



Ministerio de
Hacienda

Gobierno de Chile

Economía chilena: sentando las bases, apurando el paso, corriendo los límites

Universidad Adolfo Ibáñez
70 años Escuela de Negocios UAI
15 de mayo

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

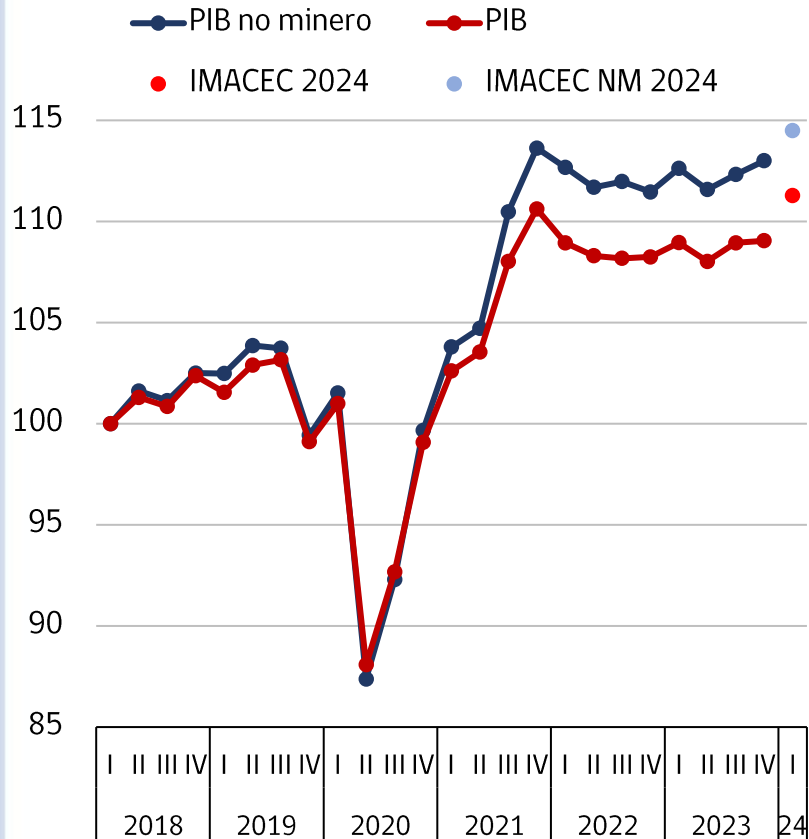


» Sentando las bases: resolver los
desequilibrios de la economía

La economía chilena ha superado los desequilibrios que dejaron el estallido social, la pandemia y las respuestas sobredimensionadas de política. Actualmente, la actividad ha superado su máximo histórico. El ajuste fue eficiente porque se concentró donde dichos desequilibrios se originaron

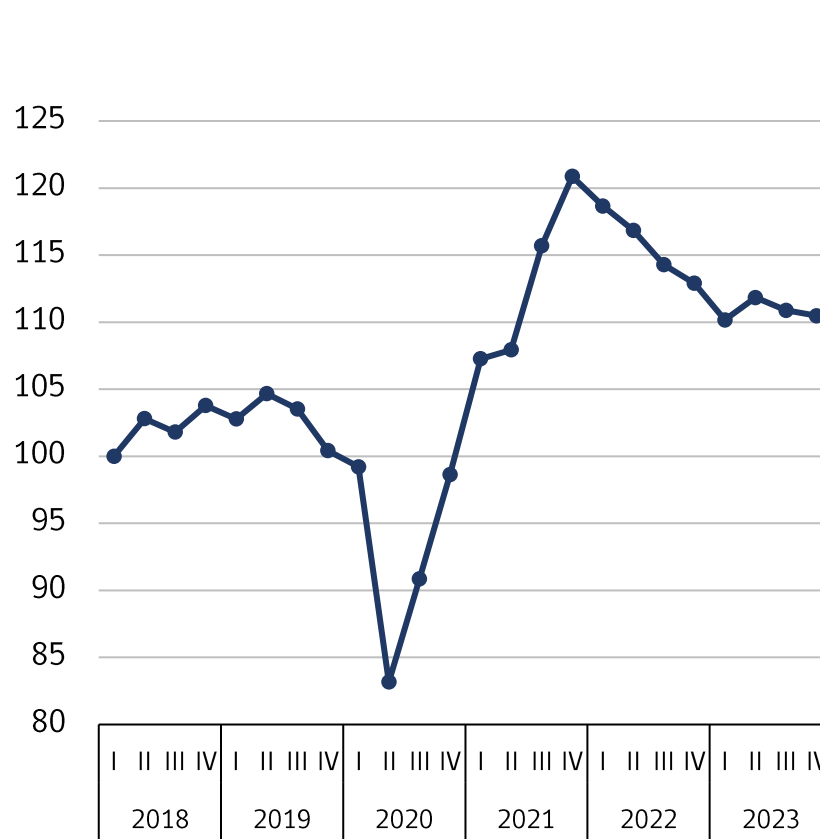
Producto interno bruto

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



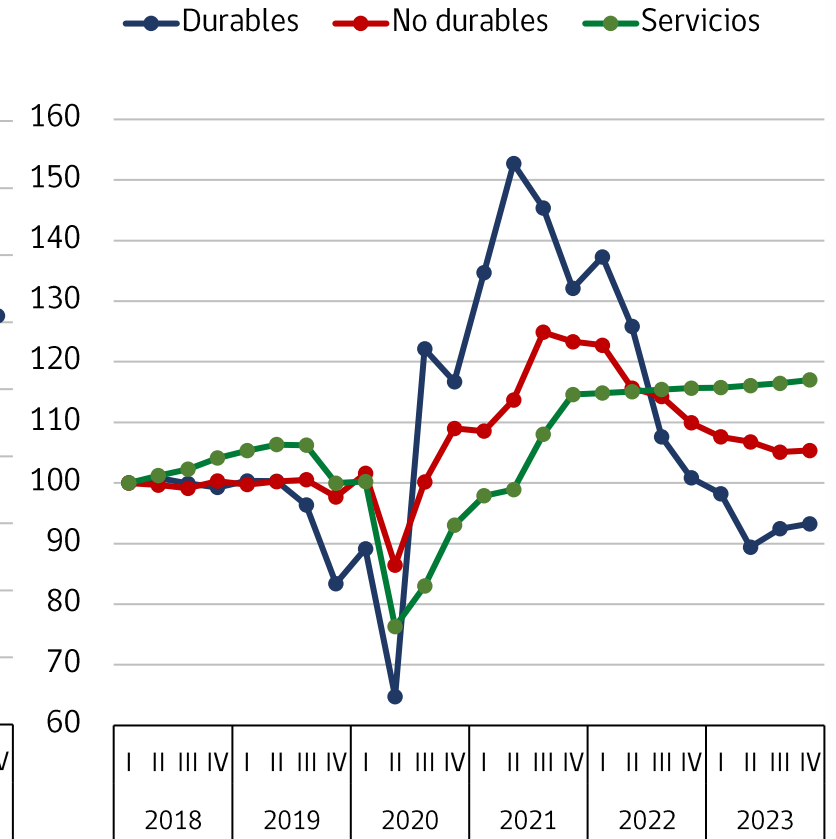
Demanda interna

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



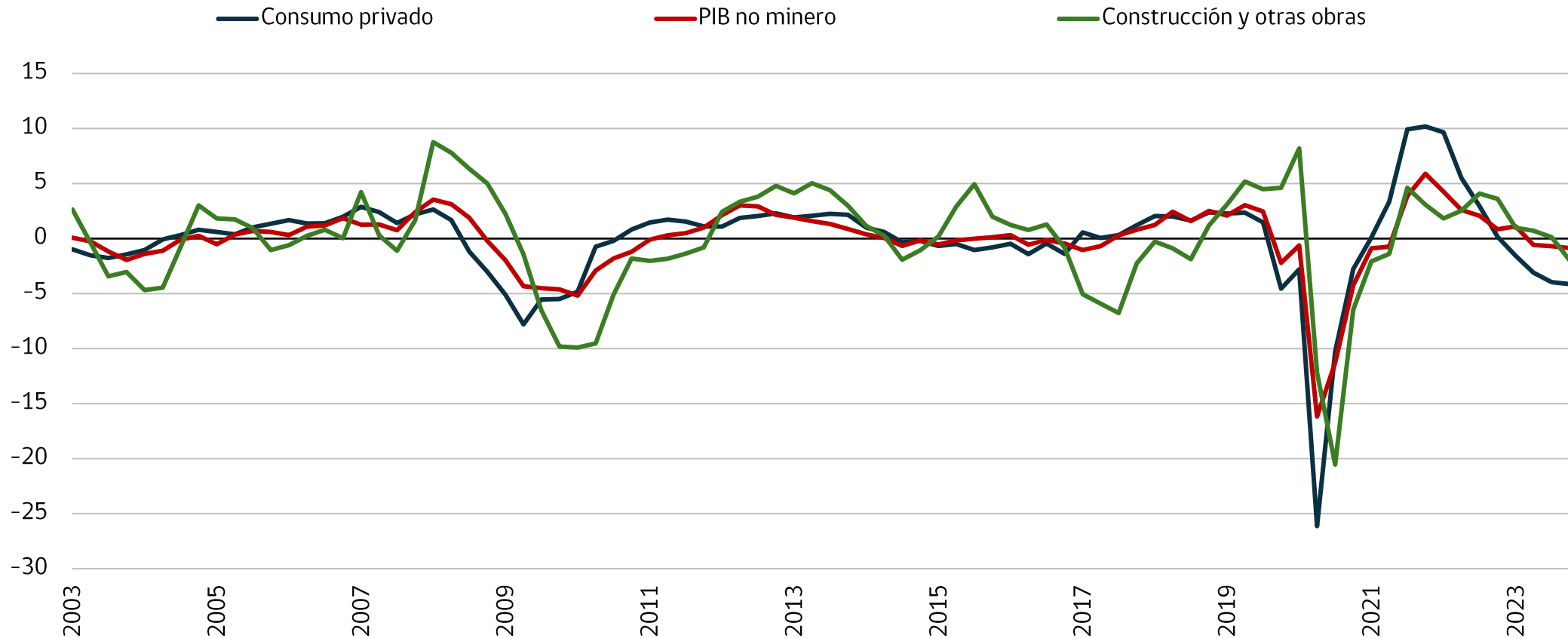
Componentes del Consumo Privado

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



En este ciclo, el consumo privado se mostró más volátil de lo habitual; la inversión, en cambio, lejos de colapsar, se ha comportado más estable que en ciclos pasados

Ciclo actividad, consumo privado y CC.OO.
(desviación respecto de la tendencia, porcentaje)



Nota: Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP.

