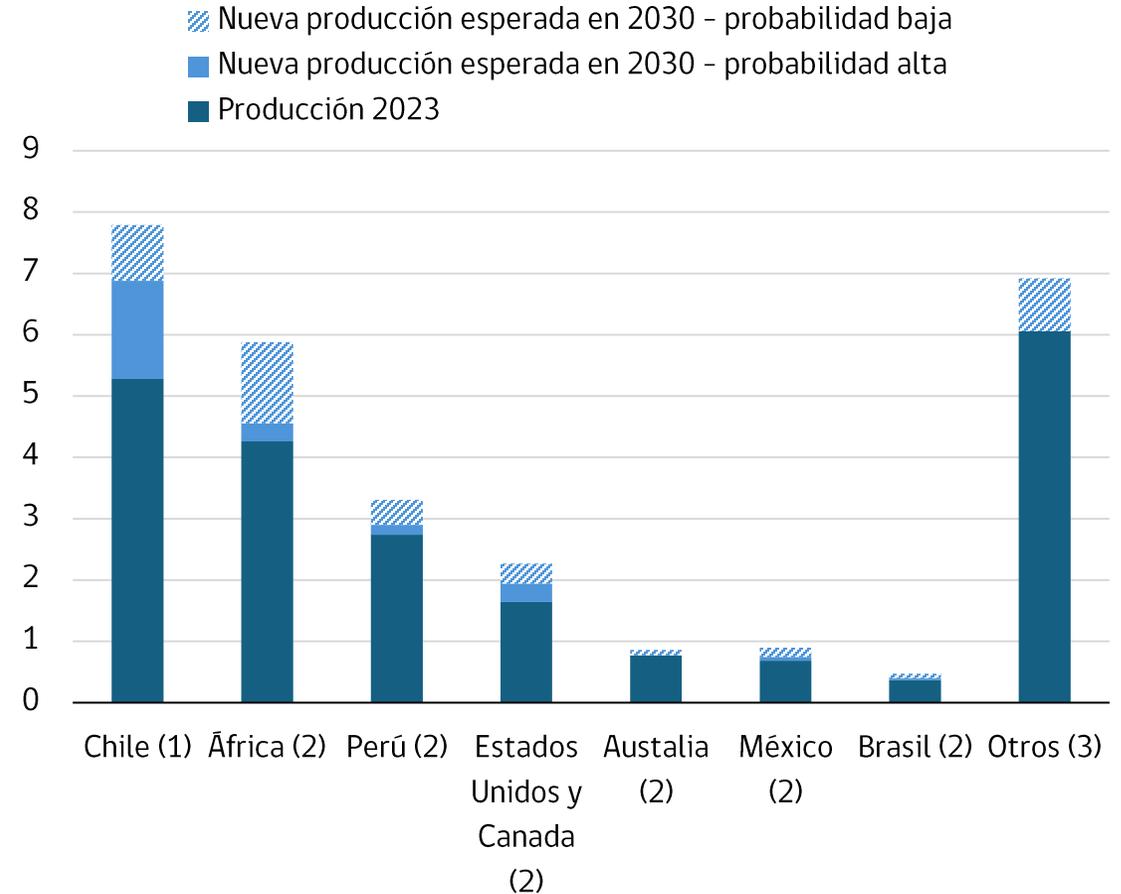
Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

Para los próximos años se espera un déficit en la producción mundial de cobre. Hacia 2030, Chile será el país con mayor incremento en la producción de cobre

Balance global del cobre
(miles de toneladas métricas)



Producción de cobre esperada en 2030
(millones de toneladas métricas)



Nota (1) Basado en COCHILCO, "Proyección de la producción de Cobre en Chile 2023 - 2034". (2) Basado en LarrainVial, INCOMARE and Wood Mackenzie. La probabilidad de ejecución de los proyectos es una evaluación realizada por los autores considerando los factores de riesgo asociados al desarrollo de los proyectos. Esto considera la fecha de inicio de producción y el contexto político institucional. (3) Incluye países con bajos niveles de producción o un alto nivel de incertidumbre: Ecuador, Argentina, Afganistán, Filipinas, Pakistán, Rusia, Mongolia.

Fuente: LarrainVial, INCOMARE, Wood Mackenzie y COCHILCO.

La Estrategia Nacional del Litio está avanzando. Una RFI está en proceso para proyectos privados en 26 salares. La producción aumentaría en 76% al 2030 y al menos 111% al 2035, más que duplicando el volumen de carbonato de litio equivalente (CLE) producido por año

1. Proyectos con participación mayoritaria del Estado: **Salar de Atacama** (Codelco-SQM) y **Salar de Maricunga** (Codelco)
2. Proyectos liderados por empresas del Estado: **Proyecto Salares Alto Andinos (1)** (Enami) y Salar Pedernales (Codelco)
3. Proyectos liderados por inversionistas privados nacionales o extranjeros: en proceso de manifestación de interés para 26 salares

Alto interés en el proceso RFI:

- ✓ Destaca la alta participación de privados en el proceso
- ✓ 88 manifestaciones de interés expresadas, de más de 50 empresas y consorcios, de 10 países
- ✓ Interés para desarrollar proyectos en 36 yacimientos de litio
 - ✓ 53 manifestaciones de interés sobre 16 salares o lagunas salinas
 - ✓ 28 manifestaciones sobre otro tipo de yacimientos
 - ✓ 7 manifestaciones en salares o zonas excluidas del proceso

Proyección conservadora Estrategia Nacional del Litio de producción de litio en Chile al 2030 y 2035
(ton. de CLE por año)

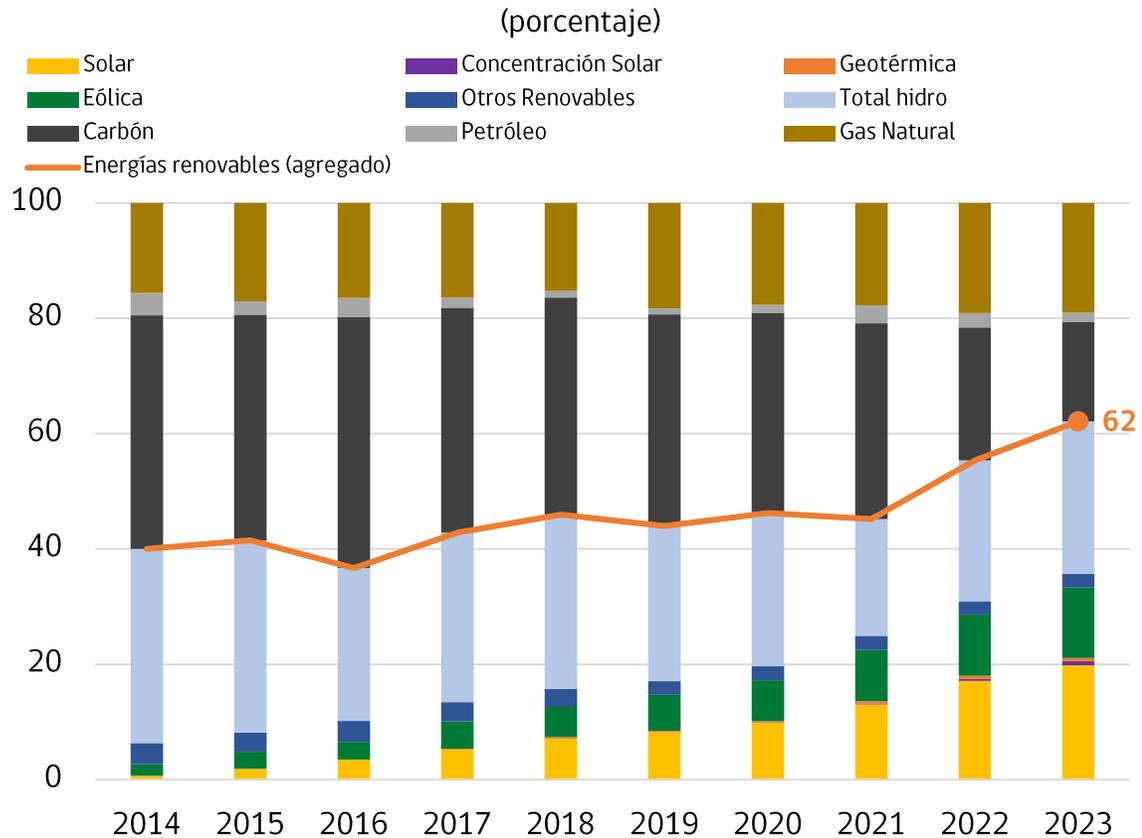
	2023	2030	2035
SQM - CODELCO	170.000	300.000	300.000
Albemarle	55.000	80.000	100.000
Salar Blanco	-	15.200	15.200
ENAMI	-	-	20.000
Nuevos CEOL	-	-	40.000
CODELCO Maricunga y Pedernales	-	-	-
Total	225.000	395.200	475.200
Aumento porcentual	-	76%	111%

