

Ministerio de Hacienda

“Construyendo futuro”

26 RE-ENCUENTRO EMPRESARIAL
CAMARA REGIONAL DEL COMERCIO VALPARAISO

Agosto 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Introducción

Chile se encuentra en una transición relevante en tres dimensiones relacionadas:

- *Transición Productiva*: evolucionando hacia ser un proveedor de crecimiento verde, exportador de servicios y con una matriz energética que impulsa nuevas ventajas competitivas.
- *Transición Política*: hacia una sociedad inclusiva, que da mayor autonomía e integra a sus regiones en la estrategia de desarrollo.
- *Transición Económica*: recuperando el equilibrio, luego de la crisis del Covid-19 y las desproporcionadas respuestas de política.

Estos procesos pueden estar presentes en muchos otros países, pero en Chile son particularmente críticos debido al contraste entre una clase media que crece rápidamente y mayor transparencia, con una productividad estancada.

Chile continuará siendo una economía abierta y de mercado, y su desarrollo futuro dependerá crucialmente de completar con éxito estas transiciones.

Las encuestas demuestran que la gran mayoría de la población desea un cambio institucionalizado, ordenado y efectivo. A pesar de ello, cuesta despegar el debate público de su zona de confort.

La política económica deberá ser facilitadora del cambio, asegurando la sostenibilidad de las reformas estructurales. Esto implica mercados que funcionen correctamente, estabilidad económica y responsabilidad fiscal.

Agenda

1. La crisis económica de 2020 y sus réplicas

2. Hacia un nuevo pacto fiscal

3. Cambio en las ventajas comparativas del país

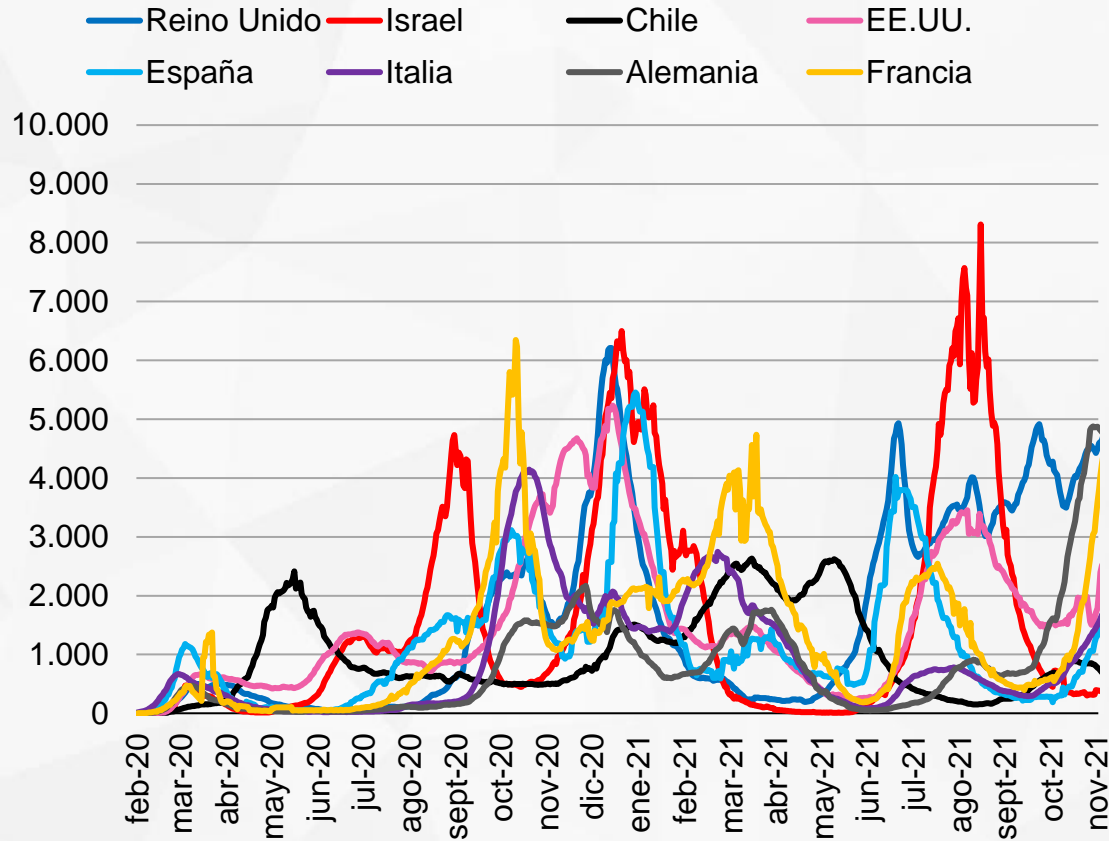
4. Capital humano, economía digital e industria de servicios



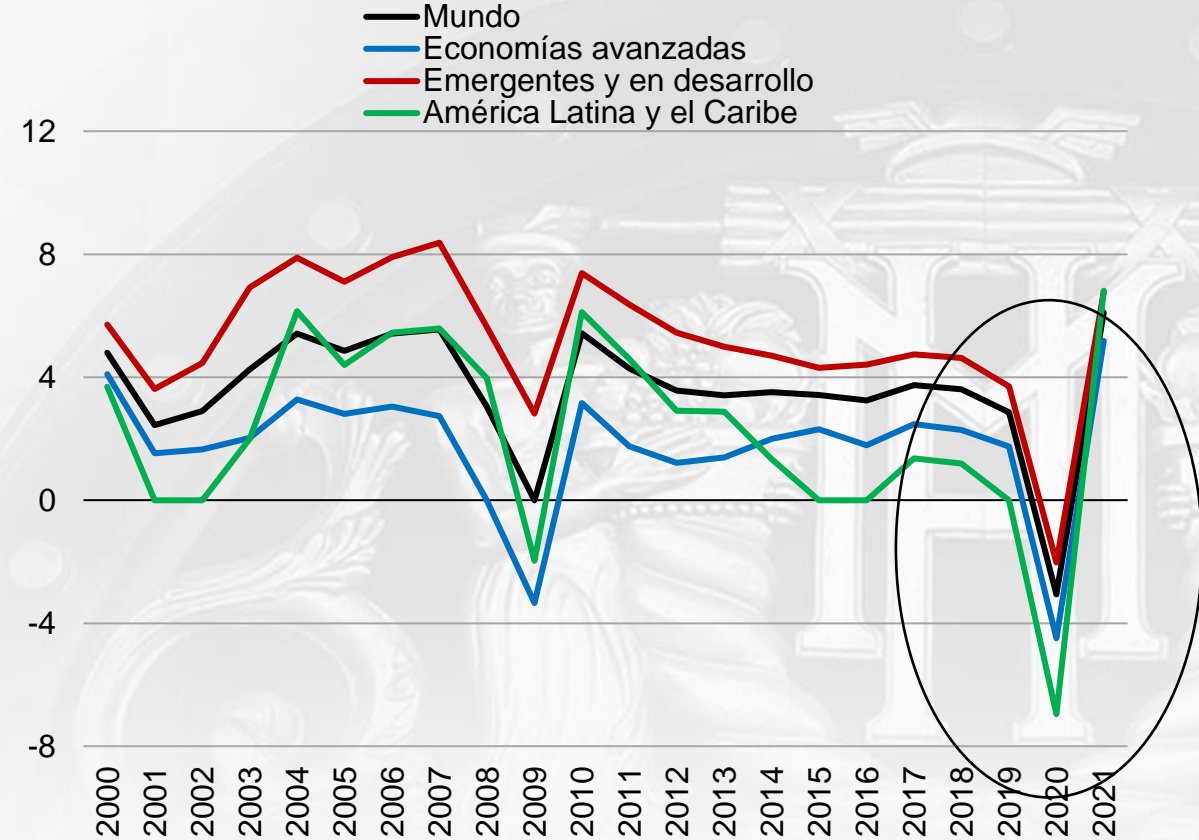
1. La crisis económica de 2020 y sus réplicas

La crisis del Covid-19 fue un fenómeno económico inédito, por su origen, profundidad y sincronía global

Casos nuevos por millón de personas (casos confirmados semanales)



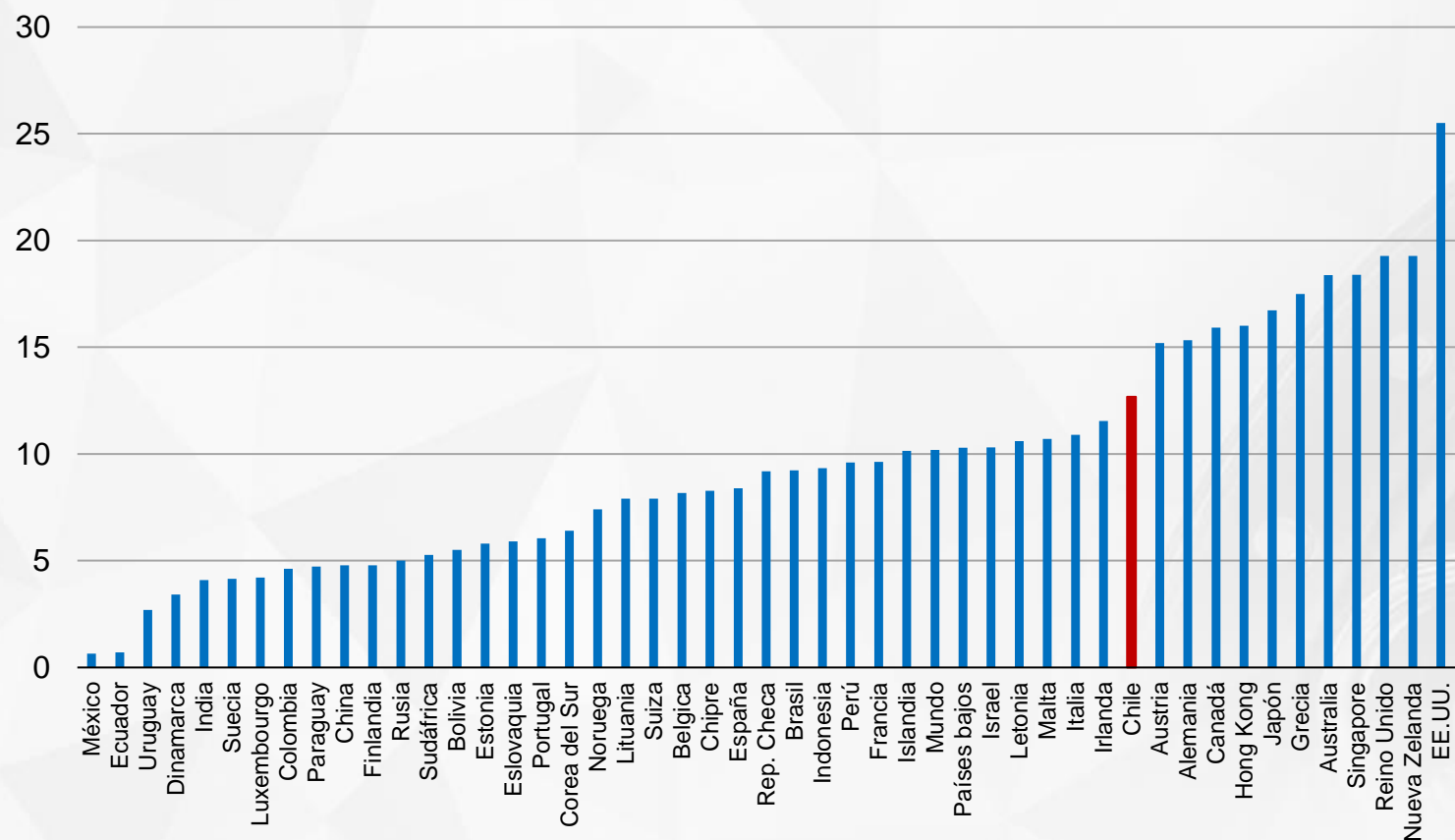
PIB real (variación a/a, porcentaje)



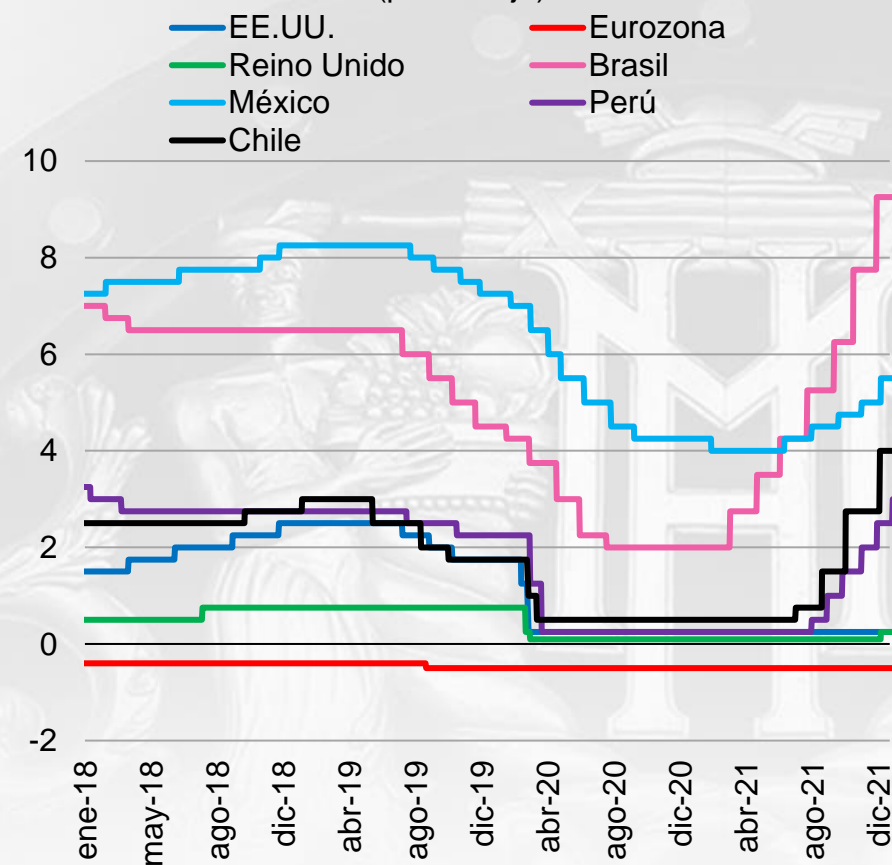
Fuente: Fondo Monetario y Our World in Data.