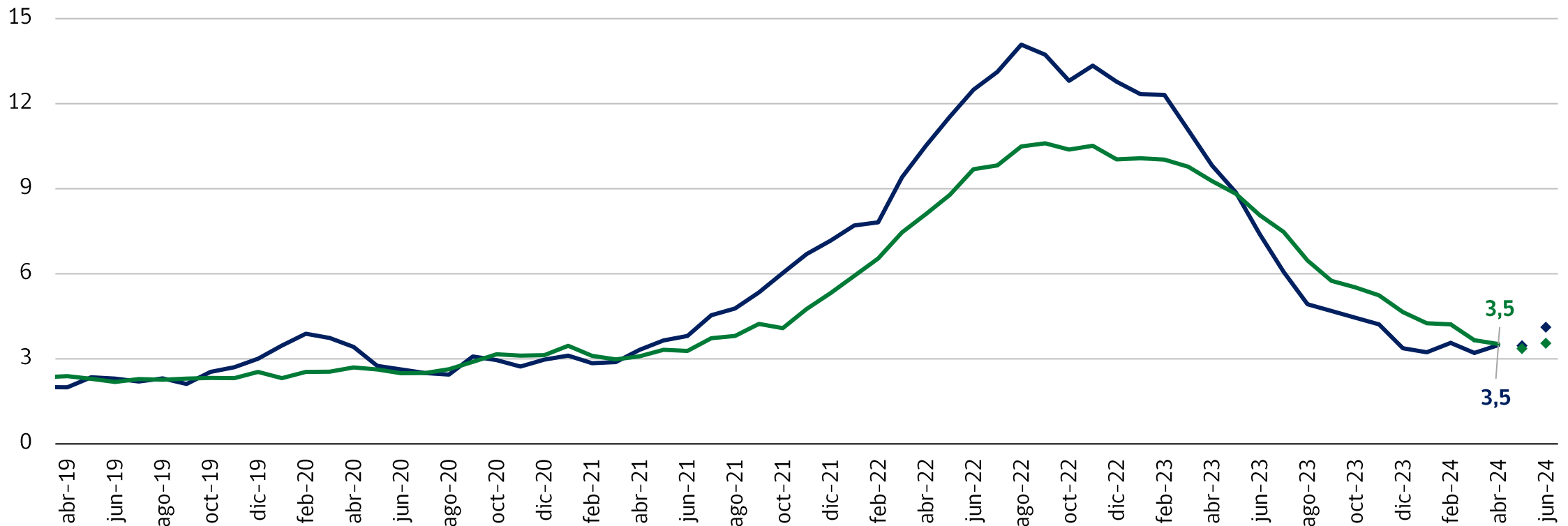
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Las políticas monetaria y fiscal han contribuido a reducir la inflación total y subyacente, con ambos indicadores cercanos a 3%. La apreciación del peso, producto del mayor precio del cobre, evitará que la inflación se aleje de la meta de política en lo que resta del año

IPC total e IPC sin volátiles

(var. % a/a)

— IPC total — IPC sin volátiles ◆ Mediana EEE



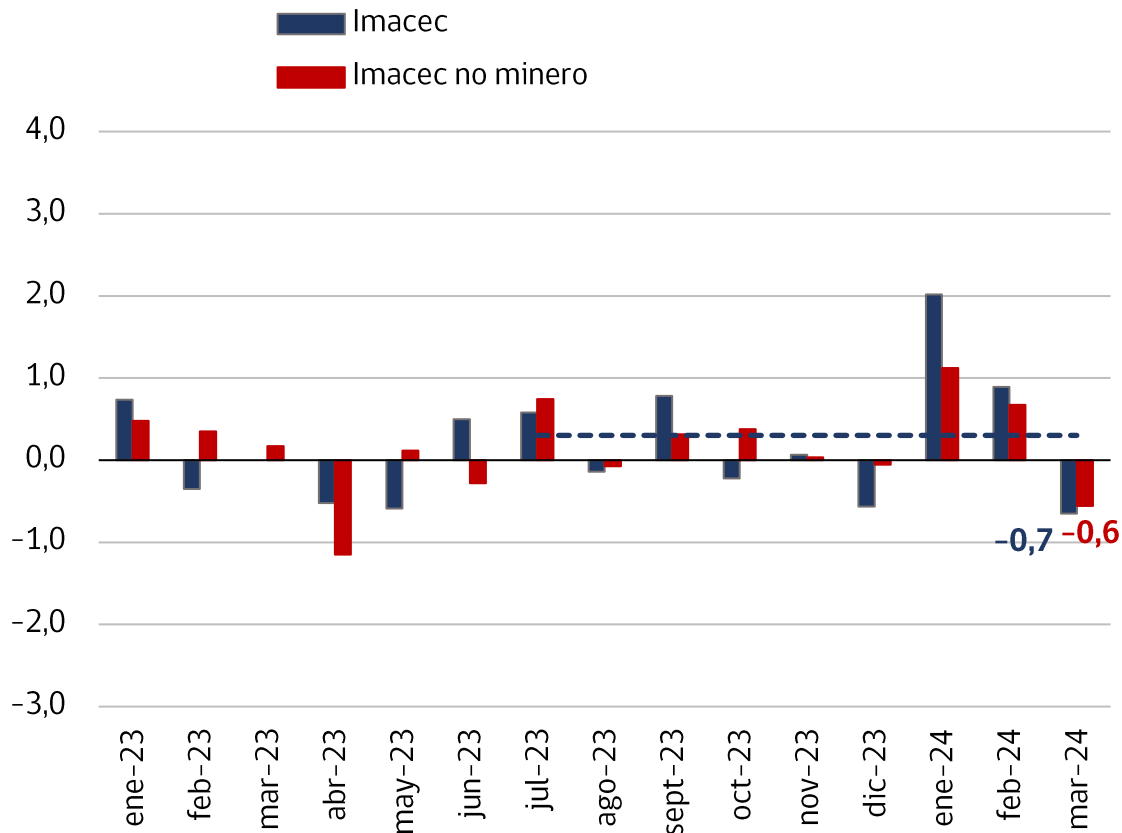
Nota: Variación anual del IPC total para 2023 se construye a partir de la serie referencial de 2023 y empalmado para 2022 con las variaciones mensuales efectivas (Índice 2018). La mediana de la EEE corresponde a la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas de mayo 2024.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

La economía retomó una senda de crecimiento a partir de julio de 2023. El crecimiento promedio mensual desde esa fecha hasta marzo 2024 alcanza 0,3%, lo que equivale a más de un 3,5% anual. Los sectores económicos extendieron la recuperación en el primer trimestre de 2024

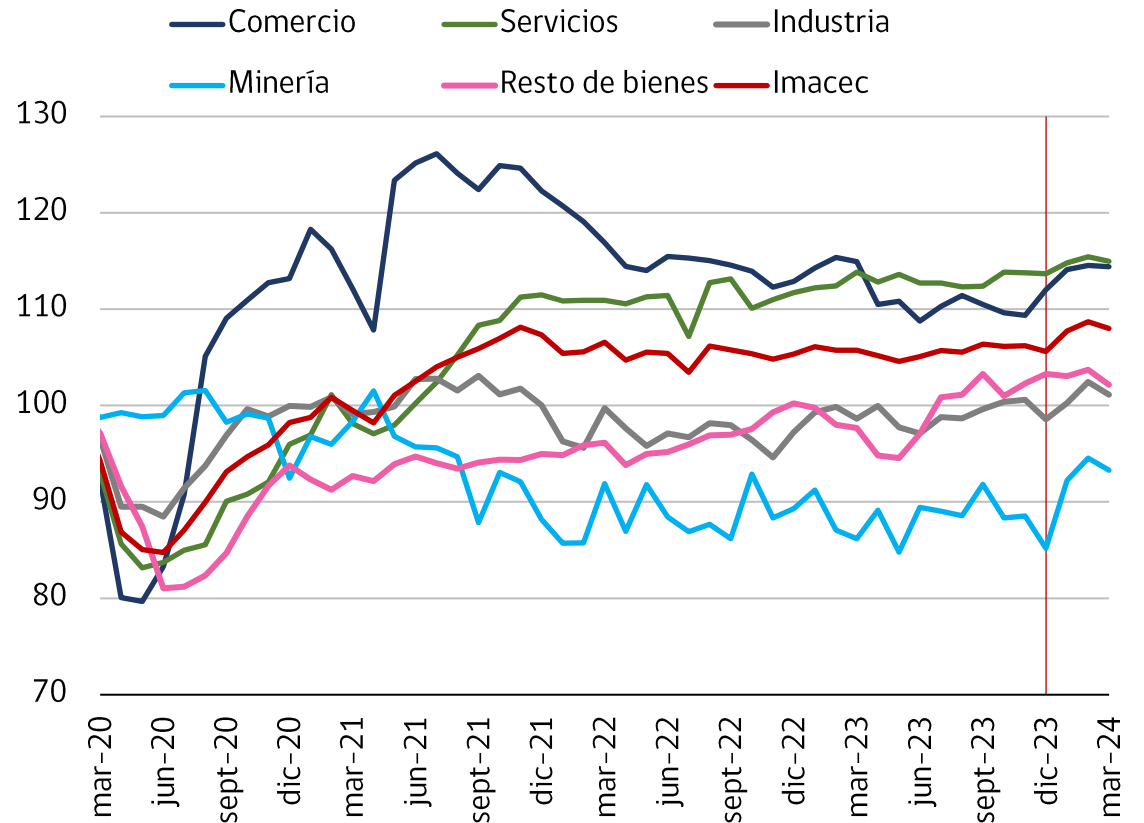
Crecimiento IMACEC e IMACEC no minero

(var. % m/m, desestacionalizado)