Nota: La distribución territorial propuesta de los sistemas salinos es la siguiente: 49% para proyectos con participación público-privada, 18% para inversionistas privados nacionales e internacionales, y el restante 33% conformará una red de salares protegidos. (1) Proyecto Alto Andinos considera a los Salares Grande, Los Infieles, La Isla y Aguilar.

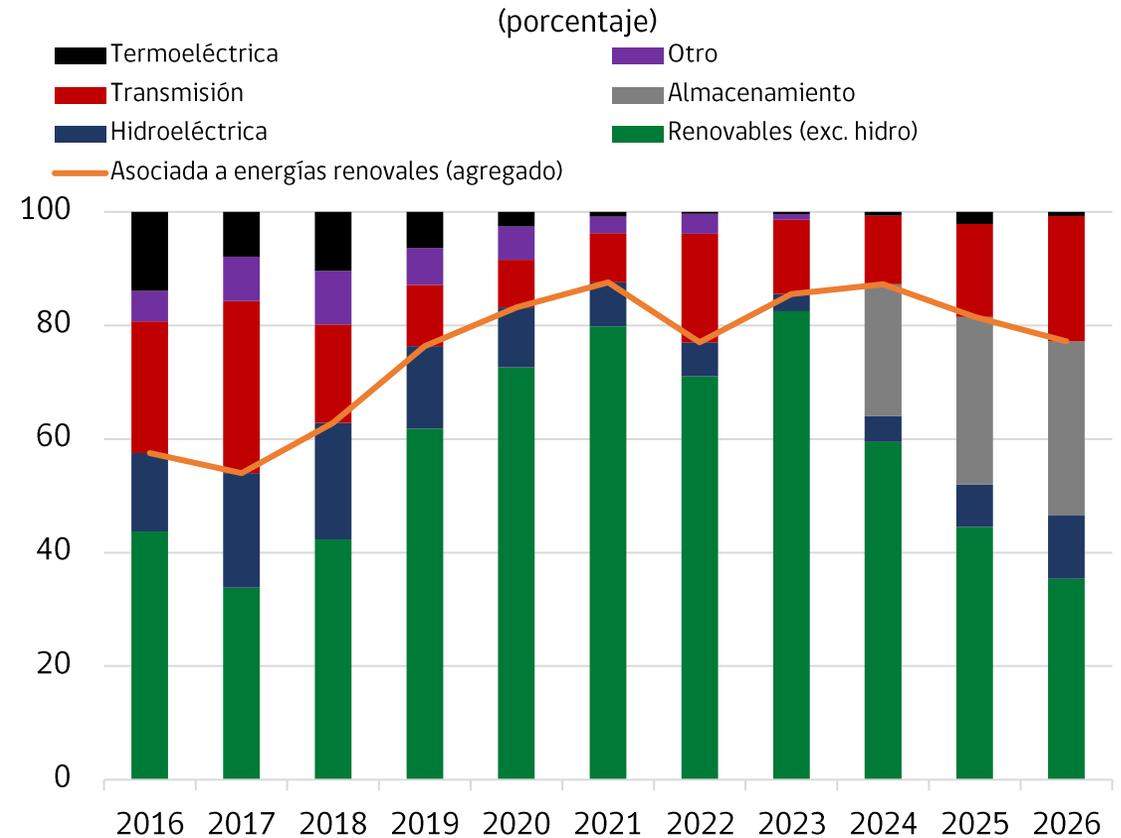
Fuente: www.gob.cl/chileavanzaconlitio y www.minmineria.cl

El año pasado, el 62% de la generación eléctrica se basó en energías renovables. La inversión en curso elevará esta proporción a más del 85% para 2030

Generación de electricidad por tecnología y participación ERNC (porcentaje)



Estimación de inversión privada en proyectos de energía por tipología - 1T2024 (1) (porcentaje)



Nota: (1) Las cifras para 2024 en adelante están basadas en el catastro de la CBC al 1T24, y para los años previos se utiliza el catastro al cuarto trimestre del año respectivo.

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Corporación de Bienes de Capital.

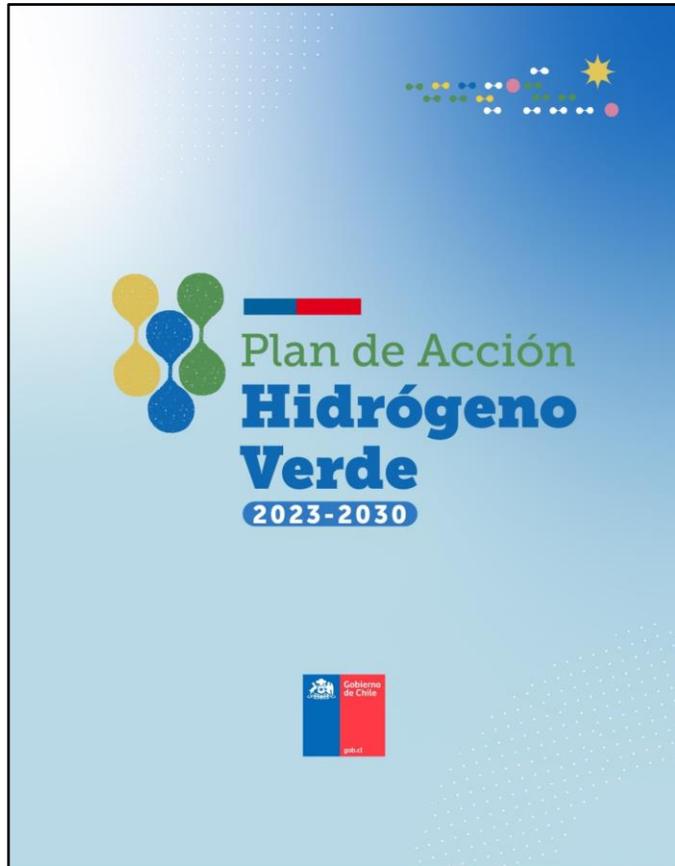
73 proyectos de H2V en distintas fases de desarrollo. Dos de ellos ya ingresaron al Catastro CBC con cronograma definido de inversión



Fuente: <https://h2chile.cl/>

Última actualización: Abril 2024
 * Datos obtenidos de información anunciada públicamente

El Plan de Acción de Hidrógeno Verde considera líneas de trabajo con hitos de corto y mediano plazo y responsables claros que permitirán el despliegue de la industria del hidrógeno verde y sus derivados en nuestro país



Acción #18: Implementar una facilidad de financiamiento de proyectos de hidrógeno verde y su cadena de valor, con respaldo estatal y apoyo de bancos multilaterales

- Facility permitirá **catalizar inversión privada** disminuyendo riesgo mediante el respaldo de Estado.
- En una primera etapa, las operaciones contarán con un apalancamiento de hasta US\$1.000 millones, financiado por **bancos de desarrollo internacionales (BID, Banco Mundial, KfW, BEI, CAF, entre otros)**.
- Se espera que se encuentre operativo a partir del segundo semestre de 2024.
- Primera ventana (2023-2025), altamente necesaria para apoyar el financiamiento de los proyectos durante los años 2025 y 2026.