Igualmente inédita fue la respuesta de política monetaria y fiscal, lo que permitió una rápida recuperación

Estimulo fiscal como respuesta a la pandemia de Covid-19 (1)
(% del PIB)



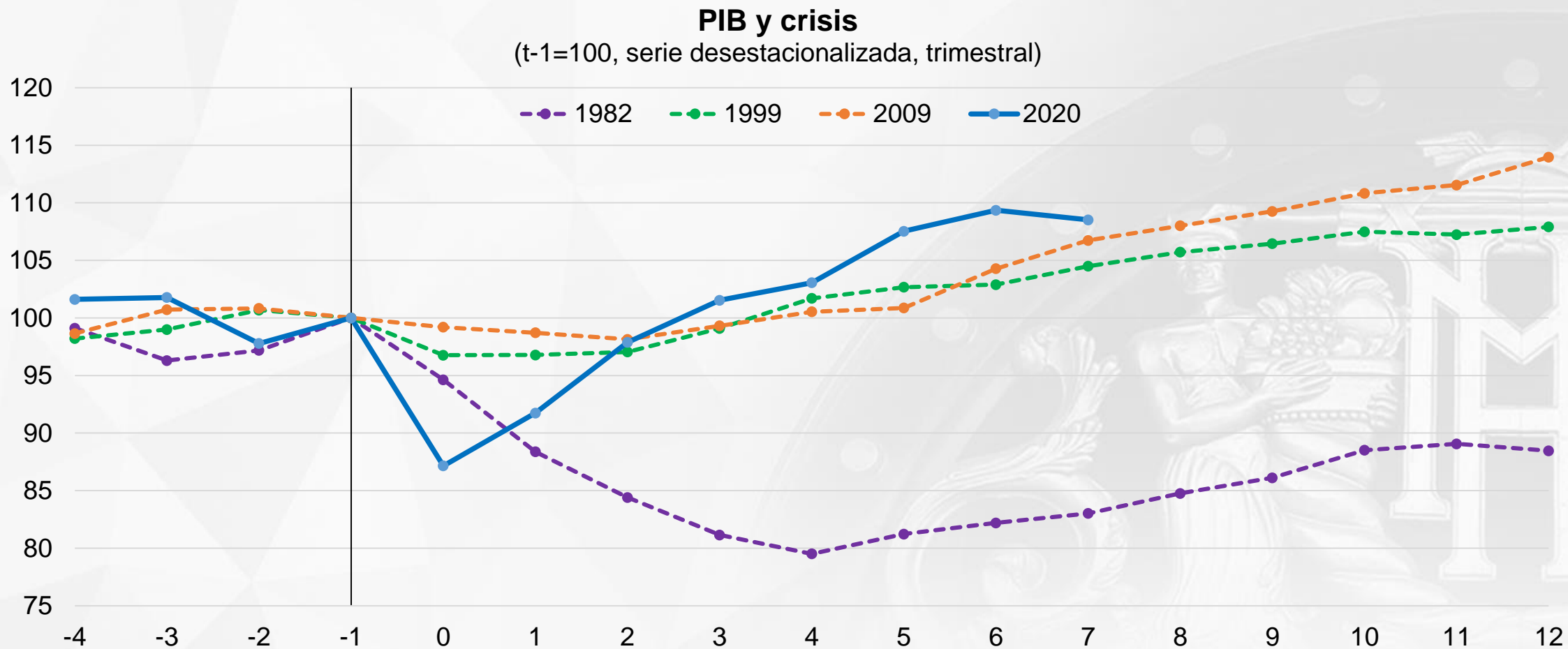
Tasas de interés
(porcentaje)



Nota: (1) Las medidas fiscales son todas los anuncios y ejecuciones de los gobiernos en respuesta a la pandemia de COVID-19, desde enero de 2020 al 27 de septiembre de 2021 y cubre medidas para implementación en 2021. Para más información [link](#)

Fuente: Bloomberg y FMI

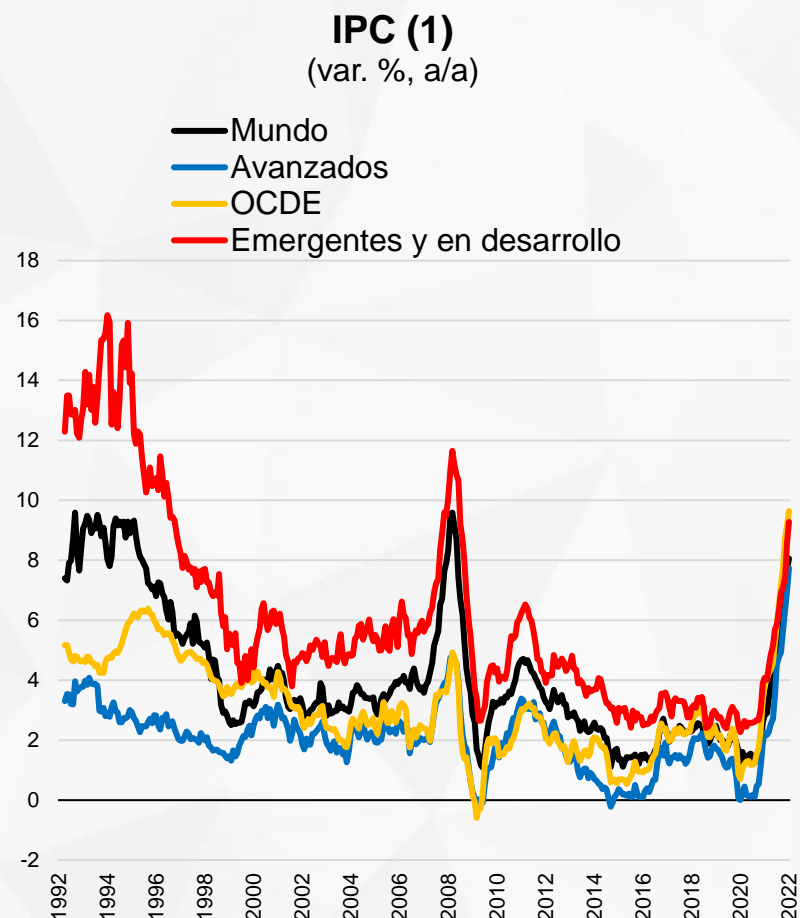
En Chile, la crisis del Covid-19 fue más profunda, pero más breve que en experiencias anteriores



Nota: T=0 en periodos T4.1981, T4.1998, T4.2008, T2.2020. Las series oficiales ajustadas estacionalmente fueron empalmadas para todos los periodos, excepto para 1982-83. Para ese periodo se ajustó estacionalmente la serie de "Indicadores Sociales y Económicos 1960-1988".

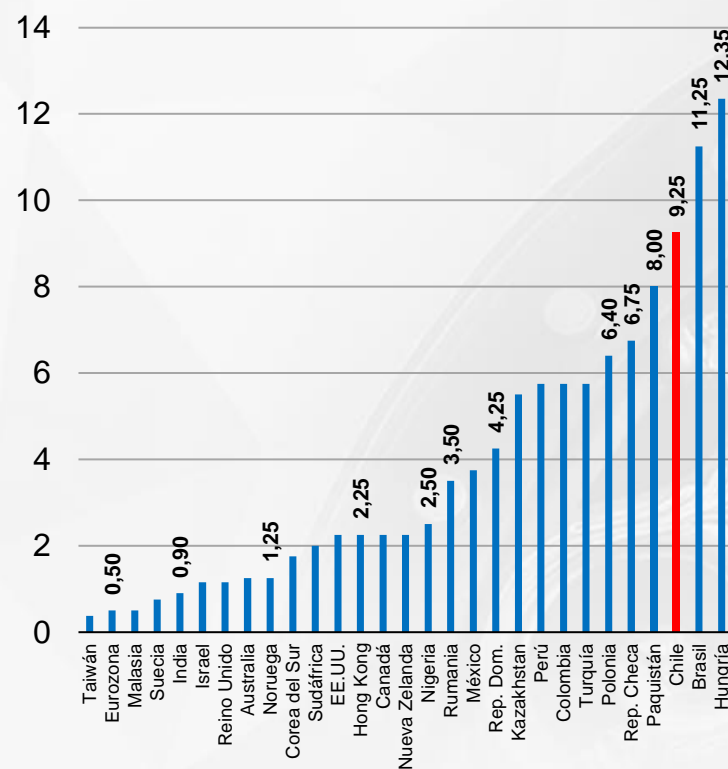
Fuente: Banco Central de Chile.

Sin embargo, la crisis y las respuestas de política incubaron nuevas vulnerabilidades, que hoy se manifiestan en un aumento global de la inflación y medidas restrictivas para controlarla



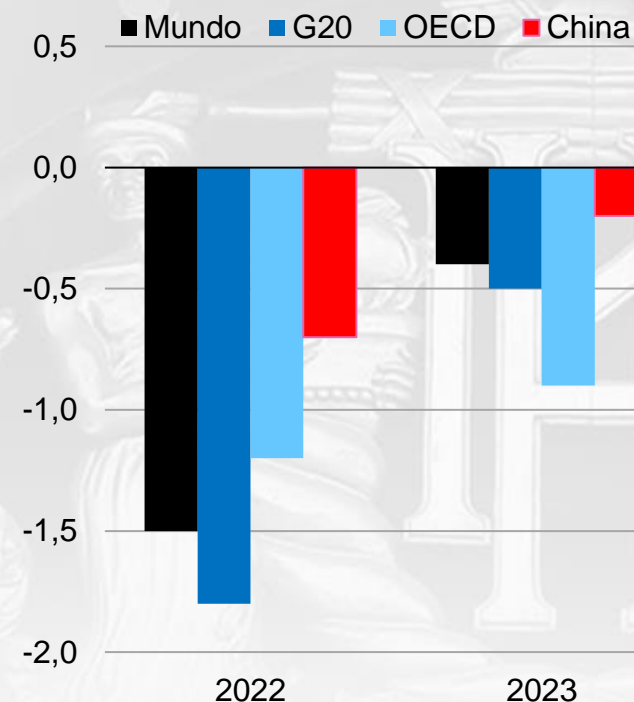
Cambio en tasas desde su nivel más bajo en 2020(1)

(países seleccionados, pp)



OECD: Cambio en proyecciones de PIB

(OECD EO dic-21 vs OECD EO jun-22, pp.)

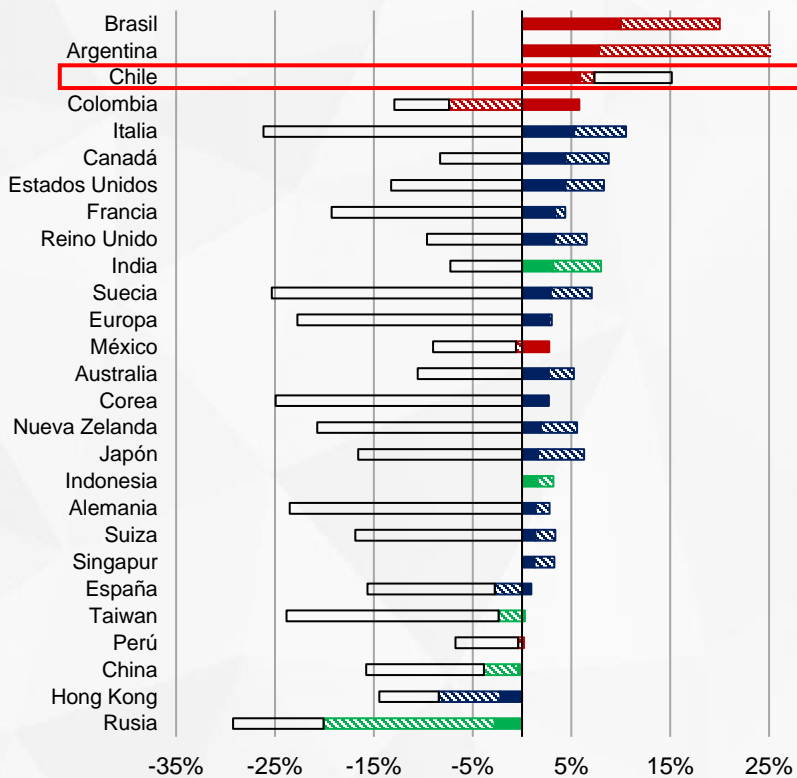


Nota: (1) Cifras de inflación anual mundial, de economías avanzadas y de países emergentes y en desarrollo corresponden a la mediana de cada agregado, en base a información desestacionalizada del Banco Mundial. Mundo corresponde a países miembros, según definición del Banco Mundial. Última cifra corresponde a mayo 2022. (2) Se consideran 12 economías avanzadas y 31 economías emergentes y economías en desarrollo.
Fuente: Banco Mundial, OCDE y Fondo Monetario Internacional.

En este contexto, las condiciones financieras internacionales se han deteriorado considerablemente.

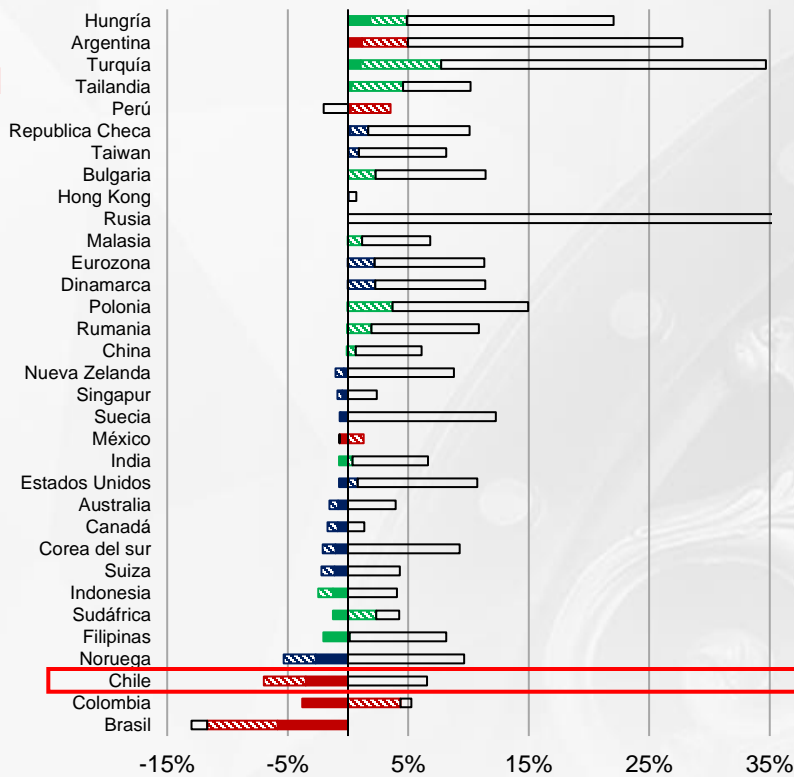
Indice bursátiles en USD (cambio, %)