IMACEC por sector

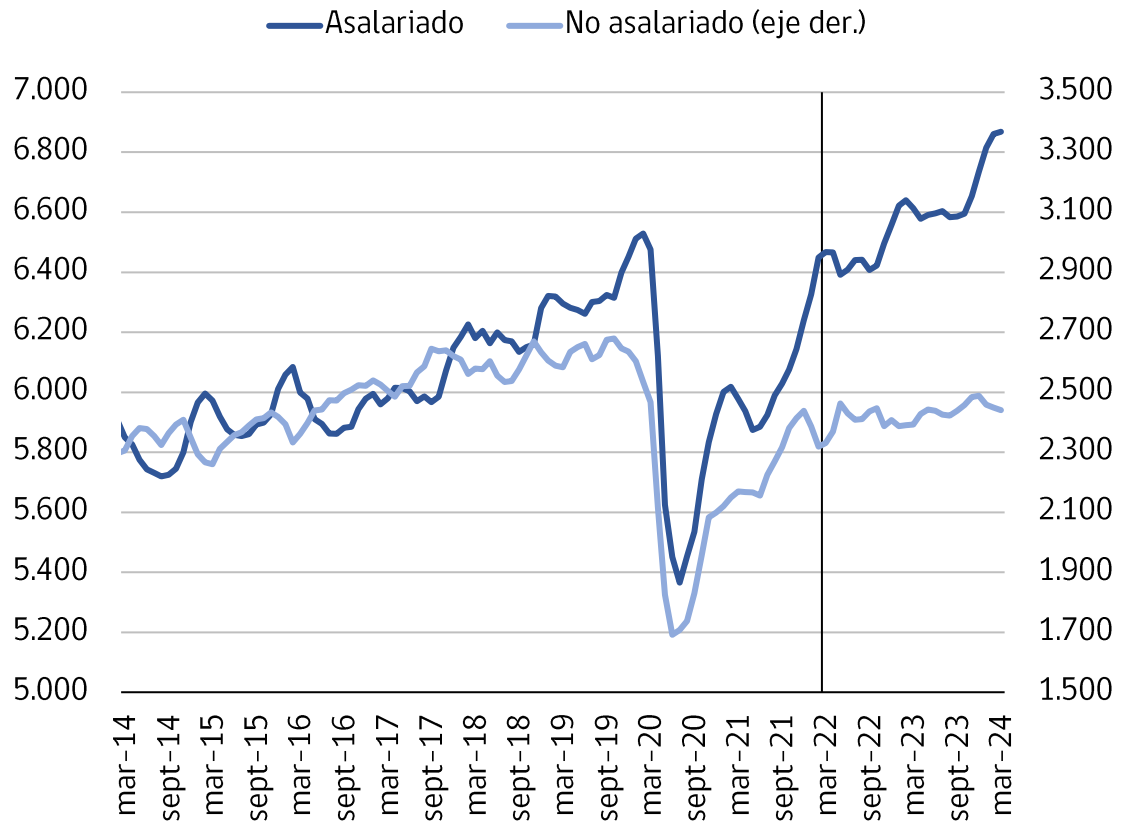
(índice feb-20=100, desestacionalizado)



El empleo asalariado no sólo superó los niveles previos a la pandemia, sino que recuperó la tasa de ocupación. Las brechas restantes están en el sector no asalariado, en línea con la menor participación de fuerza de trabajo secundaria. El mercado del trabajo tuvo su punto de inflexión en octubre

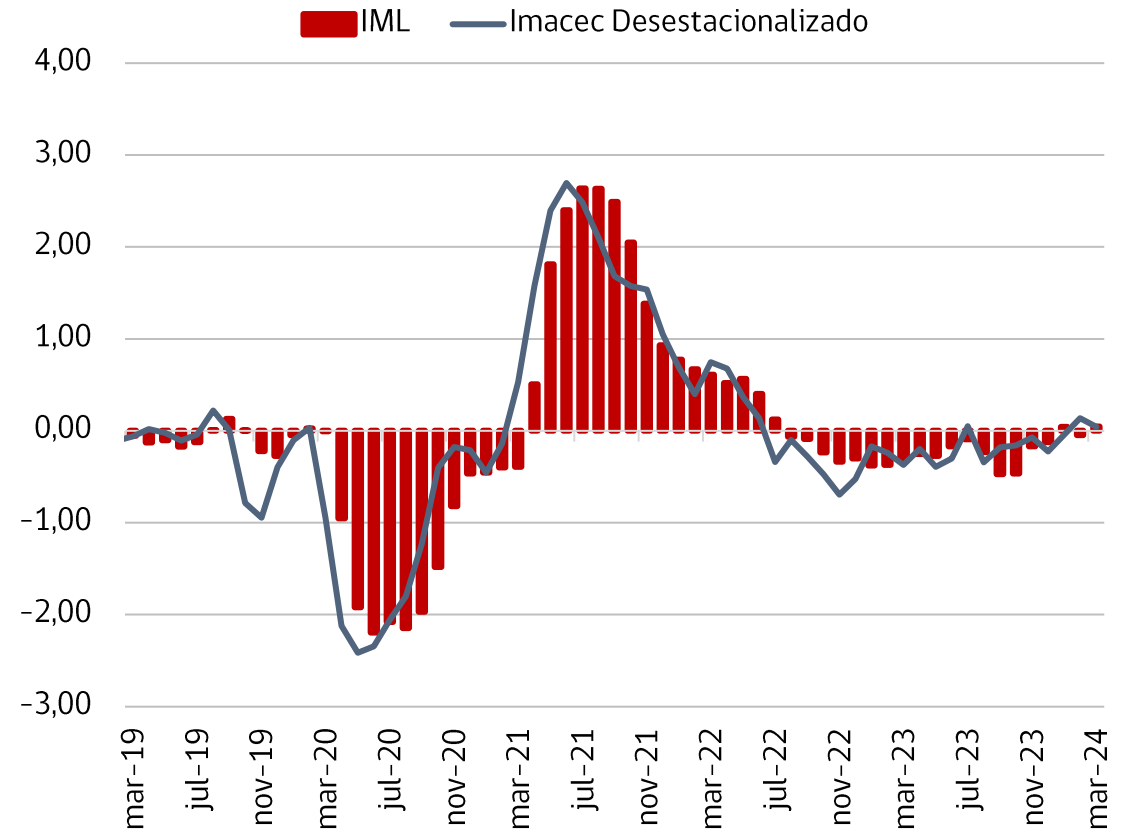
Evolución ocupados (1)

(en miles)



Índice Mensual Laboral vs Imacec (2)

(var. % a/a, desestacionalizado)



Nota: (1) No asalariado: Empleadores, Trabajadores por cuenta propia, Familiares no remunerados, Personal de servicio doméstico. (2) El Índice Mensual Laboral (IML) se construye a partir de un análisis de componentes principales que utiliza datos, desde el trimestre móvil terminado en septiembre 2018, de 23 variables relacionadas al mercado laboral en variación porcentual anual.

Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Ministerio de Hacienda.

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

Chile: Índice de incertidumbre económica (1)

(Índice)

— Índice - - - Promedio (2012 - 2018)



Nota: (1) Índice basado en Becerra y Sagner (2020).

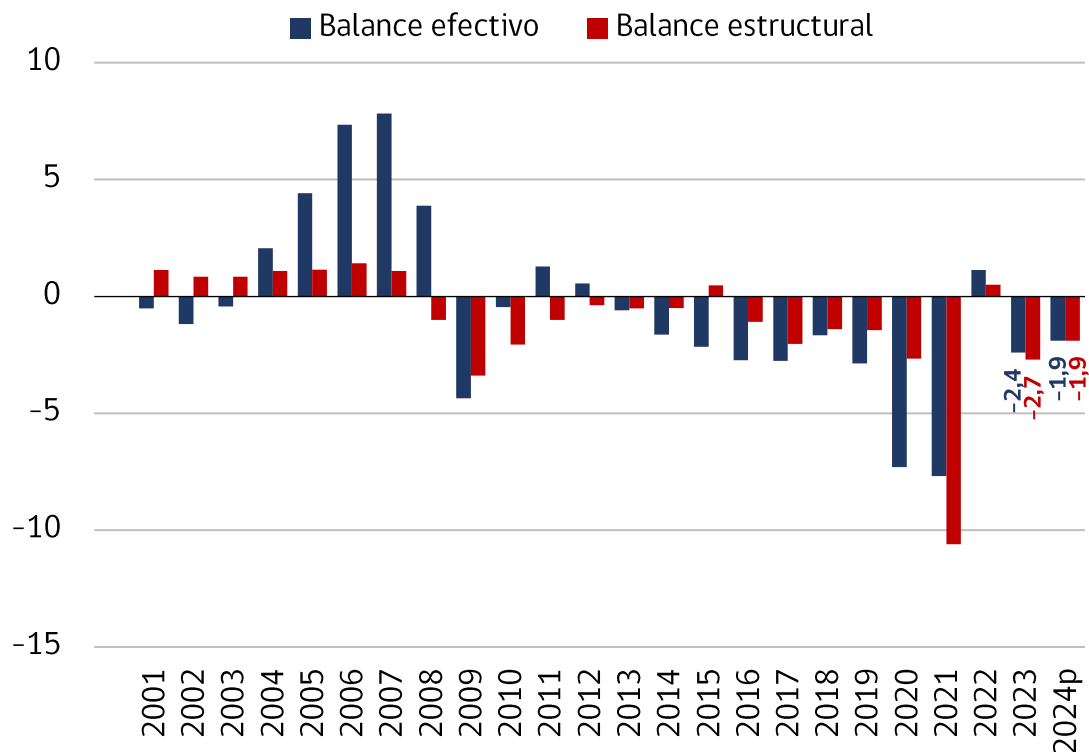
Fuente: Banco Central de Chile

Las finanzas públicas revirtieron los enormes desequilibrios de 2021 y han continuado el proceso de consolidación tras desaparecer los factores que favorecieron transitoriamente a los ingresos en 2022. El cumplimiento de las metas fiscales permitirá estabilizar la deuda