Próximos hitos

- Tercer trimestre 2024: iniciará trabajo en prospección para colocación de Crédito verde.
- Sept-Oct 2024: constitución del Fondo Garantía H2V.
- Fines 2024: Apertura formal de la Ventanilla Facility H2V con Crédito Verde e inicio del trabajo con proyectos para financiar a partir de 2025.

Chile ofrece una serie de ventajas comparativas para el desarrollo de servicios digitales. Esto se refleja en el gran número de centros de datos establecidos en el país, con un sólido plan de expansión para los próximos años

Data Centers:

- La capacidad de los data center en Chile **aumentó en un 20%** durante el último trimestre de 2023.
- En Chile hay **22 operativos** y se espera la llegada de **28 nuevos** a nivel nacional.
- Actualmente InvestChile gestiona proyectos de Data Centers por **US\$4.310 millones**.

Proyecto Humboldt :

- Primer **cable de fibra óptica submarino** entre América del Sur y Asia-Pacífico.
- Colaboración **público-privada** entre Desarrollo País y Google.



Chile es un destino turístico bien valorado. Los flujos han aumentado significativamente tras la pandemia. El Gobierno y la industria del turismo se asociaron buscando acelerar este proceso e incrementar en 1 millón al año el número de turistas extranjeros a 2026

1

Aumento de los recursos públicos para la promoción turística internacional

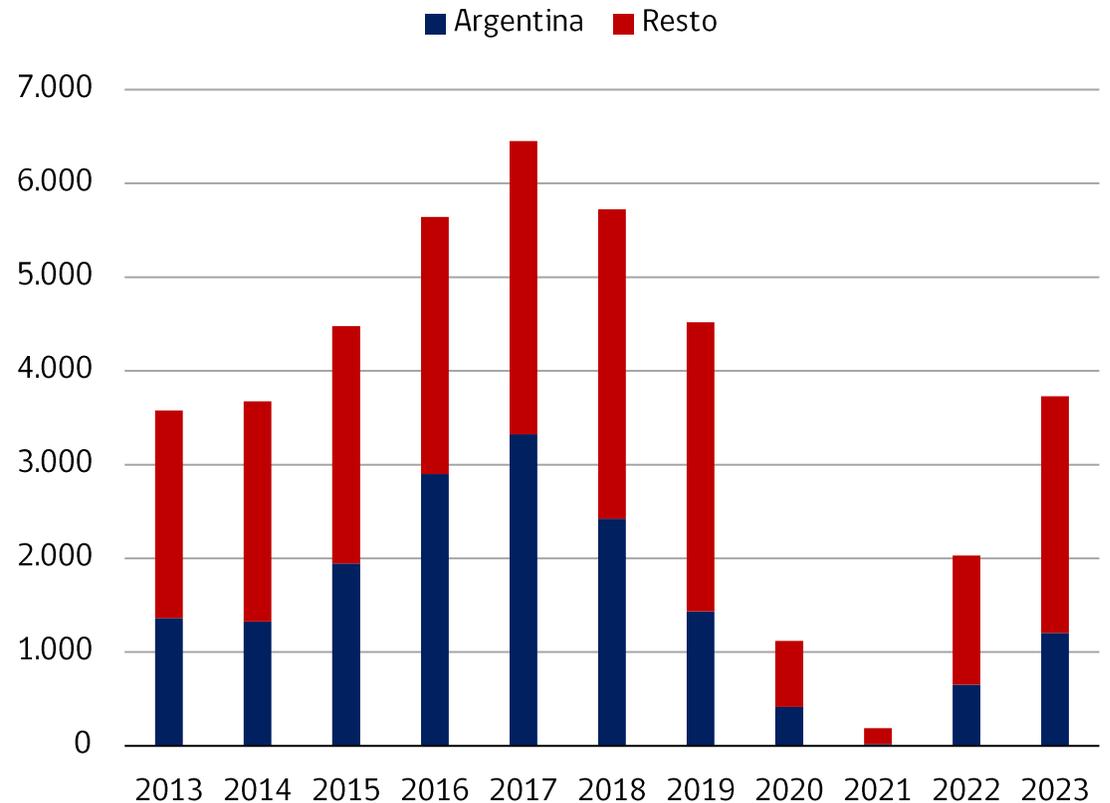
2

Devolución de IVA a turistas extranjeros por compra de bienes muebles en territorio nacional

3

Devolución de IVA a las empresas extranjeras que realicen proyectos audiovisuales en territorio nacional

Llegadas de personas extranjeras al país
(en miles)



Para un desarrollo efectivo, sostenible y armonioso de todos estos proyectos, es necesario tener en cuenta sus interacciones, requerimientos logísticos y la infraestructura productiva y social necesaria

- Las interacciones son especialmente relevantes respecto de las energías limpias, dado que minería, H2V y data centers son especialmente intensivos en su uso
- En el ámbito energético, las inversiones en almacenamiento y transmisión son claves para el aprovechamiento de todo el potencial de generación
- En cuanto a infraestructura, destacan los requerimientos en materia de agua, transporte terrestre, telecomunicaciones, puertos y aeropuertos
- Esta infraestructura es necesaria desde la misma fase de inversión en nuevos sectores
- La inversión en infraestructura es esencial para que se pueda materializar el potencial de diversificación productiva y aprovechamiento de ventajas comparativas



Rol del sistema de concesiones y proyectos en cartera



El portafolio actual contempla US\$28 mil millones, con un total de 78 contratos vigentes firmados con 16 países. Se ha reducido significativamente el déficit de infraestructura desde 1990 con aumentos en los niveles de inversión en todos los ámbitos



Ventajas Alianza Público-Privada (APP) en Chile

Componentes del Marco Legal y política macroeconómica

1. **Estabilidad macroeconómica y capacidad de afrontar shocks**
2. **Estabilidad y solidez del sistema financiero y estabilidad de precios y monetaria**
3. **La existencia de instituciones confiables y un sistema productivo y un mercado laboral eficientes**
4. **Acuerdos de libre comercio (ALCs) con más de 60 países.** Los ALCs cubren bienes, servicios e inversiones, entre otros asuntos.
5. **País miembro de la OCDE,** con estándares y compromisos relacionados con los movimientos de capital.
6. **Ley de Inversión Extranjera Directa** (Ley No. 20.848 de 2015).

Principios de Chile

1	Libre Comercio y Tipo de Cambio Flotante
2	No discriminación
3	Mecanismos de Resolución de disputas
4	Fuertes derechos de propiedad y compensación justa

Proyectos en curso del sistema de concesiones

- **21 proyectos** han comenzado su construcción en 2023-2024
 - Hospitales, autopistas, aeropuertos y teleféricos
- Los proyectos están valorados en **US\$5,2 mil millones**

Programa Buen Vecino

- US\$364 millones de inversión para 2023-2026 para mejorar las condiciones de vida de las personas que habitan cerca de las obras concesionadas
- Beneficiarios:
 - 2023: 140.000
 - 2024: 554.000

- ❖ Áreas verdes 
- ❖ Mejoramiento pasarelas 
- ❖ Iluminación 
- ❖ Mejorar seguridad vial 
- ❖ Pantallas acústicas 

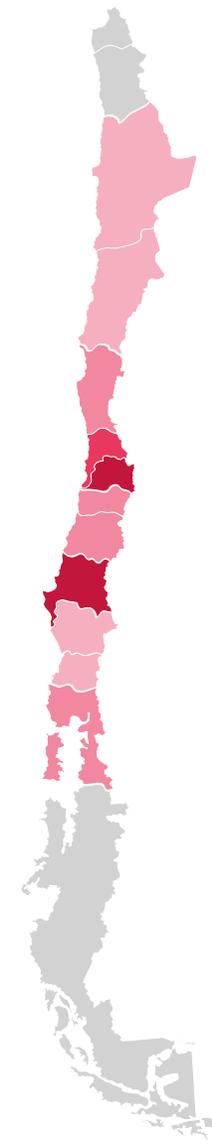
Licitaciones en curso: 10 proyectos valuados en US\$6,3 mil millones