■ 7D ■ 30D □ YTD



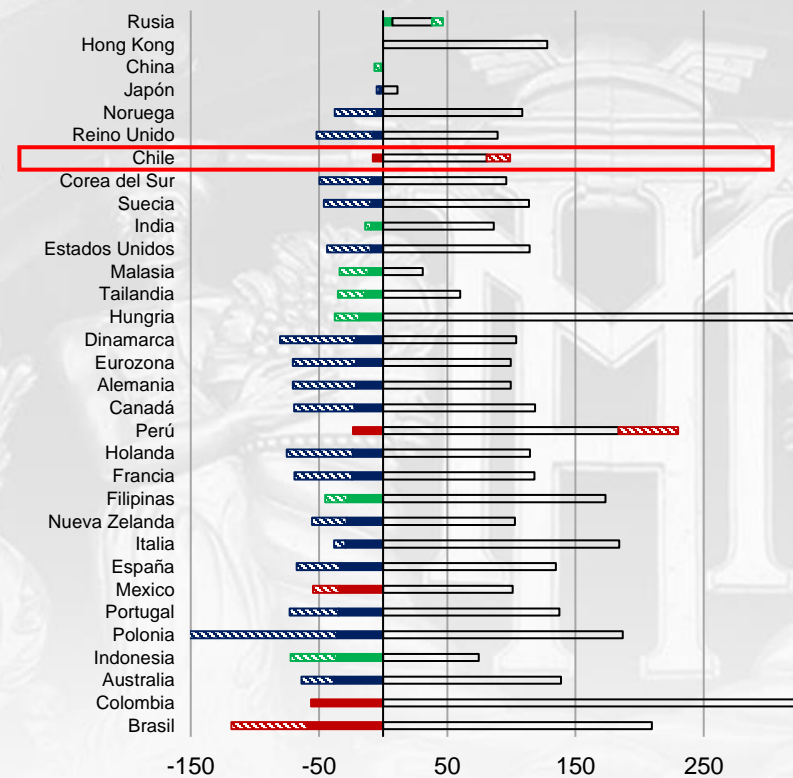
Tipo de cambio (cambio, %)

■ 7D ■ 30D □ YTD



Tasas a 10 años (puntos bases)

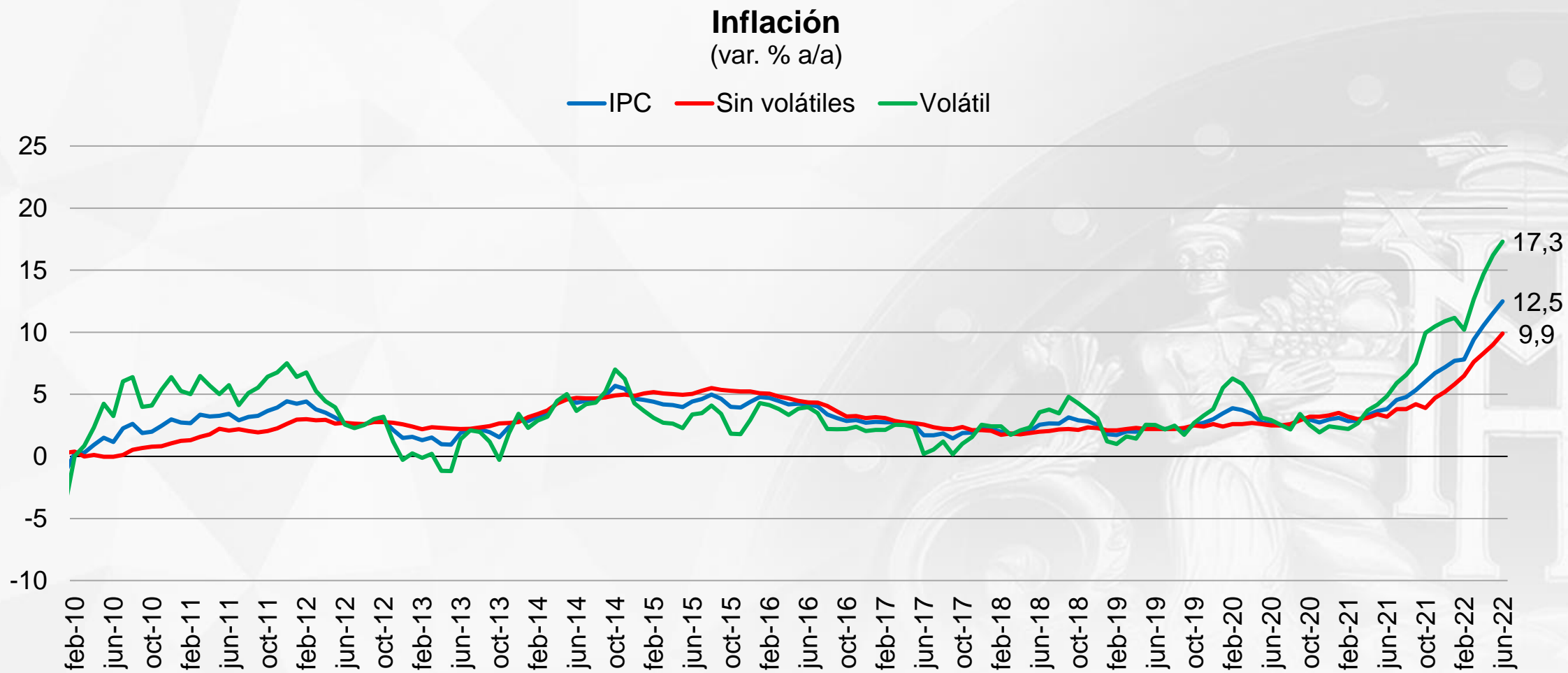
■ 7D ■ 30D □ YTD



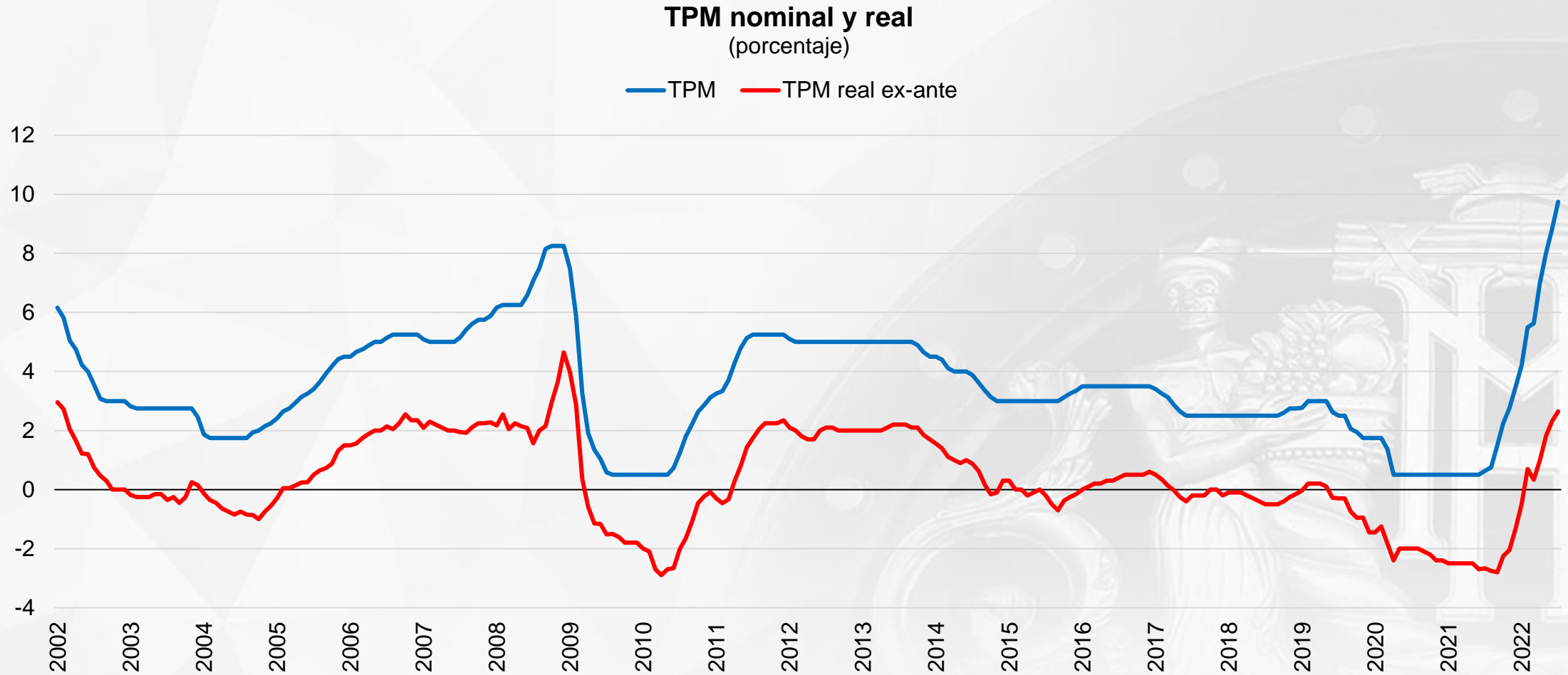
Nota: Los colores representan a las economías: ■ Avanzadas, ■ Emergentes, ■ y LATAM. (1) La divisa de EE.UU. Corresponde al DXY, en este caso su aumento (disminuye) se refiere a una apreciación (depreciación) de la moneda. Datos actualizados al 29 de julio.

Fuente: Bloomberg.

En Chile, la inflación ha superado el 12%, presionada por los cuellos de botella post-Covid, el sobrecalentamiento de la economía en 2021, los aumentos de precios de materias primas por la crisis en Ucrania y el aumento del tipo de cambio



El Banco Central respondió oportunamente, incrementando la TPM de manera rápida desde mitad del año pasado.



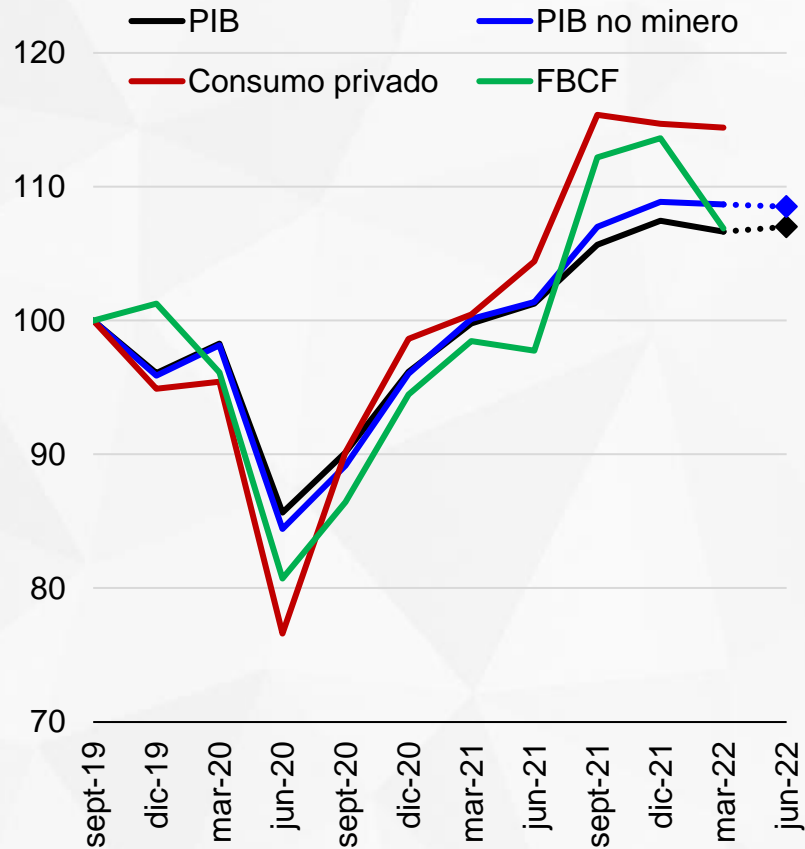
Nota: TPM nominal corresponde al promedio del mes. Medida ex-ante considera expectativas a 11 meses de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del BCCh. TPM real de marzo se calcula usando la tasa definida en la RPM de julio (9,75%).

Fuente: Banco Central de Chile.

La actividad se ha desacelerado en 2022, con la inversión y el consumo protagonizan las caídas. En el agregado, el ajuste ha venido siendo gradual.

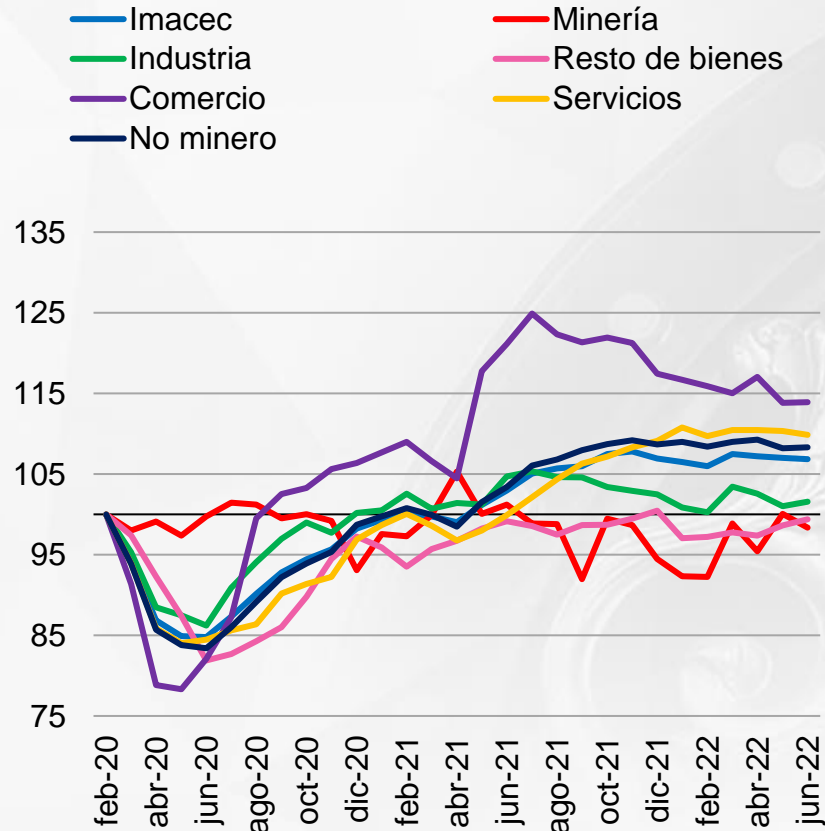
PIB real y componentes (1)

(Índice, 3T.19=100)