Balance efectivo y estructural del Gobierno Central

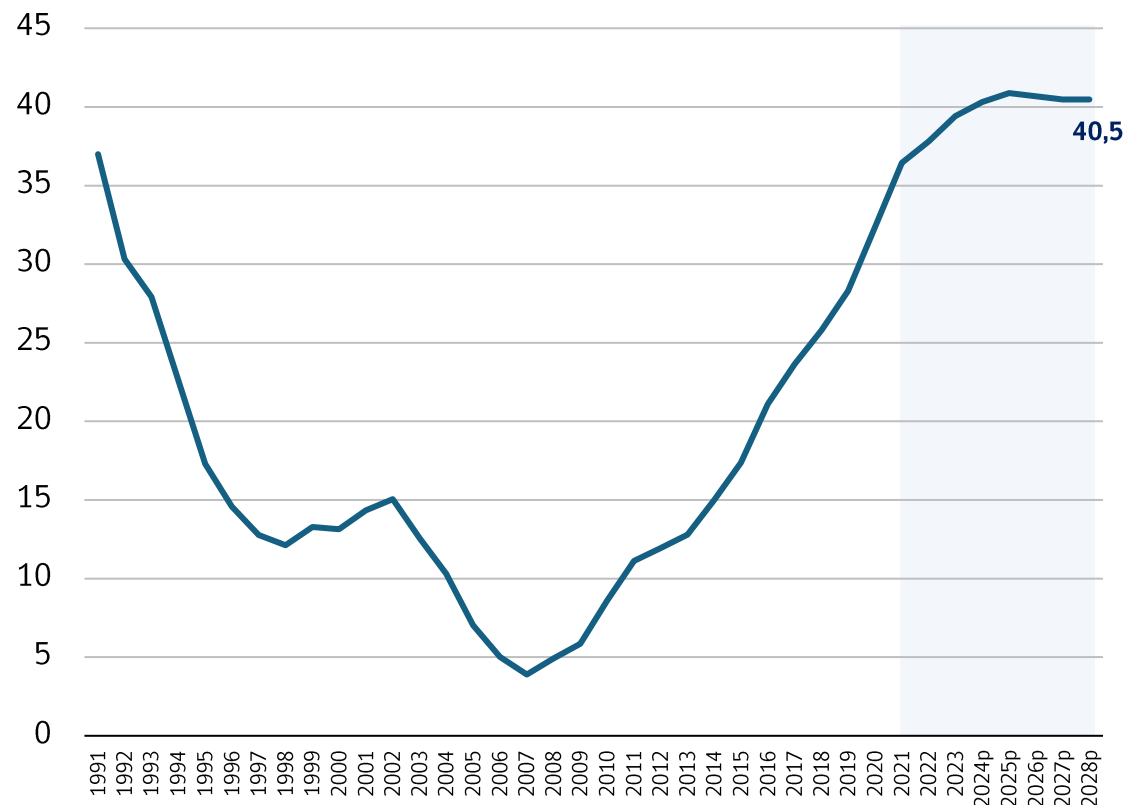
Total (1)

(% del PIB)



Deuda Bruta Gobierno Central Total (2)

(% del PIB, cierre de cada año)



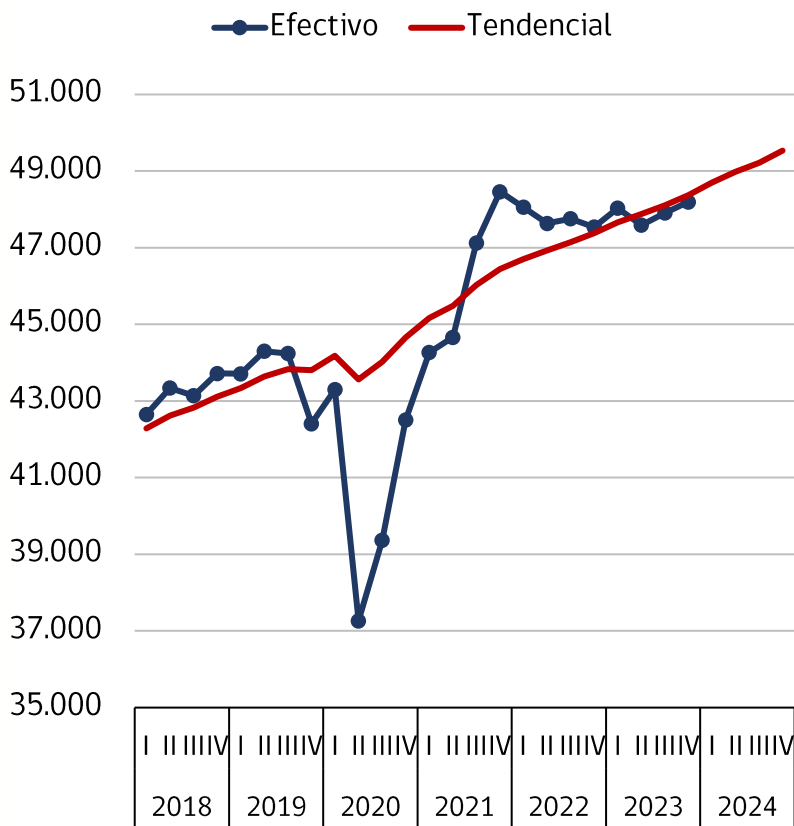
Nota: Proyecciones contenidas en el IFP 1T24. p: proyectado. (1) Meta balance estructural 2024 corresponde a la determinada en Decreto de Política Fiscal N°1.387 de enero 2024 (2) Trayectoria de deuda coherente con el cumplimiento de las metas fiscales incluidas en el IFP1T24.

Fuente: Dirección de Presupuestos.

En 2024 la economía podrá crecer por encima de su ritmo tendencial debido a las holguras de capacidad acumuladas durante la estabilización

PIB no minero

(miles de millones de pesos, desestacionalizado)



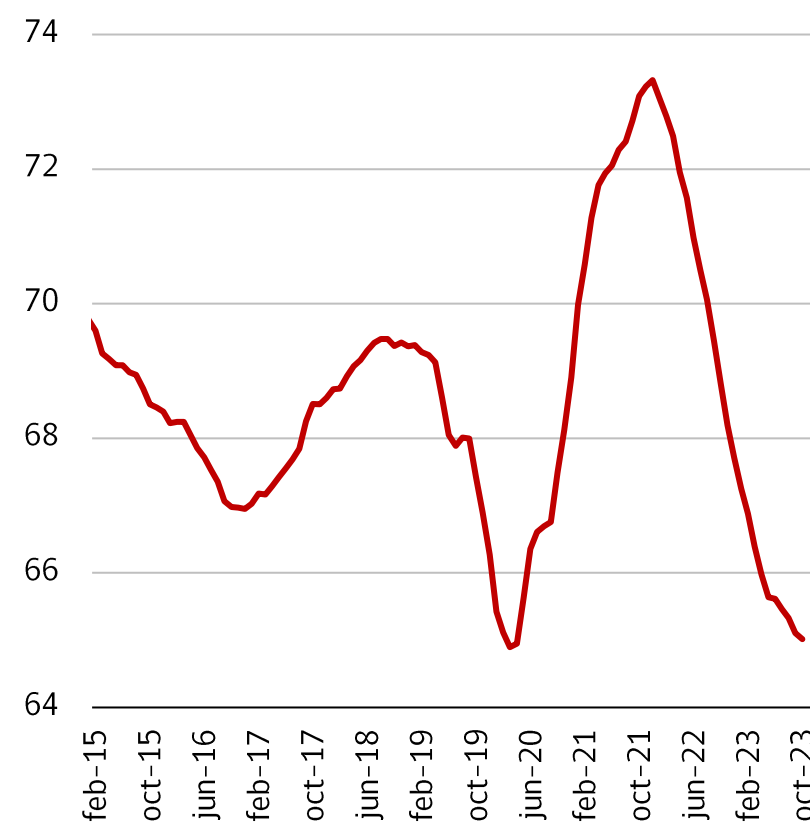
Tasa de desocupación (1)

(desviación del promedio Ene-02 a Dic-22, desestacionalizado)



Uso de capacidad sector industria (2)

(índice)

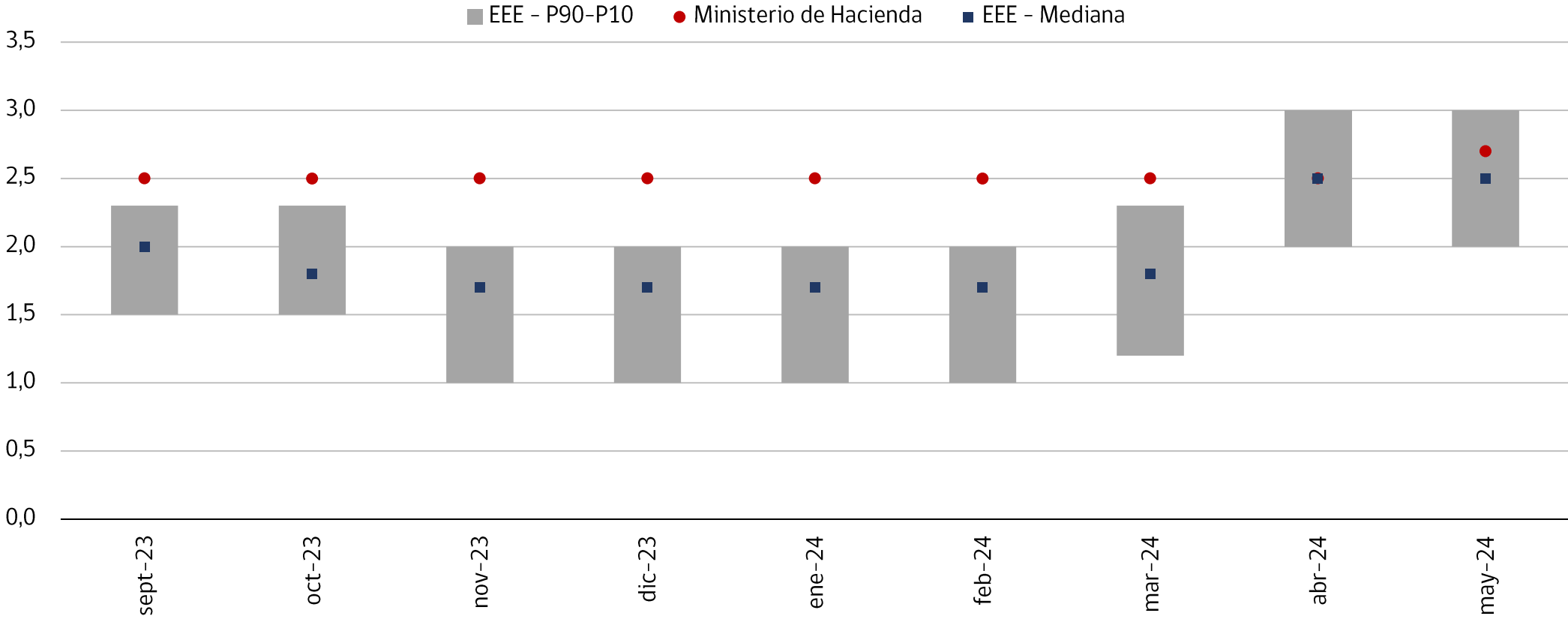


Nota: (1) Tasa de desempleo promedio menos tasa de desempleo efectiva del trimestre móvil. Tener un valor positivo (negativo) implica una brecha negativa (positiva). (2) Promedio móvil centrado en +/- seis meses.

Fuente: Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial, Instituto Nacional de Estadísticas, Icare y Banco Central de Chile.