Primeras Concesiones:

- ❖ **Autopistas:**
 - Chacao-Chonchi (Sección R-5)
 - Ruta Pie de Monte
- ❖ **Aeropuertos:**
 - Red de Aeropuertos del Norte (Antofagasta y Atacama)
- ❖ **Infraestructura penitenciaria**
 - Penitenciaría de Talca
- ❖ **Agua**
 - Embalse Nueva Punilla

Segundas Concesiones:

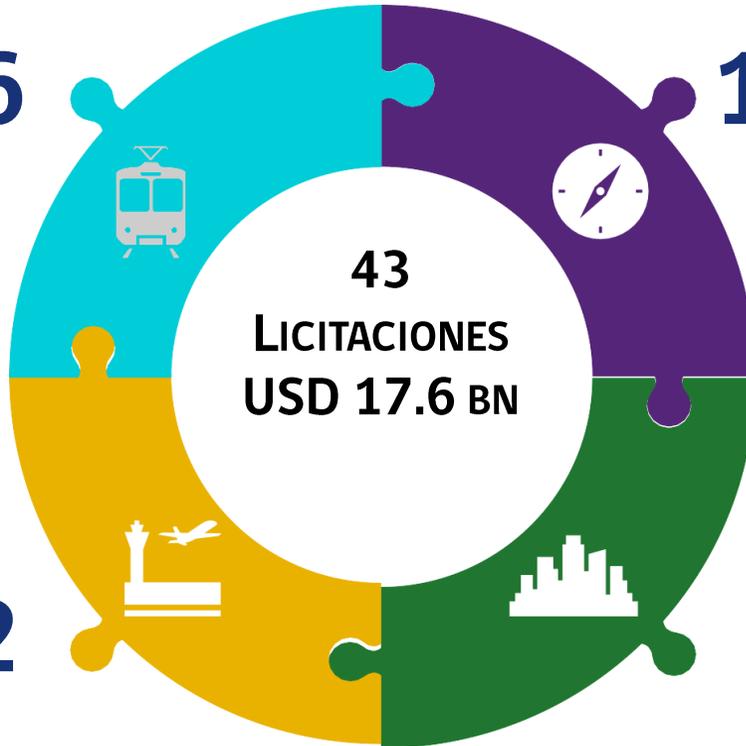
- ❖ **Autopistas:**
 - Santiago-Valparaíso (R-68)
 - Ruta del Itata (Ñuble-Concepción)
 - Santiago-Los Vilos (Sección R-5)
 - Temuco-Rio Bueno (Sección
- ❖ **Aeropuerto:**
 - Aeropuerto de La Araucanía



Próximas inversiones (2024-2028)

MEJORES CIUDADES
Transporte Sustentable
Infraestructura Pública

26



13

AUTOPISTAS
Ruta 5 y rutas Este-Oeste

AEROPUERTOS **2**

2

AGUA
Infraestructura para
Seguridad Hídrica

Proyectos a ser licitados

2024 - 2025

24 proyectos por un total de **US\$12,6 mil millones, más del 4% del PIB** chileno

- ❖ Autopistas
- ❖ Planta desalinizadora
- ❖ Línea de tren
- ❖ Aeropuertos
- ❖ Hospitales
- ❖ Infraestructura penitenciaria
- ❖ Teleféricos
- ❖ Tranvía
- ❖ Sistema de alerta de tsunami

2026 - 2028

19 proyectos por un total de **US\$5 mil millones, equivalente al 2% del PIB** chileno

- ❖ Autopistas
- ❖ Planta desalinizadora
- ❖ Aeropuertos
- ❖ Infraestructura penitenciaria
- ❖ Ciclovías
- ❖ Buses eléctricos
- ❖ Tranvía
- ❖ Teleféricos



Políticas públicas para facilitar la materialización de estas inversiones

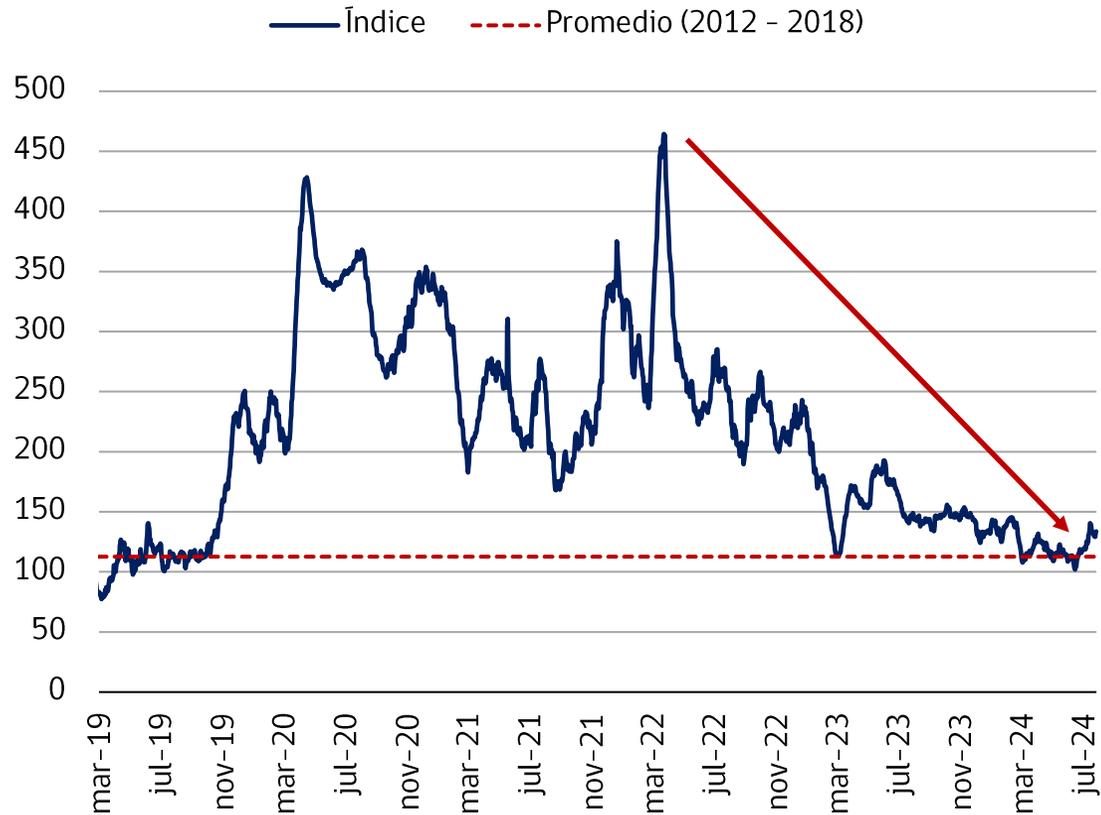


La infraestructura es esencial para elevar la productividad, mejorar la rentabilidad de proyectos de inversión y hacer más competitivas nuestras exportaciones. Para evitar que las presiones sobre el gasto corriente reduzcan la inversión, es necesario proporcionar financiamiento adecuado al primero, contener su dinámica intertemporal y establecer metas de inversión en infraestructura proporcionales al crecimiento tendencial esperado.