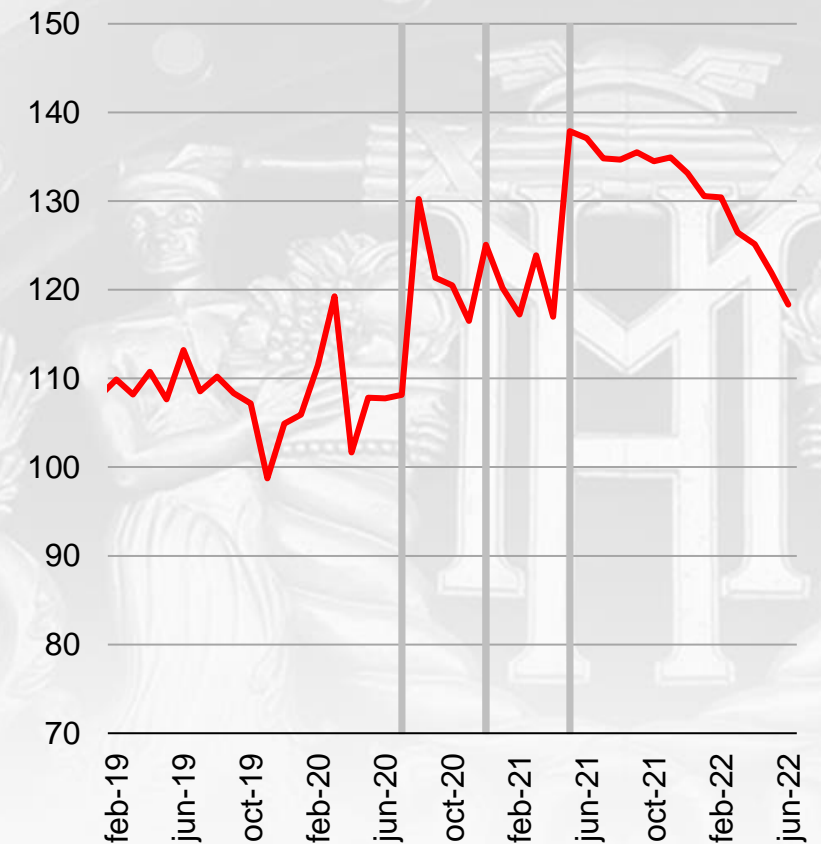
IMACEC según sector

(índice, feb-20 = 100, SA)



Índice de ventas de supermercado

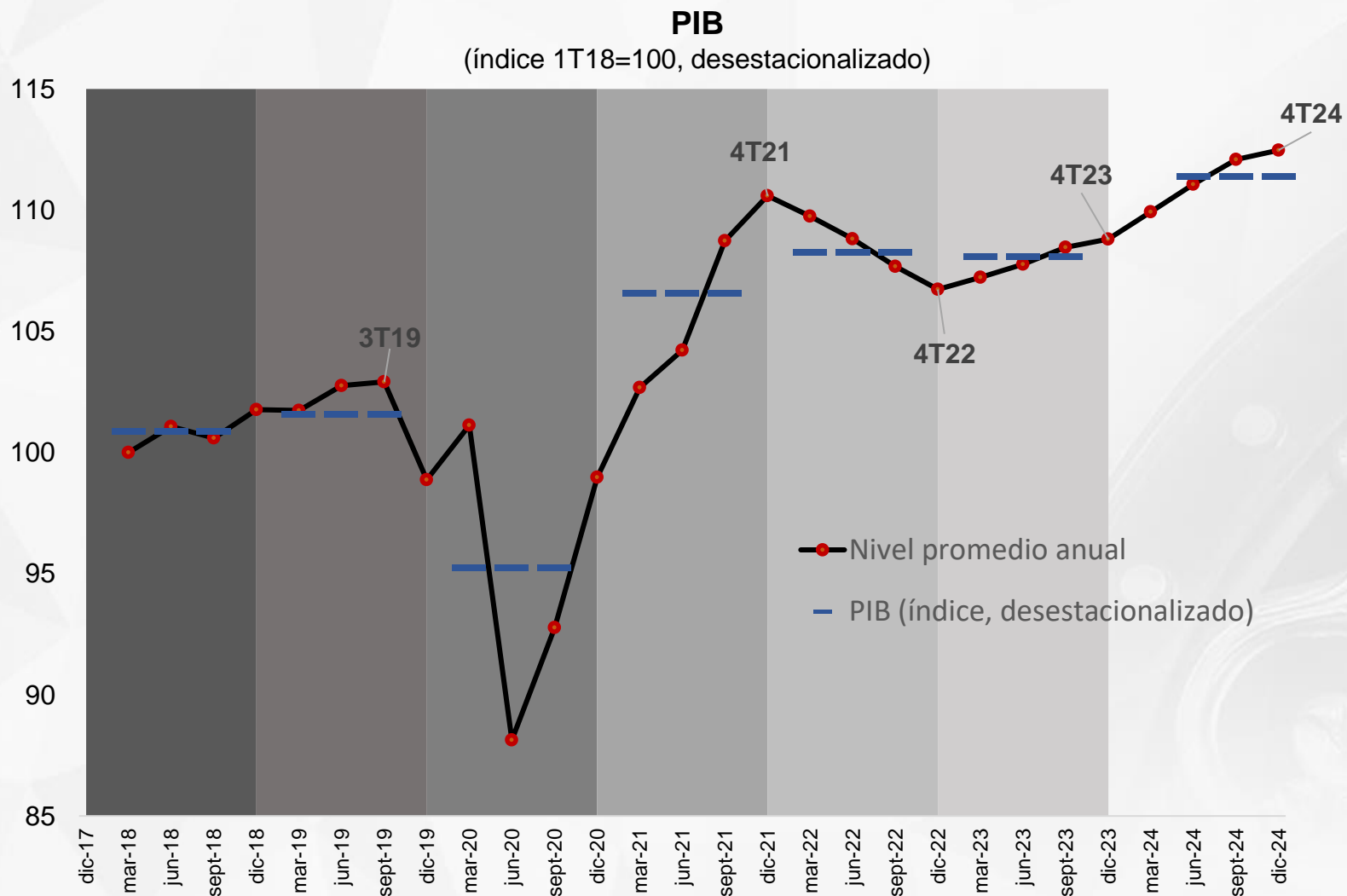
(índice, base 2014=100, SA)



Nota: (1) Para PIB y PIB No Minero, cifras de 2T22 corresponden a estimaciones en base a IMACEC.

Fuente: Banco Central de Chile

Luego de la desaceleración prevista para 2022, la actividad económica comenzará a recuperarse durante 2023 y 2024



Proyecciones Informe de Finanzas Públicas 2T2022

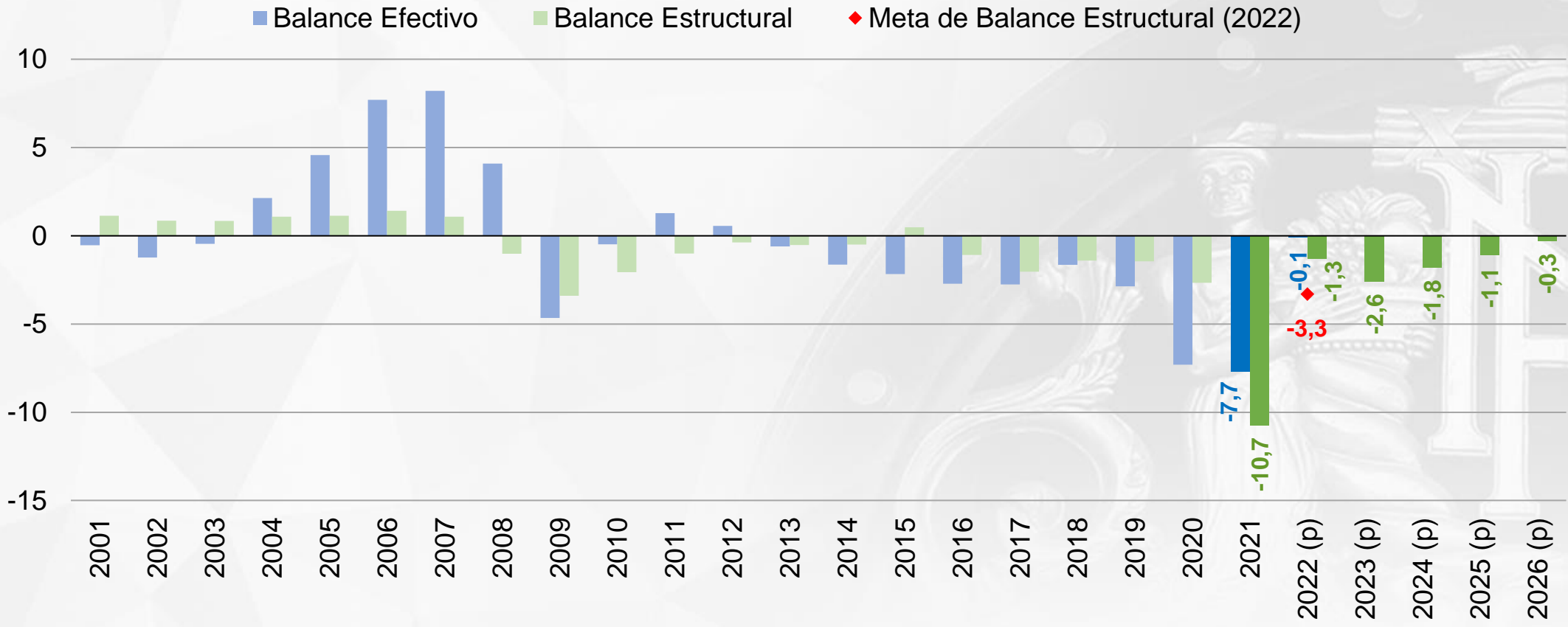
	2022	2023	2024
PIB	1.6	-0.1	3.1
(var. % a/a)			
PIB No Minero	2.3	-1.4	3.0
(var. % a/a)			
Domestic demand	1.3	-4.0	3.2
(var. % a/a)			
IPC	11.1	5.4	3.0
(var. % a/a, promedio)			
Tipo de cambio	854	836	810
(\$/US\$, promedio, nominal)			
Precio Cobre	419	392	387
(USc\$/lb, promedio, BML)			
Precio Petróleo, WTI	102	87	75
(USD\$/bbl)			

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

2. Hacia un nuevo pacto fiscal

Luego del alto déficit causado por la crisis del Covid-19, el gobierno está avanzando en una importante consolidación fiscal, que continuará hacia 2026.

Balances del Gobierno Central
(% PIB)



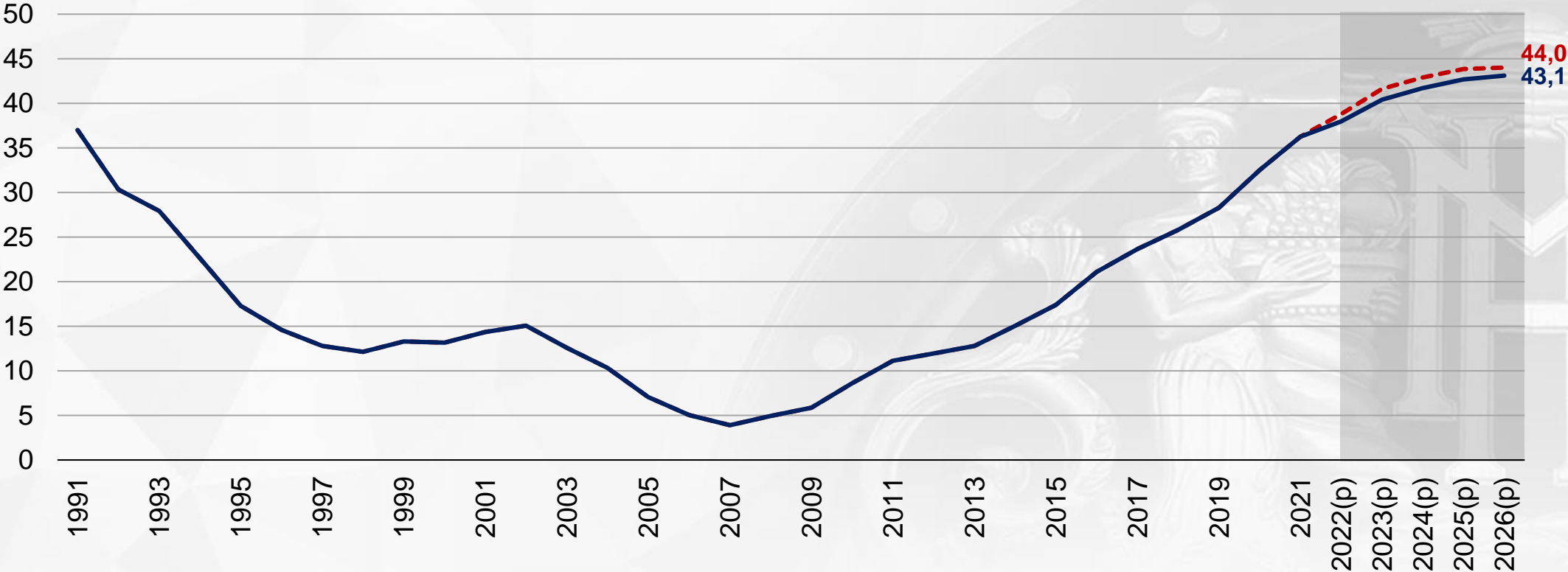
Nota: (p): proyecciones. Para 2022-26 barras verdes muestran la proyección del IFP 2T22. El decreto de política fiscal establece un balance estructural meta de -3.3% del PIB para 2022 and -0.3% del PIB para 2026.

Fuente: Dipres.

El marco de política fiscal incluye un nivel prudente de deuda de 45% del PIB como ancla para el mediano plazo. Las reformas estructurales deben hacerse respetando estos límites

Deuda Bruta del Gobierno Central (% del PIB estimado para cada período)

--- IFP 1T22 — IFP 2T22

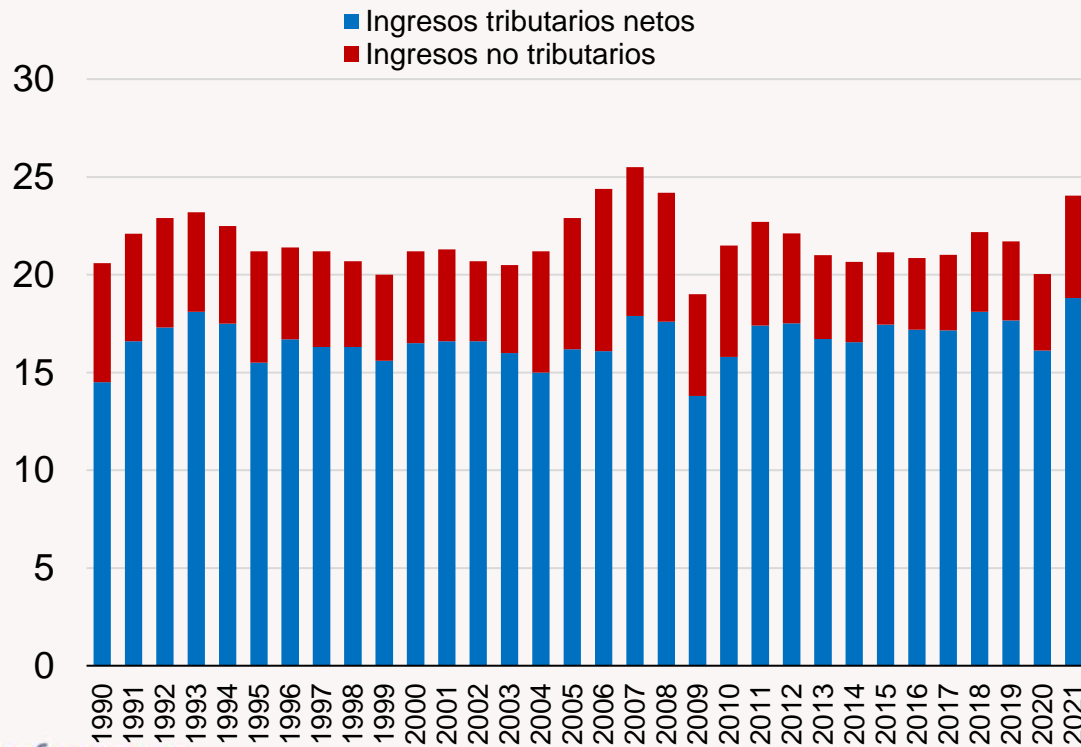


Nota: (p): proyecciones.