Las proyecciones de crecimiento para 2024 del mercado y del Banco Central se han ido ajustando al alza, acercándose a las del Ministerio de Hacienda. Esta última se ajusta levemente al alza en el IFP1T24, recogiendo los datos efectivos del primer trimestre

Proyección de crecimiento del PIB 2024
(porcentaje)



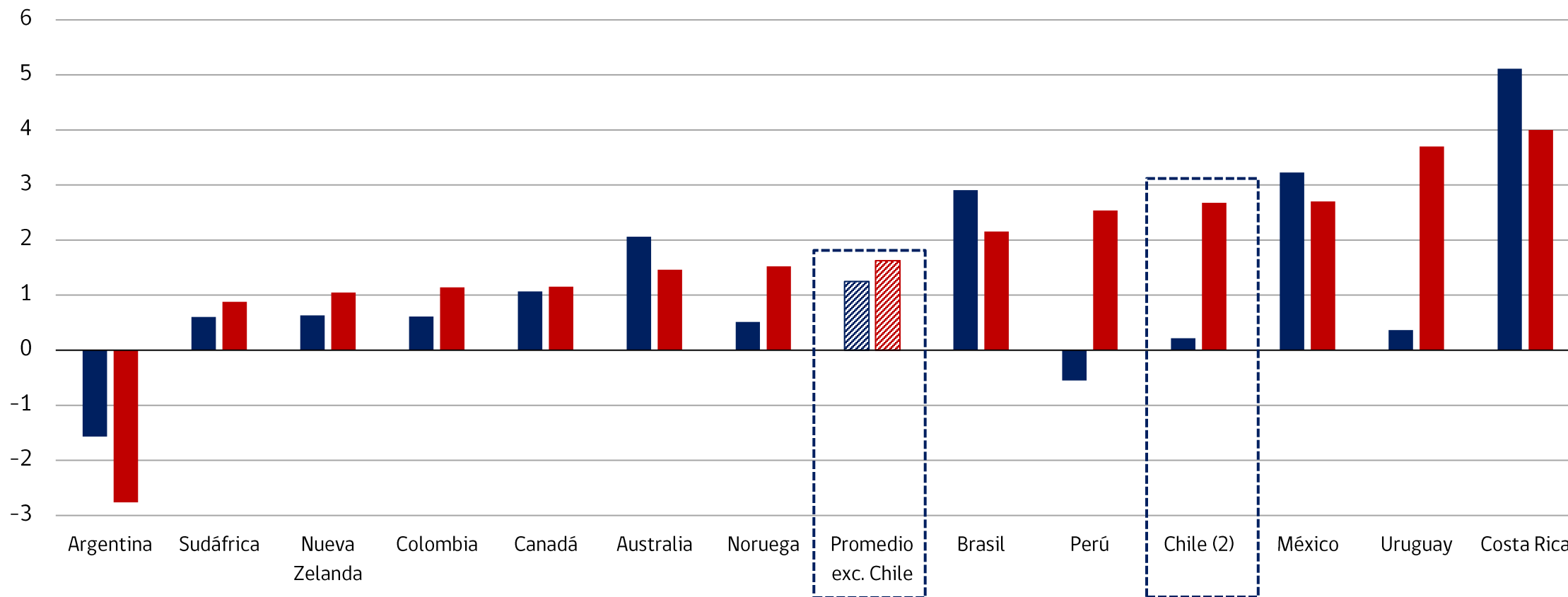
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Con un crecimiento de 2,7% en 2024, la economía chilena recuperaría su ubicación en relación con países comparables

Crecimiento del PIB total 2023 - 2024 (1)

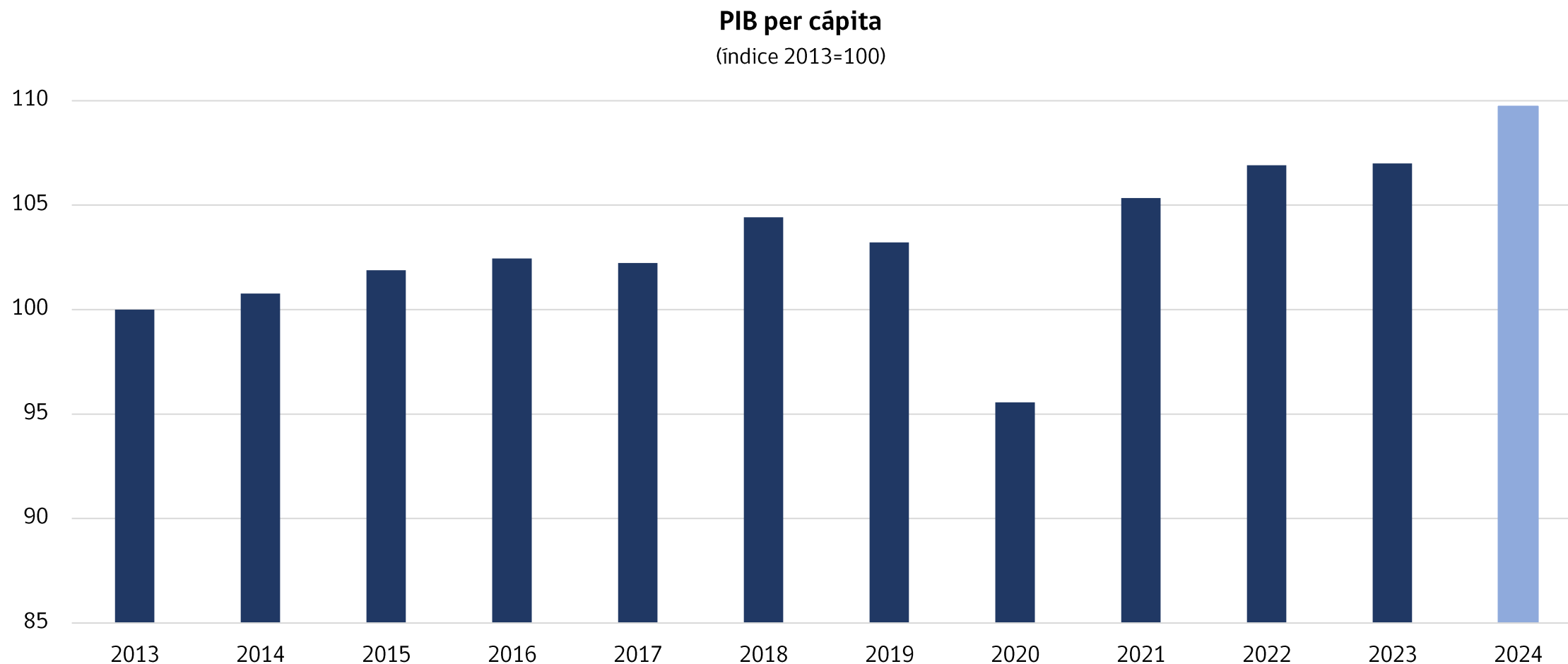
(var. %)

■ 2023 ■ 2024



Nota: (1) Las cifras para 2023 corresponden a datos efectivos a excepción de Argentina, Sudáfrica y Nueva Zelanda, para lo que se utilizó la proyección del Fondo Monetario Internacional de abril 2024. Para 2024 las cifras corresponden a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional de abril 2024. (2) Para Chile, se consideran las cifras efectivas del 2023 publicadas por el Banco Central y la estimación para el 2024 del Informe de Finanzas Públicas del 1T24. **Fuente:** *World Economic Outlook*, Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

...y se acelerará la recuperación del ingreso per cápita, superando los máximos anteriores



Nota: PIB a volumen a precios del año anterior encadenado sobre las estimaciones y proyecciones de la población a mitad de año de CELADE de 2022.

Fuente: Fuente: CELADE - División de Población de la CEPAL. Revisión 2022 y Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División de Población (2022). World Population Prospects 2022, edición Online.



» Perspectivas para la inversión privada

¿ Cómo se calcula el Valor Actual Neto (VAN) de una inversión?

+ Ingresos (Y_t)

– Costos (C_t)

= Utilidad antes de impuestos (U_t)

– Impuestos (C_t)

= Flujo de caja (F_t)

$$VAN = \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1+i)^t} - I_0$$

I_0 = Valor de la inversión inicial



F_t = Flujo de caja



t = Plazo de inversión



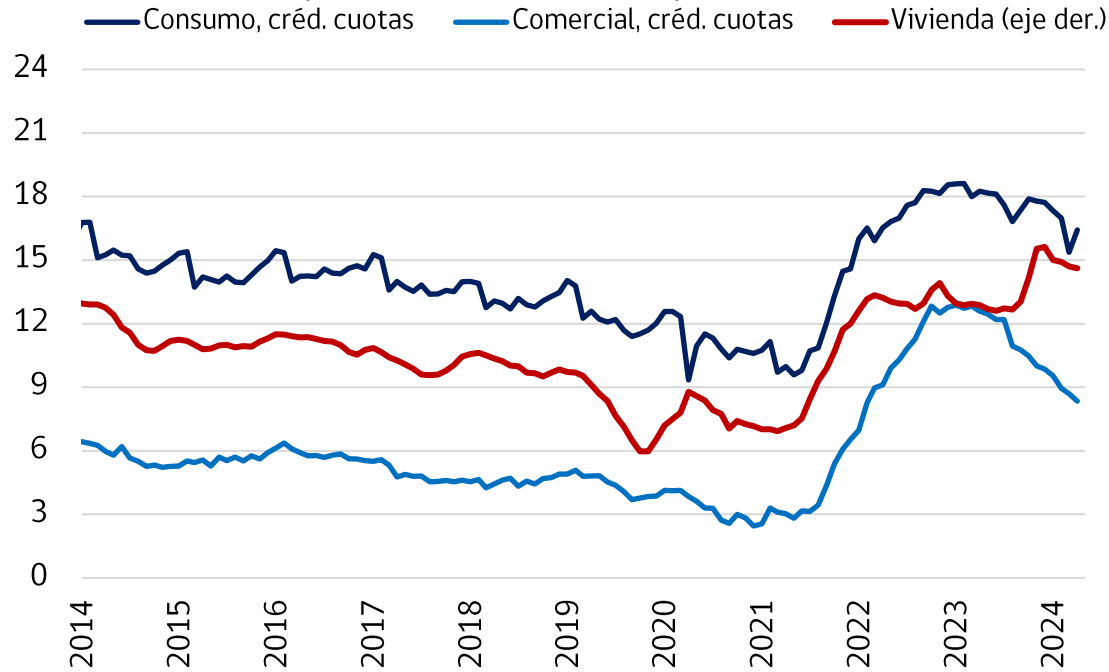
i = Tasa de interés



La tasa de interés impacta directamente en el cálculo del VAN. Las condiciones financieras determinan, además, la viabilidad de obtener financiamiento para llevar a cabo un proyecto. En Chile aún se observan tasas de interés de largo plazo altas

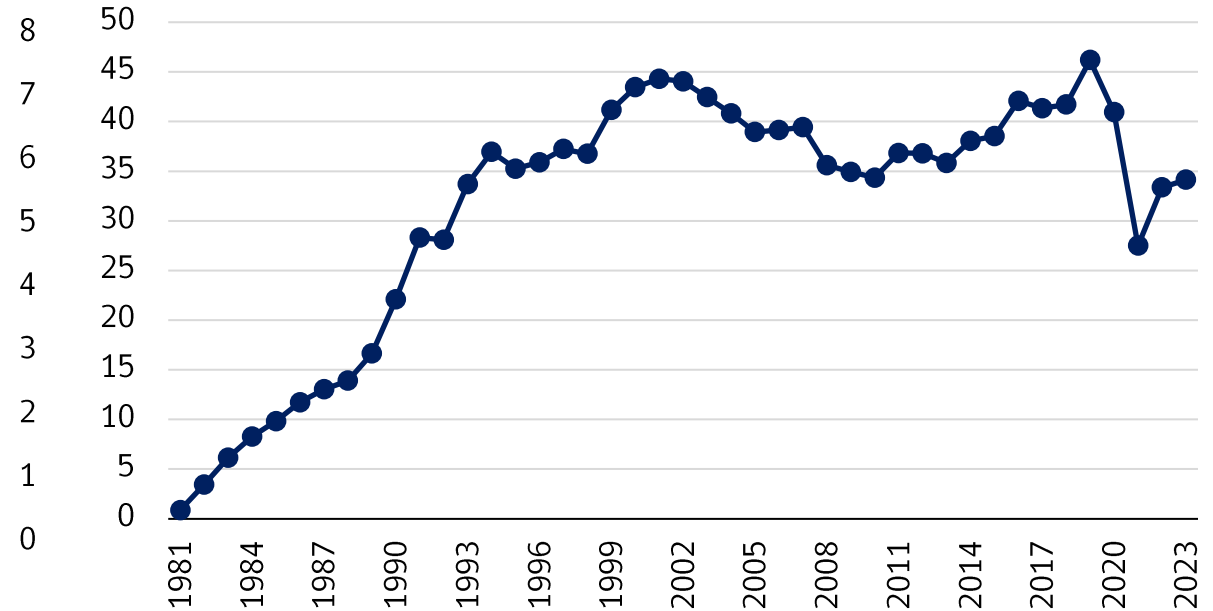
Tasa de interés colocaciones

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



Activos domésticos de Fondos de Pensiones

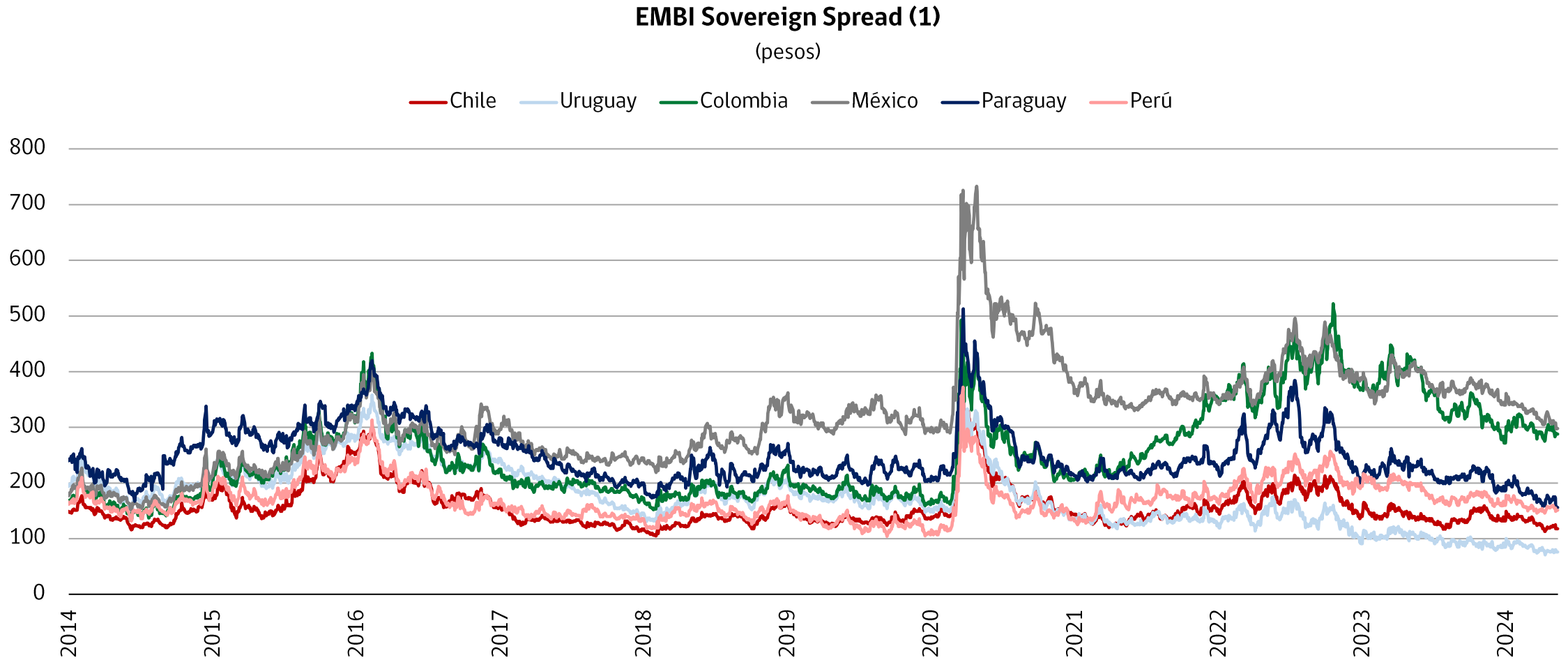
(% PIB)



La baja de TPM del Banco Central se está trasladando a tasas de mercado más bajas para créditos de consumo y comerciales. El mercado de capitales ha recuperado parte de lo perdido como producto de los retiros de fondos de pensiones



Mantener bajos niveles de incertidumbre es relevante tanto para obtener tasas bajas como para generar seguridad sobre el futuro de las inversiones. El riesgo país se ubica actualmente en un mínimo desde 2018



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

Fuente: Bloomberg.



Por otra parte, la demanda de mercado influye en el flujo ya que determina los ingresos potenciales que puede generar el proyecto

- » Tamaño del mercado al que se desea vender. Nivel de competencia del mercado.
- » Tipo de producto: bien o servicio.
- » Escala de ventas.
- » Nivel de ventas iniciales y expectativas a futuras.
- » Algunas variables que pueden influir en los ingresos: commodities, tipo de cambio, UF, etc



Uno de los costos importantes para las empresas corresponde a la seguridad. El alza de la delincuencia puede imponer costos adicionales

Dichos costos reducen el ingreso disponible, elevan los costos de producción y reducen la rentabilidad de inversiones

» Costos adicionales de seguridad para las empresas:

- medidas de seguridad adicionales, sistemas de vigilancia, contratación de personal de seguridad, seguros, entre otros.

» Impacto en la productividad y la inversión

» Fraudes y corrupción también pueden ser considerados como costos adicionales

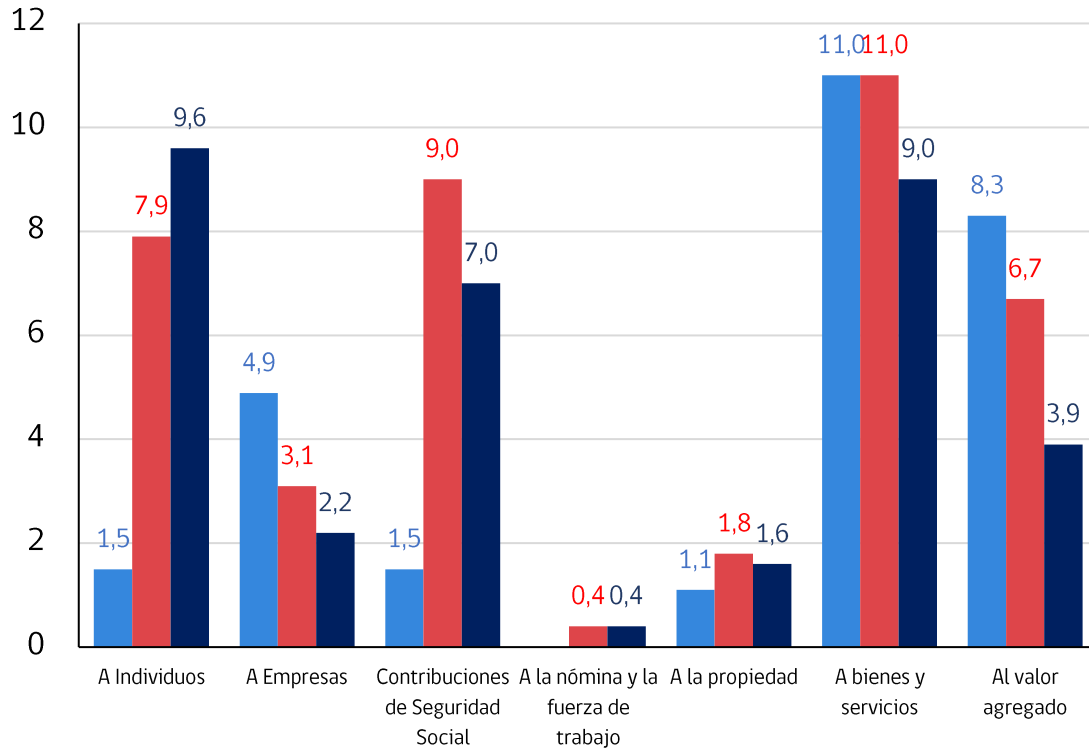


Por el lado de los impuestos, estos importan tanto por su nivel como por el nivel de certeza sobre ellos

Impuestos por categoría

(% del PIB)

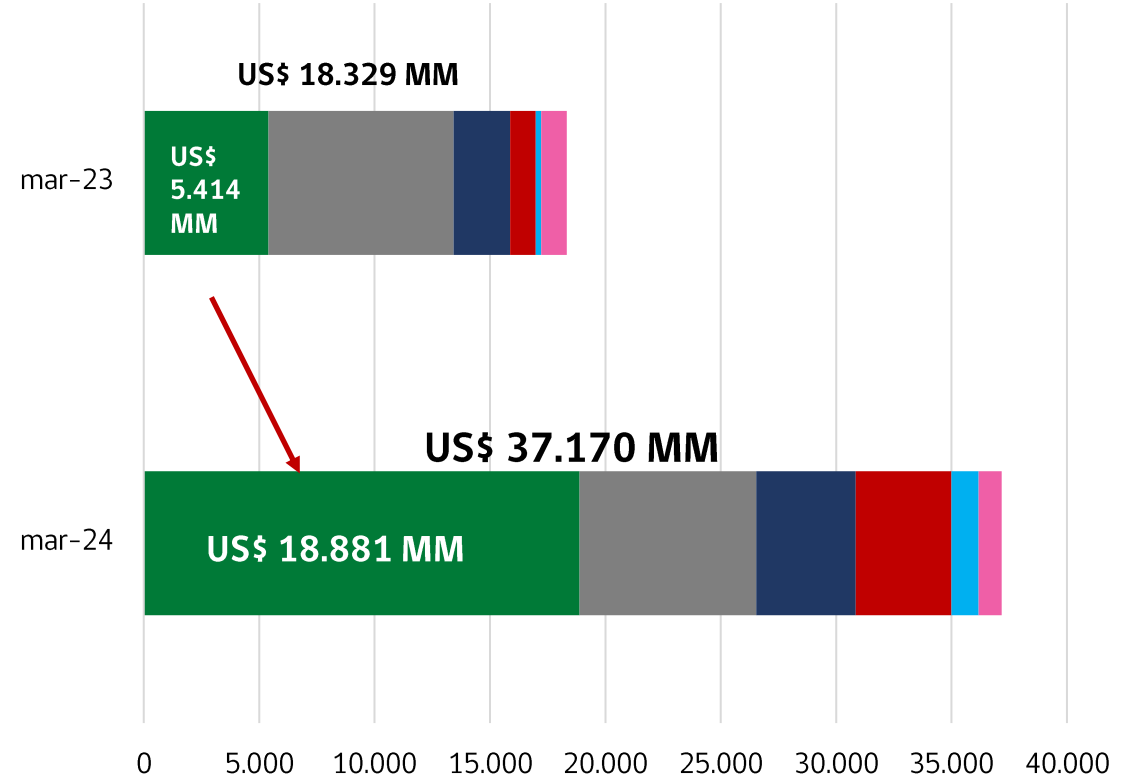
■ Chile (2019) ■ OECD (2018) ■ OECD (1978)



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

(millones de dólares)

■ Minería ■ Obras públicas ■ Inmobiliario ■ Energía ■ Tecnología ■ Otro



Después de aprobarse el Royalty, la inversión en Minería se ha más que triplicado, liderando el crecimiento de la inversión

Los permisos son necesarios para iniciar un proyecto de inversión, con exigencias que crecen con el tamaño y complejidad del proyecto. Un acortamiento del plazo para obtener los permisos permite adelantar la inversión y sus flujos futuros, mientras que nuevos proyectos podrían hacerse rentables al reducirse los plazos de permisos

» El Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial (Comisión Marfán) estimó un **acortamiento de un tercio en los actuales plazos de permisos** equivaldría, en promedio, a una reducción de 3,7 pp. del impuesto a las utilidades de las empresas afectas a permisos.

Estimación de puntos porcentuales de tasas de impuesto corporativo de reducción de plazo de trámites

Proyecto	Plazo permisos (años)	Puntos de tasa corporativa por acortar plazo en un año	Puntos de tasa corporativa por acortar plazo en un tercio	Peso relativo en inversión (CBC)
Minero	8,9	1,8	5,4	39,5%
Industrial*	6,7	2,0	4,6	1,2%
Energía	4,0	1,7	2,3	10,7%
OO.PP. (Infraestructura)**	8,2	1,7	4,6	21,1%
Inmobiliario (con DIA)	3,1	0,9	0,9	16,9%
Telecom. y Tecnología	2,8	1,3	1,2	10,3%
Total (promedio ponderado por inversión)	6,6	1,6	3,7	99,7%

Existe una ventana de oportunidad de avanzar en la reducción y simplificación de permisos para proyectos por la importancia que puede tener sobre la inversión, el crecimiento y sobre la recaudación fiscal

Nota: (*), (**). Para los sectores Industrial y de OO.PP (infraestructura), los valores de las tres primeras columnas (de izquierda a derecha) corresponden al promedio simple de los distintos proyectos analizados en esos sectores.

Fuente: Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial.



Además, hay que tener en consideración tanto requerimientos laborales como geográficos necesarios para realizar las actividades del proyecto

- » Costos laborales: salarios y cualquier otro costo asociado al personal
- » Consideración de requerimientos legales: como salario mínimo, jornada laboral máxima, sala cuna, y/o capacitaciones, indemnizaciones por años de servicio, entre otros
- » Disponibilidad de trabajadores calificados
- » Disponibilidad geográfica
- » Costos de actividades y servicios externos: puede incluir servicios de contabilidad, servicios jurídicos, servicios de limpieza, actividades de marketing, entre otros



Otros determinantes relevantes

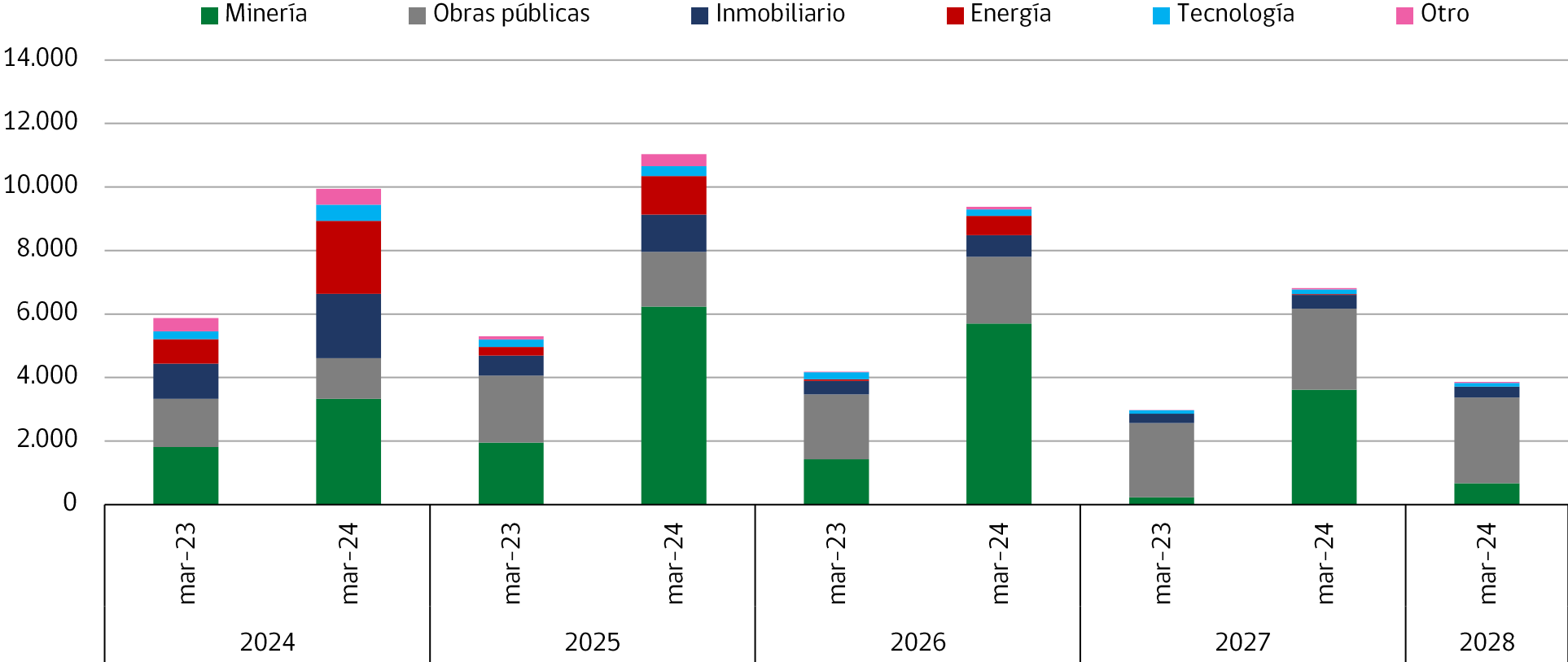
- » Necesidad de infraestructura: conectividad, caminos, puertos, aeropuertos, energía, recursos naturales
- » Seguridad o certeza jurídica
- » Tecnología e innovación
- » Servicios ecosistémicos
- » Garantía propiedad privada
- » Estabilidad macroeconómica



La favorable evolución de algunos determinantes de la inversión ha llevado a que en el último año, el catastro de inversiones para 2024-2027 se ha incrementado en casi US\$20.000 millones, con un importante aumento previsto para 2025

Estimación inversión privada anual 2024 a 2028, por sector

(US\$ MM)



Fuente: Corporación de Bienes de Capital.



**» Subiendo el techo del crecimiento futuro:
la agenda pro crecimiento en el Pacto por el
Crecimiento Económico, el Progreso Social y la
Responsabilidad Fiscal**

El país puede apoyarse en el Pacto por el Crecimiento Económico, el Progreso Social y la Responsabilidad Fiscal como carta de navegación para el mediano plazo. Después de varios meses de diálogo con organizaciones empresariales y representantes de partidos políticos se presentaron 36 medidas de impulso al crecimiento, 12 para reformar el Estado y 30 para mejorar el cumplimiento tributario



Impulso al crecimiento a través de la inversión, productividad y formalización de la economía

36
iniciativas



Compromisos de reforma para fortalecer la transparencia, eficiencia y calidad de servicio en el Estado

12
reformas



Necesidades y prioridades de gasto en favor de las necesidades expresadas por la ciudadanía

4
sectores



Principios para un sistema tributario moderno en Chile

12
principios



Fiscalización del cumplimiento de las obligaciones tributarias y reforma del impuesto a la renta

30
medidas

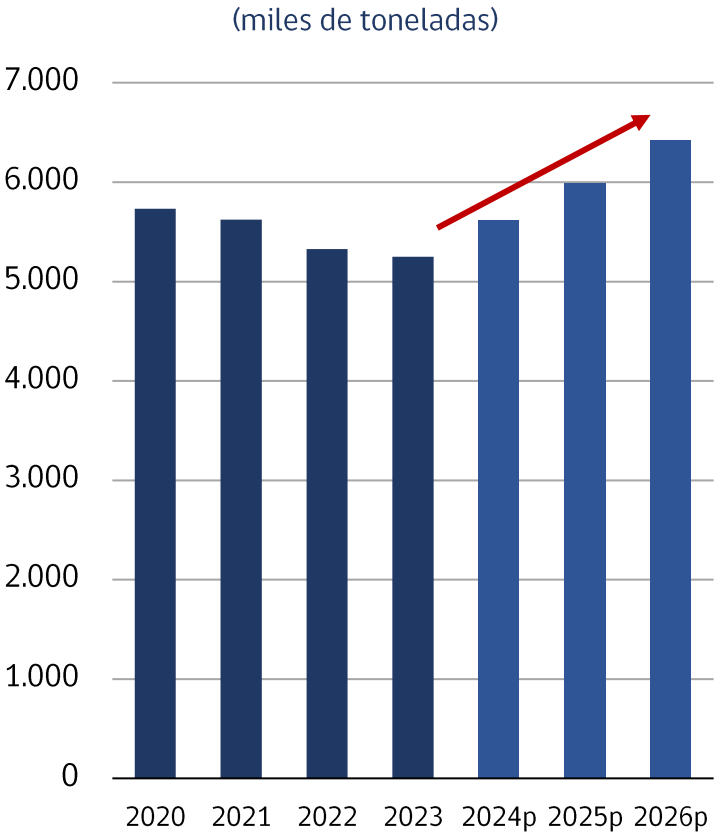


Mecanismos institucionales para el seguimiento, monitoreo y evaluación del Pacto Fiscal

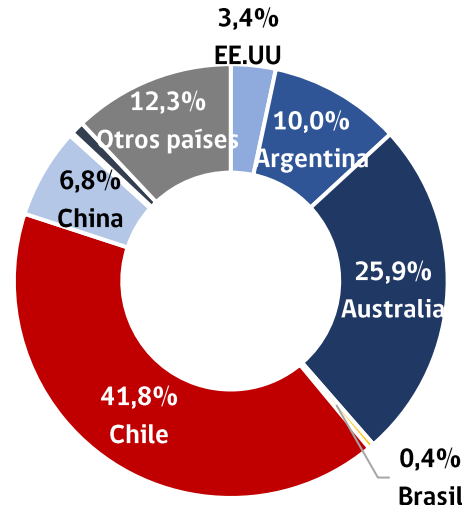
10
años

El país enfrenta grandes oportunidades de desarrollo productivo como resultado de los cambios en la economía mundial hacia la reducción de emisiones y electromovilidad que implican demanda por productos para los cuales Chile cuenta con ventajas comparativas

Proyección de la producción de Cobre (miles de toneladas)

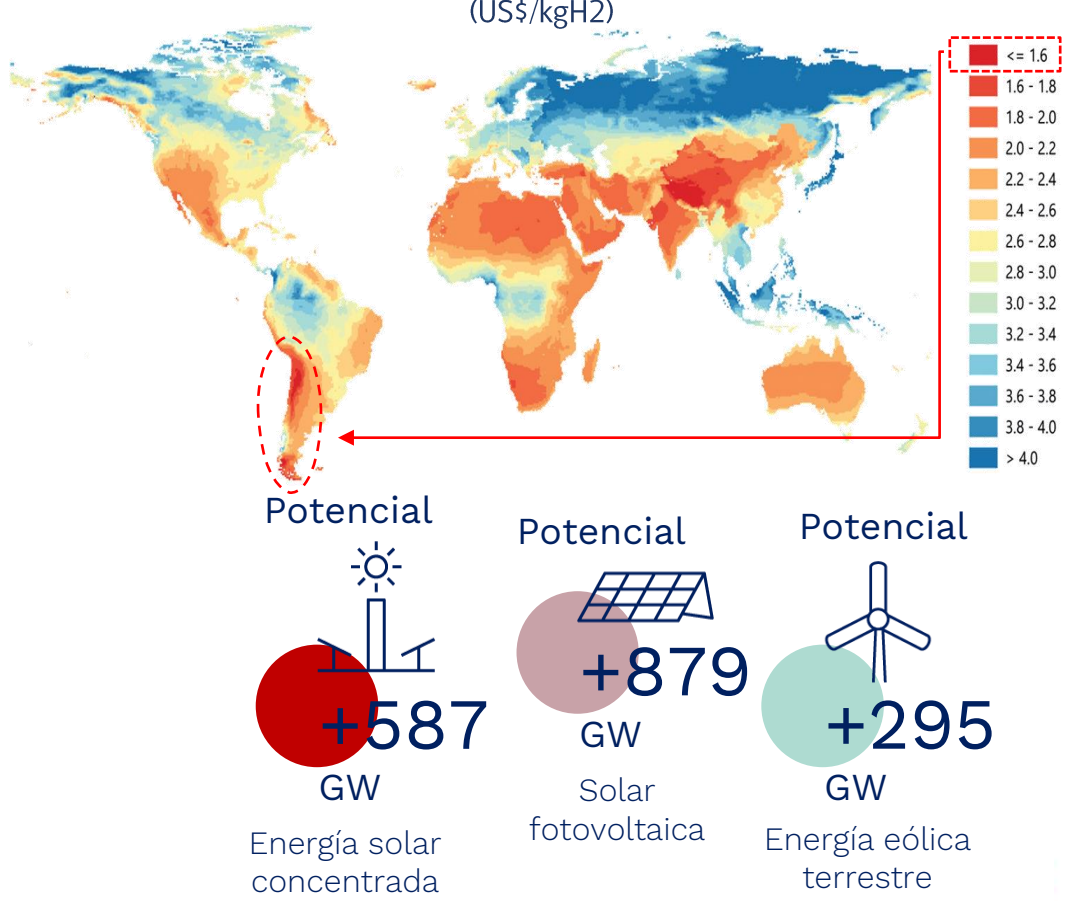


Reservas de Litio por país en 2023 (porcentaje de reservas totales)



La producción de litio en Chile representó un **34%** de la producción mundial en 2022

Costos de producción de hidrógeno con sistemas mixtos eólicos y fotovoltaicos en el largo plazo (US\$/kgH2)



Fuente: Cochilco basado en el United States Geological Survey (USGS), U.S. Geological Survey (2022), Banco Mundial y Ministerio de Energía.

El Pacto Fiscal contempla metas concretas para 2026 en seis industrias con ventajas comparativas y potencial de expansión, así como los pasos necesarios para alcanzarlas

Sector	Meta 2026	Instrumentos desarrollo
Minería limpia y competitiva	Aumentar la producción de cobre en 1040m de TM	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad tributaria Reducir en 30% tiempo de tramitación de proyectos mineros Aplicación de créditos tributarios a proyectos de reducción de emisiones, eficiencia hidráulica
Litio	3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> Implementación Estrategia Nacional del Litio y entrega de Ceoles Creación de instituto de litio y salares Aplicación de créditos tributarios a proyectos con tecnologías de extracción directa y extensión de cadenas de valor
Energías Renovables	2/3 de matriz de generación eléctrica de fuentes renovables	<ul style="list-style-type: none"> Implementación propuesta Ministerio Energía para resolver problemas de generadoras renovables del norte Aplicación de créditos tributarios a nuevos proyectos
Hidrógeno Verde	10-12 proyectos en desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Acción H2V Facilidad financiera US\$ 1.000 millones con organismos internacionales Agenda Ventana al Futuro de BBNN Simplificación de evaluación de impacto ambiental, incluyendo preparación de líneas de base de evaluación Aplicación de créditos tributarios a proyectos innovadores con efecto multiplicador
Economía Digital	Crecimiento economía digital triplica crecimiento promedio de la economía	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de inversión en ciencia y tecnología a 1% del PIB Reinversión rentas minería y litio Inversión pública en conectividad en zonas excluidas Ampliación de los programas de capacitación en competencias digitales: aumentar cobertura y actualizar diseño de programa de talento digital con apoyo del BID, elevando cobertura hasta 50.000 personas de aquí al 2026, además de otros programas de SENCE y CORFO. Implementación Proyecto Humboldt sobre cable submarino a Asia-Pacífico
Turismo	Aumentar el número de turistas extranjeros que ingresan al país en más de 1 millón por año	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de los recursos públicos para la promoción turística internacional Devolución de IVA a turistas extranjeros por compra de bienes muebles en territorio nacional Devolución de IVA a las empresas extranjeras que realicen proyectos audiovisuales en territorio nacional

Es urgente darle celeridad al tratamiento legislativo de proyectos que permitirán impulsar el crecimiento y hacer más eficiente el Estado. Gobierno acordó con el Congreso fast track para apurar 21 proyectos de ley del Pacto por el Crecimiento Económico

Cumplimiento de las obligaciones tributarias

Sistema Inteligente de Permisos

Agencia para la Calidad de las Políticas Públicas

Evaluación Ambiental 2.0

Transferencias a Personas e Instituciones Privadas

Ley General de Urbanizaciones (DOM)

Transparencia 2.0

Ley de Patrimonio Cultural (CMN)

Registro de Beneficiarios Finales

Concesiones Marítimas y Borde Costero

Servicio de Auditoría Interna de Gobierno

Regulación de las Desaladoras

Fortalecimiento Responsabilidad Fiscal

Fomentar competencia Cabotaje Marítimo

Responsabilidad Fiscal Regional

Consejo Asesor de Infraestructura Pública

Integridad en Municipios

Reactivación del Turismo

Reforma al Sistema Registral y Notarial

Agencia de Financiamiento para el Desarrollo (AFIDE)

Uniformar reclamos de ilegalidad

Las oportunidades y desafíos



- » Chile tiene la oportunidad de revertir la tendencia declinante de su crecimiento tendencial de los últimos 15 años.
- » Esta oportunidad está en el desarrollo de sectores donde Chile cuenta con importantes ventajas comparativas, como la minería limpia, el litio, las energías renovables, el hidrógeno verde, la economía digital y el turismo.
- » El gobierno ha delineado metas desafiantes a cumplir al término de su periodo en estos sectores e identificado medidas concretas para lograrlo, siempre con el concurso del sector privado y de inversionistas extranjeros.
- » Es importante controlar potenciales factores de inestabilidad. La respuesta a las necesidades sociales más apremiantes, el fortalecimiento de la seguridad pública y la sostenibilidad fiscal son fundamentales.
- » Para avanzar es clave reducir la crispación política, particularmente en torno al proceso legislativo. Las percepciones ciudadanas son claras en rechazar la conflictividad y valorar el diálogo y los acuerdos.
- » Esto es especialmente válido de cara al cambio de gobierno que se producirá en 2026. El inicio del próximo gobierno dependerá en buena medida de cómo termine el actual.
- » Reducir la crispación depende no sólo de los políticos. Todos debemos ser capaces de escuchar y comunicar mejor, ser pragmáticos y creativos, buscar convergencias para responder concretamente a los desafíos del país.
- » Chile no puede darse el lujo de postergar en dos o más años las acciones que permitan aprovechar las oportunidades que se nos han abierto, porque otros las ocuparán.

Economía chilena: sentando las bases, apurando el paso, corriendo los límites

Universidad Adolfo Ibáñez
70 años Escuela de Negocios UAI
15 de mayo