Lograda la estabilización económica y pasado el proceso constitucional, la incertidumbre ha retornado los niveles similares a los previos al estallido social

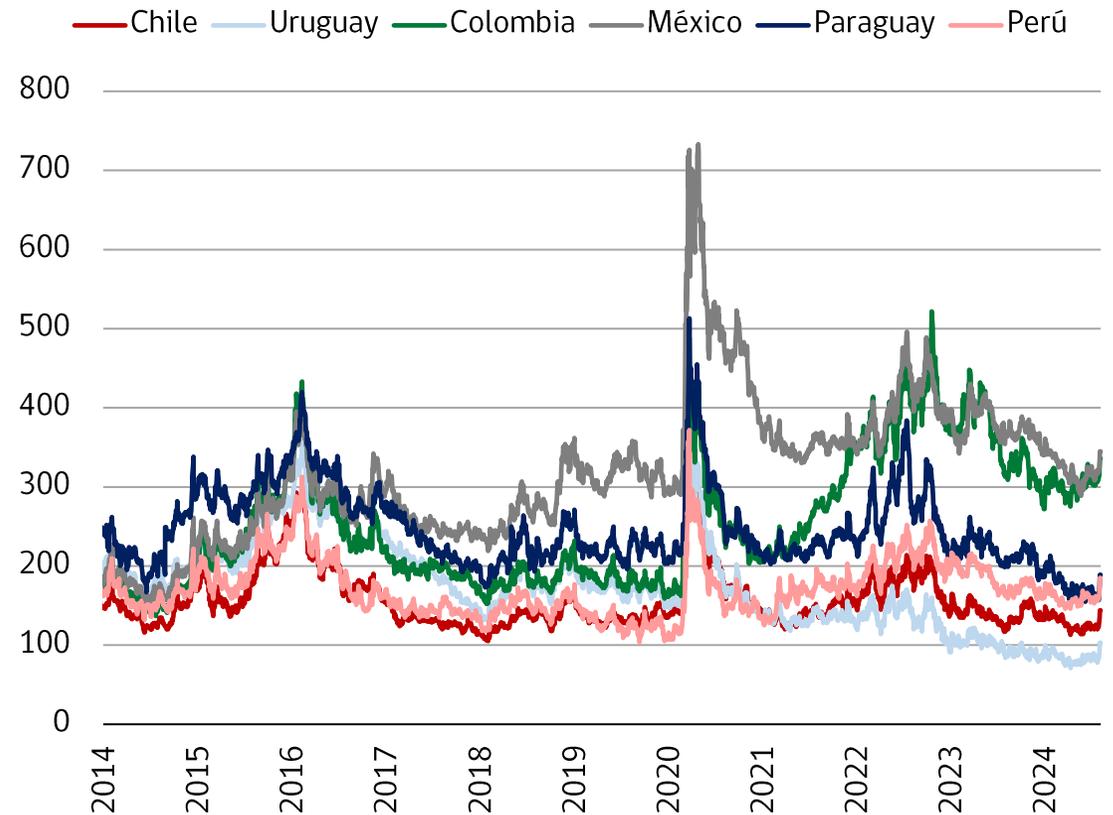
Chile: Índice de incertidumbre económica (1)

(Índice)



EMBI Sovereign Spread (2)

(puntos base)



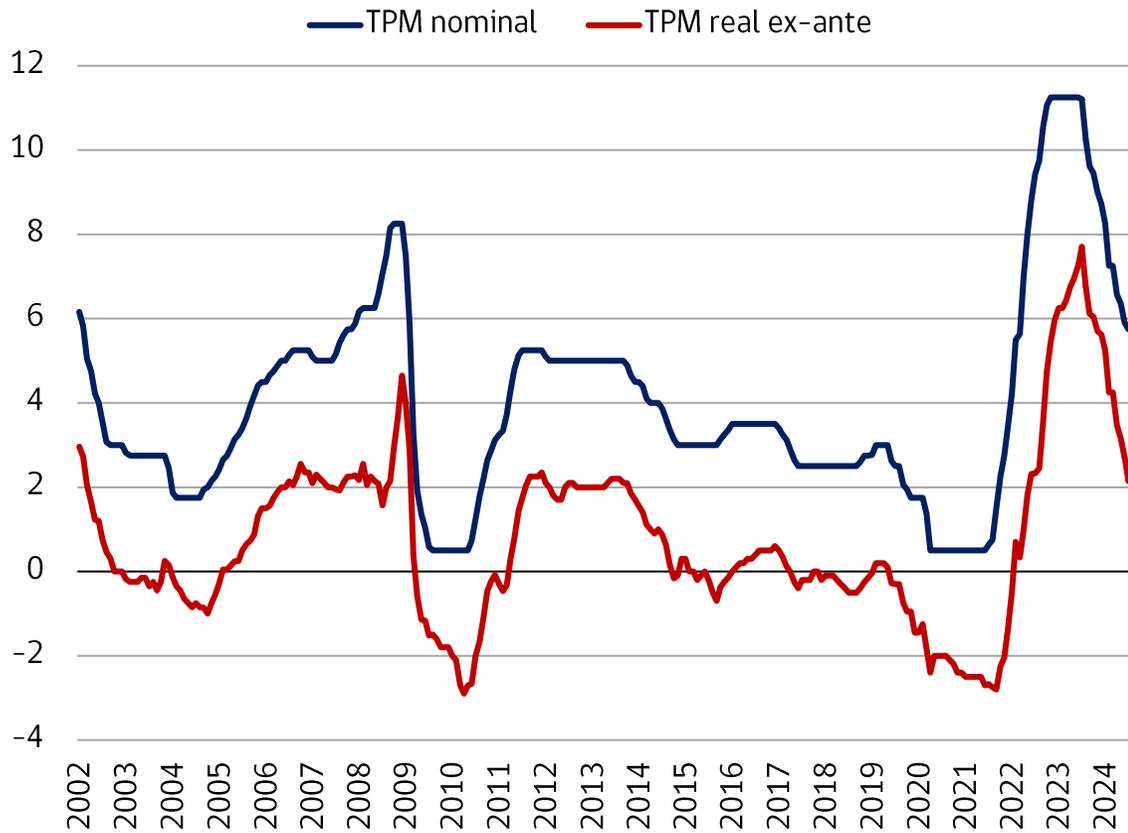
Nota: (1) Índice basado en Becerra y Sagner (2020), (2) Las medidas para Chile y Uruguay se encuentran en pesos, mientras que para el resto de los países la medida es en dólares.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

El Banco Central comenzó la normalización de la política monetaria en junio 2023, recortando 550 pb desde entonces. Las tasas de interés de las colocaciones comerciales y de consumo han seguido la TPM, pero las tasas reales aún se mantienen en niveles altos en perspectiva histórica

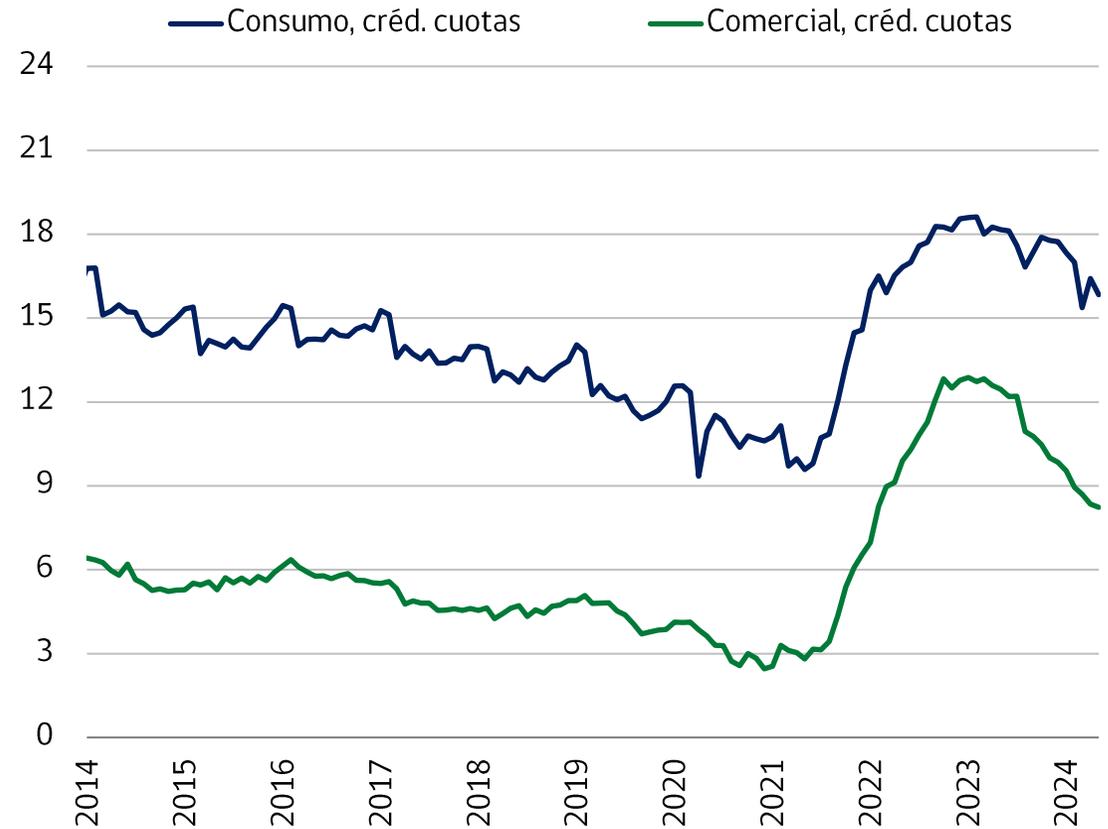
Tasa de política monetaria nominal y real (1)