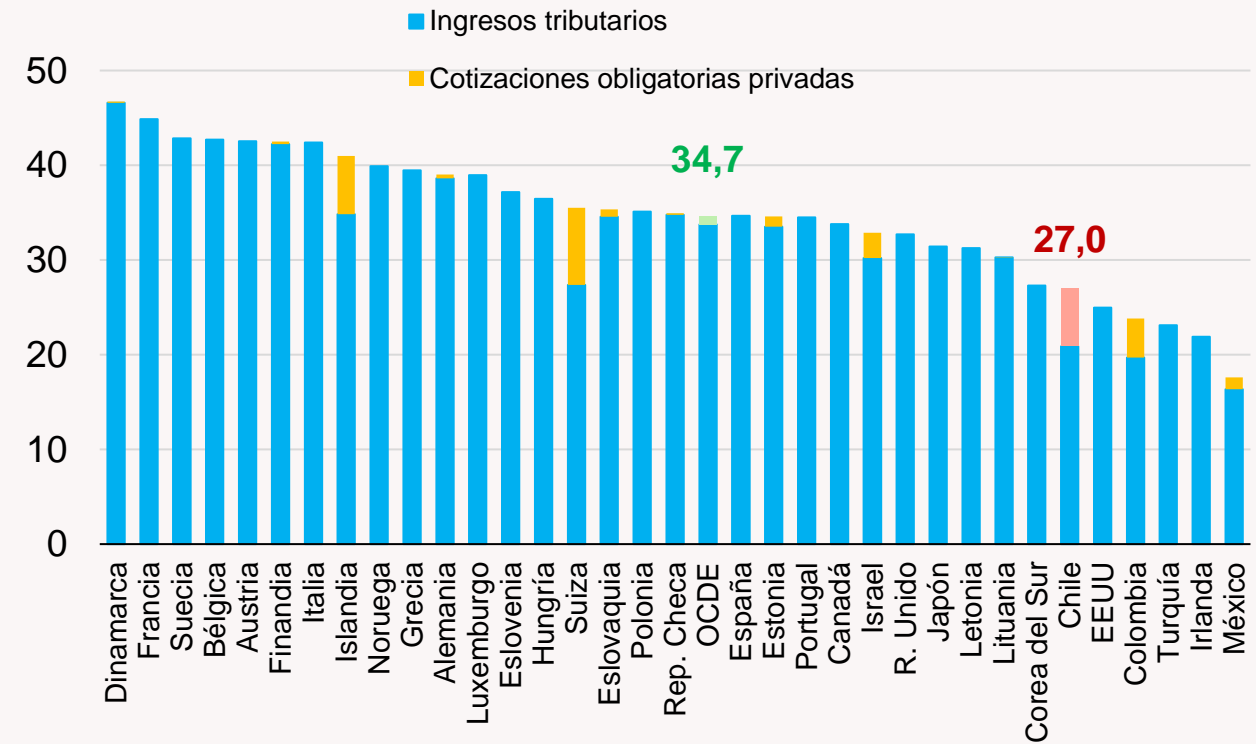
Fuente: Dipres.

La reforma tributaria es necesaria porque la carga tributaria en Chile es baja en la comparación internacional y no ha tenido mayores cambios en el tiempo a pesar del avance del país y las necesidades de la ciudadanía.

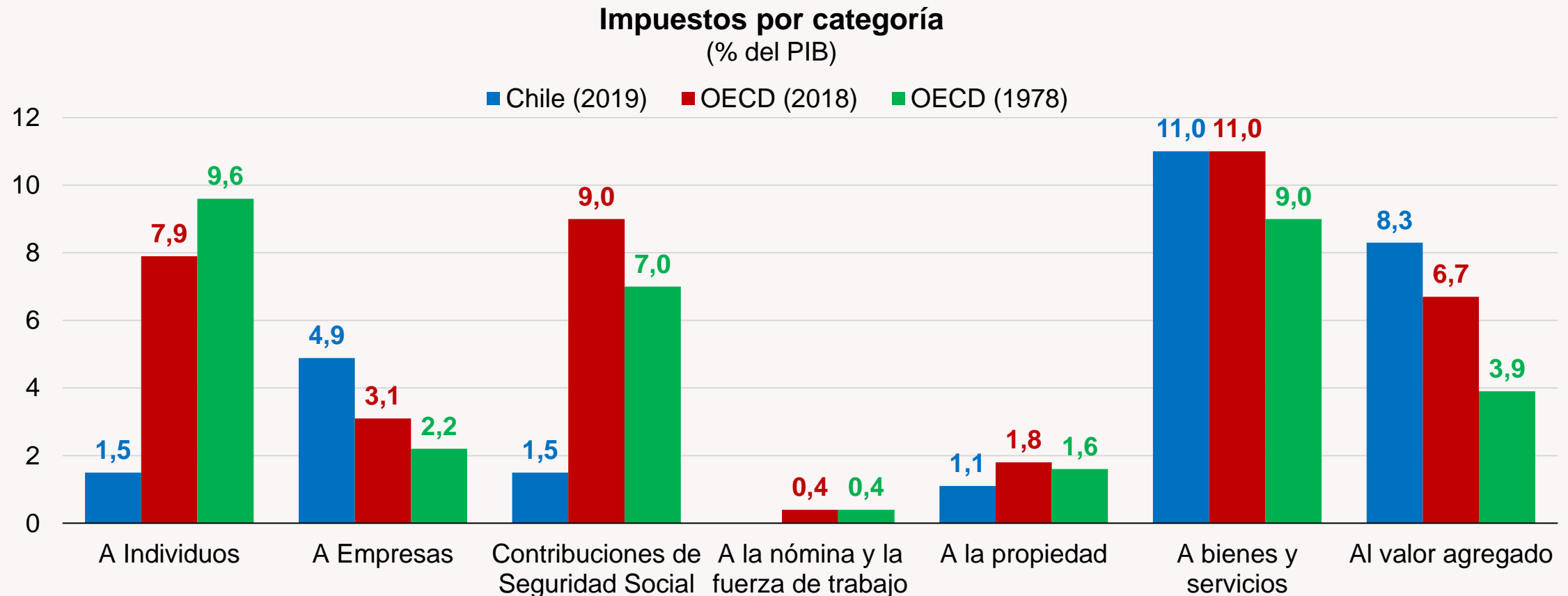
Ingresos operacionales del Gobierno Central
(% PIB)



Carga total obligatoria, países OCDE
(% del PIB, 2019)



Las diferencias no son sólo de carga total, sino de estructura, con grandes brechas en tributación sobre ingresos personales, propiedad y contribuciones a la seguridad social.



Las propuestas de reforma dan cuenta de estas diferencias y de principios reconocidos por la ciudadanía

Recaudación	<ul style="list-style-type: none">• Recaudar 4,1% del PIB en un plazo de 4 años.
Justicia distributiva	<ul style="list-style-type: none">• Elevar progresividad del sistema tributario.• Reducir resquicios y oportunidades de planificación tributaria agresiva.
Legitimidad recaudatoria	<ul style="list-style-type: none">• Buen uso de los recursos.• Transparencia en el uso de los recursos.
Modernización tributaria	<ul style="list-style-type: none">• Incorporar tendencias globales en tributación.• Tomar en cuenta globalización de contribuyentes.• Desarrollo financiero.
Eficiencia	<ul style="list-style-type: none">• Simplificar y reducir costos de cumplimiento.• Reducir incentivos organizativos a formas organizativas con fines de elusión.• Rebalancear ejes de fiscalización.• Más y mejor información para la autoridad tributaria.

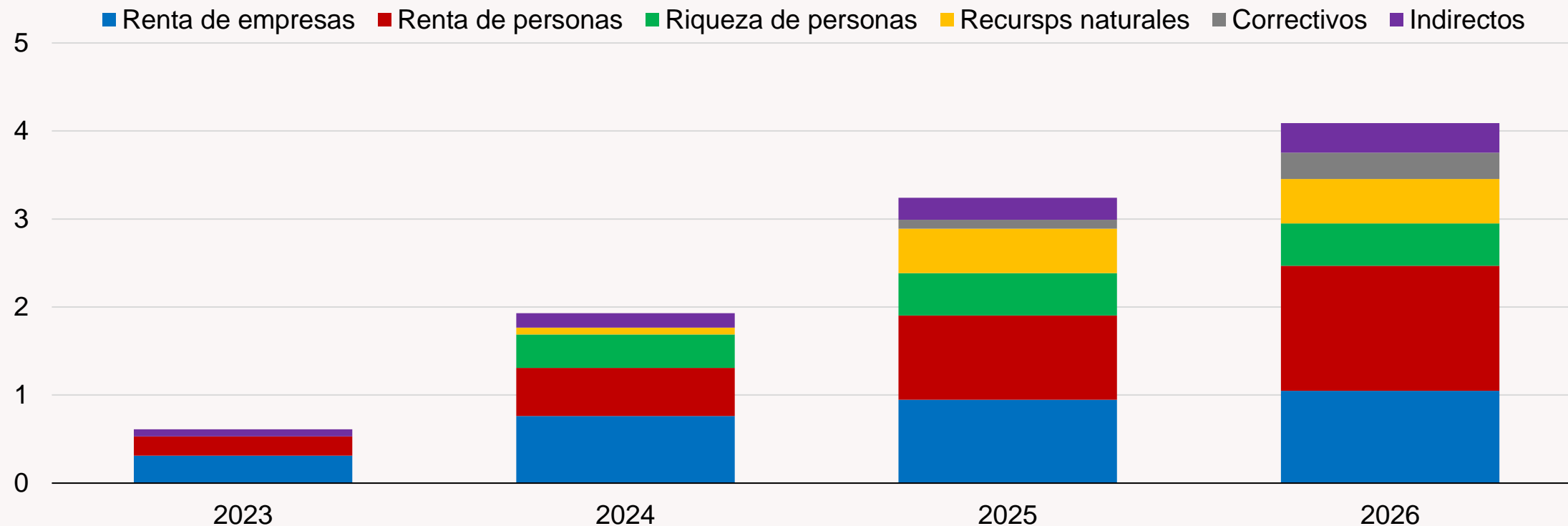
Estructura de la reforma

Objetivos de la reforma



Recaudación estimada de la Reforma Tributaria

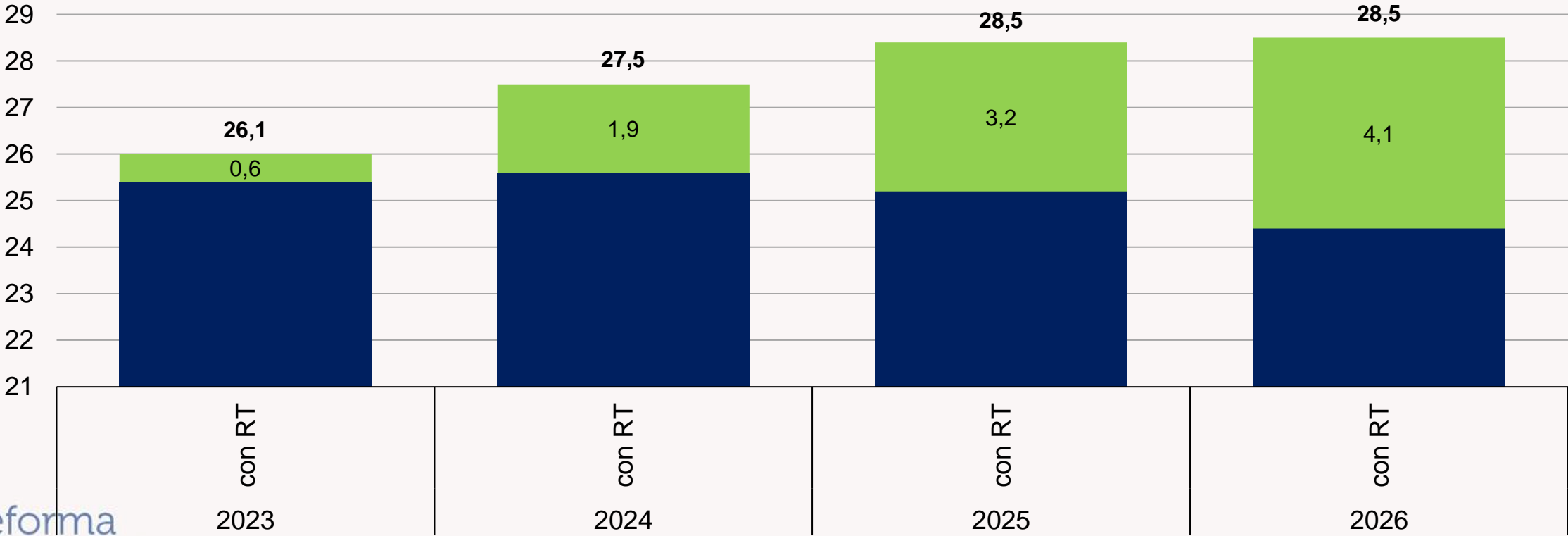
Recaudación por categoría
(% del PIB)



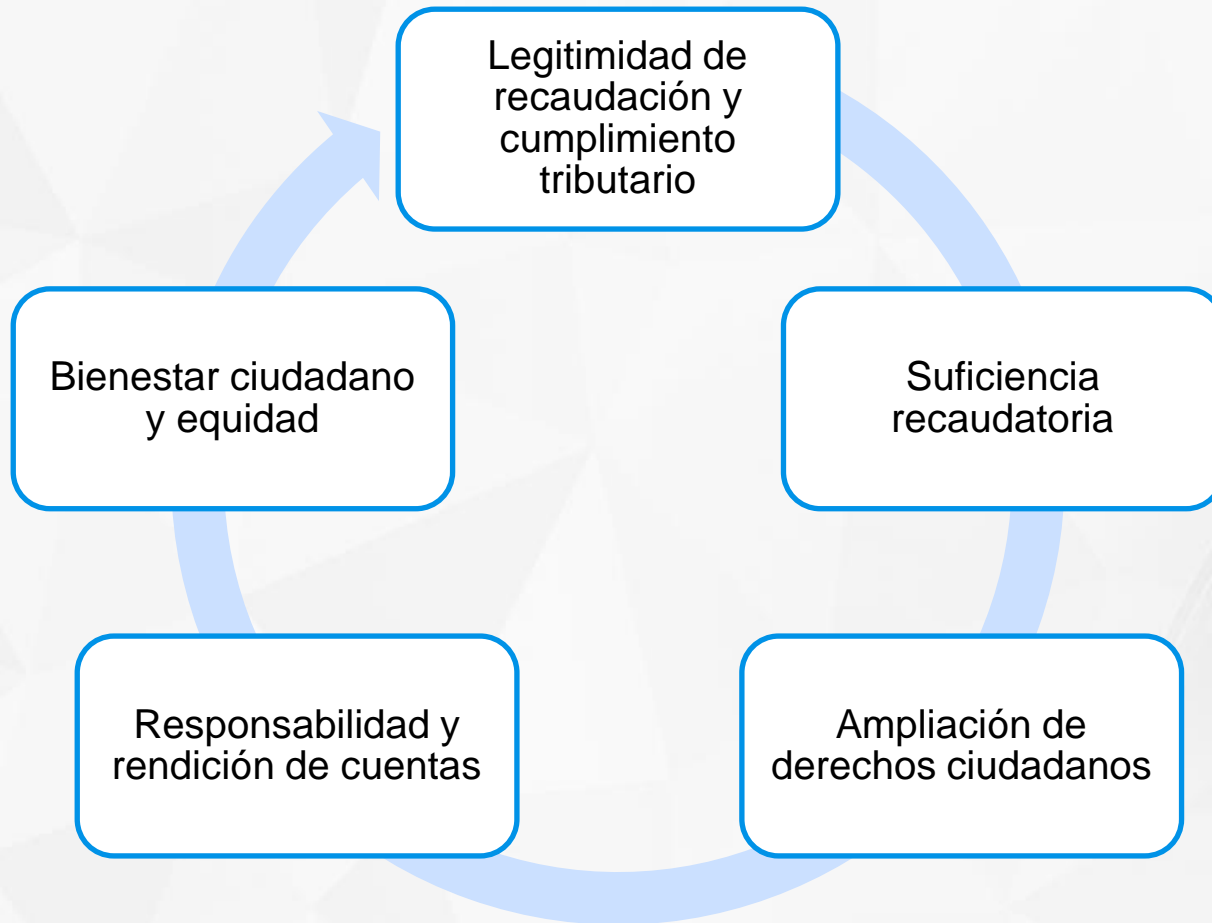
La recaudación de la Reforma Tributaria financiará aproximadamente la mitad del costo del programa de gobierno, especialmente en la segunda mitad de su período

Gasto Gobierno Central (% del PIB)

■ Gasto ■ Aumento neto por ingresos por RT



La reforma tributaria es una oportunidad para que Chile entre a un círculo virtuoso en materia de financiamiento y gasto público



Para esto, pasos comprometidos:

1. Rigurosidad en formulación macroeconómica del presupuesto: regla de balance estructural alineada con nivel sostenible de deuda/PIB, en decreto de política fiscal
2. Fortalecimiento de estructura programática del presupuesto en Proyecto de Presupuesto 2023
3. Reducción de excesos regulatorios, en presupuesto: reducir en 30% glosas presupuestarias
4. Reducir controles sobre presupuestos regionales
5. Aumentar resiliencia de finanzas públicas, en indicaciones a proyecto de reforma de Ley de Responsabilidad Fiscal



3. Cambio en las ventajas comparativas del país

Chile está comprometido para enfrentar el Cambio Climático. Las metas son ambiciosas, pero se observan cambios relevantes en la matriz energética

Marco Regulatorio

- **Ley Marco de Cambio Climático:** fijando metas, instituciones y herramientas
- **Ley de Eficiencia Energética:** foco en sector industrial, minero y de transporte busca reducir emisiones un 2% anual

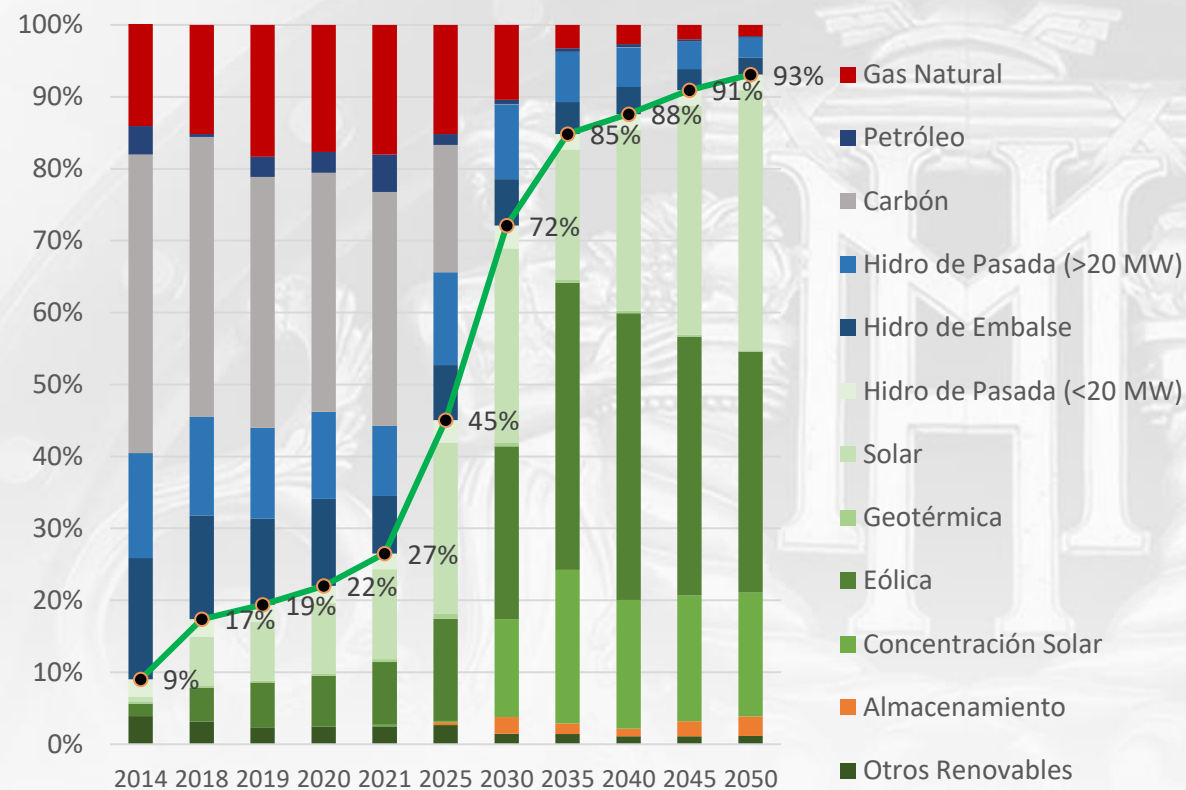
Objetivos y Metas

- **NDC 2020**
 - Chile se comprometió a un presupuesto de carbono bruto no mayor a MtCO₂eq 1.100 para el período 2020-2030, alcanzando un peak en 2050, y a un **nivel de 95 MtCO₂eq en 2030**
 - Otros: reducir al menos 25% de las emisiones de carbono a 2030; manejo sostenible y recuperación de 1.100 hectáreas de bosque nativo a 2030; creación de áreas marinas protegidas
- **Estrategia Climática de Largo Plazo,** con metas a 2050

Políticas Públicas

- **Planificación Energética de Largo Plazo:** de manera quinquenal, con el fin de prever escenarios de largo plazo (30 años)
- **Ley de Electromovilidad**
- **Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde:**
 - (i) Consumo doméstico
 - (ii) Transporte y Exportación

Escenario Base (esperado) de emisiones de GEI a 2030 Matriz Energética y ERNC



El proyecto de desarrollo de la Industria de Hidrógeno Verde es un caso emblemático que releva diversos aspectos de la transición productiva que viene

Chile cuenta con condiciones privilegiadas a nivel mundial para la producción energética:

- Recepción de luz solar, tierras raras, potencial eólico
 - Potencial para producir energía renovable a costo bastante más bajo que en otros países.
 - Proyecciones de crecimiento significativo de la capacidad de generar este tipo de energía, especialmente solar (concentración) y eólica
 - **Prioridad a nivel de Estado:** Comité Interministerial (11 ministerios y Corfo), con el objetivo de desarrollar la industria.
- 
- **Estrategia nacional** incluye reconocimiento de territorialidad y sustentabilidad, evaluación ambiental, planificación de infraestructura común, motor de innovación e incorporación de tecnologías
 - **Independencia energética:** Transitar desde una economía importadora de combustibles fósiles, a una capaz de producir, autoabastecerse, y eventualmente exportar Hidrógeno Verde, fuente de energía verde.
 - **Alianzas** público-privadas, y rol de multilaterales, para el desarrollo, acompañamiento y financiación. Apoyo a empresas que a su vez apoyan “lo verde”, como parte de una coordinación con la industria y demanda local. Alianzas estratégicas con países potenciales compradores y aquellos proveedores de tecnologías

Inversión extranjera directa ha tenido fuerte presencia en inversiones en proyectos de energía verde

- El total de proyectos verdes en materialización identificados en la Corporación de Bienes de Capital (CBC) corresponde a US\$16.576 millones. El **57% corresponde a proyectos energía**, y el 43% a infraestructura tecnológica (Data centers, fibra óptica).
- En los proyectos de energía verde en materialización el **49% está asociado a empresas extranjeras**. Si se consideran solo los proyectos verdes de energía, la participación de la IED es de 66%.
- **De los proyectos de energía, solo el 1% corresponden a proyectos no verdes de origen extranjero**. Si se consideran solo los proyectos no verdes de energía, la participación de la IED es de 0,83%.
- En los proyectos que aún no tienen fecha definida de inicio de construcción, el porcentaje de proyectos verdes de IED es aún mayor, con una participación del 71% de todos los proyectos de energía.

La categoría verde incluye proyectos de biomasa, fotovoltaico, eólicos, geotérmicos, hidrógeno verde e hidroeléctricos.

La categoría no verde incluye proyectos en hidrocarburos y termoeléctricas.

Fuente: CBC, al primer trimestre de 2022.

Dentro de la Estrategia Financiera contra el Cambio Climático, se incorporó la emisión de bonos vinculados Sostenibles (Compromisos NDC)

El costo financiero de un instrumento como este depende del logro de las metas de sostenibilidad asociadas al instrumento → Implica alinear esfuerzos a nivel país para cumplir las metas y evitar una sanción financiera

Los **Bonos Temáticos** han permitido dirigir recursos a objetivos Verdes, Sociales y Sostenibles, a proyectos concretos que cumplen criterios ESG.

- Hoy, casi el 30% del stock de deuda cumple con los criterios ESG
- Los sectores verdes certificados son principalmente transporte limpio
- Los sociales están alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

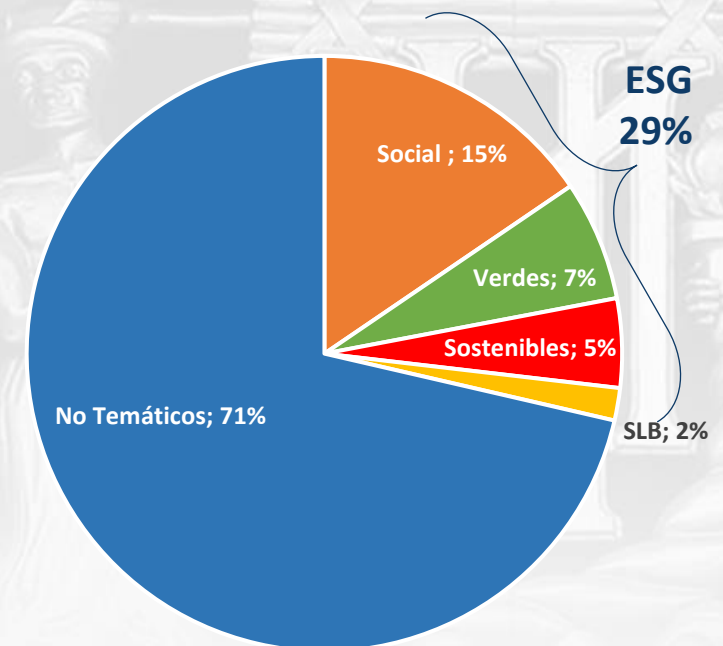
El Ministerio de Hacienda también canaliza recursos a proyectos verdes con una línea local en el **Fondo Verde para el Clima**.


- 5 proyectos en ejecución (US\$417 millones en financiamiento), uno público (CONAF/FAO)

Se estudiará la "**inversión responsable**" de los fondos soberanos, pudiendo incorporar criterios de sostenibilidad.

Stock al 31 de marzo de 2022

% del total



The background features a light gray geometric pattern of overlapping triangles on the left side. On the right side, there is a large, faded emblem of the University of the Pacific (UP), which includes a central figure holding a book and a large, stylized letter 'M' to the right.

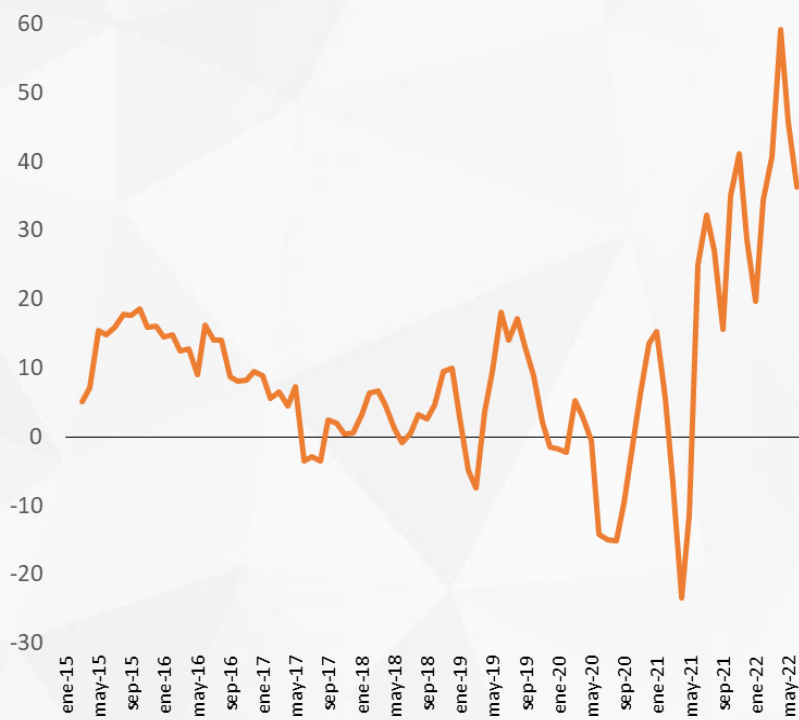
4. Capital humano, economía digital e industria de servicios

Adaptación de las empresas a la economía digital

Crecimientos muy elevados a tasas de dos dígitos en servicios relacionados y el bodegaje se expande con el crecimiento de las ventas on-line