(porcentaje)



Tasa de interés colocaciones

(% en pesos anual, % en UF anual, promedio mensual)



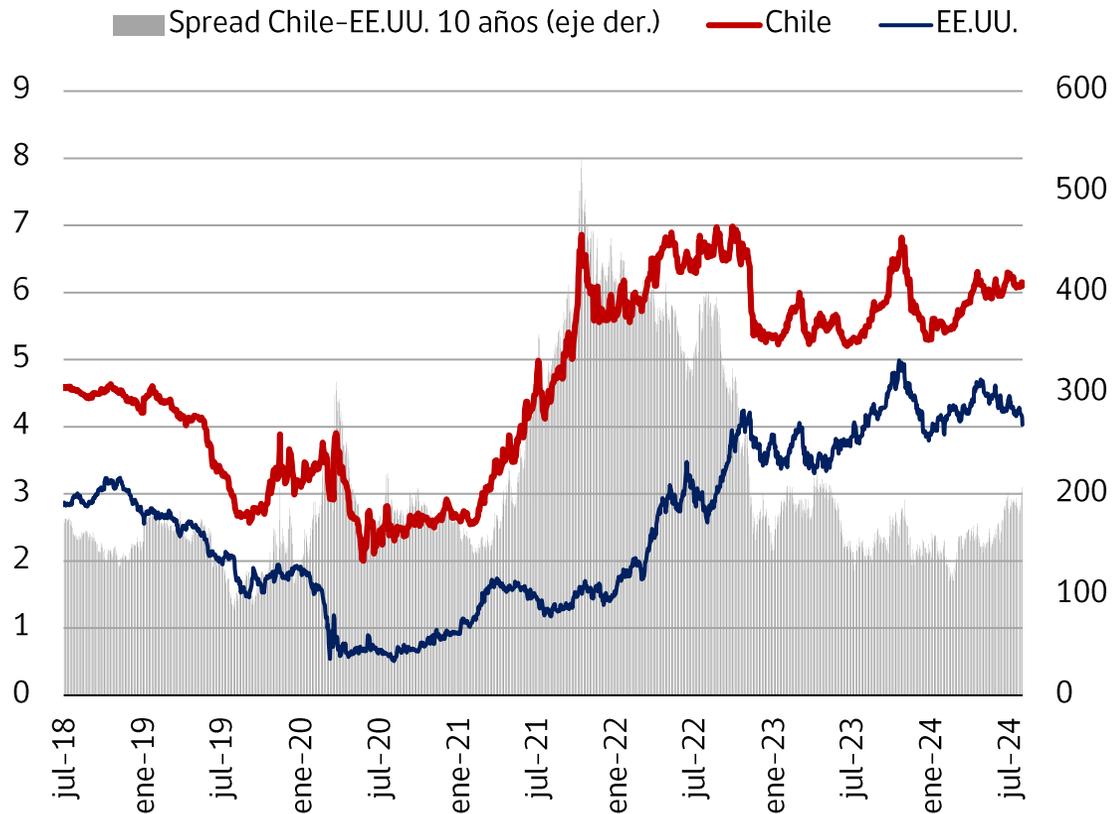
Nota: (1) La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile

Fuente: Banco Central de Chile y Comisión para el Mercado Financiero.

Las tasas de largo plazo domésticas siguen la dinámica de sus pares internacionales, manteniéndose en niveles altos en perspectiva histórica. Esto, unido a la evolución del mercado inmobiliario, está retrasando la recuperación del sector de la construcción

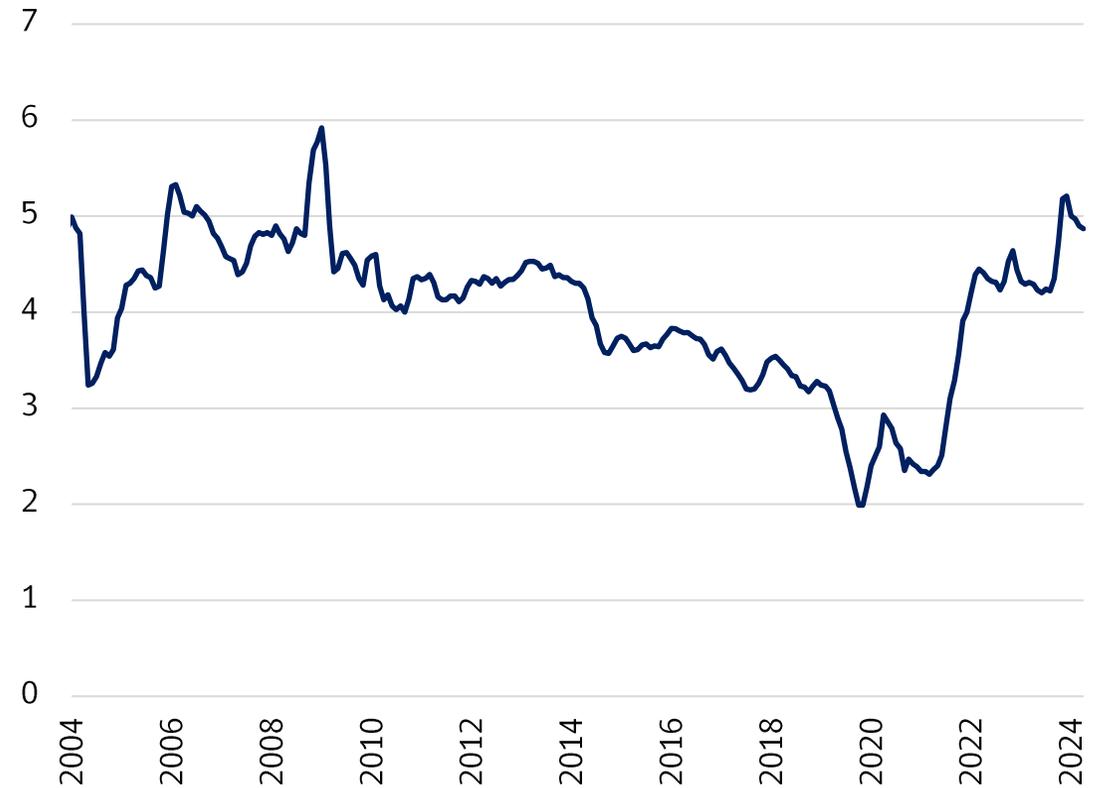
Tasa bonos a 10 años

(%, puntos base)