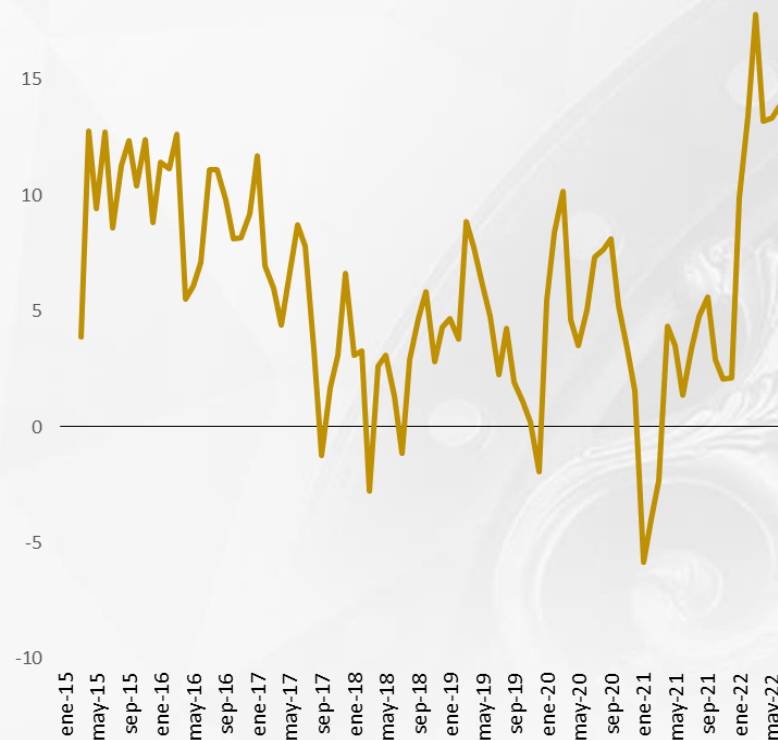
Actividades de Servicios de Información

⁷⁰(promedio trimestral, var. anuales, %, jun 22)



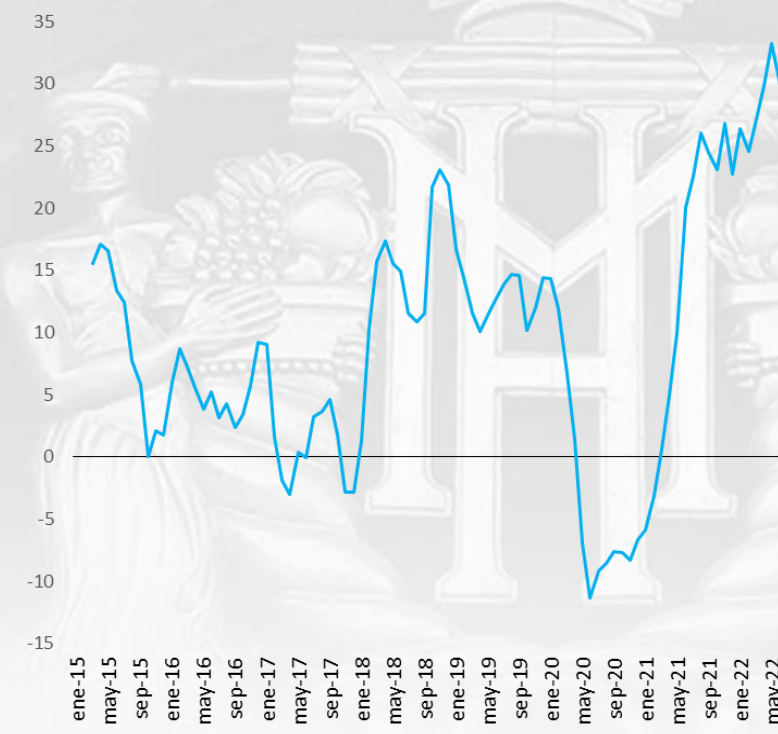
Programación y Consultoría Informática

^{2d}(promedio trimestral, var. anuales, %, jun 22)



Almacenamiento y depósitos (bodegaje)

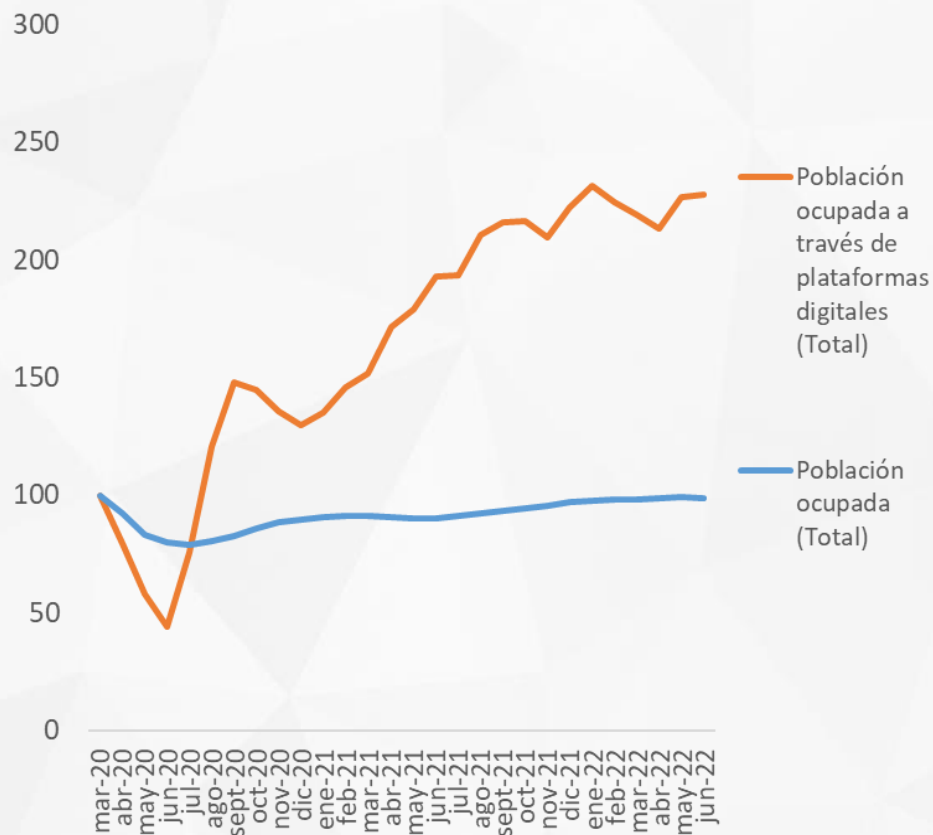
^{4d}(promedio trimestral, var. anuales, %, jun 22)



Empleo en plataformas digitales se expande rápidamente

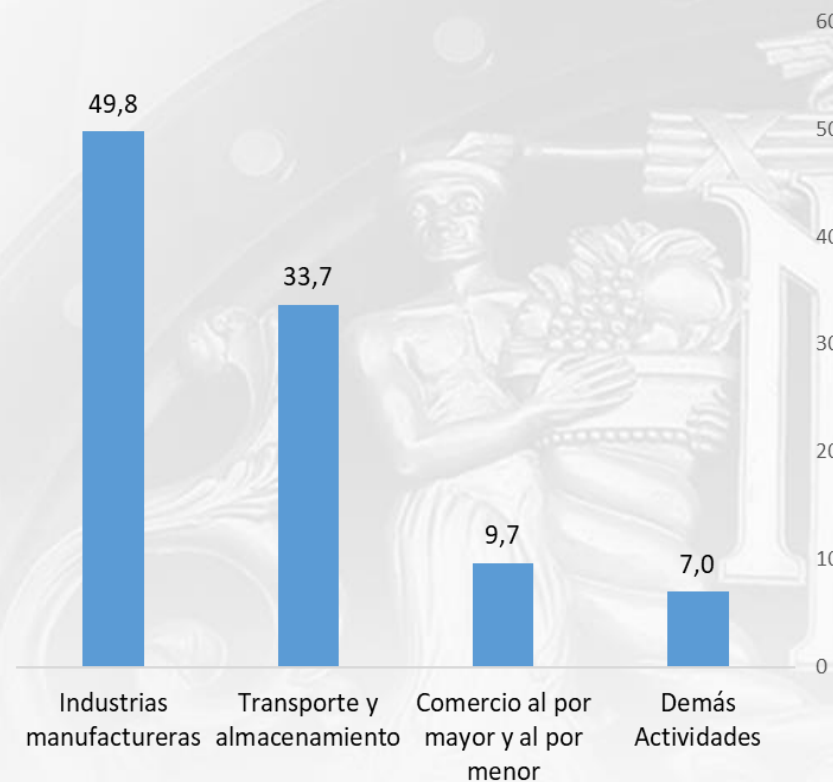
Empleo en Plataformas Digitales

enero-marzo 2020=100



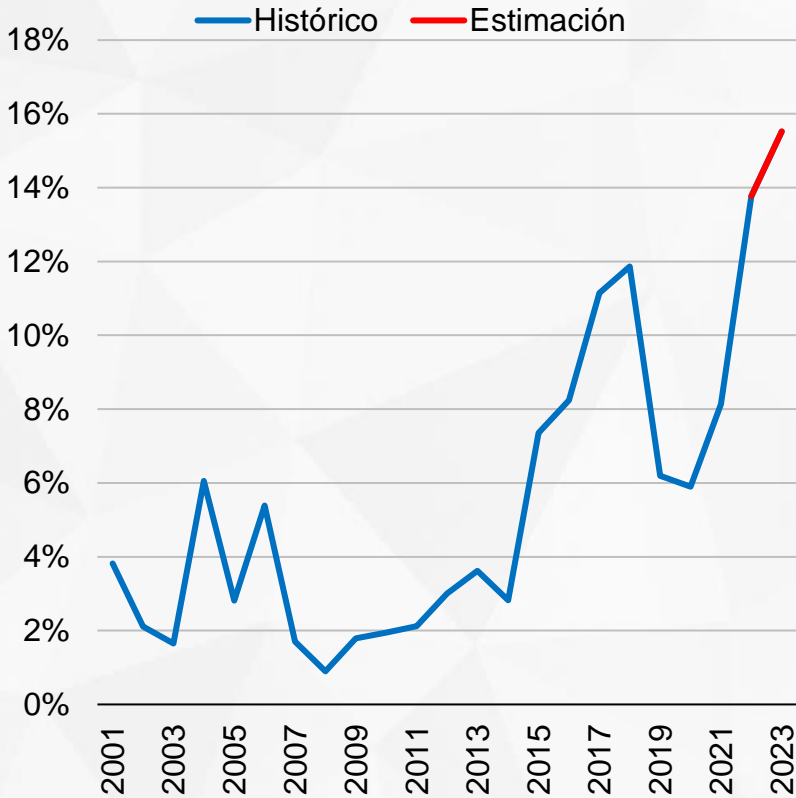
Personas Ocupadas en Plataformas Digitales Según Actividad Económica

(variación 12 meses, %)

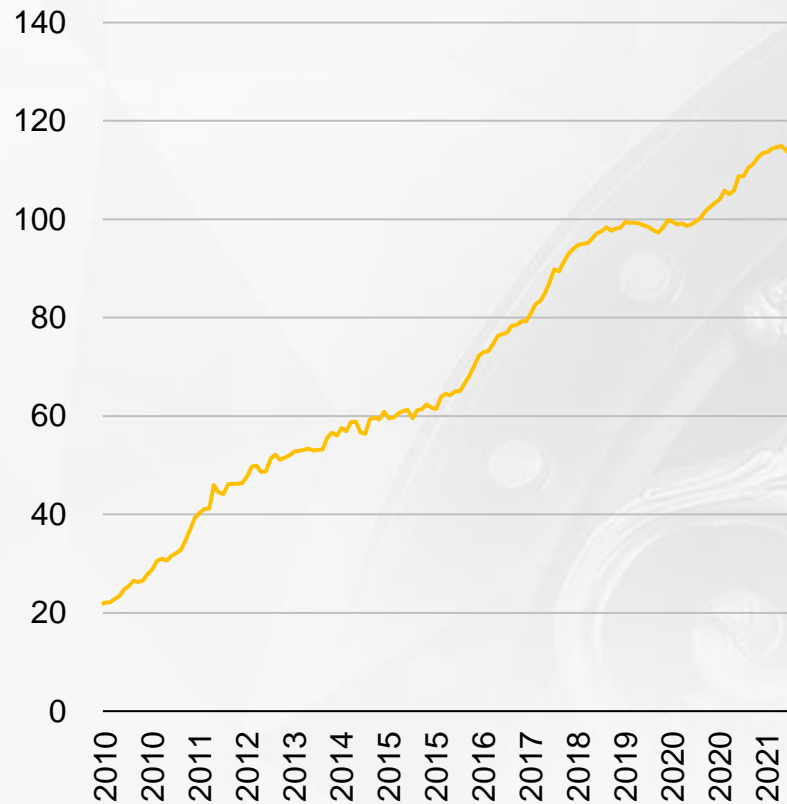


En lo reciente ha aumentado proyectos de inversión privada relacionadas al área de tecnología: data centers y 5G

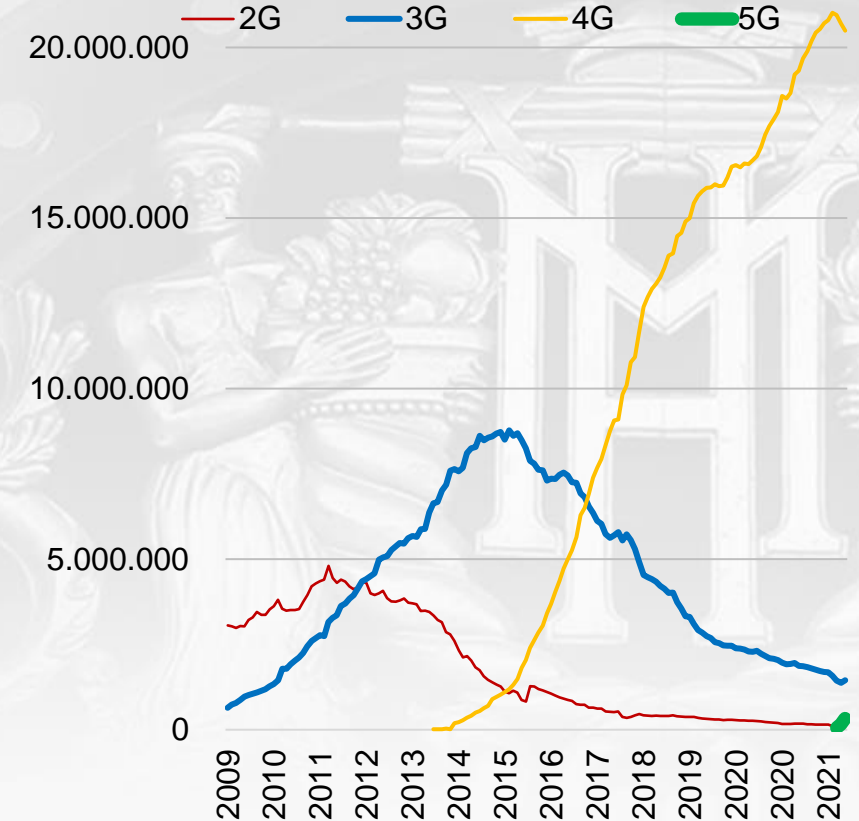
Participación del sector tecnológico en inversión privada (1)
(% del total de inversión privada)



Servicio de Acceso a Internet: Total de Conexiones Móviles:
(Penetración Total por cada 100 hab.)