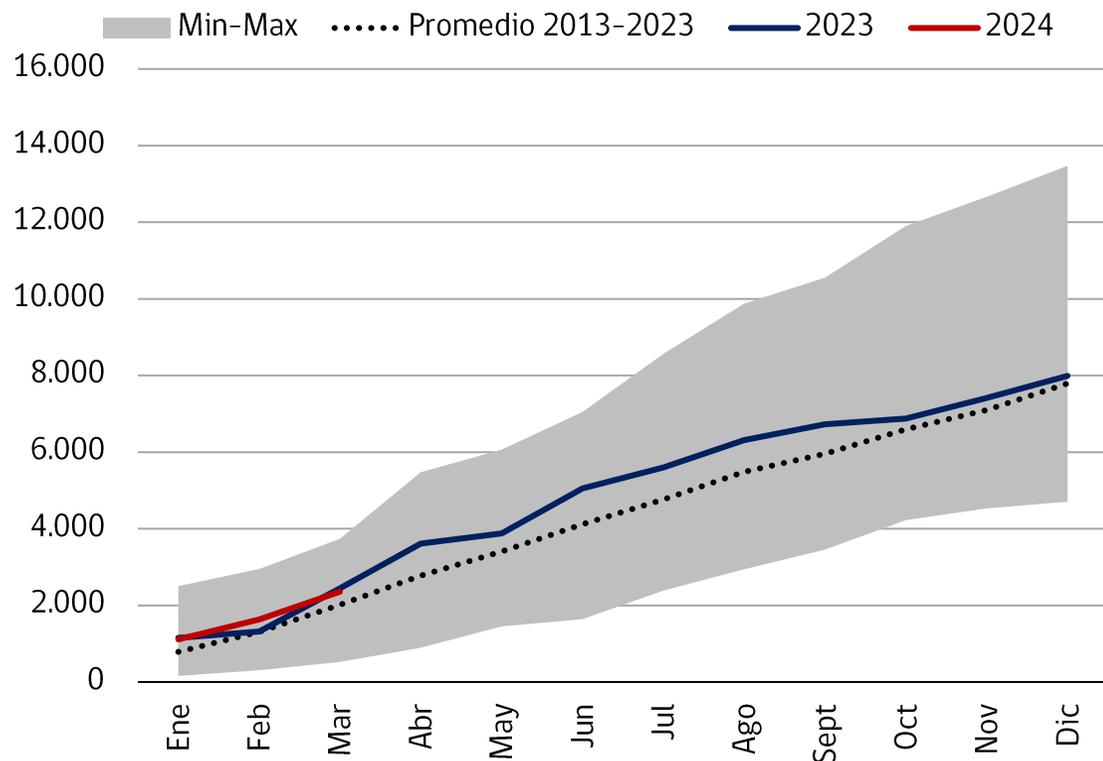
Tasas de interés colocaciones de vivienda

(promedio mensual, % anual en UF)

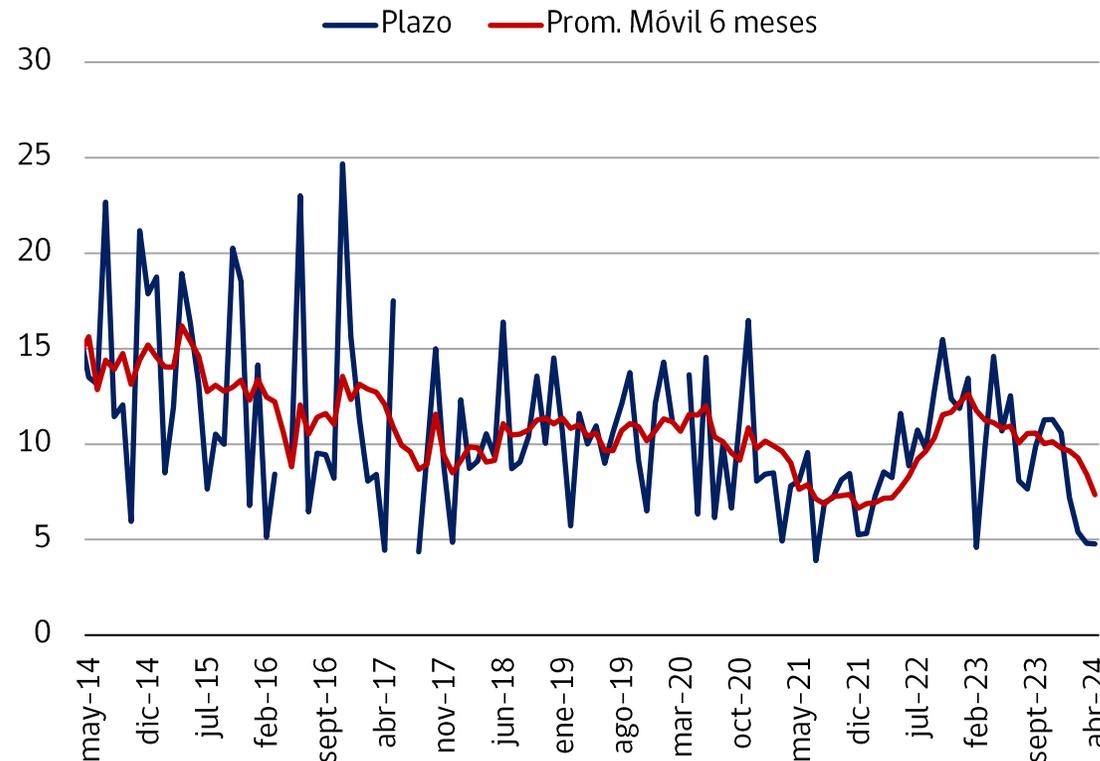


El mercado de renta fija todavía se está recuperando de los retiros de los fondos de pensiones. Las emisiones de bonos corporativos financieros y no financieros en el mercado local se ubicaron en torno a promedios históricos en el primer trimestre de 2024, pero los plazos se han acortado

Emisiones de bonos bancarios y corporativos en el mercado local
(millones de dólares)



Plazo de emisiones de bonos de empresas financieras y no financieras en el mercado local en UF (1)
(años)

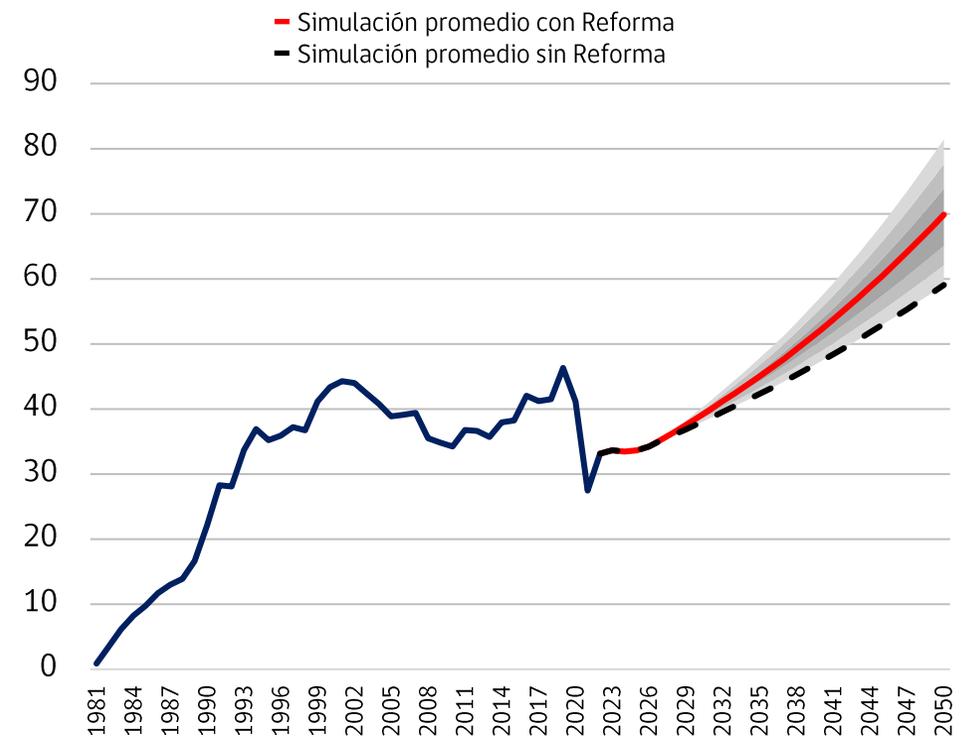


Nota: (1) Datos se agregan considerando promedios ponderados mensuales.
Fuente: Informe de Estabilidad Financiera Primer Semestre 2024, Banco Central de Chile.

El sector financiero está experimentando reformas relevantes. Sin embargo, los cambios más importantes –revertir el impacto de los retiros de los fondos de pensiones en el mercado de capitales doméstico a largo plazo– dependen de la Reforma de Pensiones

- La implementación de Basilea III continúa
- **Otras Leyes Aprobadas:**
 - Ley de Innovación Financiera (Fintech).
 - Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura.
 - Sistema de Finanzas Abiertas (Open Finance).
 - Expansión y fortalecimiento de programas de Garantía Estatal (FOGAPE Chile Apoya, FOGAES Construcción y FOGAES Apoyo a la Vivienda).
 - Prevención del sobreendeudamiento (pagos mínimos de tarjetas de crédito, FOGAES personas, plataforma de conciencia de deuda).
 - Revisión de la Ley de Fraude.
- **Proyectos en curso:**
 - Supervisión basada en riesgos para compañías de seguros.
 - La CMF y el Banco Central, en coordinación con el Ministerio de Hacienda, están refinando el marco para la resolución bancaria y el seguro de depósitos.
 - Gestión de fondos de pensiones.
 - Internacionalización del CLP (RUT simplificado).

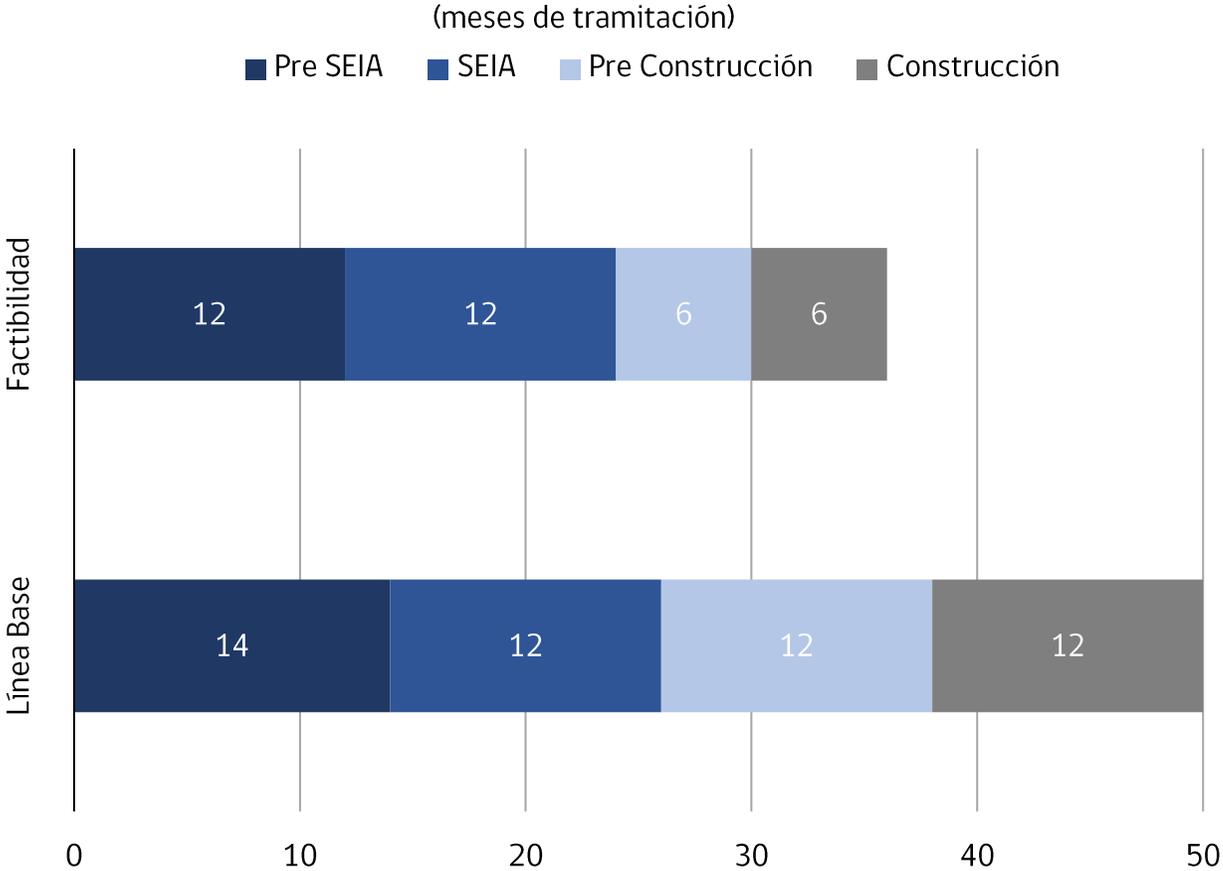
Activos Domésticos fondos de pensiones
(% del PIB)



Para la racionalización regulatoria de proyectos de inversión, en enero se presentaron los proyectos de Reforma legal para un Sistema Inteligente de Permisos y una Evaluación Ambiental 2.0 que deberían estar aprobados antes del término de este año



Proyecto ERNC nuevo (ejemplo planta fotovoltaica)



Nota: Supuesto: Proyecto de energías renovables ingresa al SEIA con una DIA y se emplaza en zona rural.
Fuente: CNEP.

Políticas públicas para facilitar la Inversión en infraestructura pública y privada

Elaboración de un plan de Infraestructura de Largo plazo

Se creará por ley un Consejo que asesorará al Presidente de la República en materias de infraestructura. Su tarea principal será elaborar un programa de infraestructura que servirá de marco para la inversión a través de concesiones e inversión pública directa, con una mirada de largo plazo, que trascienda los períodos presidenciales y permita identificar proyectos de mayor envergadura.

Ampliar y agilizar el programa de concesiones

Se establece como prioridad la reactivación de concesiones de infraestructura, especialmente vial, que estén paralizadas, sobre todo en regiones, extendiendo asimismo esta modalidad hacia áreas nuevas, como plantas desaladoras, incluyendo desaladoras de uso compartido.

Plan de inversión en infraestructura y gestión hídrica

Se ejecutará un plan de mediano y largo plazo para mitigar el impacto productivo de la escasez hídrica, incluyendo inversiones en infraestructura resiliente como embalses y obras de regadío, plantas desaladoras, cuencas hidrográficas y reutilización de aguas. El Proyecto de Ley de regulación de las desaladoras propiciará el ordenamiento territorial de la industria.

Modernización de la ley de puertos y la logística complementaria

A partir del proceso de consulta pública en marcha, se modernizará la ley de puertos y se agilizará la inversión en puertos públicos, privados y concesionados, así como la logística que los alimenta, incluyendo accesos viales, ferrocarriles de carga y centros de transferencia.

Implementar una estrategia para elevar el valor agregado de la minería

Con el fin de medir adecuadamente el valor exportado de minerales, se establecerán laboratorios de análisis en los principales puntos de exportación. Sobre la base de la nueva política de fundiciones, se implementará una estrategia que permita recuperar y ampliar la capacidad de refinación y fundición de cobre, con la participación de Codelco, ENAMI y el sector privado.

Planes Regionales de Ordenamiento Territorial

Agilizar la tramitación del reglamento para la pronta entrada en vigencia e implementación de los Planes Regionales de Ordenamiento Territorial (PROT).



Desafíos de la inversión y oportunidades para APP en Chile

Encuentro Financiero Internacional ISA 2024

8 de agosto 2024

Mario Marcel | Ministro de Hacienda