Servicio de Acceso a Internet: Conexiones Móviles por Tecnología
(número)

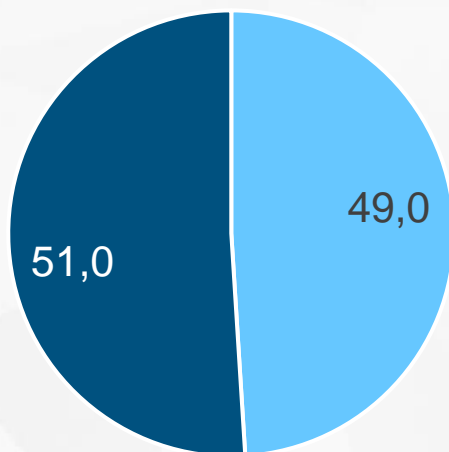


Nota: (1) Las estimaciones fueron corregidas monetariamente a junio 2022.

Fuente: Catastro de inversión privada de junio de 2022 de la Corporación de Bienes de Capital y Subsecretaría de Telecomunicaciones.

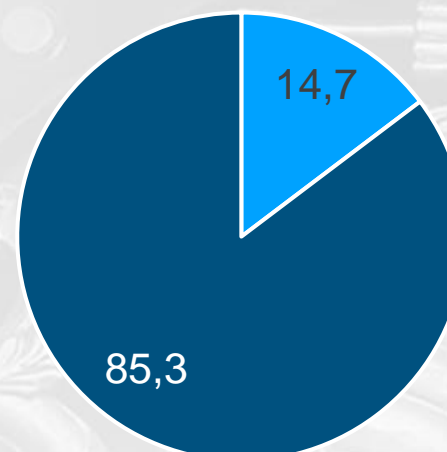
La transferencia tecnológica vía inversión extranjera ha sido un factor relevante para elevar el capital humano en Chile y potenciar la exportación de servicios: 51% de las empresas exportadoras de servicios son extranjeras (85,3% del monto exportado)

Empresas exportadoras de servicios
(%, 2019)



■ Empresas Nacionales ■ Empresas Extranjeras

Monto exportaciones de servicios
(%, 2019)

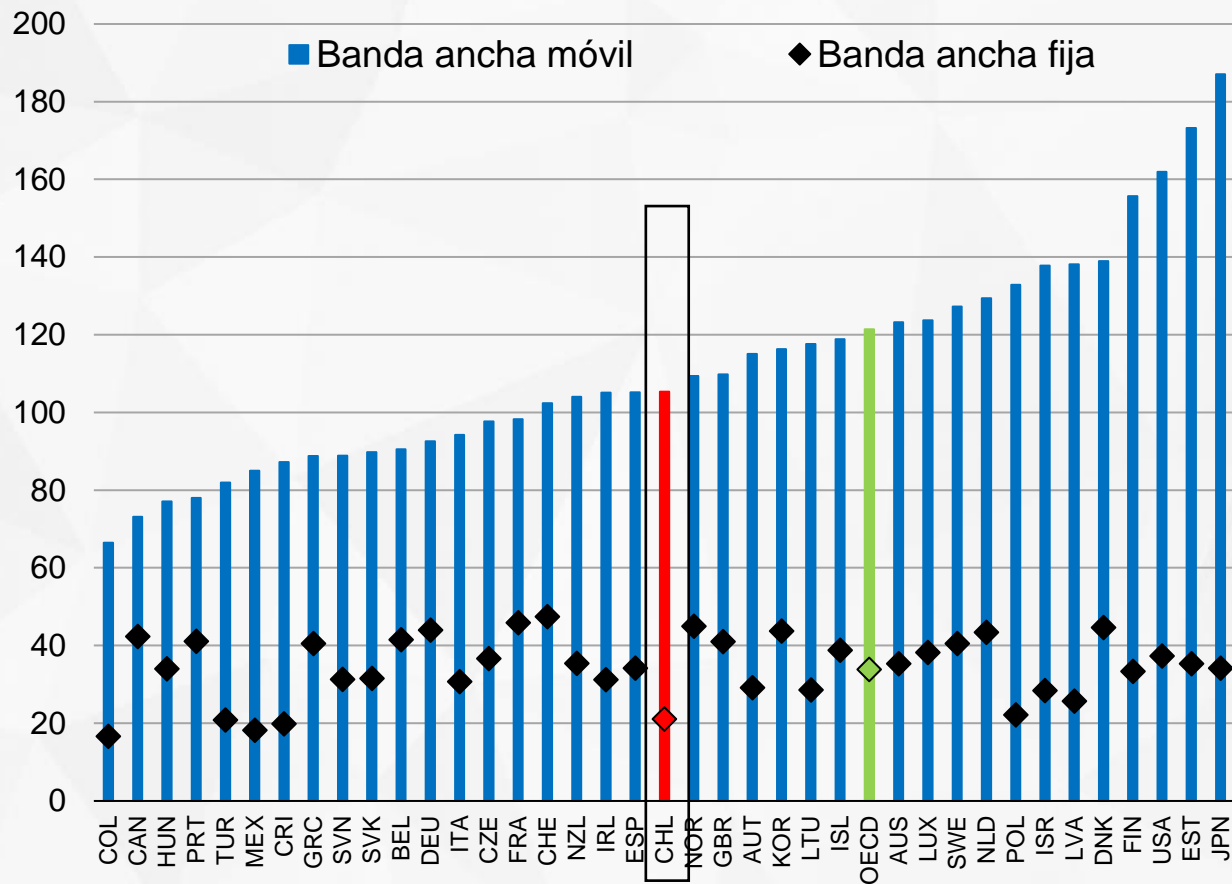


■ Empresas Nacionales ■ Empresas Extranjeras

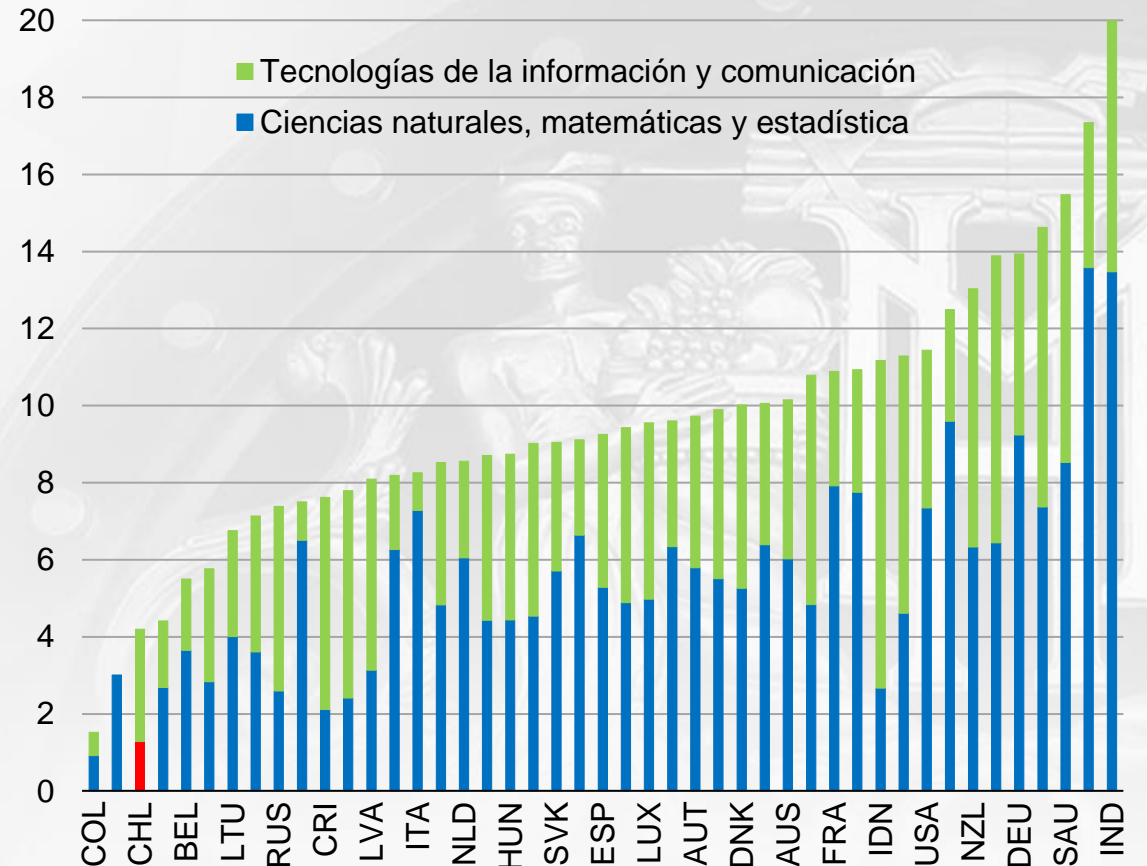
Fuente: Invest Chile en base a datos del Servicio de Impuestos Internos (SII) y Servicio Nacional de Aduanas.

Mejorar la productividad: Hay brechas que cerrar en términos de transformación digital, y en las habilidades de las áreas digitales y trabajadores con educación terciaria en TIC

Suscripciones de banda ancha
(Suscripciones por cada 100 habitantes, junio 2021)



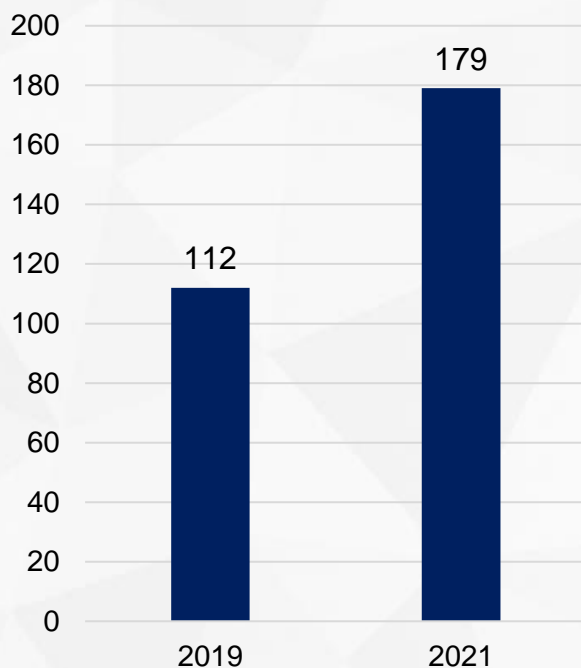
Graduados de educación terciaria por campo
(% de todos los graduados, 2017 o último dato disponible)



Fintech: nueva fuente de servicios que permitirá aumentar la inclusión financiera

- El ecosistema Fintech⁽¹⁾ en Chile ha registrado un incremento de casi 60%, siendo el análisis de big data y el uso de modelos de machine learning la principales tecnologías utilizadas.
- Son diversos los segmentos de negocios entre los cuales las Fintech se encuentran operando, encabezados por pagos y remesas y gestión de finanzas empresariales.

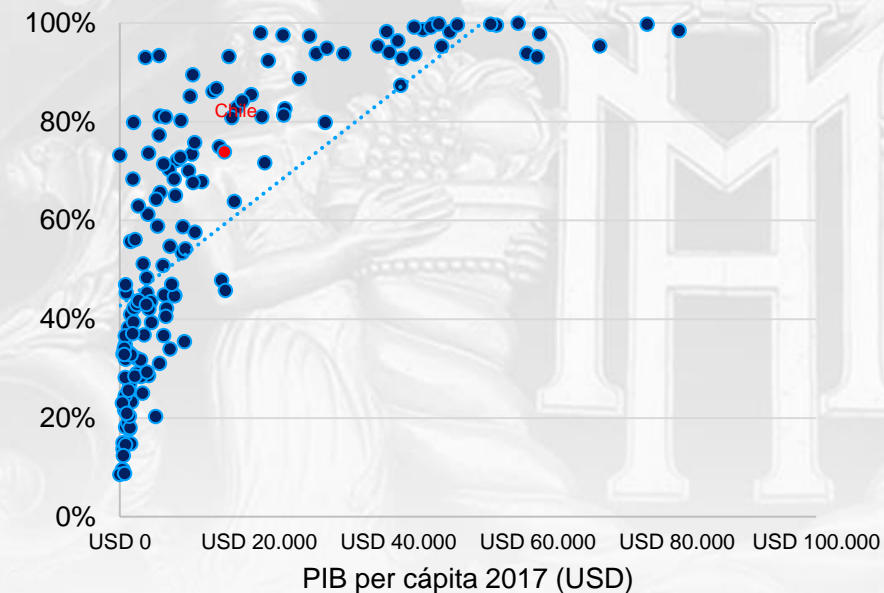
N° empresas Fintech (2)



Aporte a la inclusión financiera



Tenencia de cuenta en una institución financiera por personas mayores a 15 años (3)
(% personas mayor de 15 años)



Fuente: (1) Las Fintech se caracterizan por ser “innovaciones en servicios financieros basadas en tecnología, que pueden derivar en nuevos modelos de negocios, aplicaciones, procesos o productos, con un efecto material asociado en la provisión de servicios financieros” (FSB, 2017); (2) Radar Finnovista (2021) (3) Ministerio de Hacienda, a partir de datos del Banco Mundial (Global Findex Database 2017 y PIB per cápita 2017).

Reflexiones finales: el rol de las instituciones, el liderazgo y las personas

- Chile tiene hoy la oportunidad de dar un salto fundamental en su desarrollo económico y social. La economía verde y del conocimiento renueva y amplía nuestras ventajas comparativas frente al resto del mundo
- Esta oportunidad no se va a materializar sola, depende de nuestra capacidad para resolver trabas y enfrentar desafíos
- Para esto, las instituciones son importantes, pero estas no pueden concebirse como un cuerpo monolítico e imperturbable; las instituciones de un mundo verde y digital deben ser capaces de reconocer nuevas formas de producir, organizarse, consumir, participar
- Las instituciones requieren contar con la confianza de la ciudadanía y para ello deben garantizar efectividad, capacidad de respuesta, integridad, inclusividad y participación
- Ello requiere un nuevo tipo de liderazgo desde las instituciones públicas, la empresa privada y las organizaciones de la sociedad civil, capaz de dialogar, empatizar e innovar
- Asimismo, es fundamental mejorar la confianza interpersonal, que en Chile se ha mantenido excepcionalmente baja durante décadas
- Cuando las pasiones se vuelcan al Plebiscito del 4 de septiembre, debemos pensar en el post-Plebiscito, porque seguiremos compartiendo un mismo país y juntos construiremos su futuro



“Construyendo futuro”

26 RE-ENCUENTRO EMPRESARIAL
CAMARA REGIONAL DEL COMERCIO VALPARAISO

Agosto 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda