

Ministerio de Hacienda



La economía chilena antes y después del Plebiscito Constitucional del 4-S

Moneda Asset Management
Seminario Anual XVIII: “The Deep Value of Responsibility”
23 de agosto 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Agenda

1. Tendencias de largo plazo en la economía chilena

2. Desarrollos económicos recientes

3. El plebiscito constitucional del 4 de septiembre

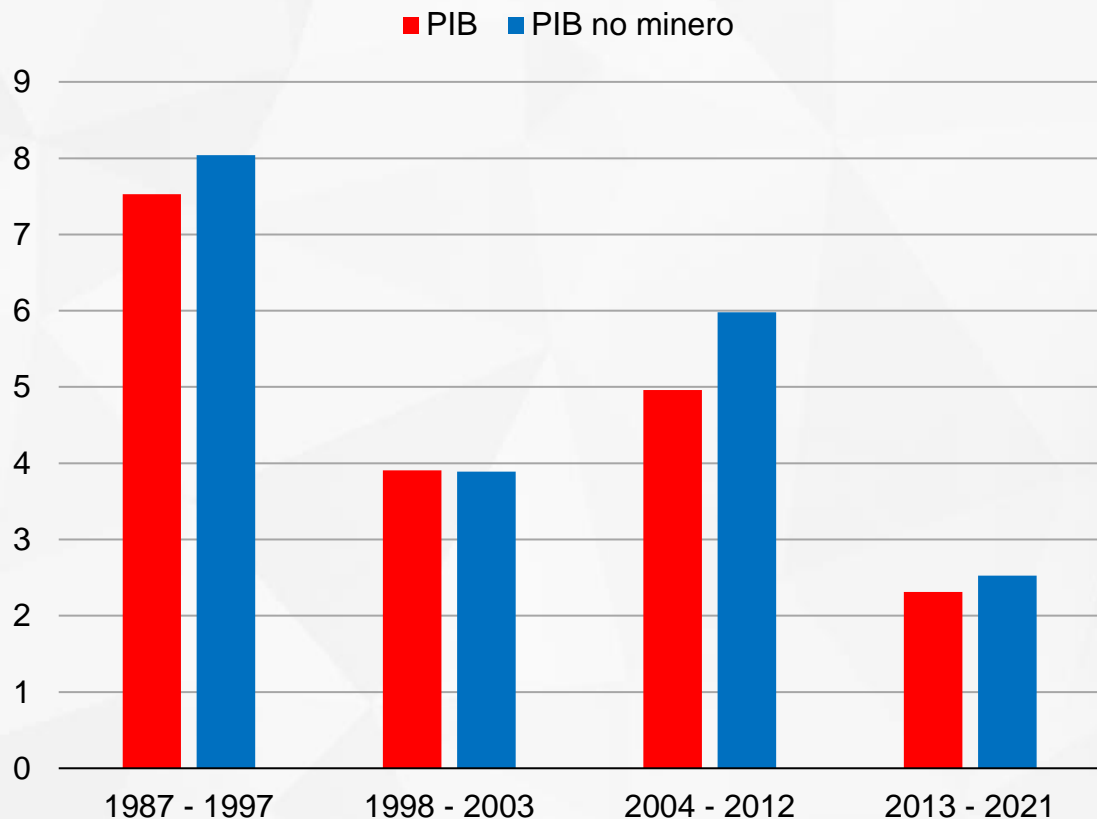
4. Desafíos económicos post-plebiscito



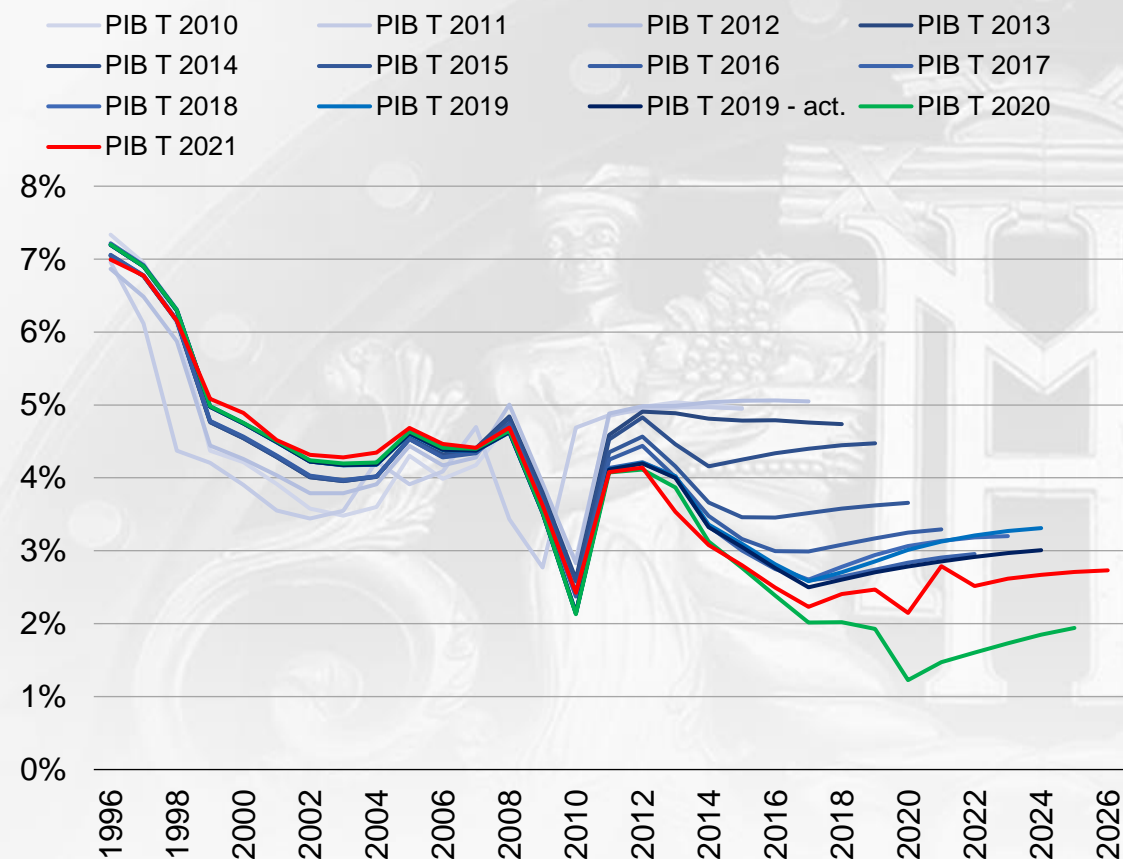
Tendencias de largo plazo en la economía chilena

A partir de 2012 se aprecia una notoria desaceleración del crecimiento en Chile. En los últimos 10 años, las estimaciones de crecimiento anual del PIB tendencial se han reducido en 2 ½ puntos porcentuales.

Crecimiento anual del PIB
(crecimiento promedio)



PIB tendencial (1)
(var. %, a/a)

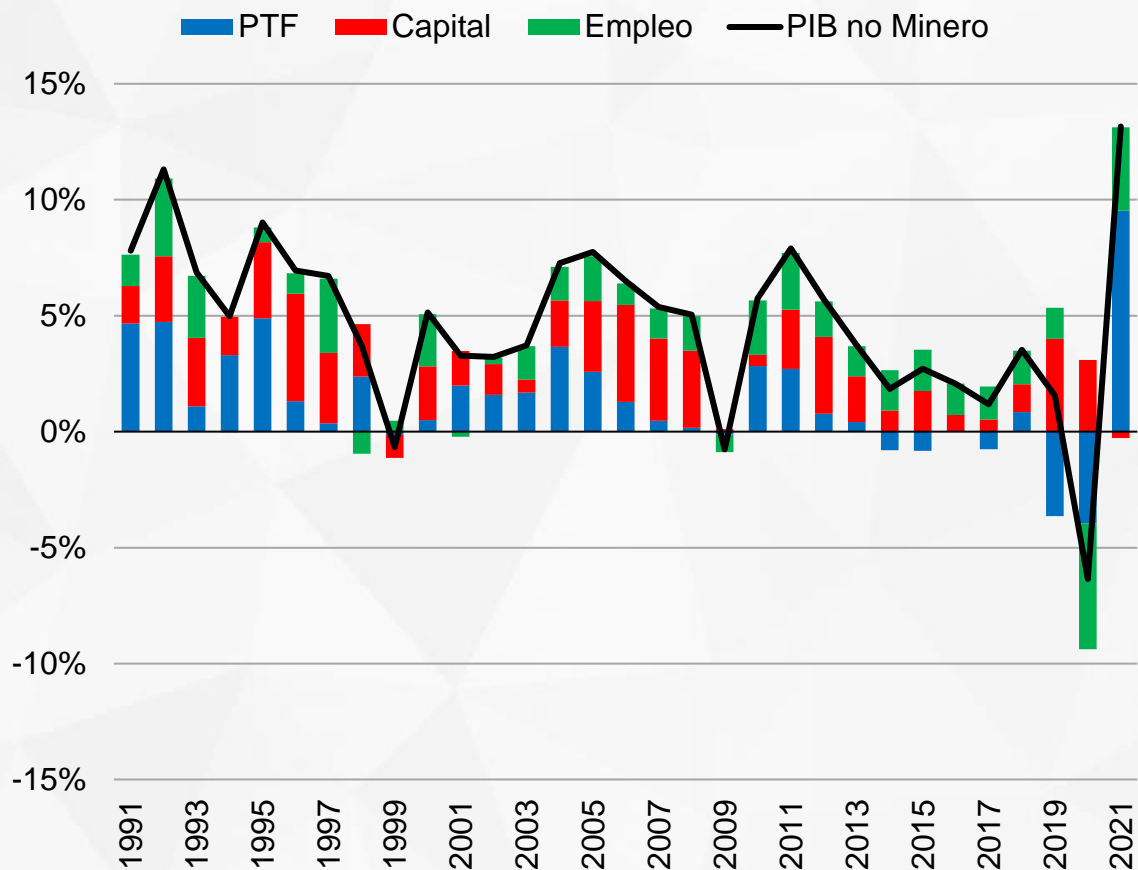


Nota: (1) PIB tendencial estimado por el comité de expertos en dicho año de consulta.

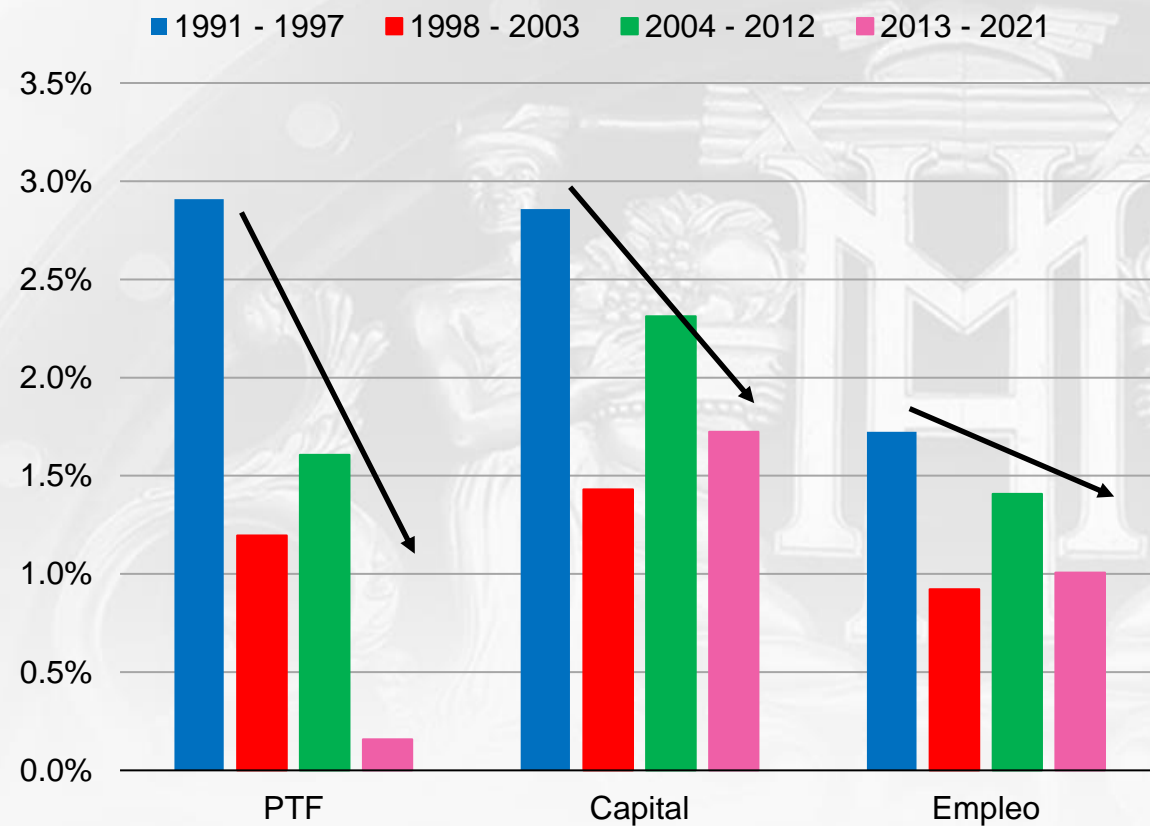
Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Chile.

La caída de la productividad ha sido uno de los principales responsables del menor crecimiento del producto tendencial en los últimos años. Sin embargo, también se observa una menor contribución de los otros factores.

Descomposición del crecimiento del PIB minero
(var. %, a/a)



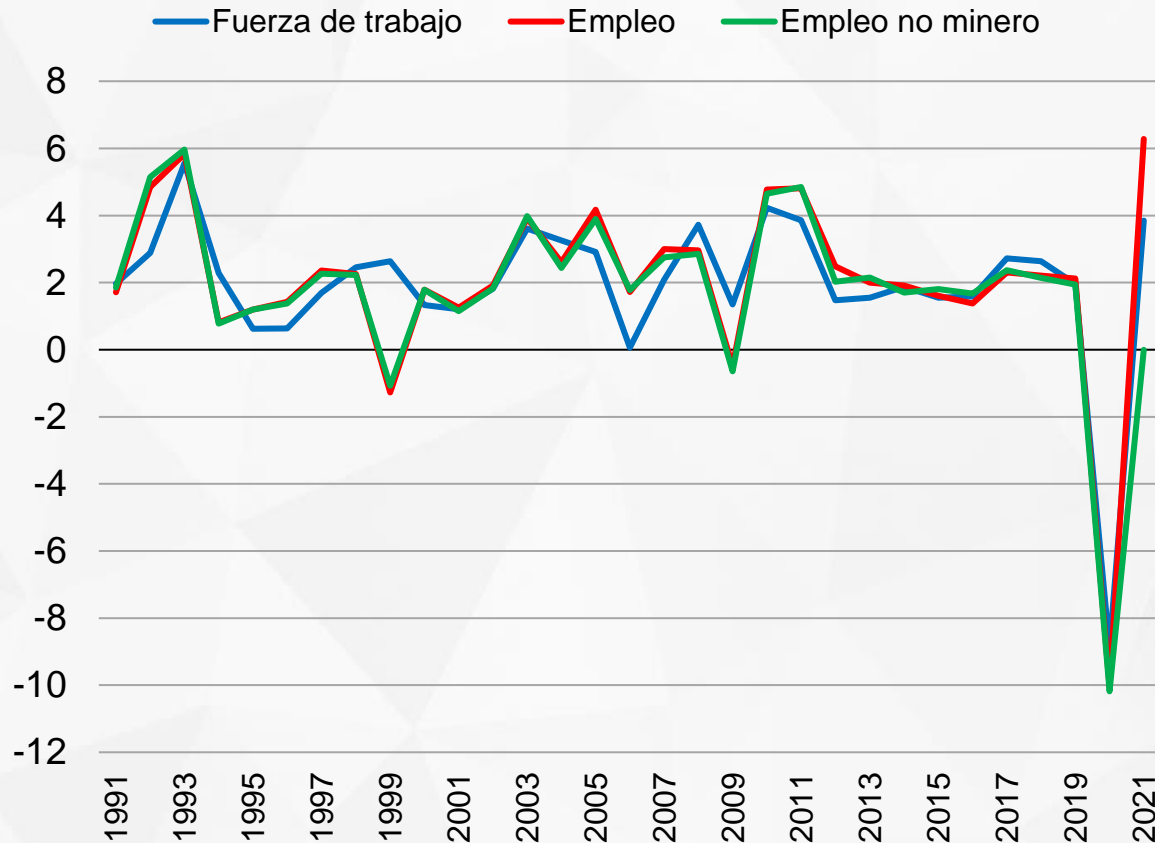
Descomposición del crecimiento del PIB no minero
(incidencias promedio en el crecimiento)



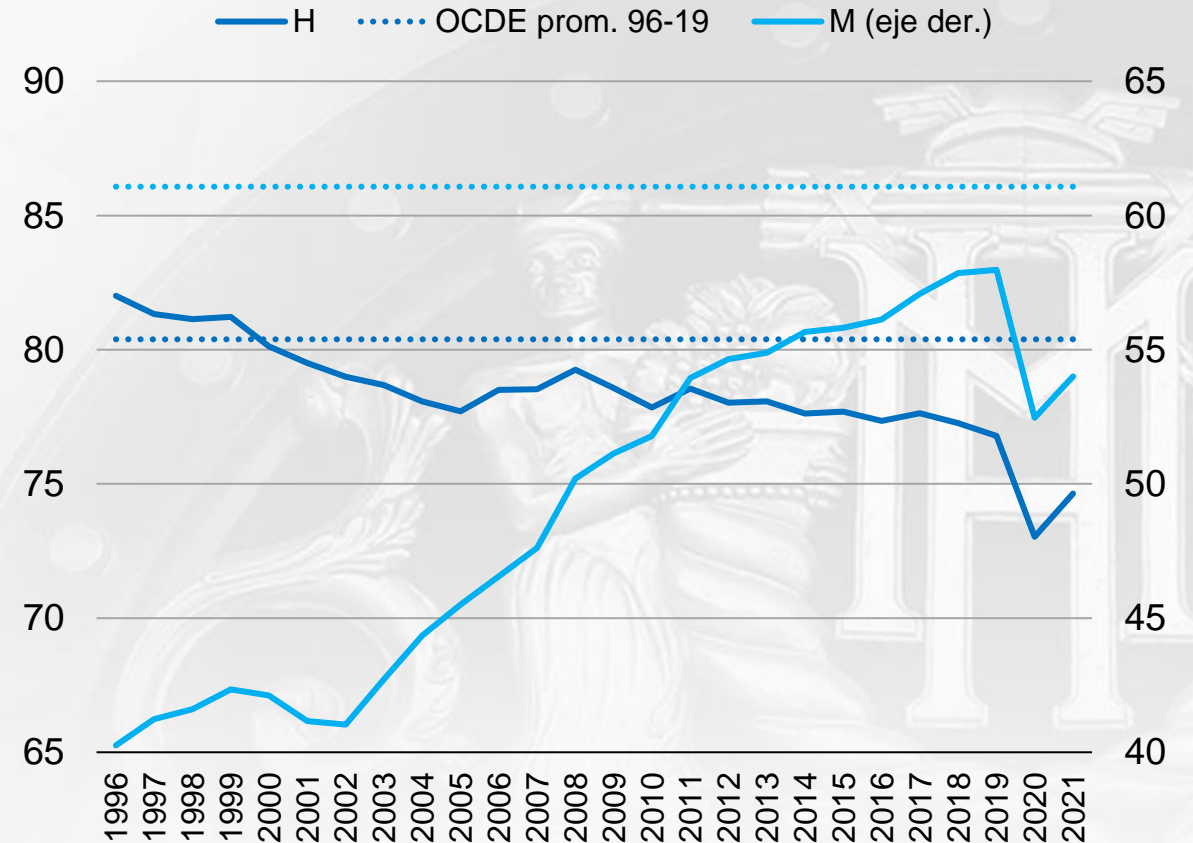
Fuente: Estimaciones realizadas por la CNP.

El aporte del trabajo se ha ido reduciendo, con una fuerza laboral que ha continuado creciendo en torno a 2% de la mano de la inmigración y el aumento de la participación laboral femenina.

Mercado laboral (1)
(crecimiento promedio)

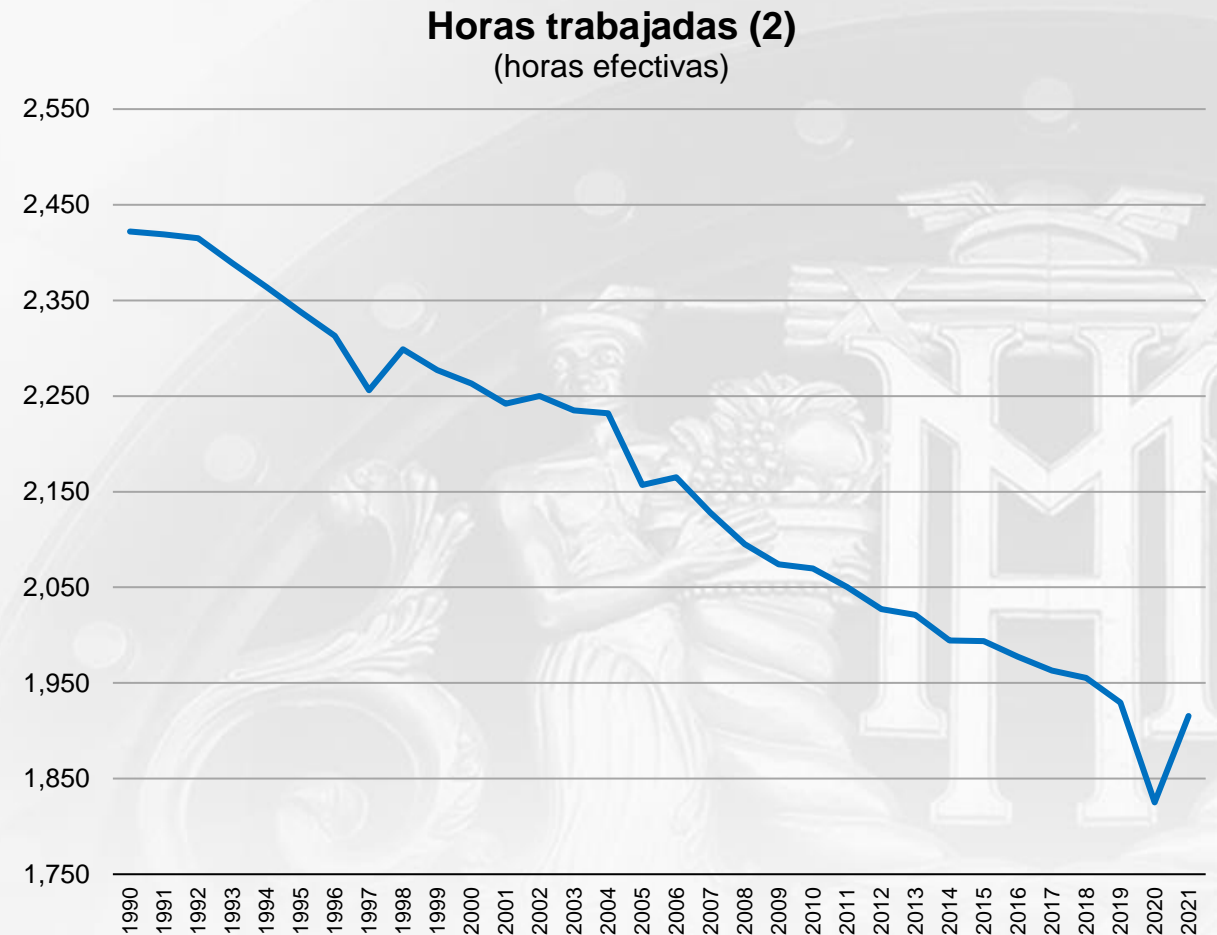
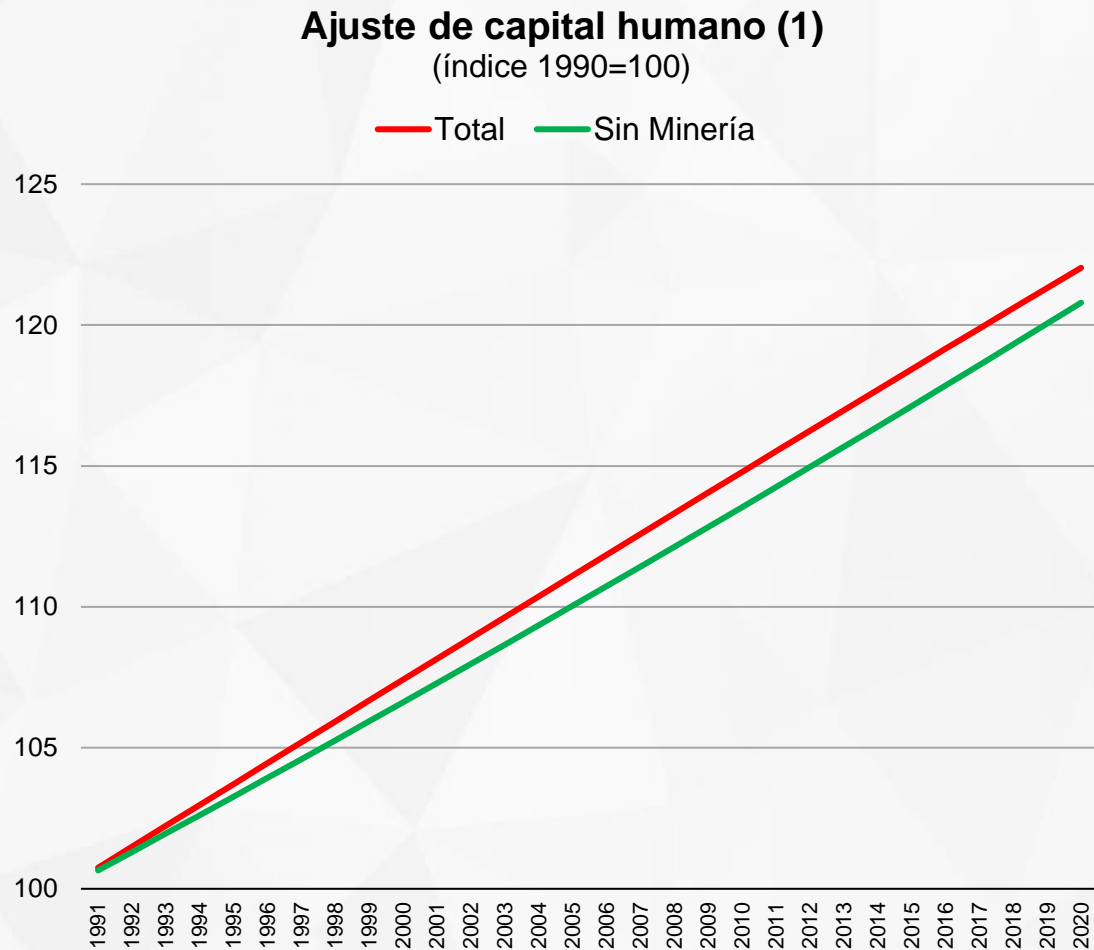


Tasa de participación laboral (2)
(15 a 64 años, %)



Nota: (1) Fuerza de trabajo - población de 15 años y más que durante la semana de referencia de la encuesta, se encuentra en la situación de ocupados o desocupados. Empleados (CNP en base a datos del INE) - personas en edad de trabajar, que durante la semana de referencia, dedicaron al menos una hora a alguna actividad para producir bienes o servicios a cambio de una remuneración o beneficios. (2) Las tasas de participación en la fuerza laboral se calculan dividiendo la fuerza laboral por la población total en edad de trabajar. **Fuente:** INE, CNEP, OCDE.

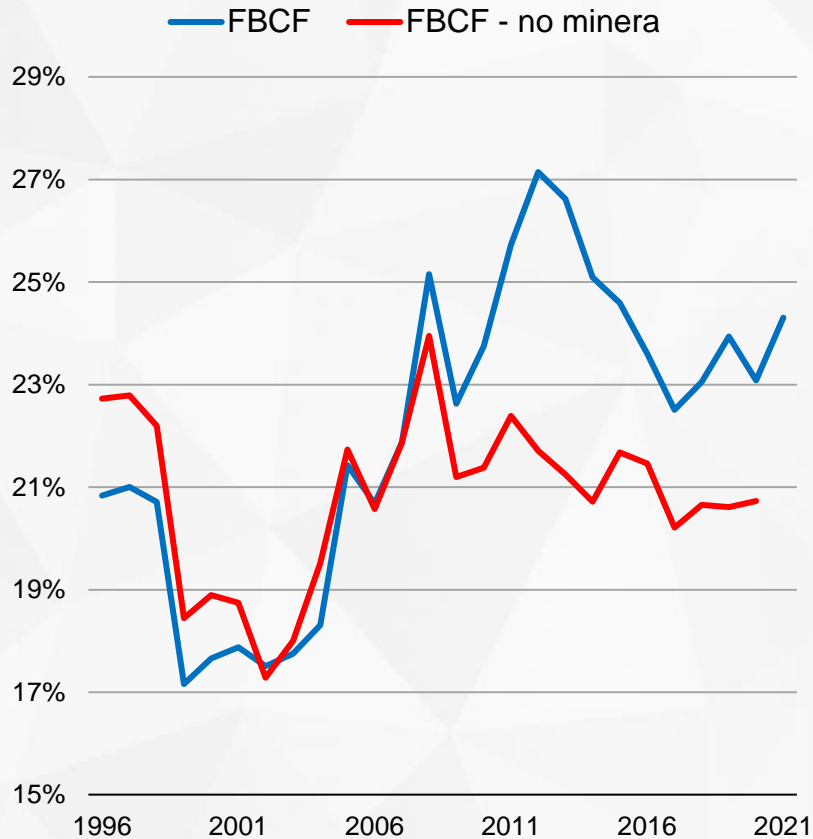
No obstante la mejora en el capital humano, las horas trabajadas exhiben una tendencia a la baja.



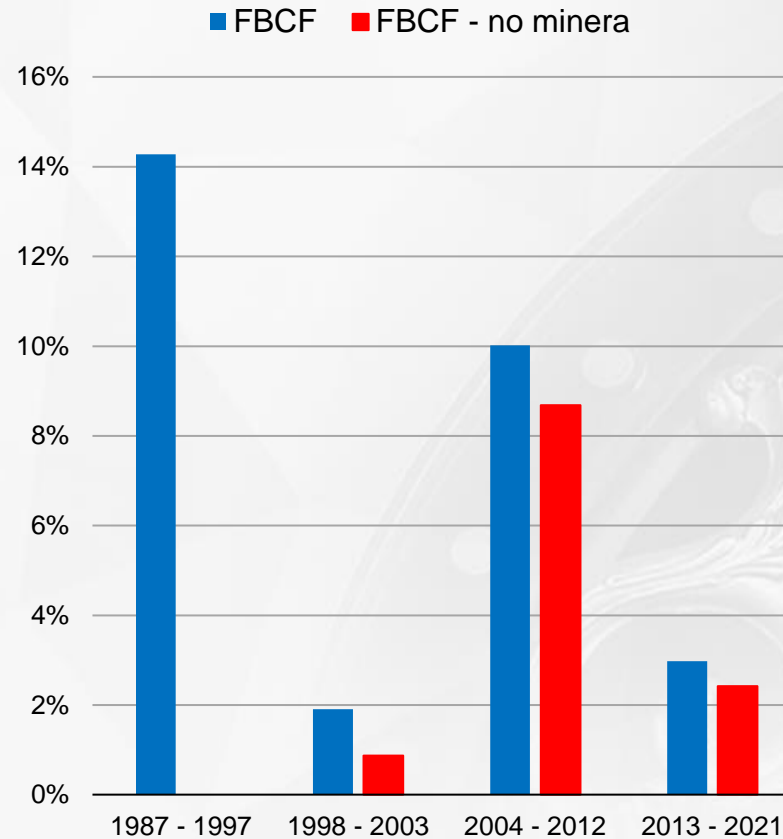
Nota: (1) Ajuste de capital humano estimado por la CNP, en base a la proporción de asalariados respecto a la fuerza de trabajo y su respectivo valor de tendencia. (2) Las horas efectivas cuantifican el tiempo dedicado de los ocupados al desempeño de actividad económicas que contribuyen a la producción de bienes y servicios durante un periodo de referencias corto. El cálculo incluye a los ocupados ausentes. **Fuente:** INE, CNEP, OCDE.

La evolución del stock de capital está vinculada a los niveles de inversión, que se ha ido desacelerando en los últimos años.

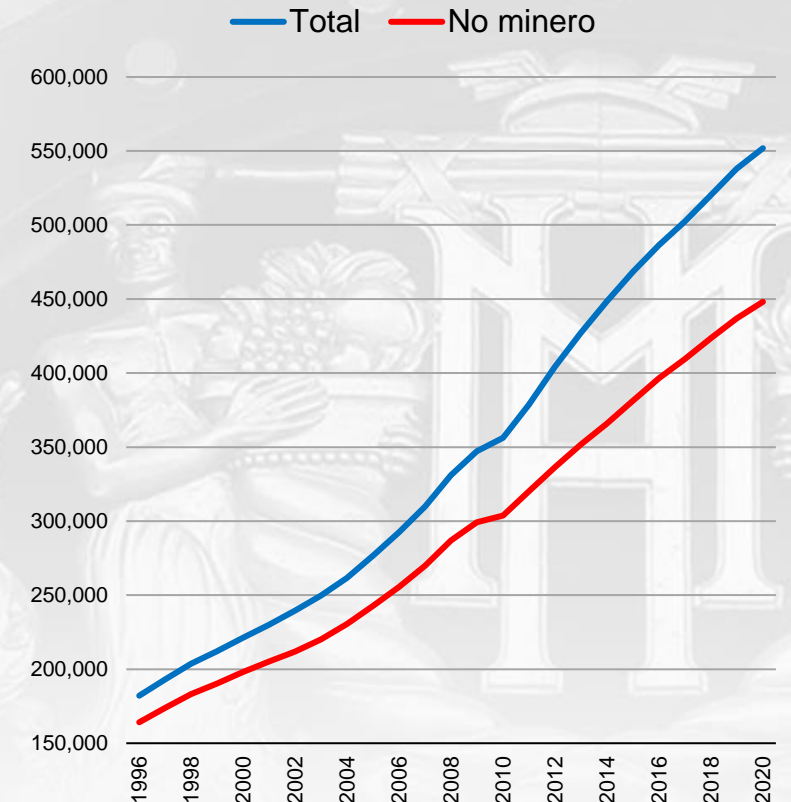
Inversión real
(% respecto del PIB)



Inversión real (1)
(var. %, a/a)



Stock de capital
(miles de millones de pesos, referencia 2018)

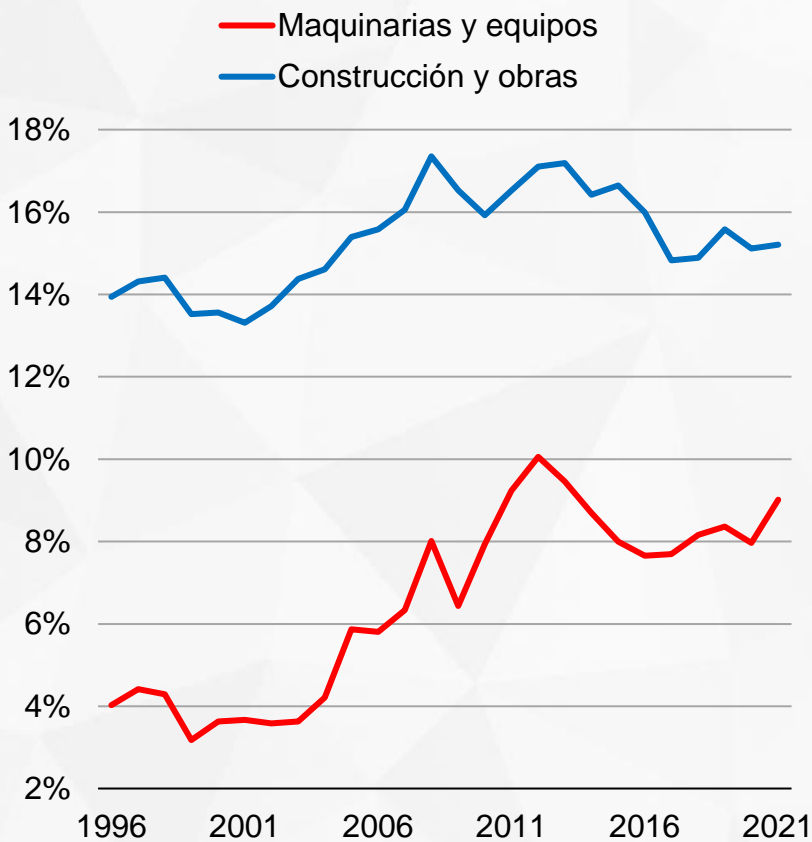


Nota: (1) Para el período 1987-1997 no se consideran datos de la inversión No Minera. Para 2021 se utiliza un dato estimado en el crecimiento de la Inversión No Minera.

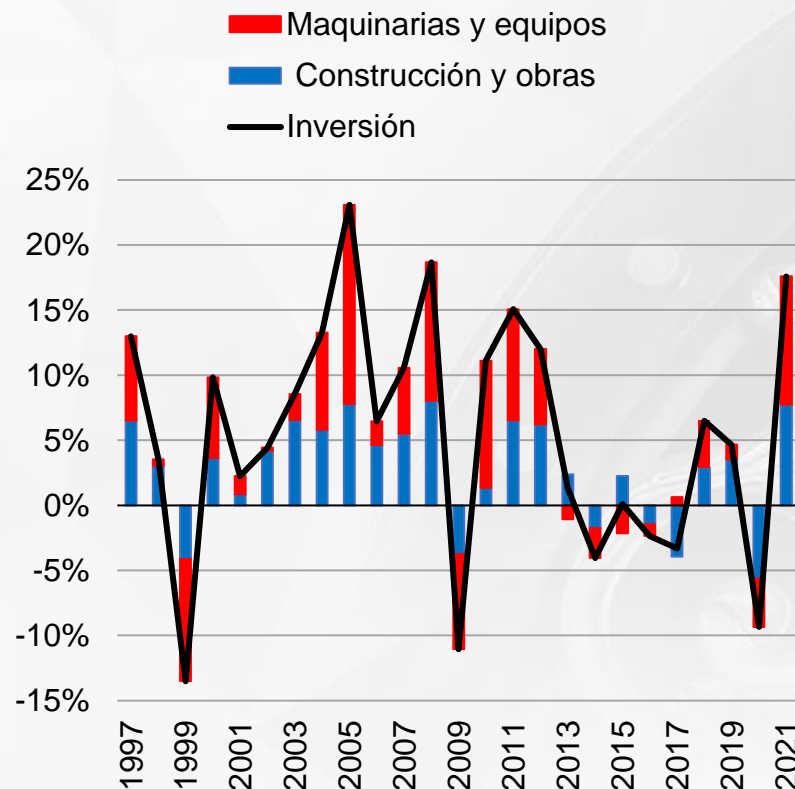
Fuente: Banco Central.

Por componentes, la inversión en construcción y obras ha ido perdiendo peso en la inversión total, mientras que la adquisición de maquinaria y equipo ha aumentado. De todas formas, ambas han perdido dinamismo.

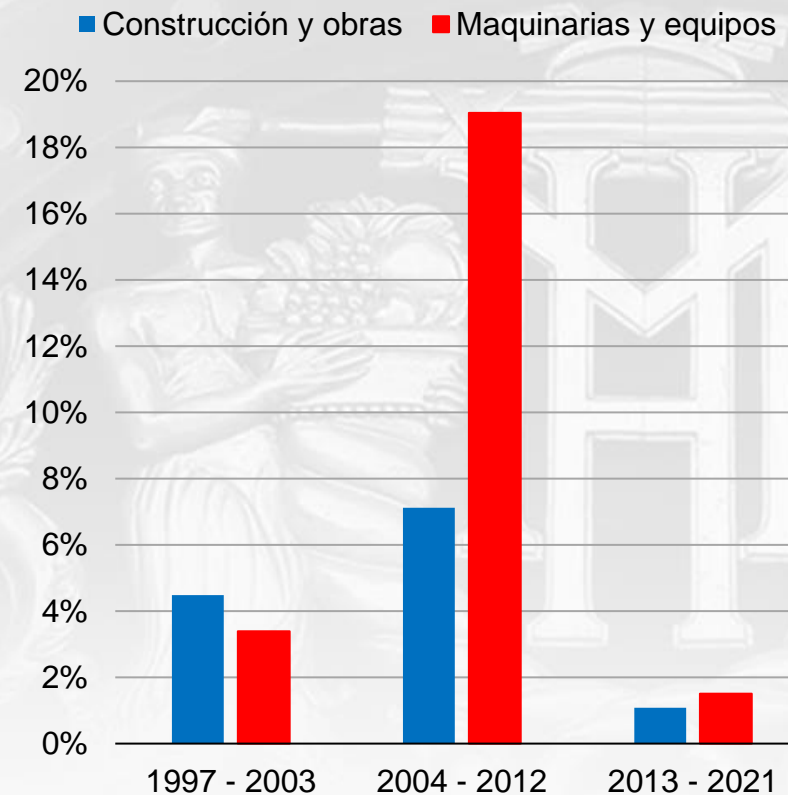
Componentes de la inversión
(% del PIB)



Contribución a la inversión por componente
(var. % a/a)



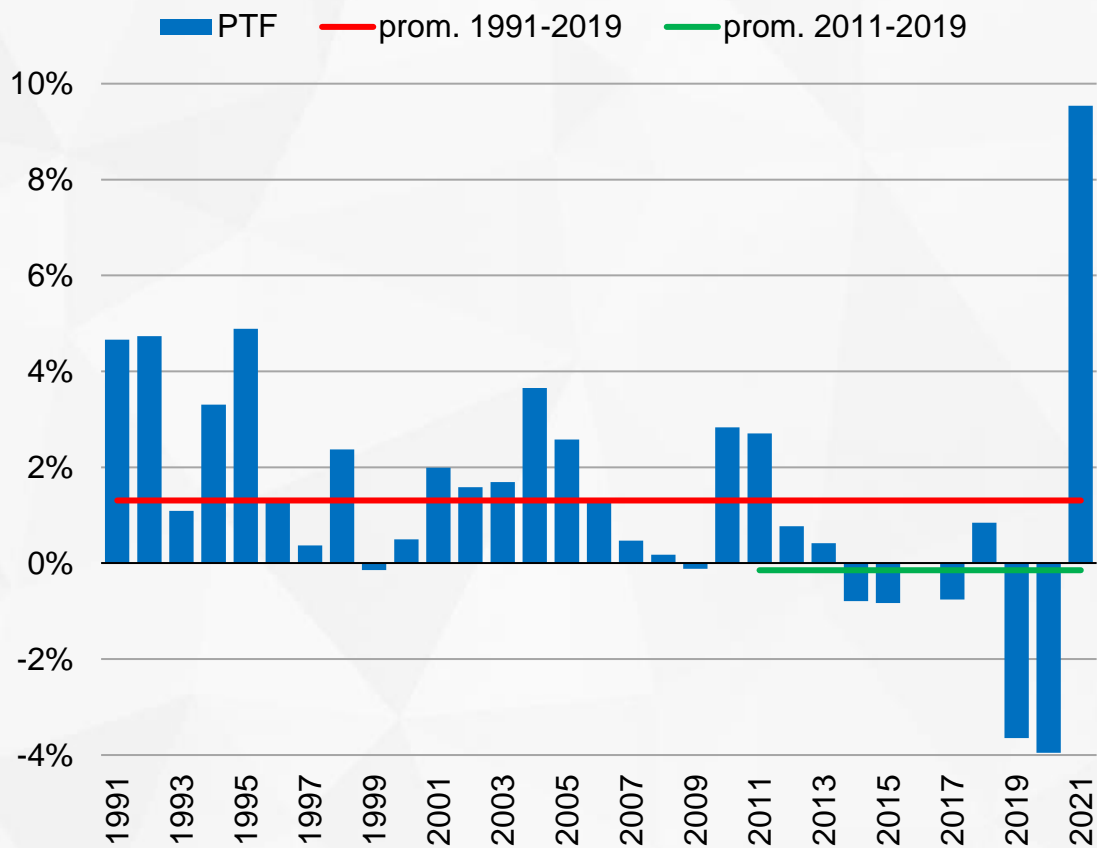
Crecimiento de la inversión por componente
(crecimiento promedio por periodo)



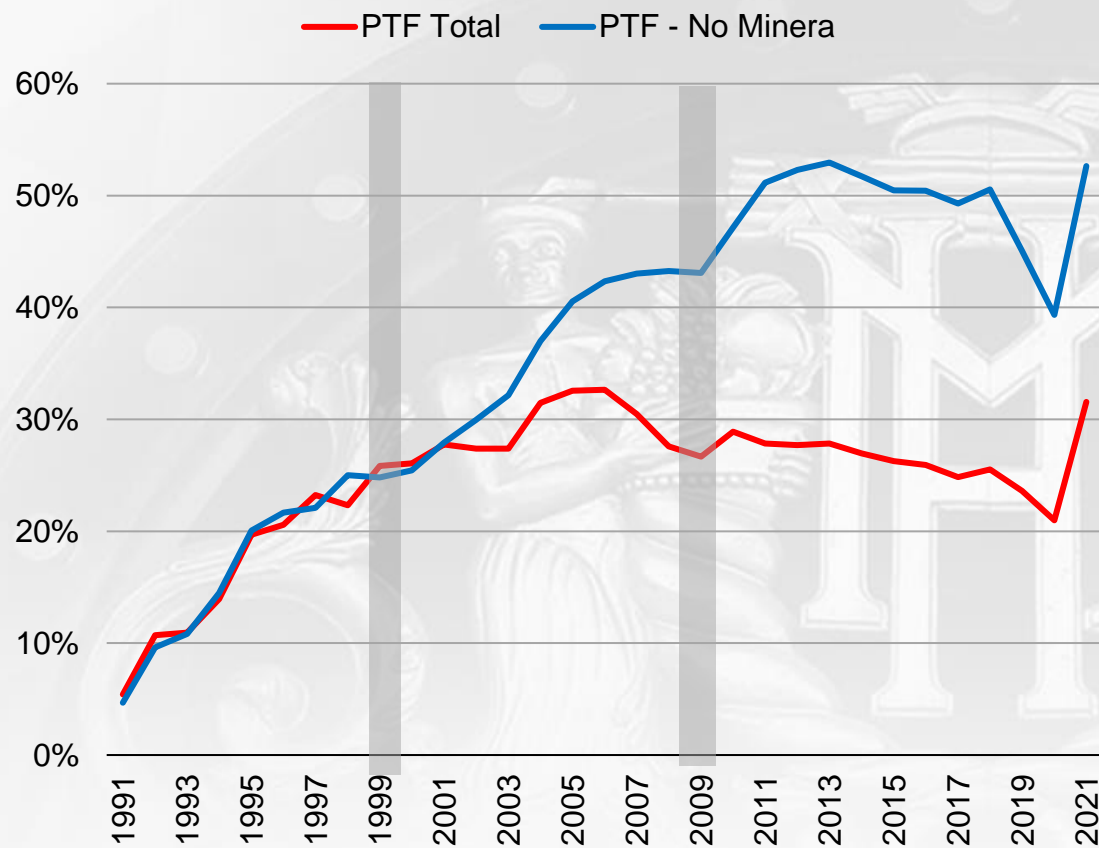
Fuente: Banco Central.

Después de haber crecido en torno al 2% anual en los 90, la productividad se ha mantenido virtualmente estancada en la última década. Si se excluye la minería, el período de expansión de la productividad se extiende algo más, pero se estanca igualmente desde 2011.

Crecimiento de la PTF para el PIB no minero (1)
(var. %, a/a)



Crecimiento acumulado de la PTF (1)
(cambio respecto a 1990)



Nota: (1) Estimaciones realizadas por la CNP, utilizando una intensidad de uso del capital que se basa en proporción de asalariados respecto a la fuerza de trabajo y su respectivo valor de tendencia.
Fuente: CNP.

Parte de la caída en el crecimiento de la productividad obedece a un deterioro en la reasignación de recursos entre firmas.

Un estudio del BCCh para Chile (Aguirre et al. 2021), usando datos a nivel de empresas encontró que:

- El crecimiento de la productividad promedio a nivel de firmas ha caído sustancialmente entre los periodos 2006-11 y 2012-19.
- El menor crecimiento de la productividad viene dado por la caída de la productividad de las firmas incumbentes (que sobreviven entre un año y el siguiente, **margen intensivo**), no por cambios en las dinámicas de entrada y salida de firmas (**margen extensivo**).
- Cerca de 2/3 de la caída en la productividad se asocia al crecimiento intra-firma (within¹) y 1/3 a la reasignación².
- El menor impacto de la reasignación se explica porque las firmas donde aumenta la productividad no son necesariamente las que más crecen.
- **Por tanto, no solo la productividad de las firmas cayó, sino que también la eficiencia del dinamismo de la economía, o sea, la capacidad para que los recursos se reasignen hacia firmas cuya productividad está creciendo.**

BCCh: Crecimiento de la productividad de las firmas en Chile y sus fuentes: 2006-2019 (1)
(puntos porcentuales)

Panel A: Cambios totales 2006-2019	
Crecimiento Productividad 2006-2011	5,02
Crecimiento Productividad 2012-2019	-1,03
Diferencia entre promedio 2012-2019 y 2006-2011	-6,05
Panel B: Descomposición Margen Intensivo - Extensivo	
Firmas incumbentes	-6,07
Entrada y Salida	0,02
Panel C: Descomposición Firmas Incumbentes	
Intra-firma (within)	-3,94
Reasignación	-2,13
Panel D: Descomposición Reasignación	
Composición de la Reasignación (between)	1,68
Eficiencia de la Reasignación (covarianza)	-3,81

Nota: (1) **Intra-firma** (“within” en la literatura), mide el crecimiento de la productividad de cada firma usando como ponderador su tamaño en el año anterior. (2) La **reasignación** mide la reasignación entre firmas, se puede descomponer en: A) **composición de la reasignación**, que mide el crecimiento del tamaño de la firma ponderado por su productividad en el año anterior, donde un valor positivo implica que existe reasignación productiva, en la medida que firmas cuyos niveles (rezagados) de productividad son altos tienden a crecer más que aquellas con niveles de productividad reducidos. B) la **eficiencia de la reasignación** (“covarianza”) dentro del año en curso, siendo positivo si aquellas firmas donde creció más la productividad son también aquellas que aumentan de tamaño. Así, este mide la eficiencia del dinamismo de la economía, por cuanto recoge si los recursos se reasignan hacia las firmas que crecen en productividad. **Fuente:** Banco Central.

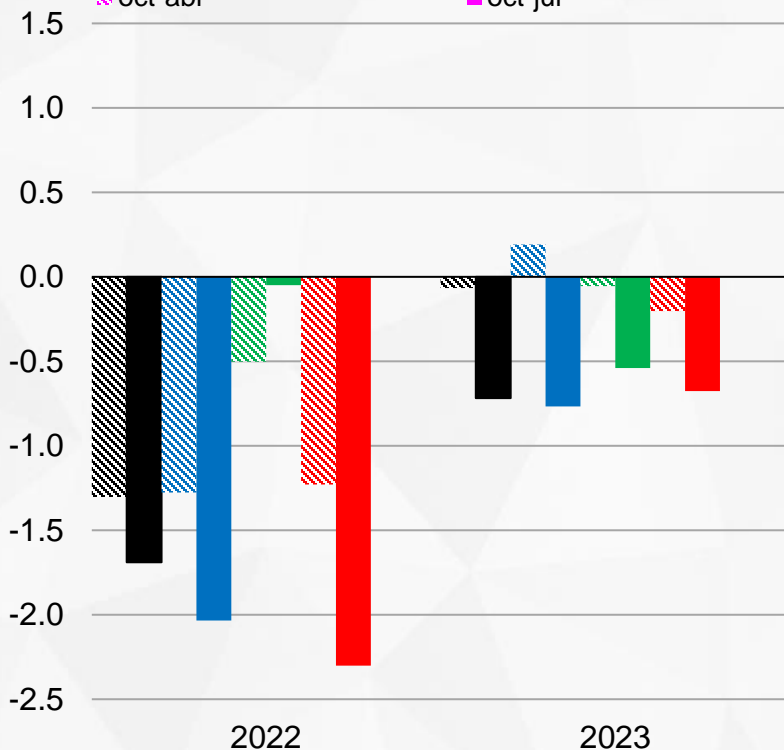
Desarrollos económicos recientes

Luego de la crisis del Covid-19, la recuperación económica ha sufrido una serie de contratiempos. Las perspectivas de crecimiento han empeorado y la inflación se ha convertido en un fenómeno global.

FMI: Cambio en proyecciones del PIB

(comparación respecto a WEO oct-21, pp.)

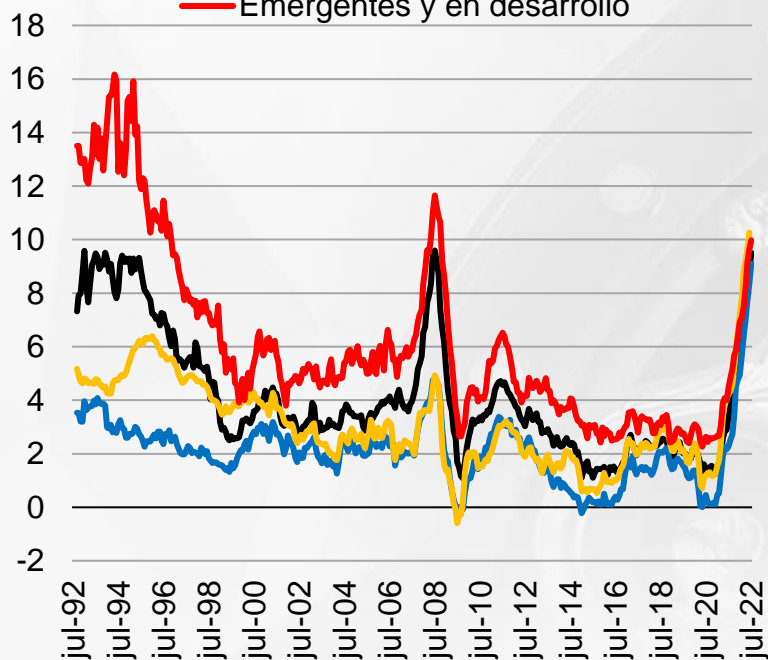
- Mundo
- Avanzadas
- América Latina y el Caribe
- China
- ▨ oct-abr
- oct-jul



IPC (1)

(var. %, a/a)

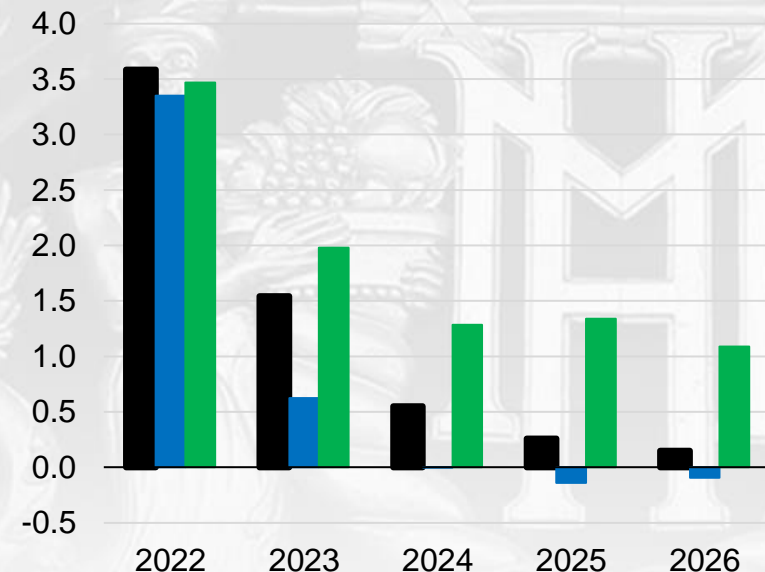
- Mundo
- Avanzados
- OCDE
- Emergentes y en desarrollo



Cambio en proyecciones de inflación

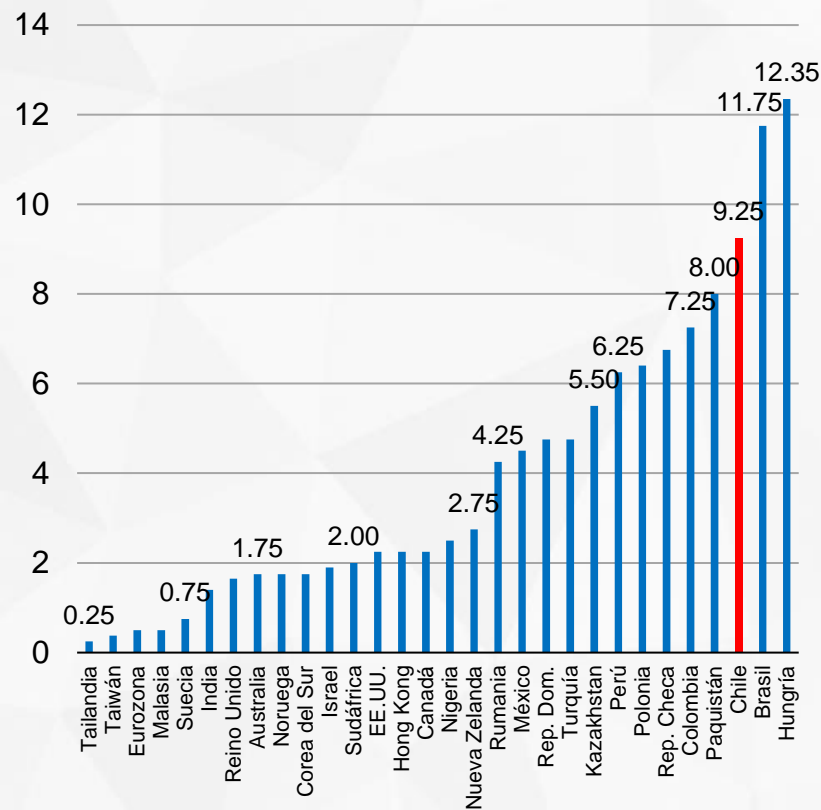
(WEO oct-21 vs WEO abr-22, pp.)

- Mundo
- Avanzadas
- América Latina y el Caribe

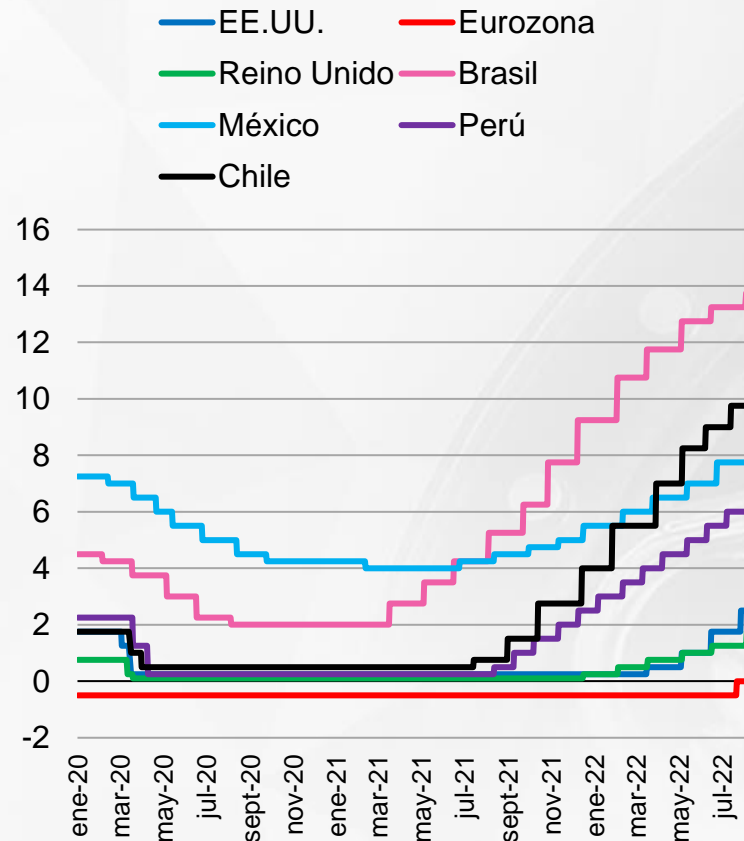


Dadas las presiones inflacionarias, los bancos centrales están subiendo sus tasas de política monetaria. Esto, combinado con las perspectivas contractivas, ha revertido la tendencia al alza de los precios de materias primas tras el conflicto en Ucrania.

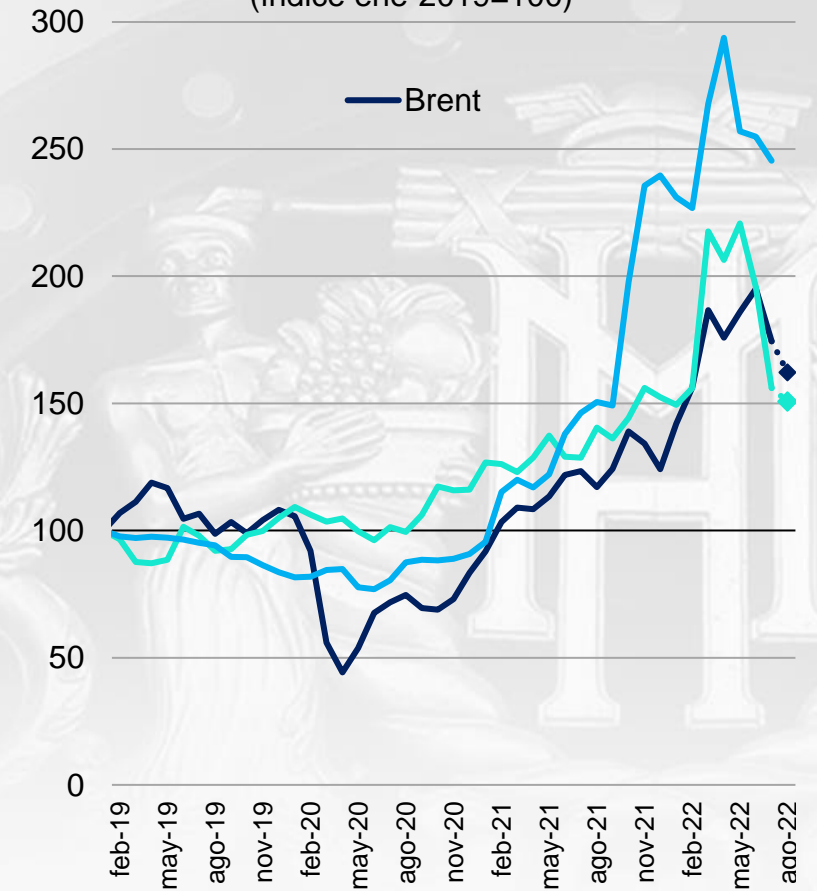
Cambio en tasas desde su nivel más bajo en 2020(1)
(países seleccionados, pp)



Tasas de interés
(porcentaje)



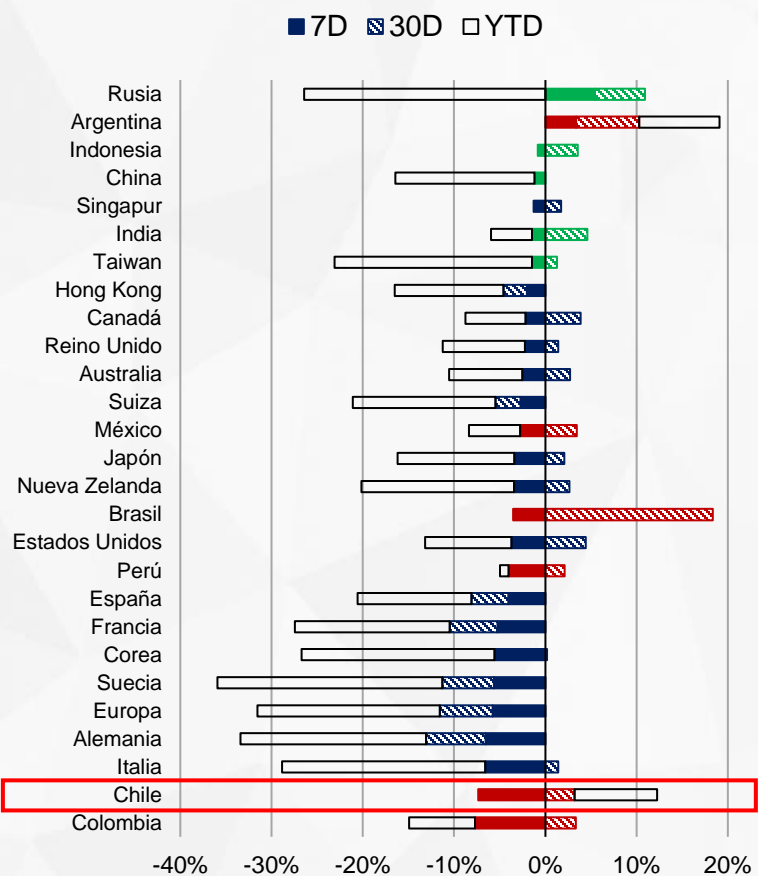
Precios de materias primas (1)
(índice ene-2019=100)



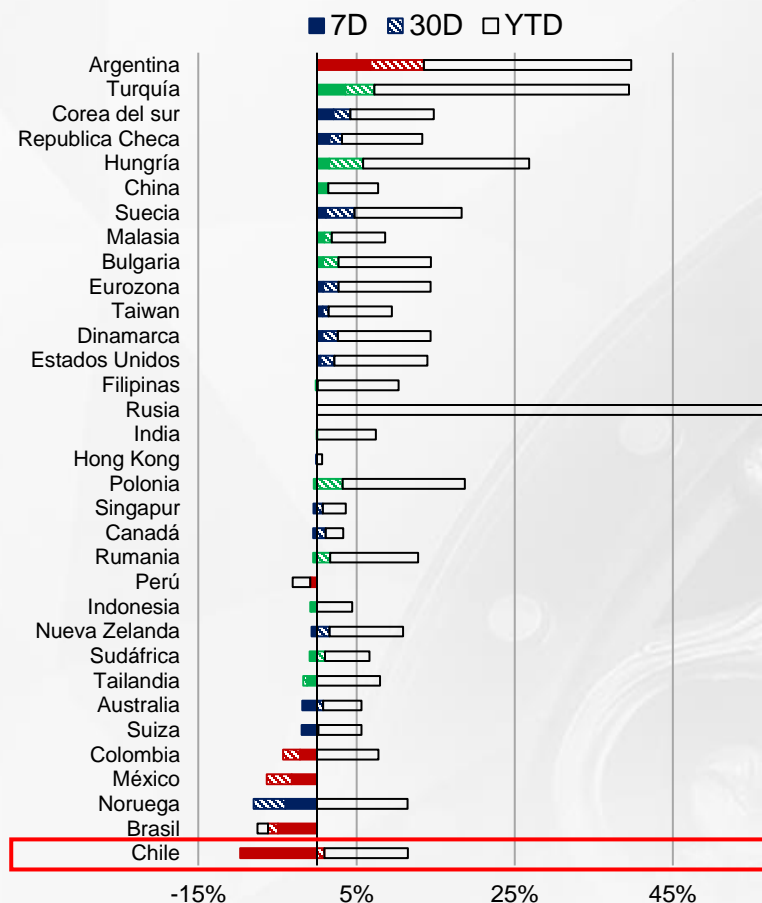
Nota: (1) Cambio de la Tasa desde enero de 2020.
Fuente: Bloomberg.

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

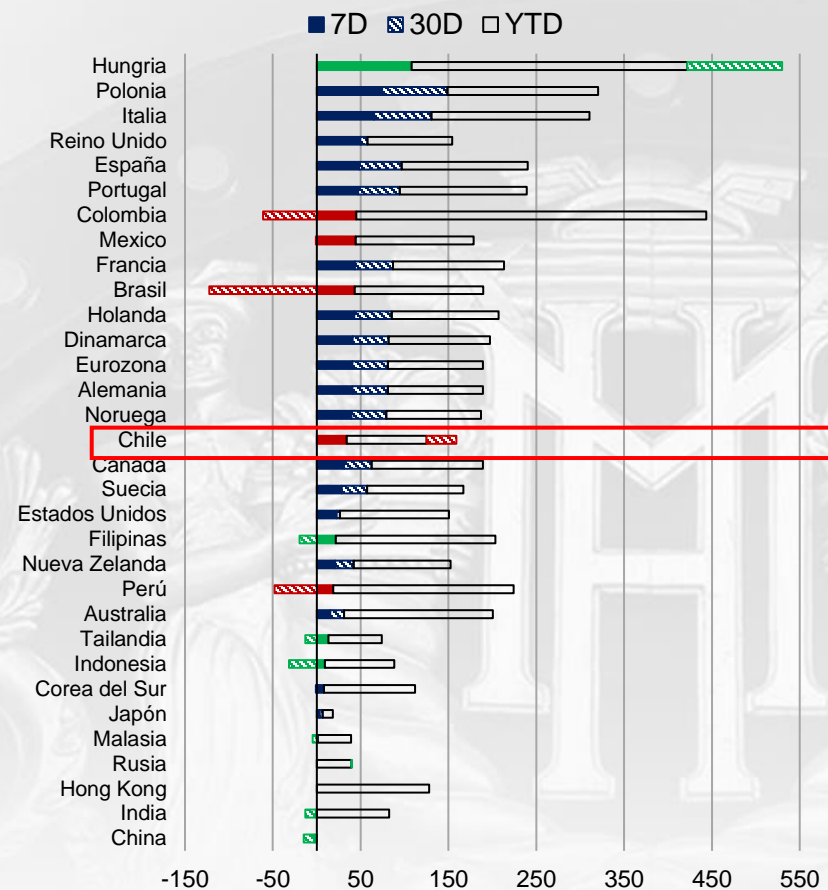
Indice bursátil en USD (cambio, %)



Tipo de cambio (cambio, %)



Tasas a 10 años (puntos bases)



Nota: Los colores representan a las economías: ■ Avanzadas, ■ Emergentes, y ■ LATAM. (1) La divisa de EE.UU. corresponde al DXY, en este caso si aumenta (disminuye) se refiere a una apreciación (depreciación) de la moneda. Datos actualizados al 22 de agosto.

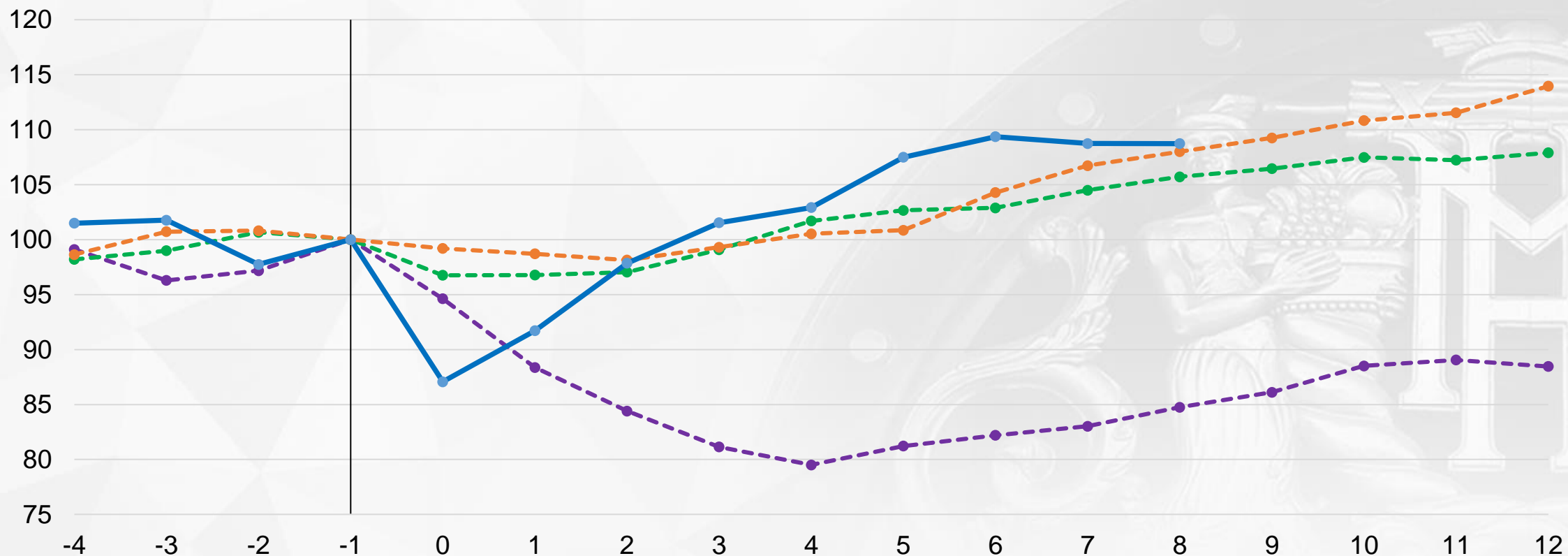
Fuente: Bloomberg.

Chile se recuperó de la crisis de Covid-19 más rápido que en episodios previos.

PIB y crisis

(t-1=100, serie desestacionalizada, trimestral)

—●— 1982 - - - ● - - - 1999 - - - ● - - - 2009 —●— 2020

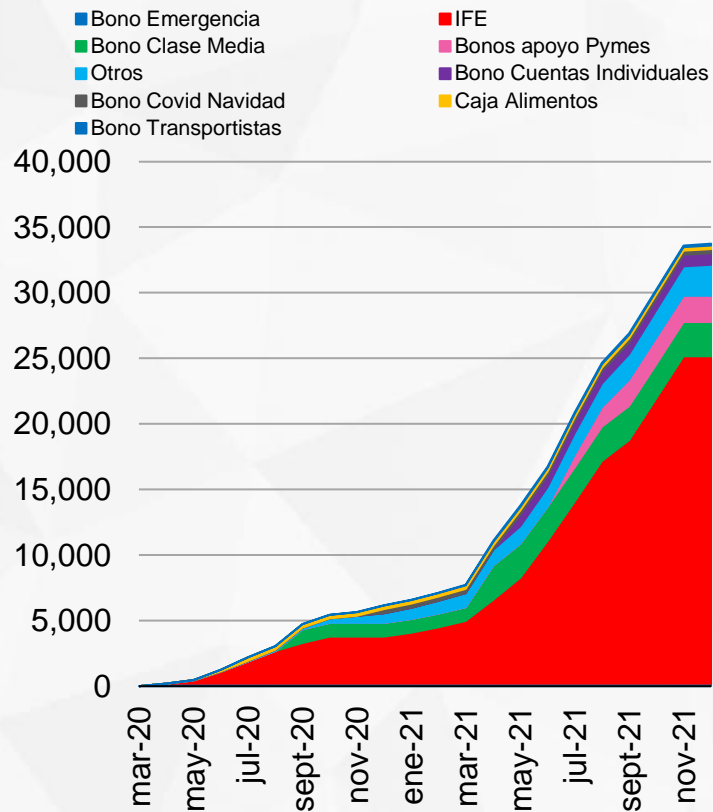


Nota: T=0 en periodos T4.1981, T4.1998, T4.2008, T2.2020. Las series oficiales ajustadas estacionalmente fueron empalmadas para todos los periodos, excepto para 1982-83. Para ese periodo se ajustó estacionalmente la serie de "Indicadores Sociales y Económicos 1960-1988".

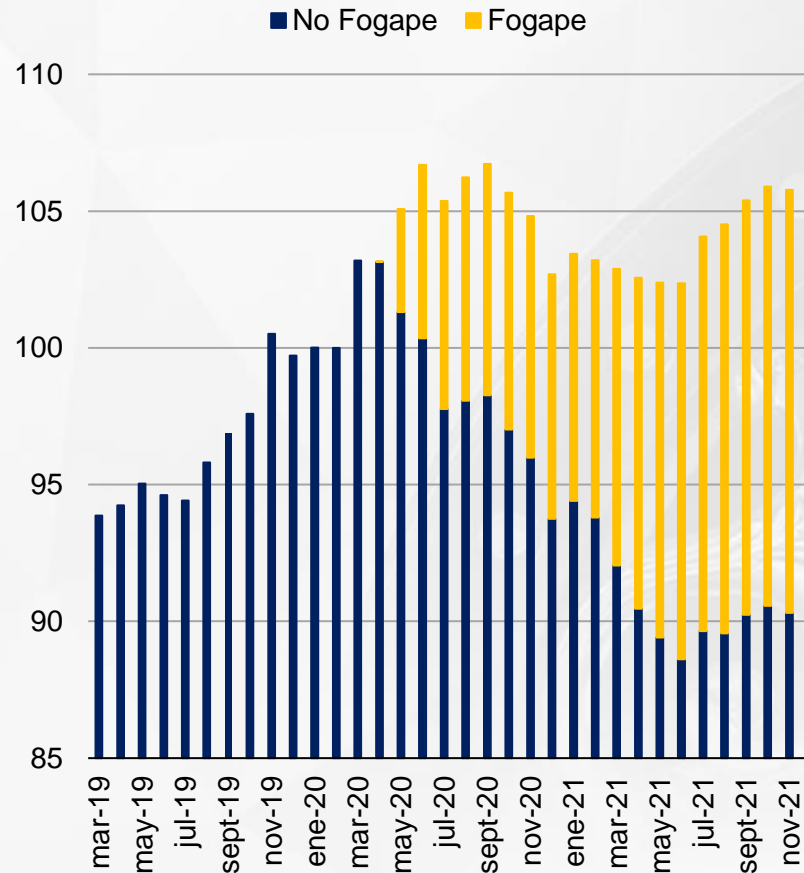
Fuente: Banco Central de Chile.

Las transferencias fiscales, las medidas de incentivo al crédito y los retiros de fondos de pensiones explican una recuperación liderada por el consumo.

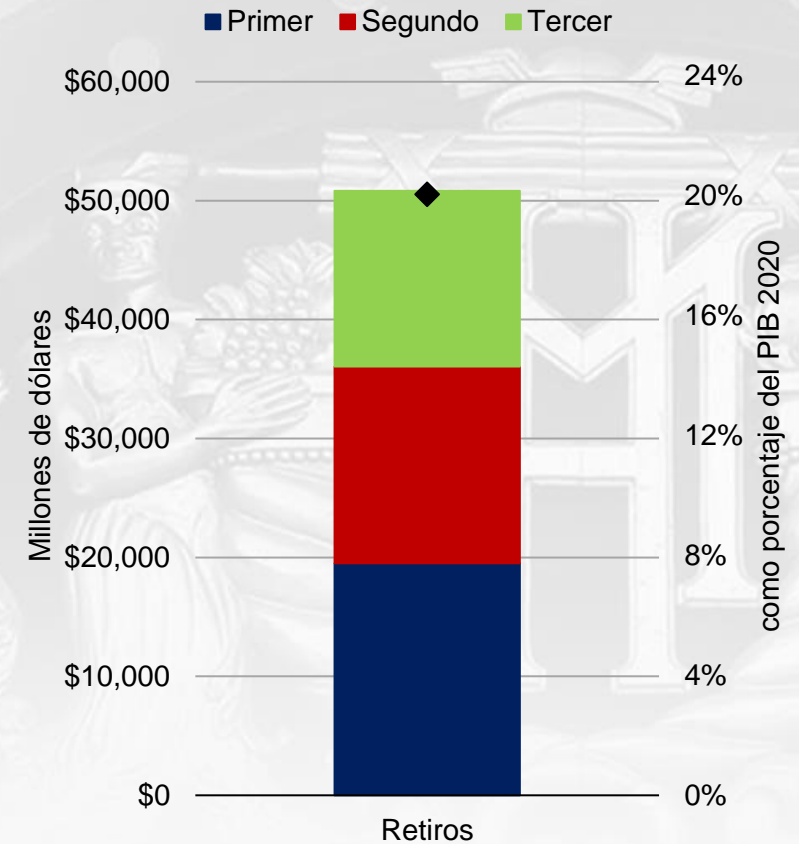
Medidas fiscales de ayuda directa (US\$ millones)



Colocaciones comerciales (índice, 100=feb 2020)



Retiro de los fondos de pensiones (millones de dólares y % del PIB 2020)

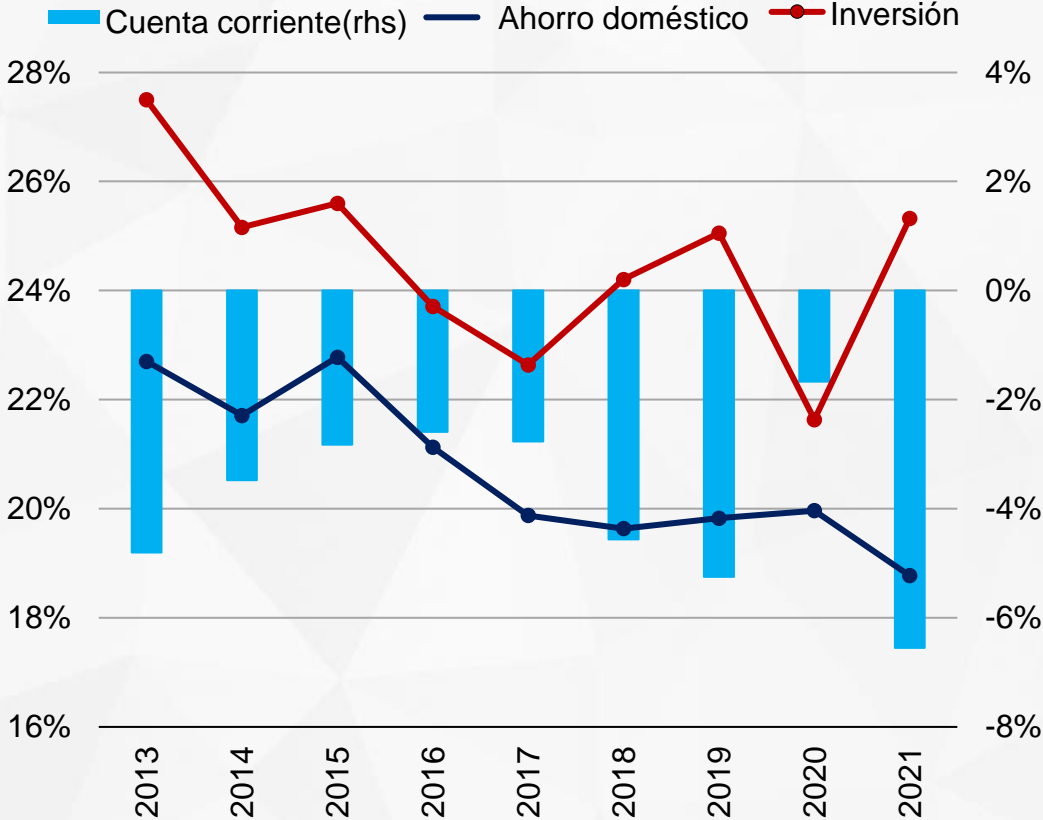


Nota: Los montos en dólares, consideran un tipo de cambio de \$800 pesos por dólar. Los montos fueron actualizado al 25 de marzo de 2022, último informe reportado por la SP.

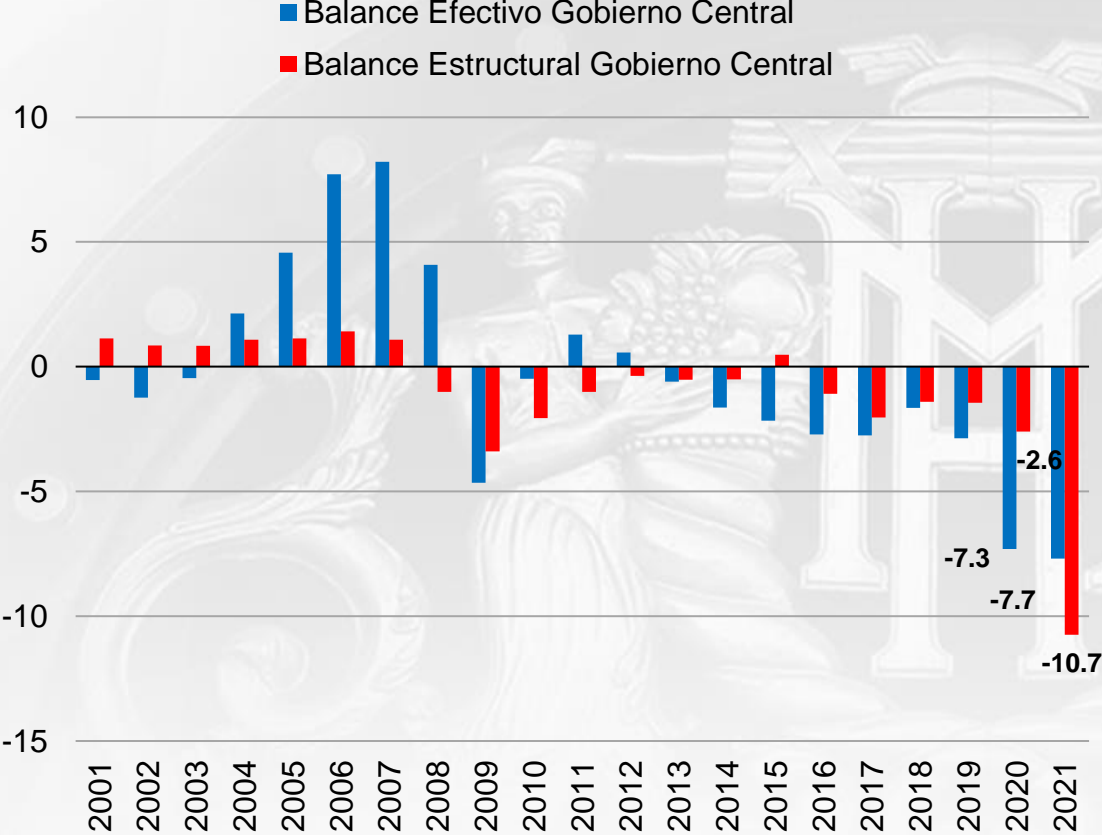
Fuente: Banco Central de Chile y la Superintendencia de Pensiones (SP).

La rápida expansión del consumo privado, apoyado por las masivas transferencias fiscales, generaron un escenario clásico de déficits gemelos y grandes presiones de demanda en la inflación.

Ahorro doméstico e inversión
(% PIB)

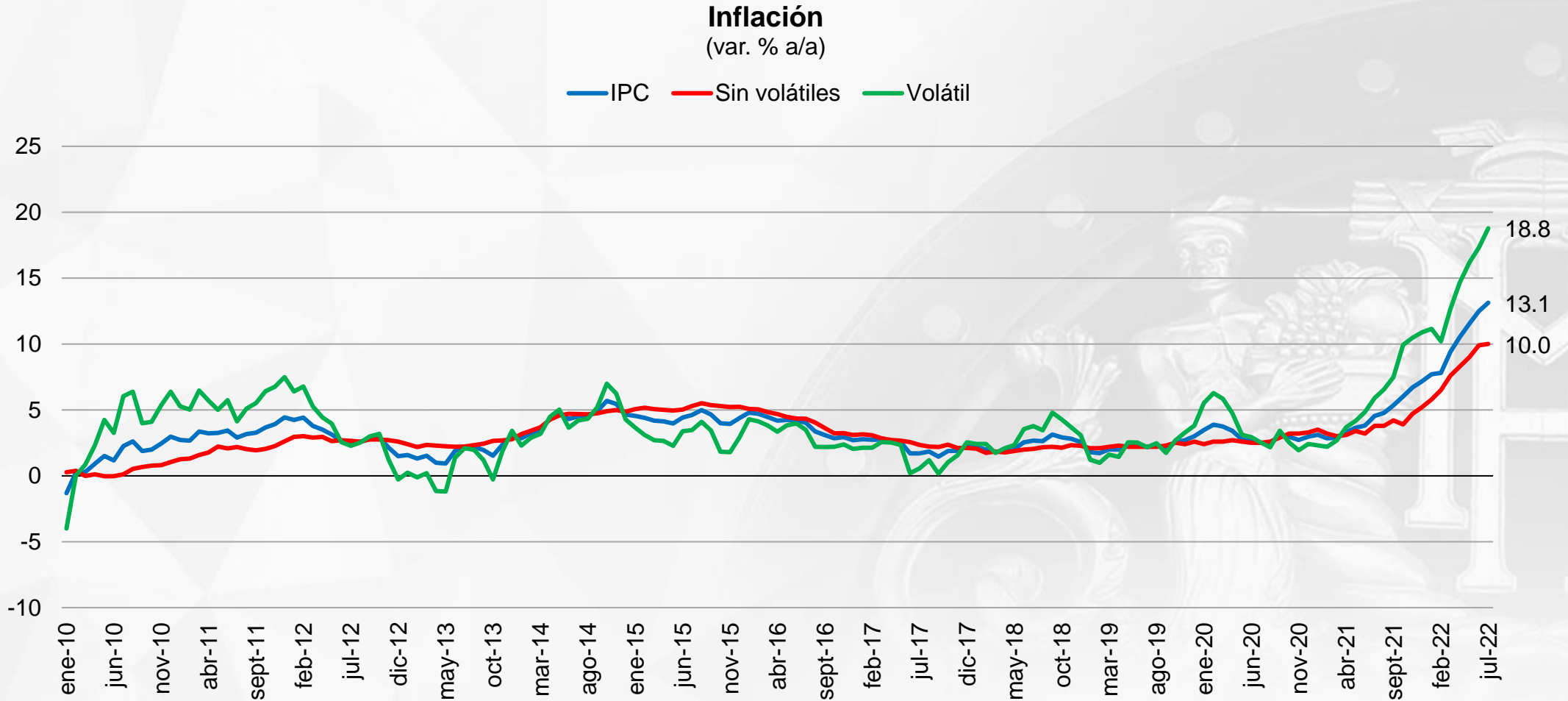


Balances fiscales Gobierno Central
(% PIB)



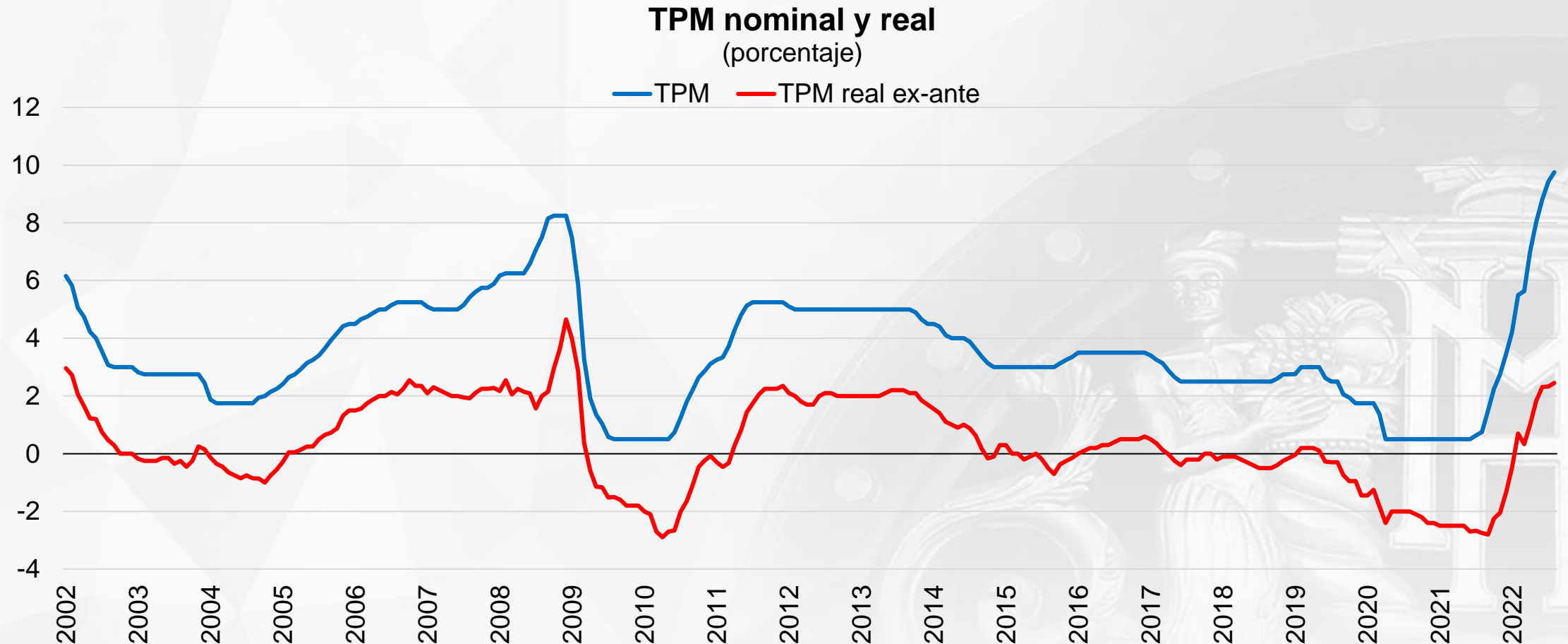
Fuente: Banco Central de Chile y la Dipres

La inflación ha superado el 13%, 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



Fuente: INE y Banco Central de Chile.

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

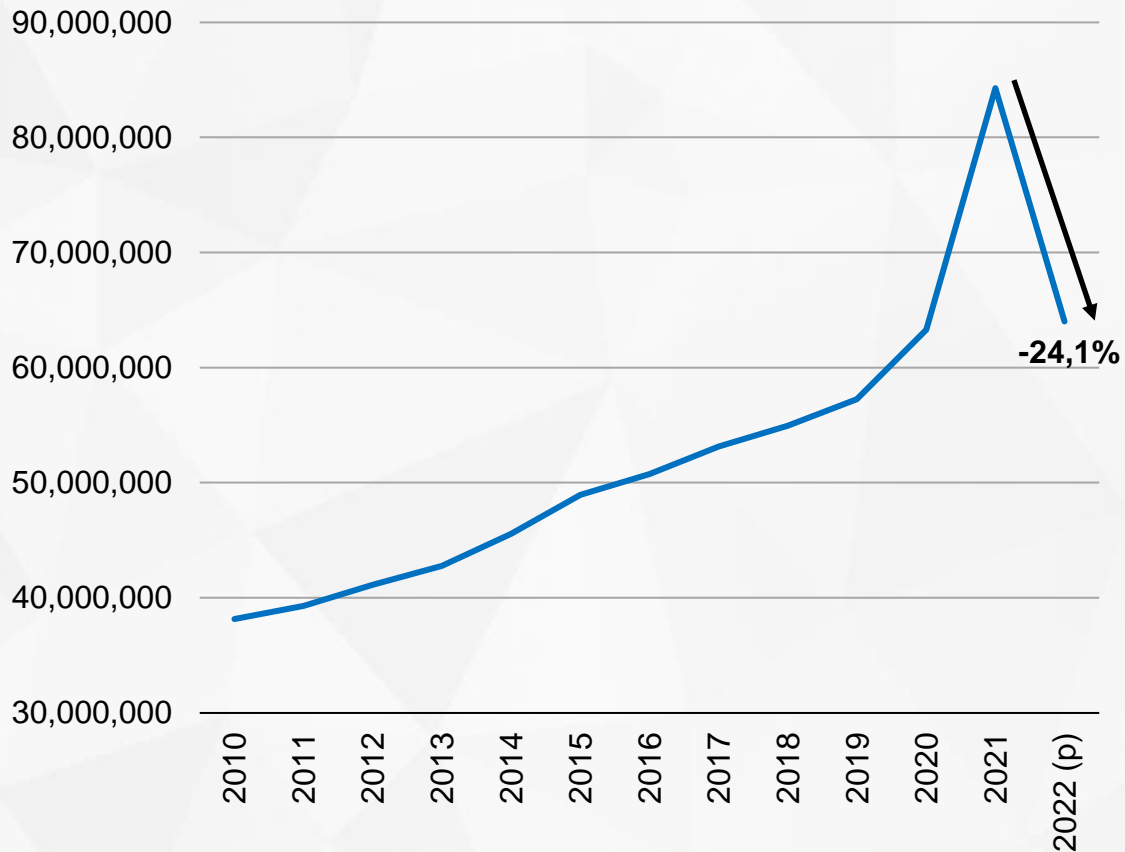


Nota: TPM nominal corresponde al promedio del mes. Medida ex-ante considera expectativas a 11 meses de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del BCCh. TPM real de agosto se calcula usando la tasa definida en la RPM de julio (9,75%).

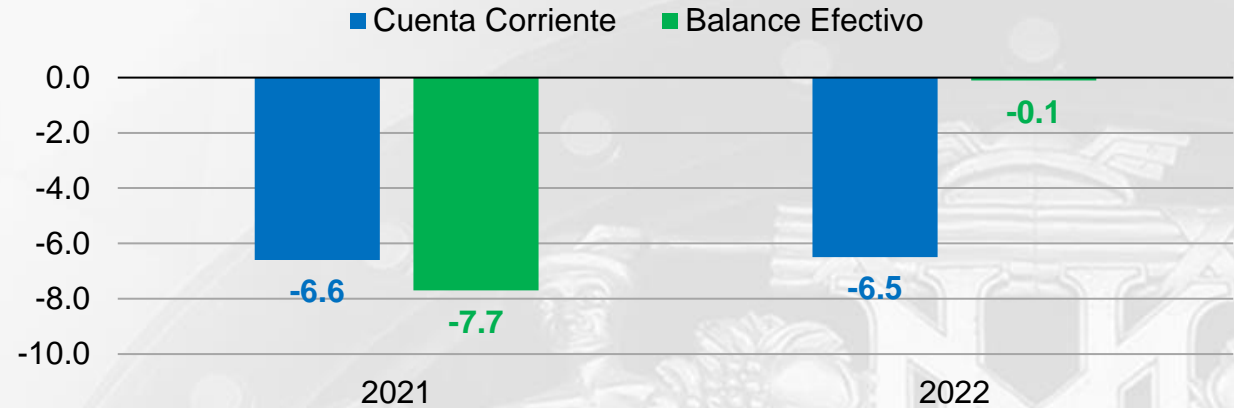
Fuente: Banco Central de Chile.

El gobierno está llevando a cabo una importante consolidación fiscal después de la excesiva expansión de 2021.

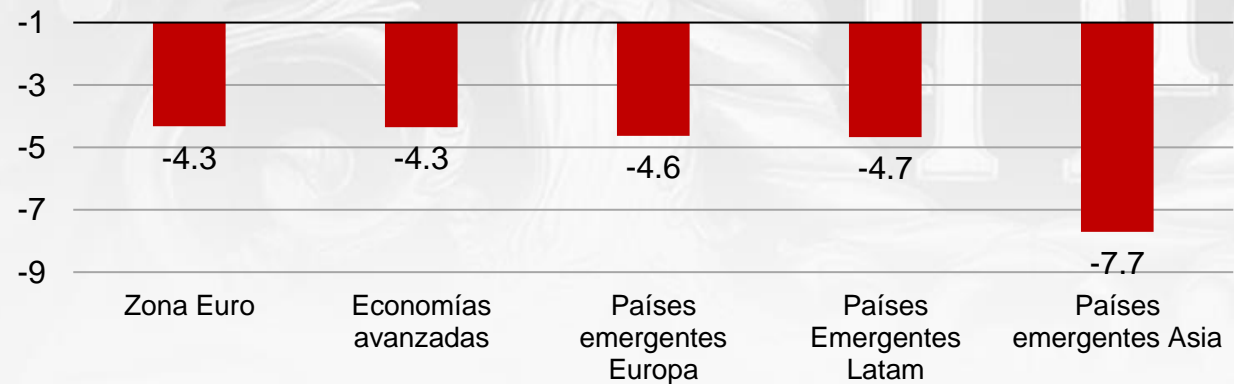
Gasto real del Gobierno Central
(Millones de pesos de 2022)



Cuenta Corriente y Balance Fiscal
(% del PIB)



Balance primario Gobierno General
Proyecciones FMI 2022
(% del PIB)

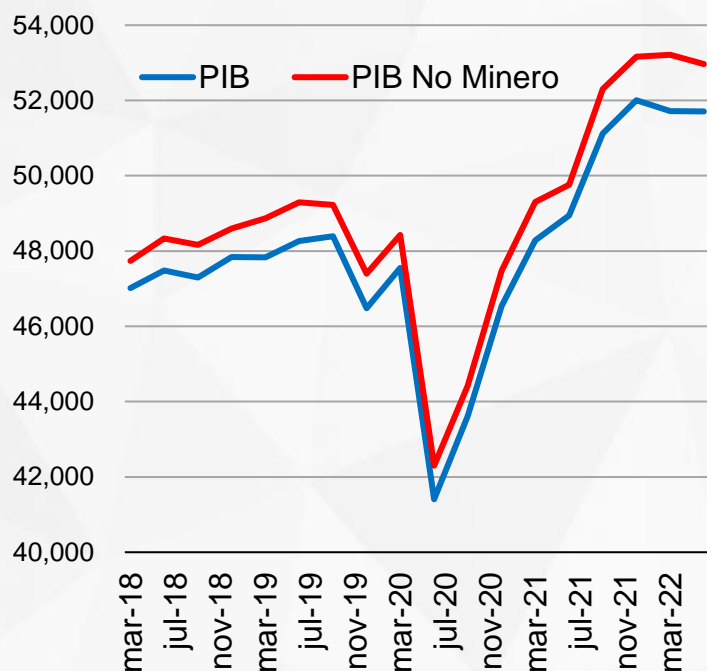


Nota: (p): proyecciones.

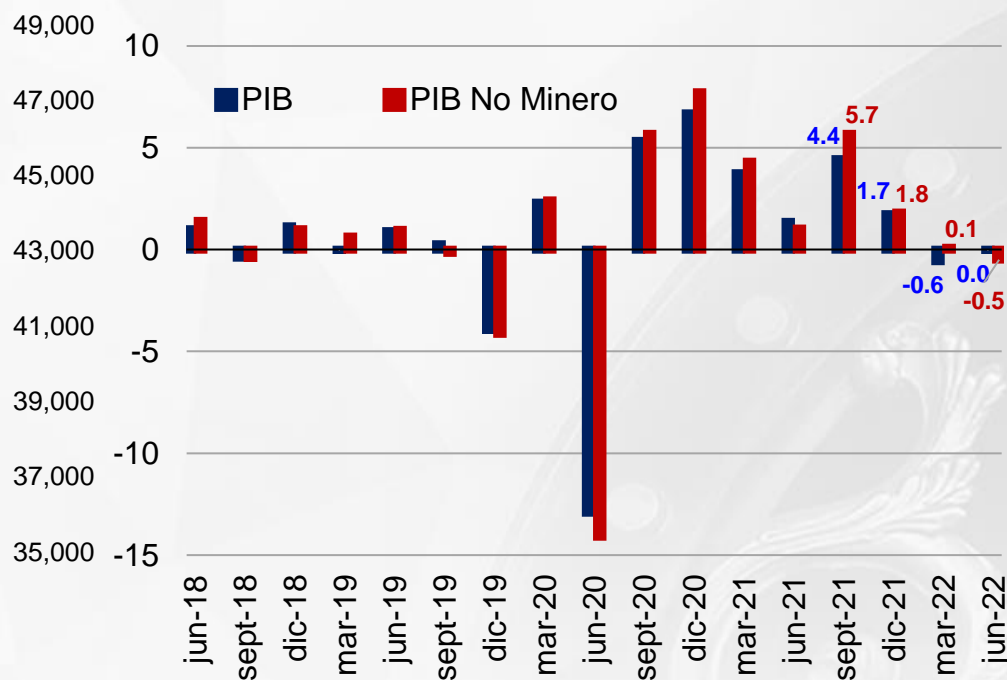
Fuente: Dipres, Ministerio de Hacienda y FMI (Monitor Fiscal).

La economía está haciendo el ajuste que necesita. El PIB tuvo una variación trimestral (t/t) nula en el 2T22, con una demanda interna que cayó 0,9% t/t.

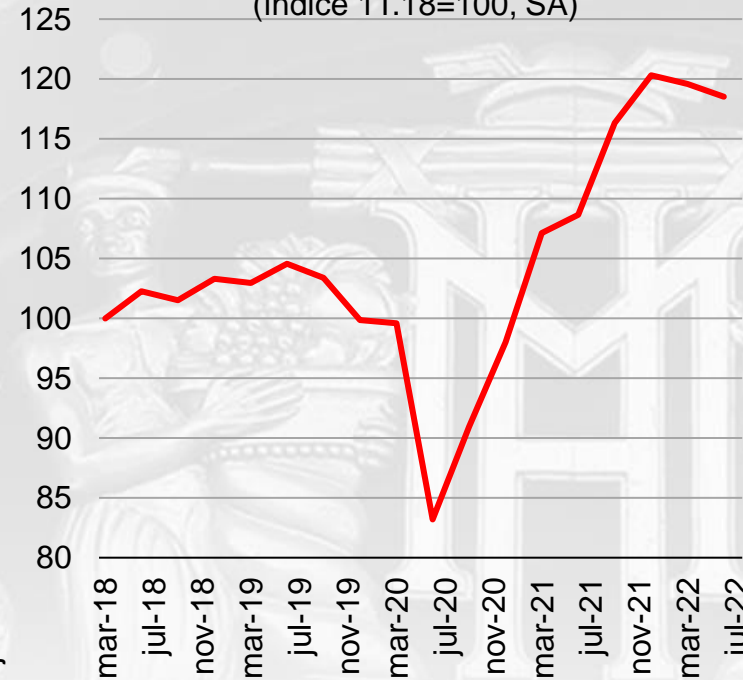
Producto Interno Bruto
(nivel, desestacionalizado)



Crecimiento del PIB trimestral
(var. % t/t, desestacionalizado)



Demanda interna y Consumo Privado
(índice 1T.18=100, SA)

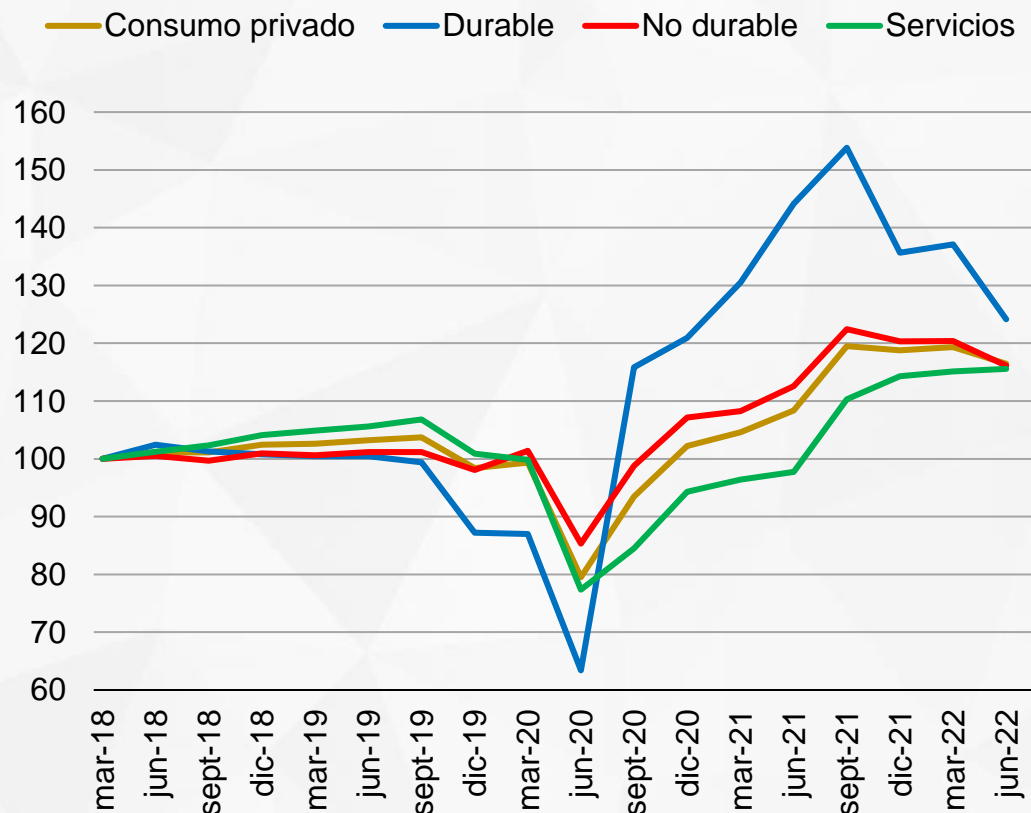


	var. a/a			
	3T21	4T21	1T22	2T22
PIB	17,2	12,0	7,4	5,4
No Minero	19,9	13,6	9,3	7,0
Minero	-4,1	0,3	-3,9	-4,5

El consumo privado ha continuado con el ajuste necesario para reducir las presiones inflacionarias. En el 2T22 se contrajo 2,4% t/t, debido principalmente a una fuerte caída del consumo de bienes durables (-9,5% t/t)

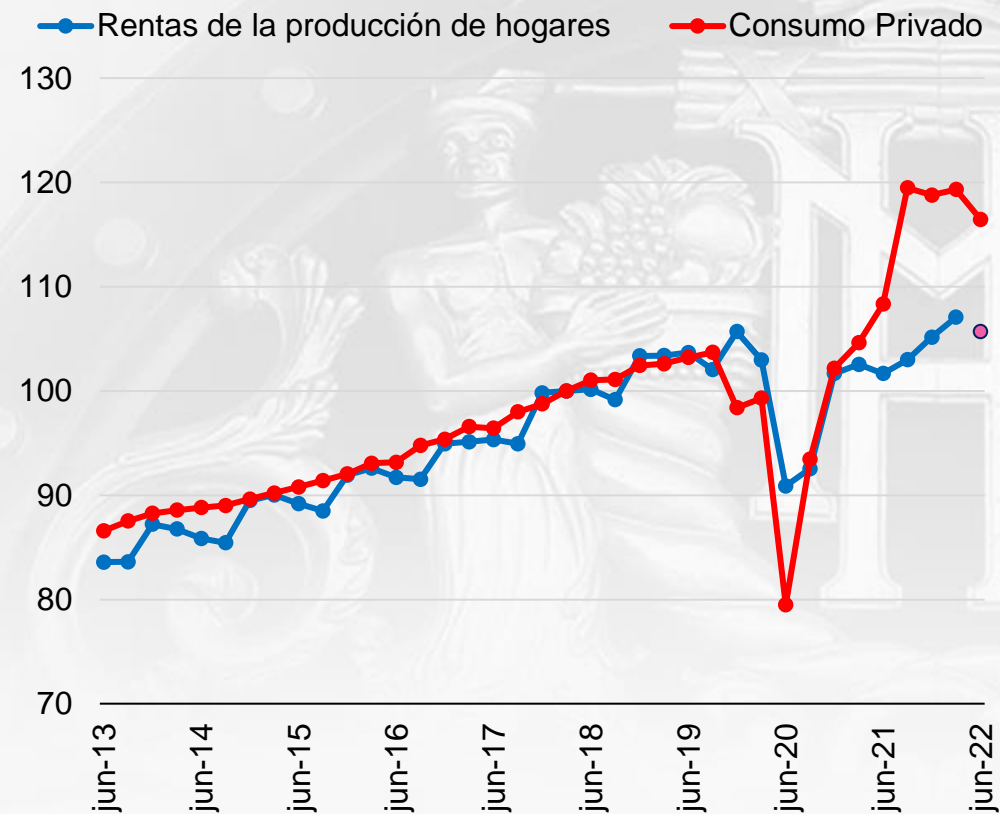
Componentes del Consumo Privado

(índice 1T.18=100, SA)



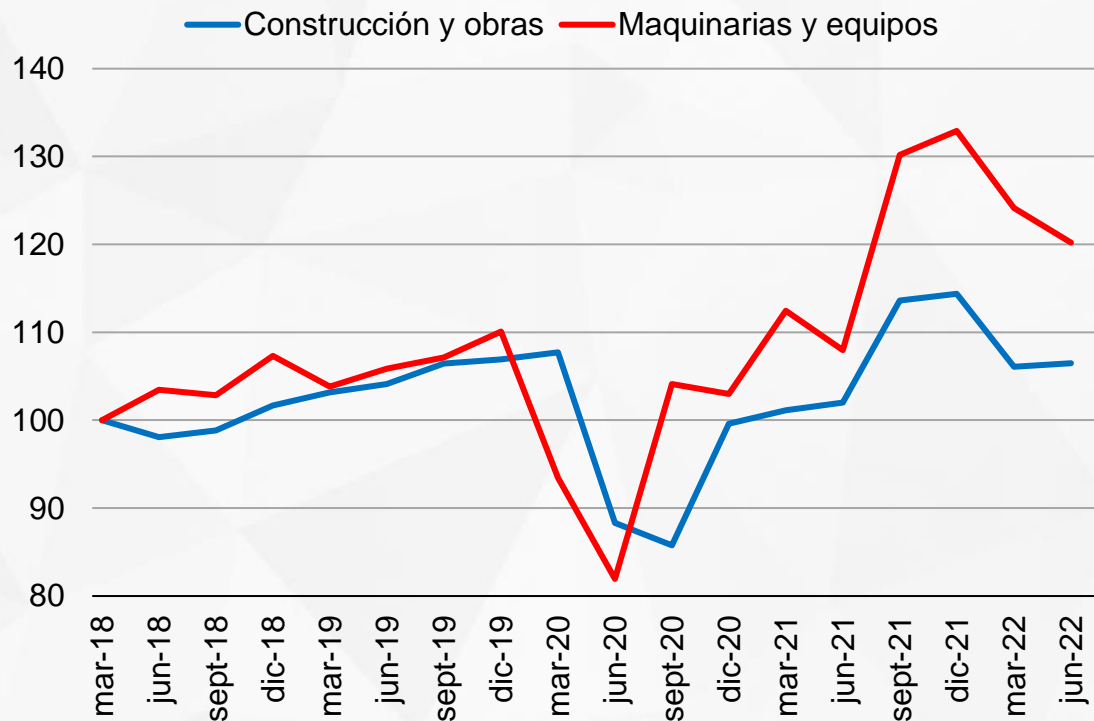
Ingresos de la familias por trabajo y Consumo Privado

(índice, mar.2018=100)



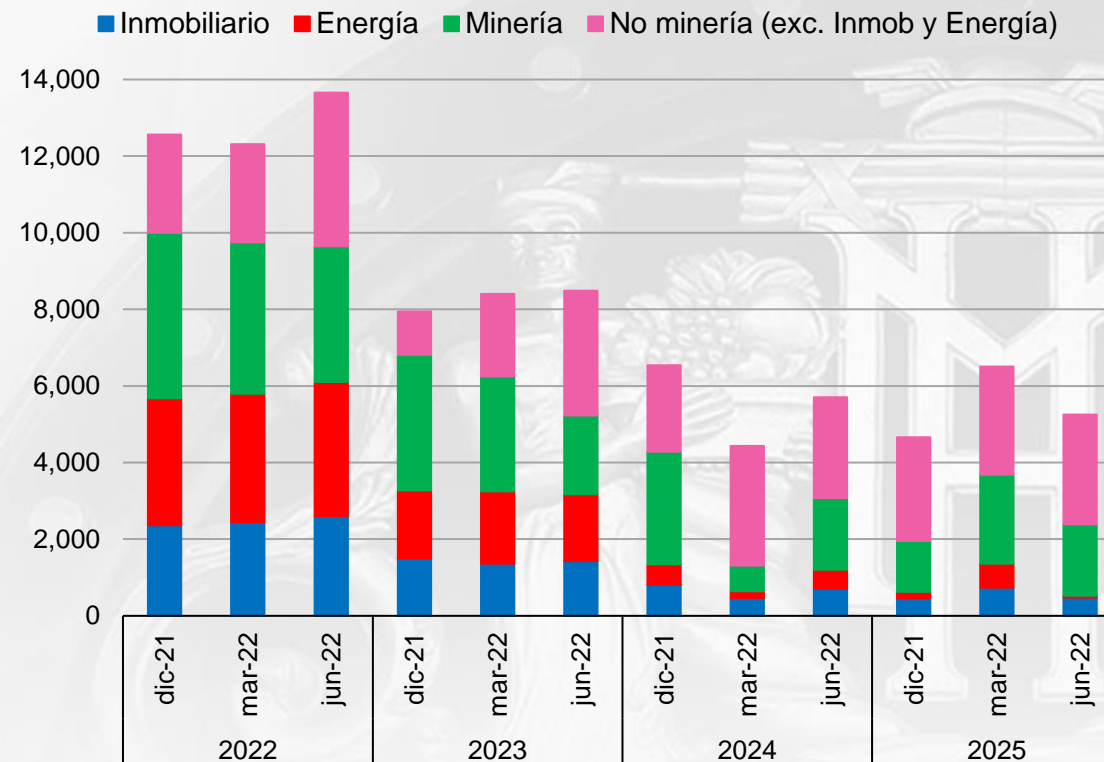
Por el lado de la inversión, aunque el componente de maquinaria y equipos se desacelera, se mantiene elevado. Construcción y Obras se estanca y hay pocos ingresos de nuevos grandes proyectos

Componentes de Inversión
(índice 1T.18=100, SA)



Fuente: Banco Central.

Estimación inversión privada anual por sector, según trimestre del reporte CBC
(millones de dólares)



Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

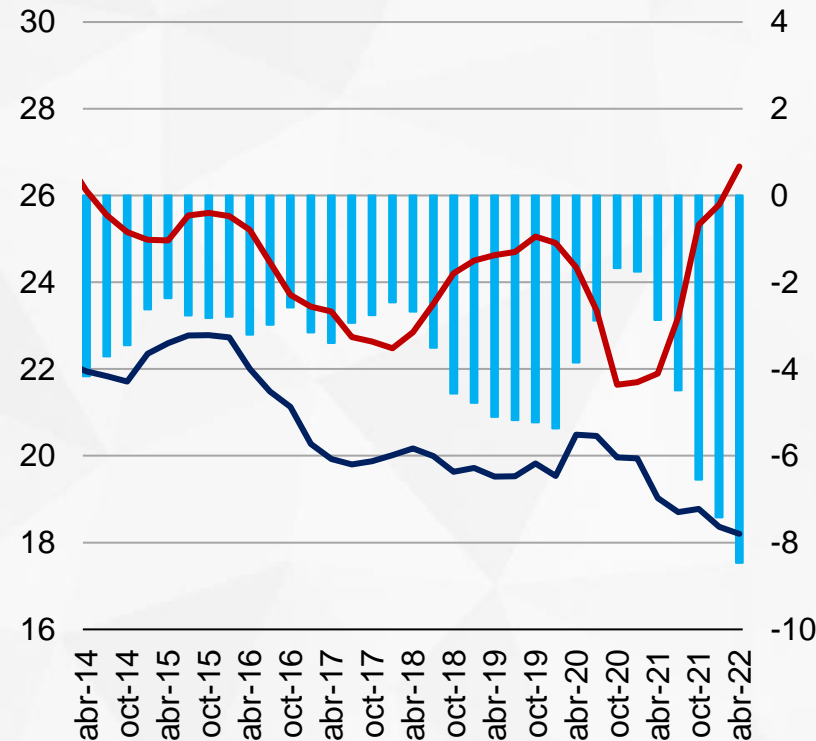
La cuenta corriente continuó deteriorándose, explicada por el alto nivel de importaciones, el deterioro de los términos de intercambio y el desbalance de servicios

Del lado del financiamiento, destaca la inversión directa.

Cuenta Corriente, Ahorro e Inversión nacional

(porcentaje sobre el PIB, suma móvil anual)

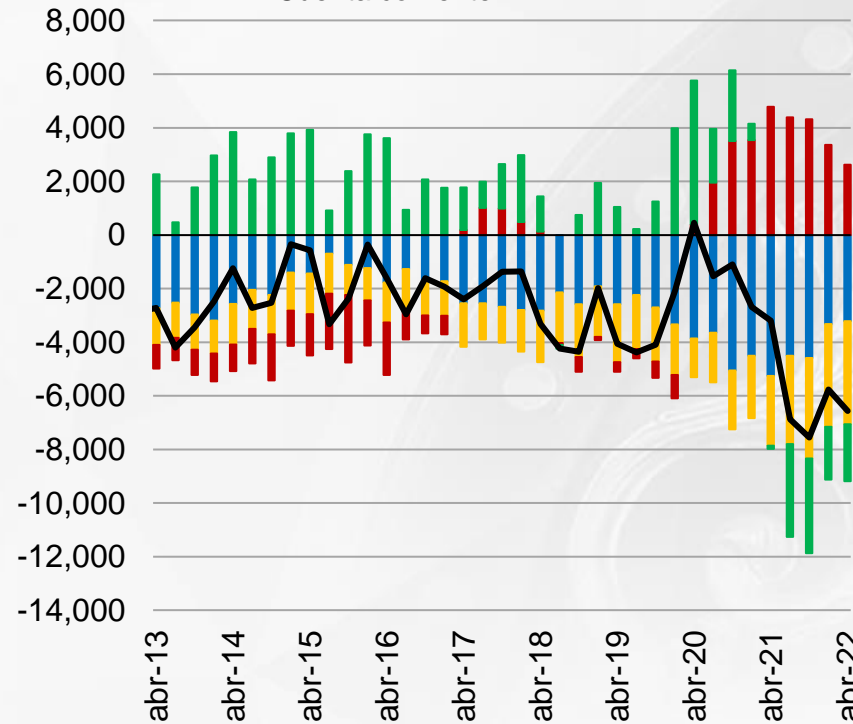
Cuenta Corriente (der) Inversión Ahorro



Cuenta Corriente por componentes (1)

(Millones de US\$, trimestral)

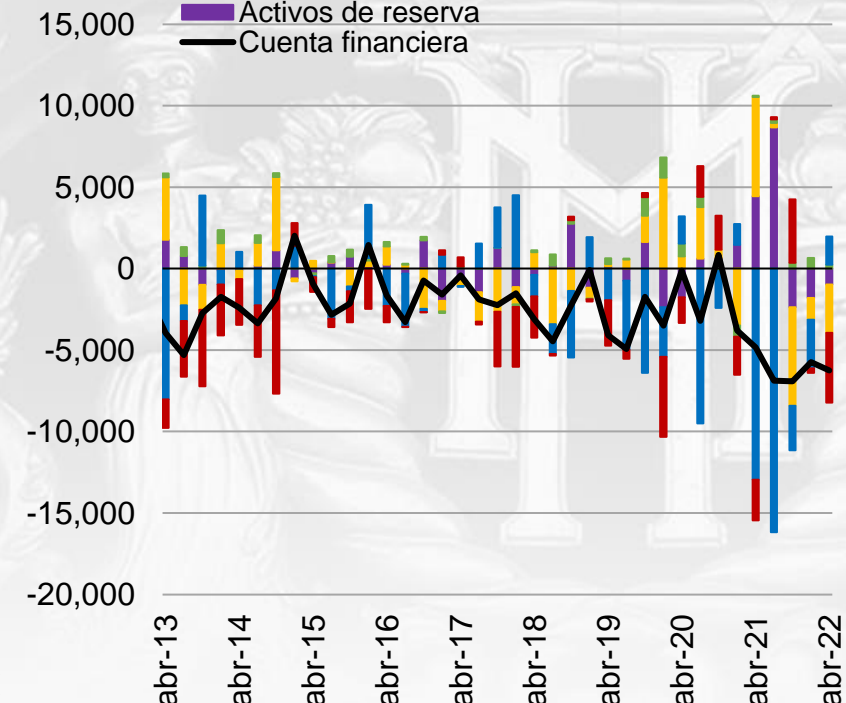
Balance de Bienes: Cantidades
Balance de Bienes: Precios
Balance de Servicios
Renta y Transferencias
Cuenta corriente



Cuenta Financiera por categoría ocupacional

(Millones de US\$, trimestral)

Inversión directa
Inversión de cartera
Instrumentos financieros derivados
Otra inversión
Activos de reserva
Cuenta financiera



Nota: (1) El valor de las exportaciones e importaciones de bienes se deflacta por los índices de precios de estos, que usan como referencia el año 2018=100. Para el cálculo del balance de bienes en términos de cantidad, las importaciones de bienes (FOB) son ajustadas con precios CIF

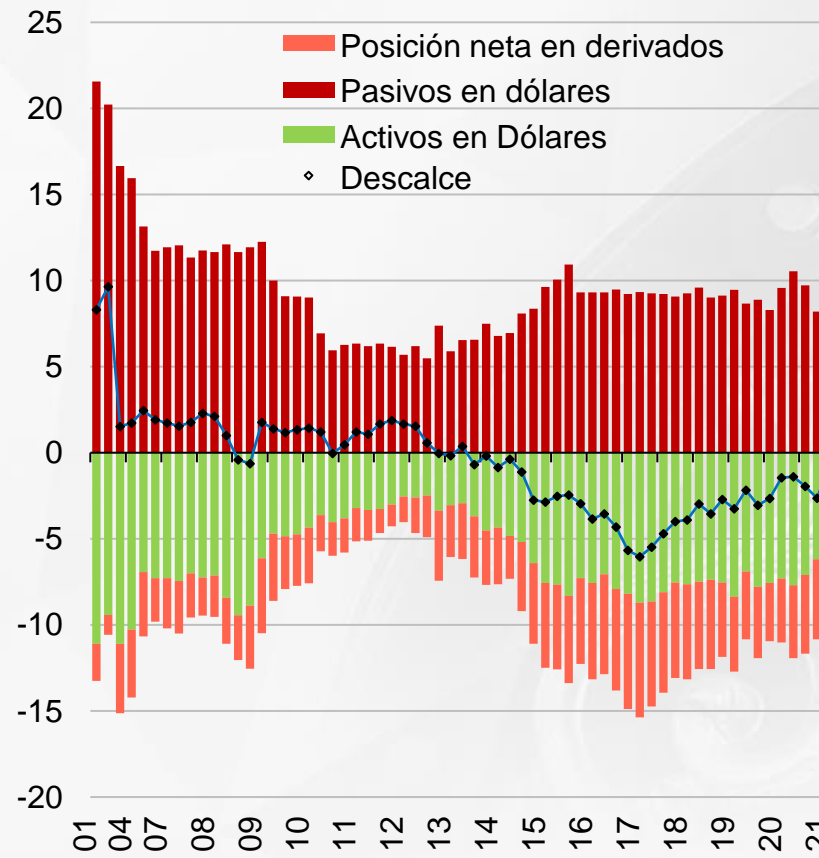
Fuente: Banco Central de Chile.

El deterioro de la cuenta corriente ha influido en la depreciación del tipo de cambio, pero la exposición a riesgos cambiarios sigue siendo acotada.

Tipo de Cambio Nominal
(Pesos por dólar)



Descalce cambiario corporativo (1)
(Porcentaje del total de activos, pesos)



Bancos

- Mantienen una activa administración de su posición financiera, generalmente manteniéndose cubiertos, lo que mitiga los riesgos cambiarios

Compañías de Seguros

- Tienen fuentes de liquidez (mediante deuda o venta de activos líquidos) para lograr cubrir las demandas generadas por potenciales aumentos del tipo de cambio.

Empresas

- El nivel de descalce cambiario corporativo se ha mantenido negativo —posición de activos netos en dólares.
- La mayor emisión de bonos externos viene de empresas cuya moneda funcional es el dólar.

Hogares

- No mantienen obligaciones en dólares.

Gobierno

- Se mantiene regularmente en superávit de tipo de cambio debido a la importancia de la recaudación por cobre.

Nota: (1) El desfase se refiere a los pasivos en dólares menos los activos en dólares, menos la posición neta de derivados, como porcentaje de los activos totales. **Fuente:** Banco Central de Chile y CMF.



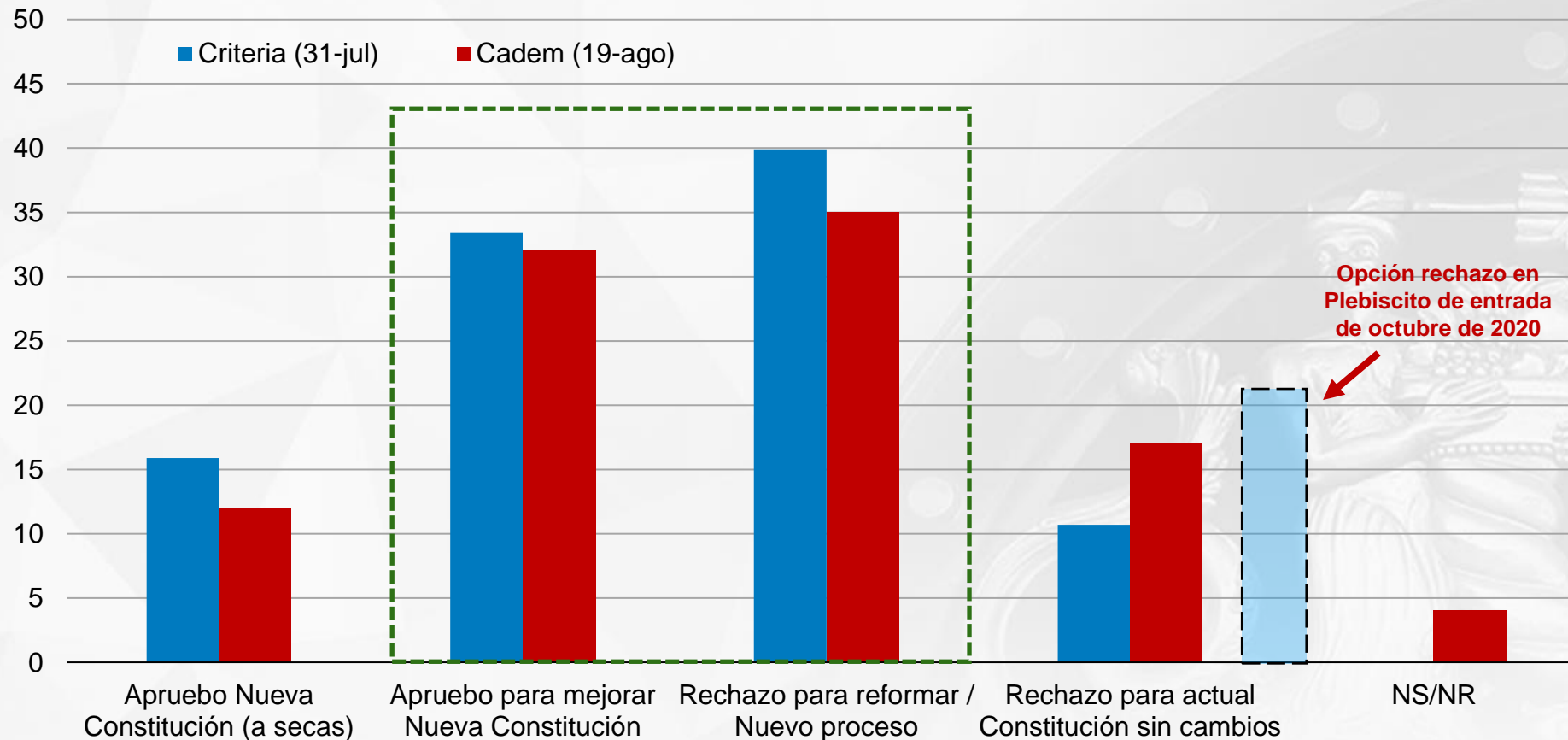
El plebiscito constitucional del 4 de septiembre

¿Qué podemos anticipar respecto del Plebiscito del 4-S?

- Se espera una participación electoral récord, tanto por la obligatoriedad del voto, como por la especial importancia de esta elección.
- Al tratarse de una decisión binaria, sabremos qué pasó al elegir una opción, pero nunca sabremos lo que habría pasado de haber ganado la contraria.
- Todo indica que, cualquiera sea el resultado del Plebiscito, el proceso constituyente no va a concluir el 4 de septiembre.
- Se requerirán acuerdos más amplios que el resultado de la votación, para continuar el proceso.
- La agenda legislativa en curso continuará.

Una gran mayoría de la población desea un cambio institucionalizado, ordenado y efectivo de la Constitución actual

Encuestas Plebiscito Salida
(porcentaje)



Nota: Critería encargada por La Tercera. ¿Cuál de las siguientes posturas se acerca más a lo que tú piensas? 1. Apruebo para que nos quedemos con la nueva constitución (Apruebo a secas). 2. Apruebo para mejorar la nueva constitución (Apruebo para mejorar). 3. Rechazo para reformar la constitución actual (Rechazo para reforma). 4. Rechazo para seguir con la constitución actual sin cambios (Rechazo a secas). Cadem ¿Cuál de las siguientes alternativas cree que es la mejor para el país? 1. Se apruebe la nueva constitución y se aplique tal como se propuso. 2. Se apruebe para después reformarla en lo que sea necesario. 3. Se rechace para que se proponga un nuevo proceso que permita tener una nueva constitución. 4. Se rechace y seguir con la constitución actual.

Fuente: Encuesta Critería encargada por La Tercera (31 julio). Encuesta Cadem (19 agosto)

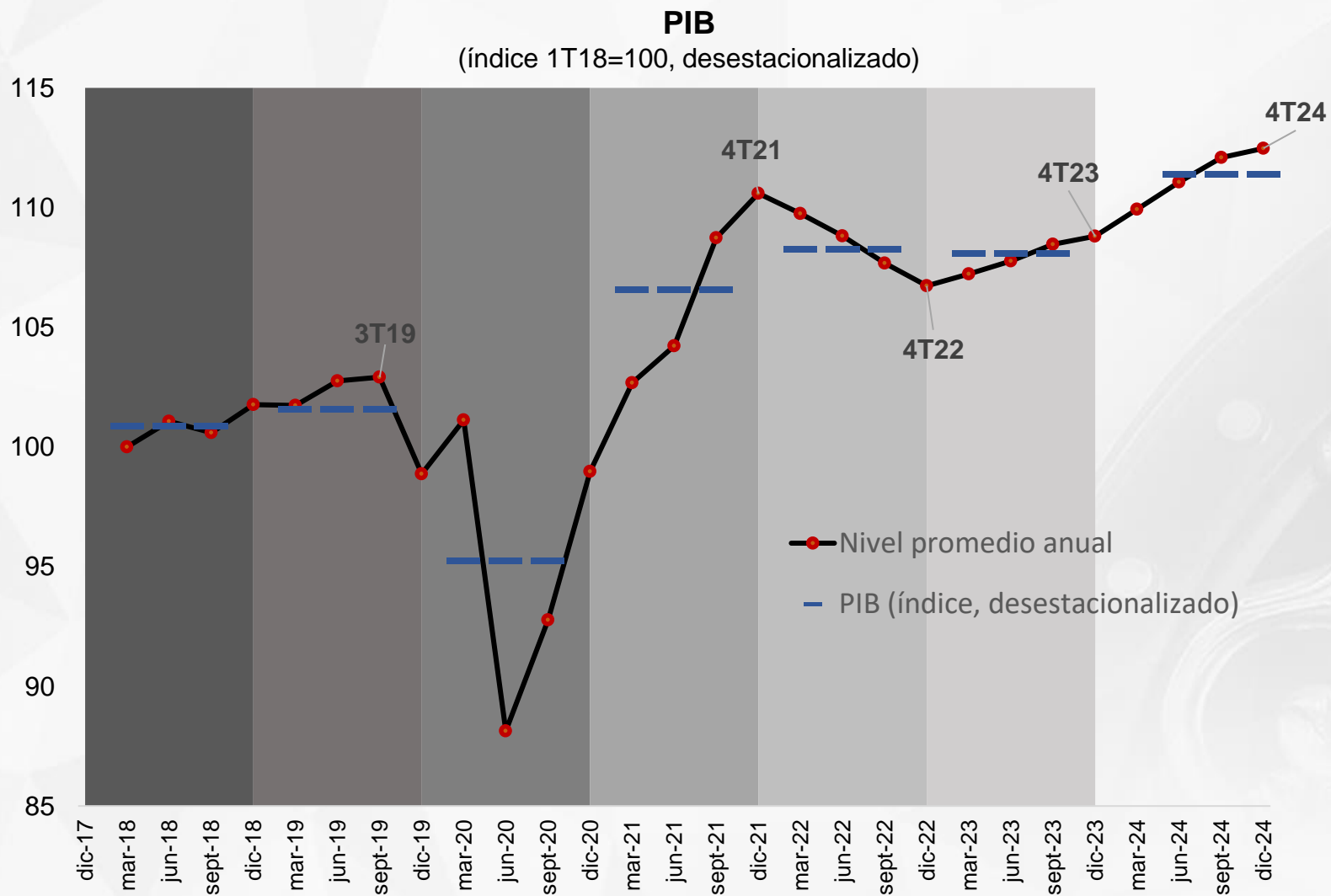
¿Qué valores recogidos por la CC seguirán dominando?

- **Reconocimiento y respeto por la diversidad**
- **Ampliación de derechos ciudadanos**
- **Descentralización**
- **Protección del medio ambiente**
- **Rebalanceo entre rol del Estado y del sector privado**
- **Paridad de género**
- **Reconocimiento constitucional de Pueblos Originarios**
- **Responsabilidad fiscal y autonomía del Banco Central**
- **Estado social de derecho**



Desafíos económicos post plebiscito

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



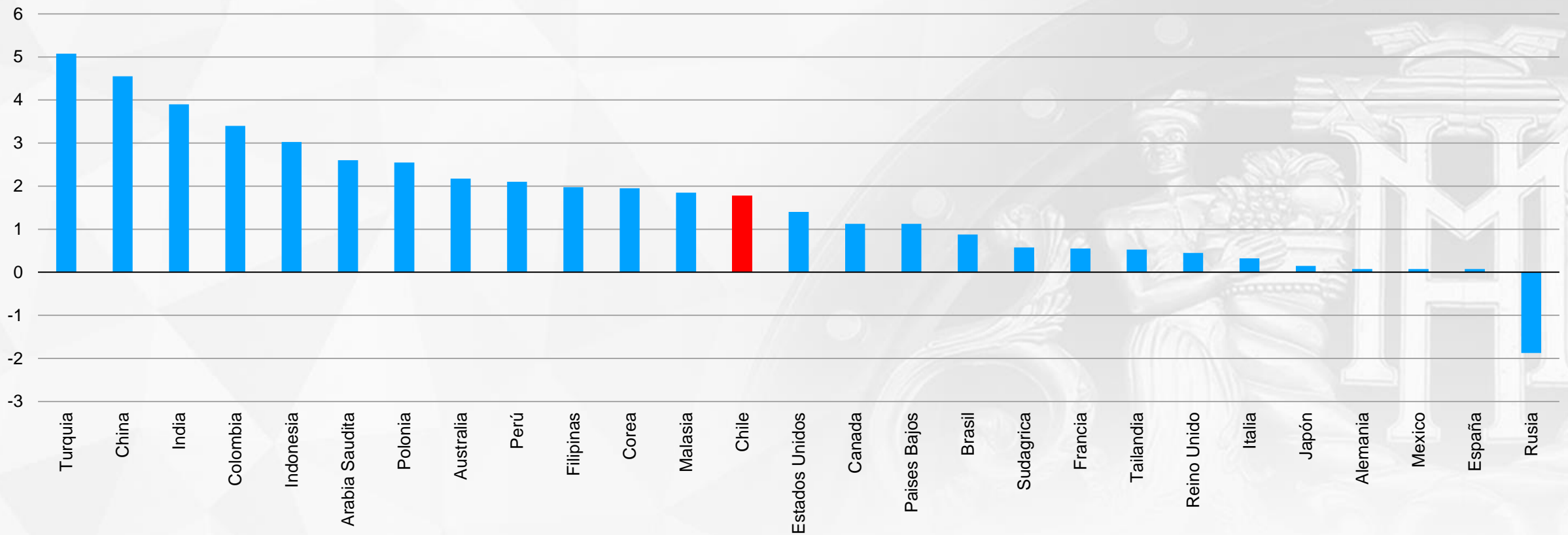
Proyecciones Informe Finanzas Públicas 2T2022

	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.

Con ello, el crecimiento promedio de la economía chilena durante 2020-2023 se ubicaría en la medianía de una larga lista de países.

Crecimiento del PIB promedio
(2020-2023, %)



Desafíos económicos post-plebiscito

I Continuar estabilizando la macroeconomía

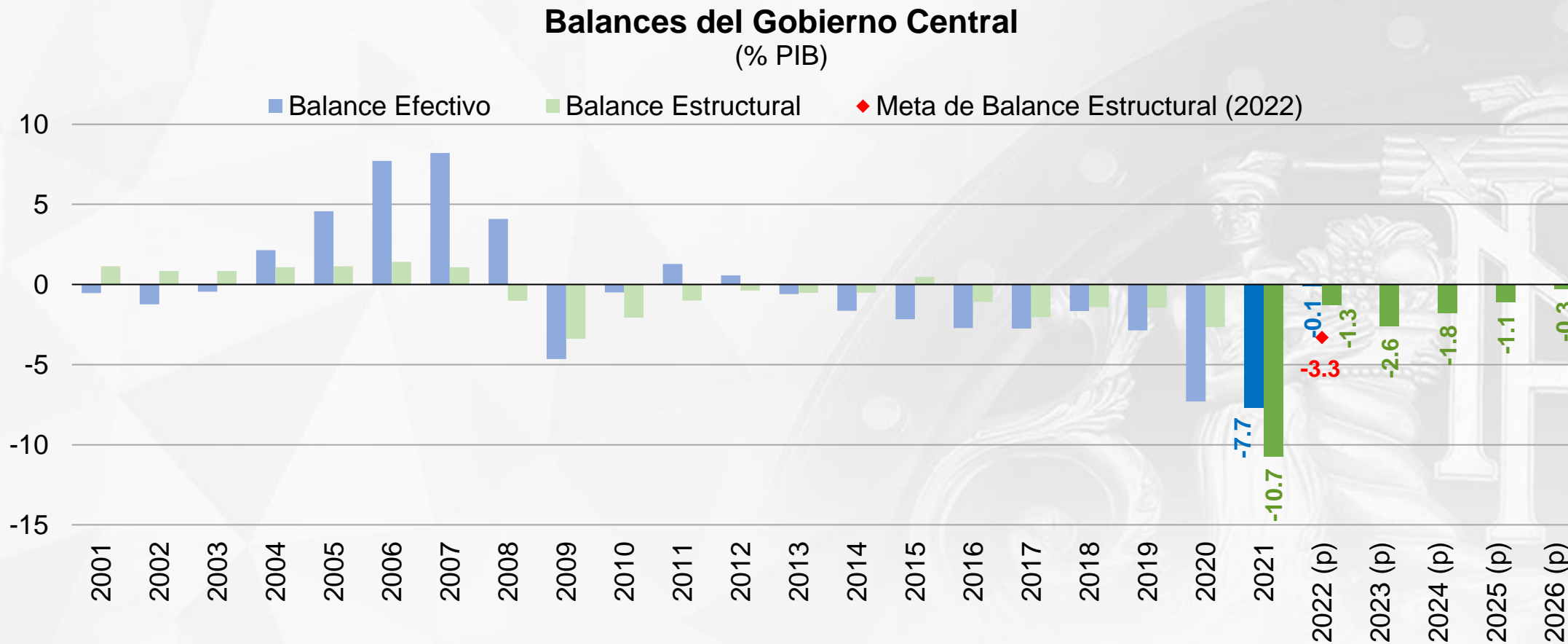
II Apoyar a sectores rezagados

III Continuar y ampliar la agenda de reformas

IV Reducir la incertidumbre

V Elevar el potencial de crecimiento del país

Después del gran déficit fiscal incurrido durante la crisis del Covid-19, las cuentas fiscales han realizado una sustancial consolidación en 2022, que continuará hasta 2026



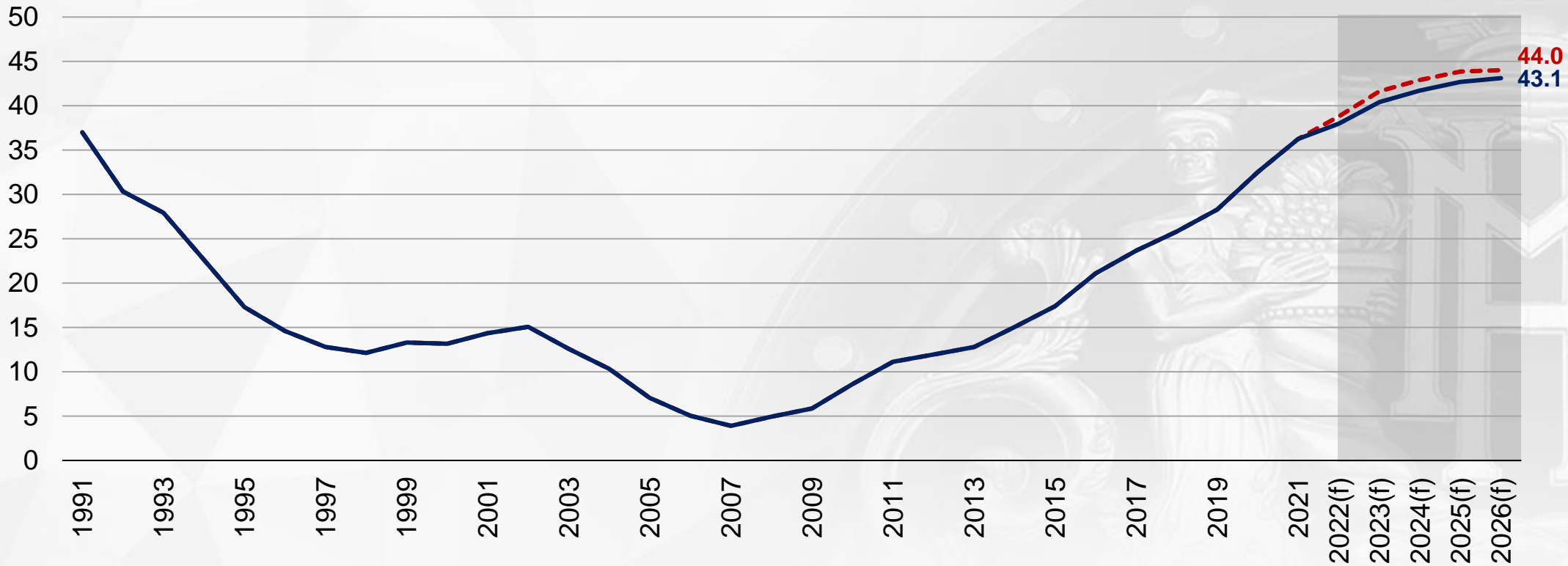
Nota: (p): proyecciones. Para 2022-26 barras verdes muestran la proyección del IFP 2T22. El decreto de política fiscal establece un balance estructural meta de -3.3% del PIB para 2022 and -0,3% del PIB para 2026.

Fuente: Dipres.

El nuevo marco de política fiscal incluye un ancla para el nivel prudente de deuda a mediano plazo del 45% del PIB.

Deuda Bruta Gobierno Central
(% del PIB estimado de cada año)

--- IFP 1T — IFP 2T



Nota: (f): proyección. IFP: Informe de Finanzas Públicas.
Fuente: Dipres

Con el fin de robustecer la institucionalidad fiscal, el gobierno está proponiendo reforzar significativamente la Ley de Responsabilidad Fiscal

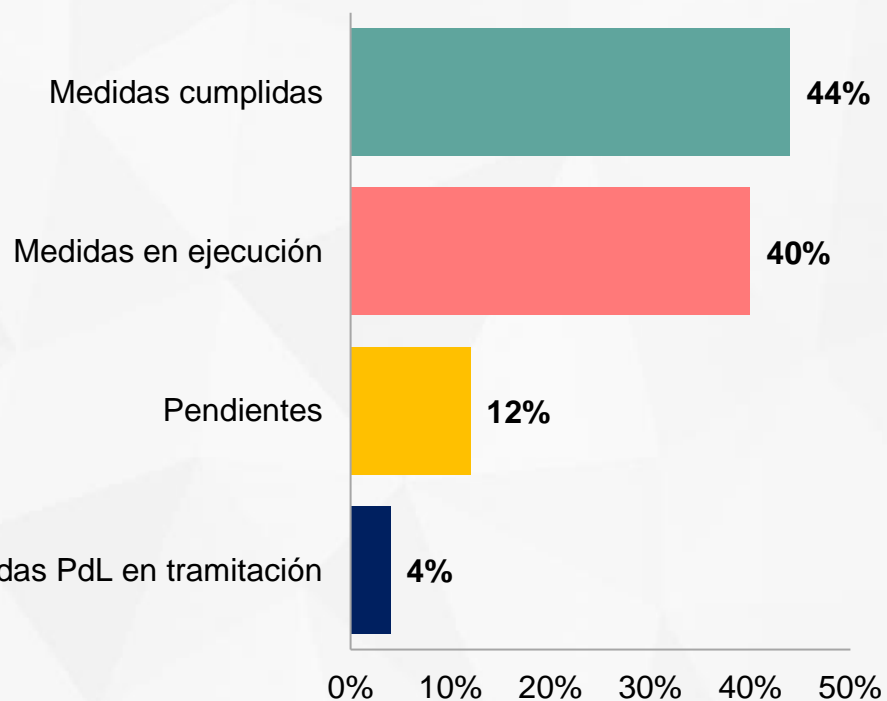
Propuestas adicionales para la reforma de la LRF:

- **Implementación de una regla dual:** Se complementa la regla de Balance Estructural con un ancla de deuda bruta.
- **Se institucionalizan Cláusulas de escape:** ante i) desastres naturales, ii) se verifiquen las condiciones establecidas en la ley que crea el Ingreso Familiar de Emergencia Automático en caso de confinamiento, iii) eventos que ocasionen un deterioro significativo en las condiciones macroeconómicas. También se establecen lineamientos a seguir en caso de desvíos de la meta, no originados por cláusulas de escape. ***Esta cláusula no se aplicará durante el actual Gobierno***
- **Mecanismos de corrección y convergencia.** También se establecen lineamientos en caso de que no se cumplan las metas fiscales.
- **Deberes de informar** sobre el cumplimiento de la trayectoria de Balance Estructural y Deuda Bruta tras el cierre de cada año fiscal.
- **Se crea un Fondo para Desastres Naturales, se regula la acumulación y desacumulación en el Fondo de Estabilización Económica y Social, y un IFE Automático en caso de Confinamiento.** Todo ello para mejorar la capacidad de respuesta ante contingencias sin debilitar la solvencia fiscal.
- **Informes Financieros:** Se detalla en qué situación Dipres debe elaborarlos, así como su contenido, proceso y disponibilidad, además de la elaboración de un Informe Financiero consolidado.
- **Inicia un programa de Formadores de Mercado.**

Apoyar a sectores rezagados: El Plan Chile Apoya contempla 25 medidas enfocadas en ser un apoyo para las personas.



Estado de avance 25 medidas Chile Apoya
(porcentaje)



Ejes del Programa	Medidas
1. Reincorporación al trabajo remunerado	Ampliación del subsidio protege Extensión del IFE Laboral Aumento del Salario Mínimo Fortalecimiento del Programa 4 a 7.
2. Inversión Pública	Fondo para la infraestructura de gobiernos locales Restauración de bosque nativo
3. Apoyo a sectores rezagados de la recuperación	Incremento en beca de alimentación BAES Bono trabajadoras y trabajadores de la cultura Ampliación red local de apoyos y cuidados Mas recursos en Centros Diurnos de Adulto mayor. Se extiende la cobertura de los ELEAM en todas las regiones Extensión del Permiso Postnatal Parental (PPP) para el invierno
4. Impulso a las MIPYMEs	Apoyo a la pequeña Minería Aumento de cobertura CORFO y SERCOTEC Más recursos para la pequeña agricultura Flexibilización del FOGAPE Créditos MIPYMEs no bancarizadas
5. Aumento del Costo de la Vida	Bono Chile Apoya de Invierno Congelamiento de los precios del Transporte Público Contención del precio de parafina, petróleo y bencinas. Gas a precio justo Estabilización de cuentas de la luz Mejores Alimentos de Temporada Biocombustibles sólidos
6. Institucionalización de mecanismos de protección económica y social	IFE automático en caso de confinamiento

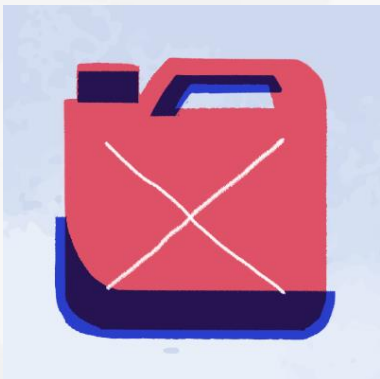
Chile Apoya ha incluido una serie de medidas adicionales para mitigar o compensar los impactos de alzas de precios internacionales sobre los hogares



Energía

Transporte

Alimentos



Aumento de fondos para contención del precio de combustibles: petróleo, bencinas y parafina



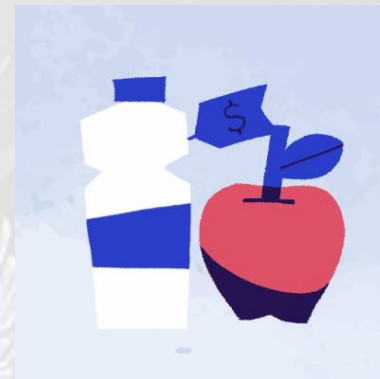
Ley para estabilizar los precios de las cuentas de la luz



Plan piloto para que familias vulnerables accedan a gas a precio justo



Recursos para el congelamiento de precios del transporte público en todo el país por el 2022



Aporte mensual para enfrentar el aumento de la Canasta Básica de Alimentos



Más recursos para comercialización de agricultura buscando ampliar la capacidad de mercado

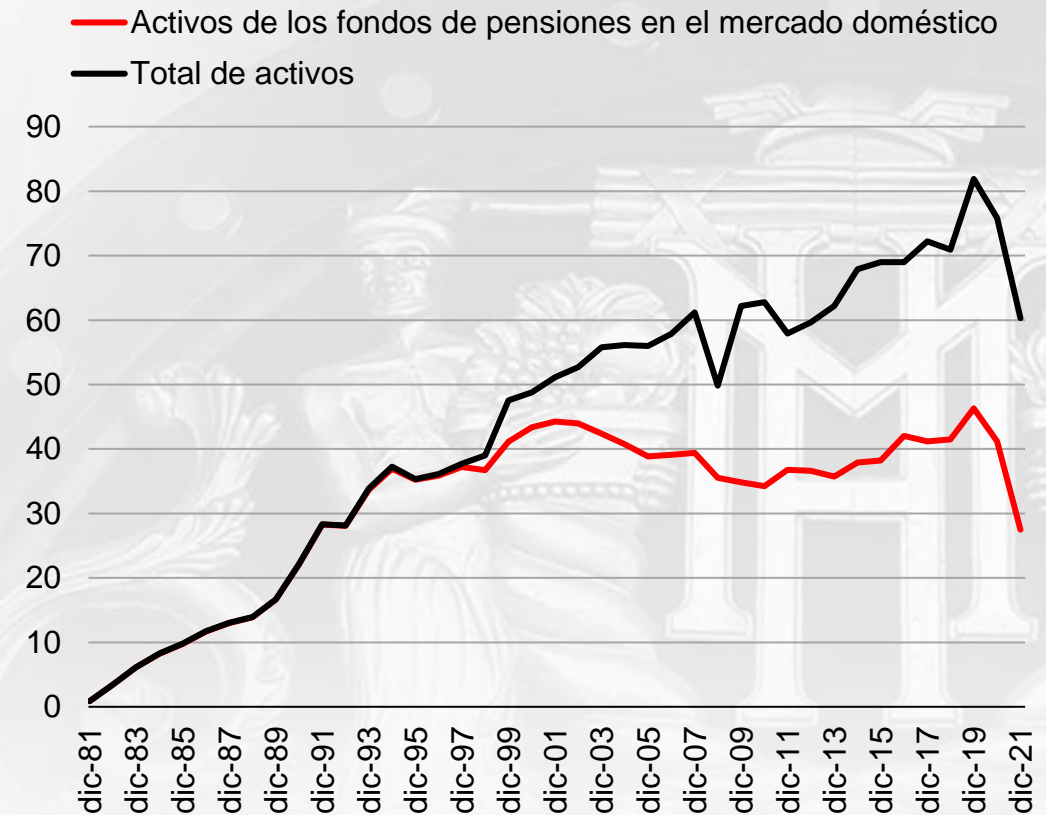
El Mercado de capitales chileno perdió cerca de 20% del PIB debido a los retiros de fondos de pensiones, pero se están promoviendo iniciativas para reconstruirlo. La reforma previsional contribuirá significativamente a ello.

Proyectos e iniciativas que promoverán un mayor progreso hacia mercados de capitales más profundos, más estables e inclusivos

- Proyecto de Ley de Innovación Financiera (Tecnología financiera)
- Internacionalización del CLP (RUT simplificado).
- Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura. (permitir que el Banco Central otorgue liquidez a los actores financieros no bancarios)
- Iniciativa de ley que establece un sistema de supervisión basado en riesgos para las empresas de seguros.
- Iniciativa que crea un registro consolidado de la deuda.
- Proyecto de ley que regula la protección y tratamiento de datos personales y crea la Agencia de Protección de Datos Personales.
- Iniciativa que crea un programa de agentes formadores de mercado para las emisiones del Tesoro.

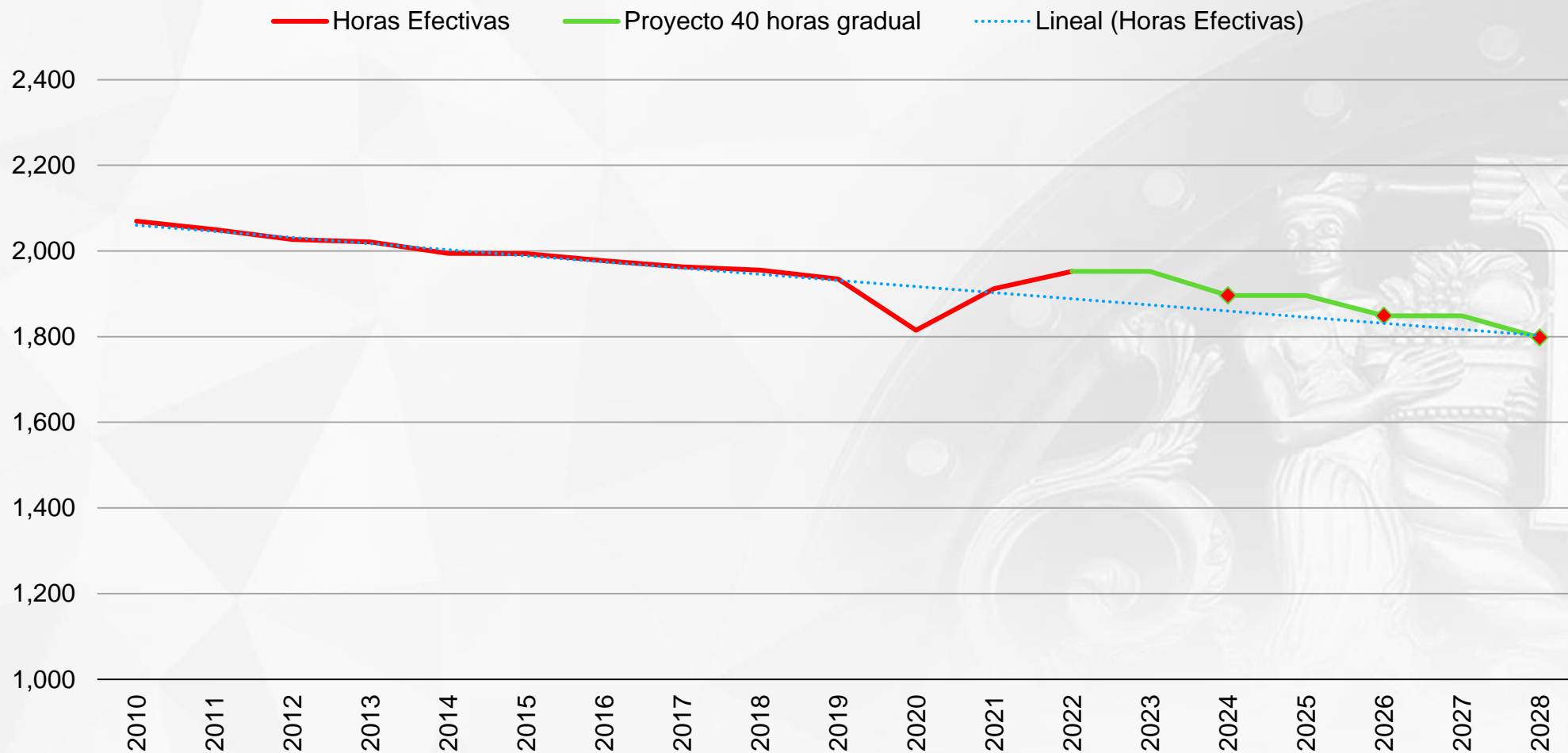
Fuente: Superintendencia de pensiones.

Activos de los fondos de pensiones
(% del PIB)



Continuar y ampliar agenda de reformas: Avanzar en implementación gradual de proyecto de 40 horas.

Horas efectivas anuales



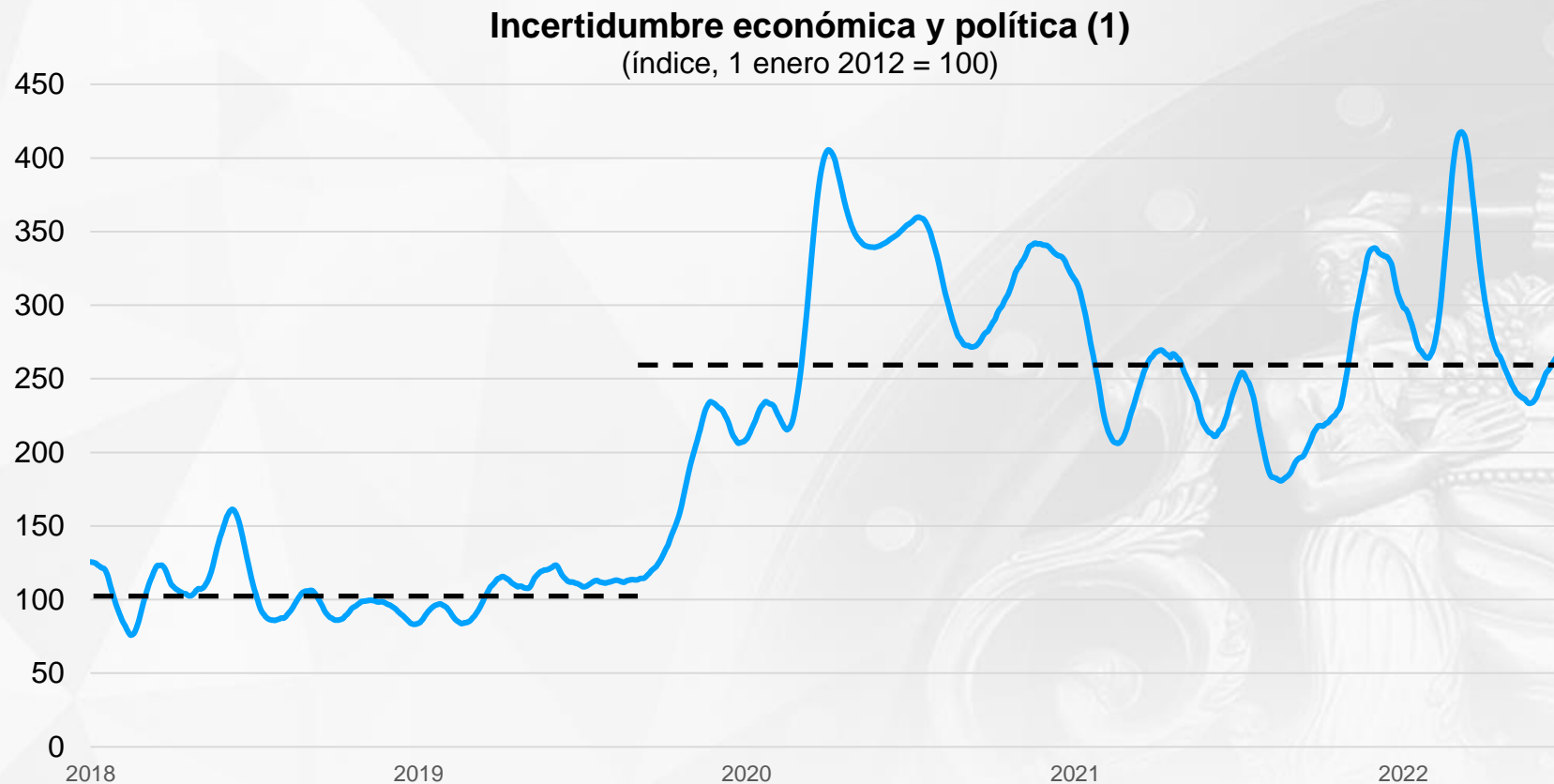
Reforma de pensiones



La reforma de pensiones se propone cambiar la arquitectura del sistema actual incorporando:

- (i) una base universal garantizada;
- (ii) un pilar de ahorro vía capitalización, con un aumento de cotización de 6%;
- (iii) un pilar de seguridad social; y
- (iv) ahorros voluntarios vía capitalización.

Reducir la incertidumbre que arrastra el país desde el estallido social y el inicio de la crisis del Covid-19 requiere completar exitosamente la transición política e institucional en marcha. El gobierno del Presidente Boric ha demostrado estar disponible para contribuir a ello

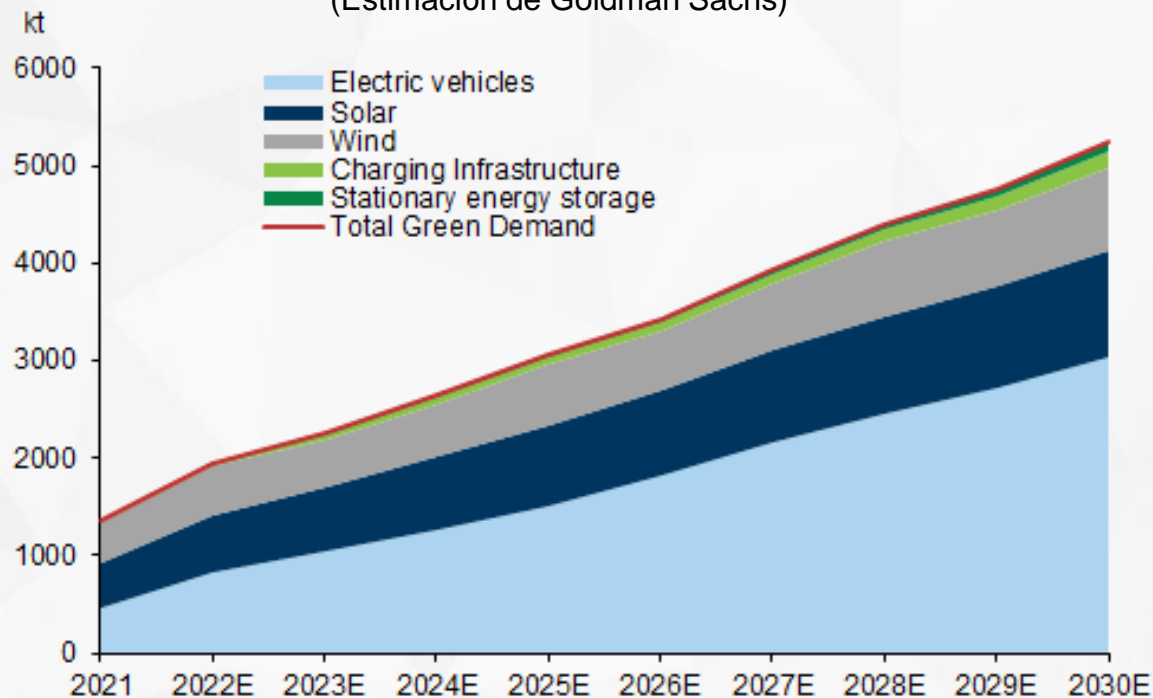


Fuente: Banco Central de Chile

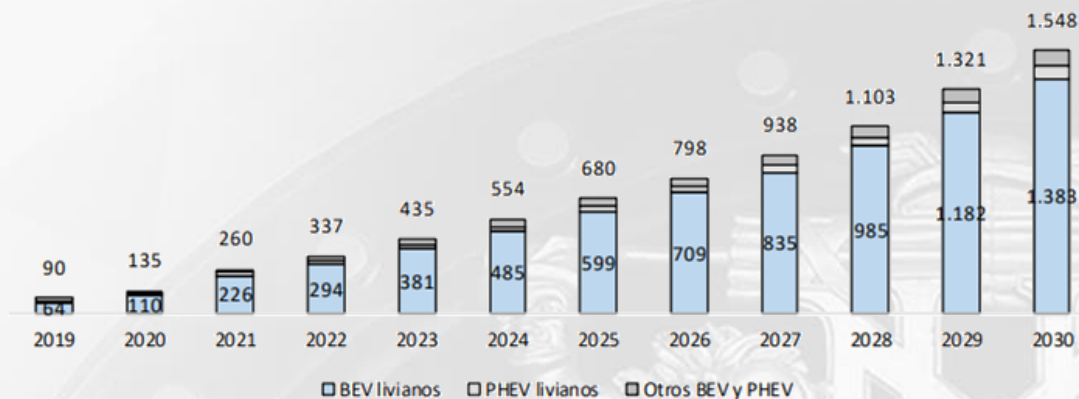
Nota: (1) Media móvil a 30 días. Desde diciembre del 2021, el índice incluye una actualización al diccionario de palabras utilizado para su construcción, como una forma de incorporar nuevos elementos que influyen en la coyuntura local. **Fuente:** Banco Central de Chile.

Una economía mundial más verde tiene beneficios directos por una mayor demanda de materias primas chilenas

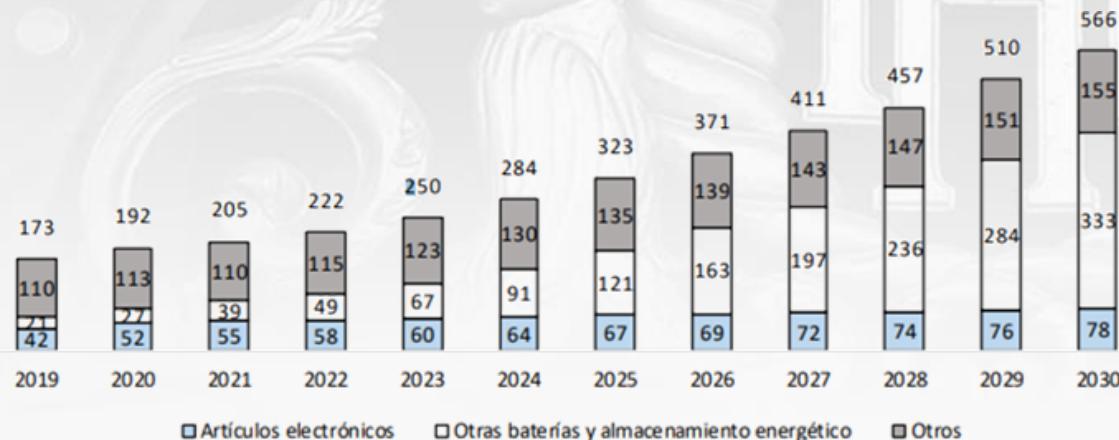
Demanda de cobre por “factor verde”
(Estimación de Goldman Sachs)



Demanda proyectada de litio por vehículos eléctricos
(kt LCE, 2019-2030)



Proyección de demanda de litio no asociada a autos eléctricos
(kt LCE, 2019-2030)

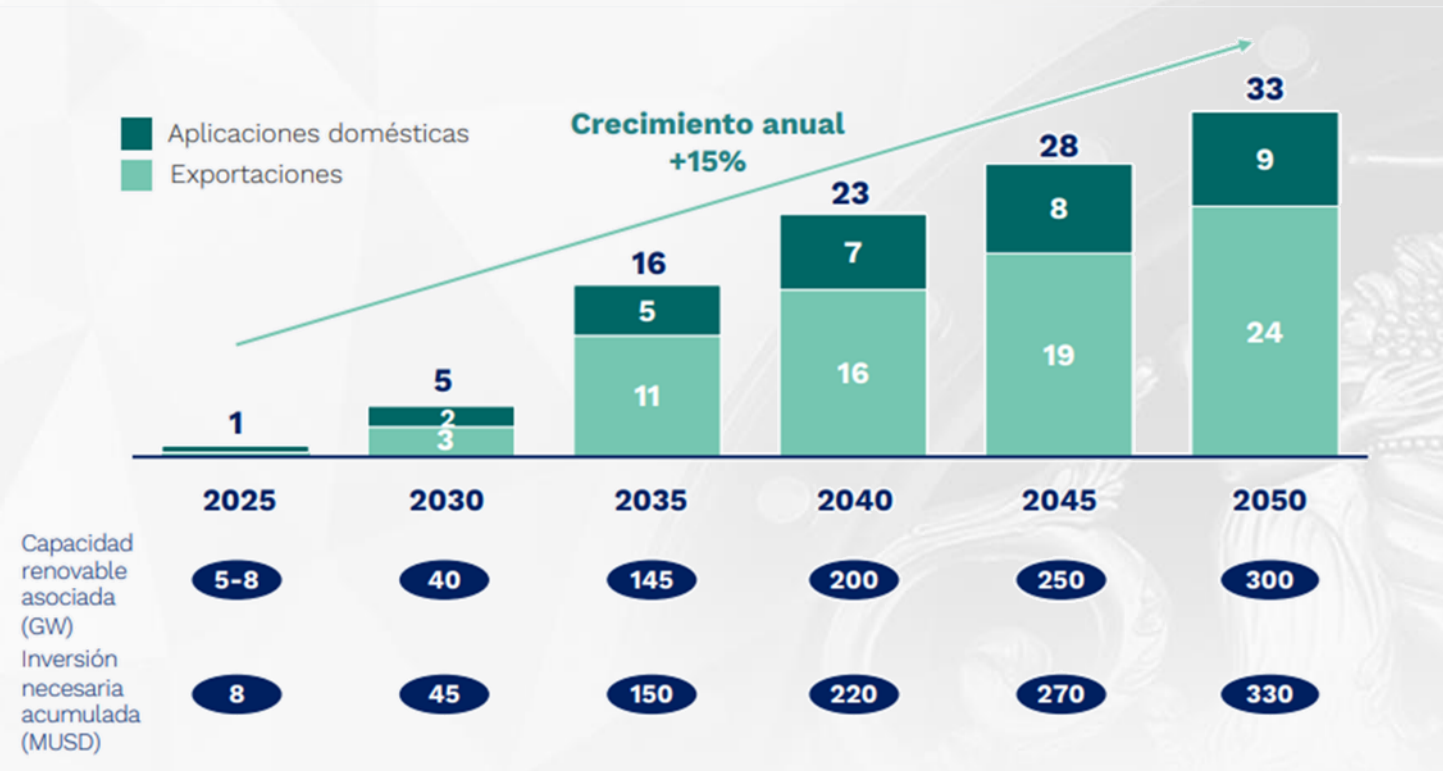


Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research, Cochilco

La descarbonización local y la demanda externa abren espacio a que el hidrógeno verde equipare en tamaño a la minería nacional.

Proyección de mercados chilenos de hidrógeno verde y derivados

(billones de dólares, estimación de McKinsey & Company)



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

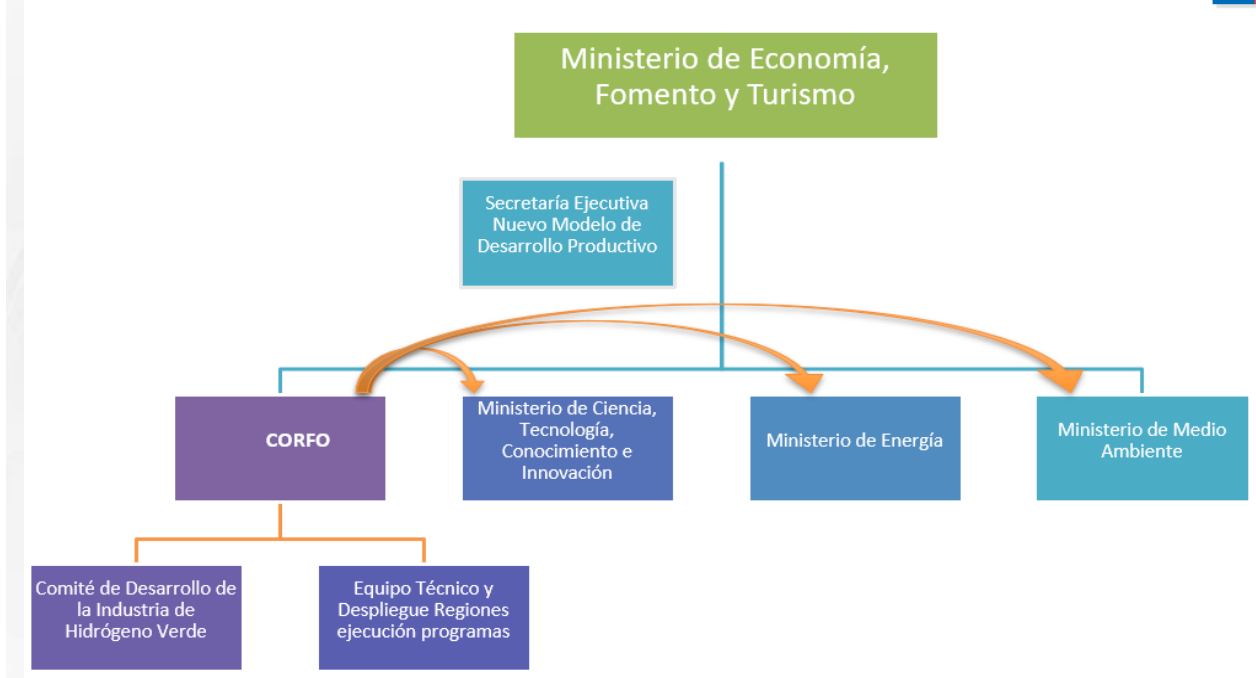
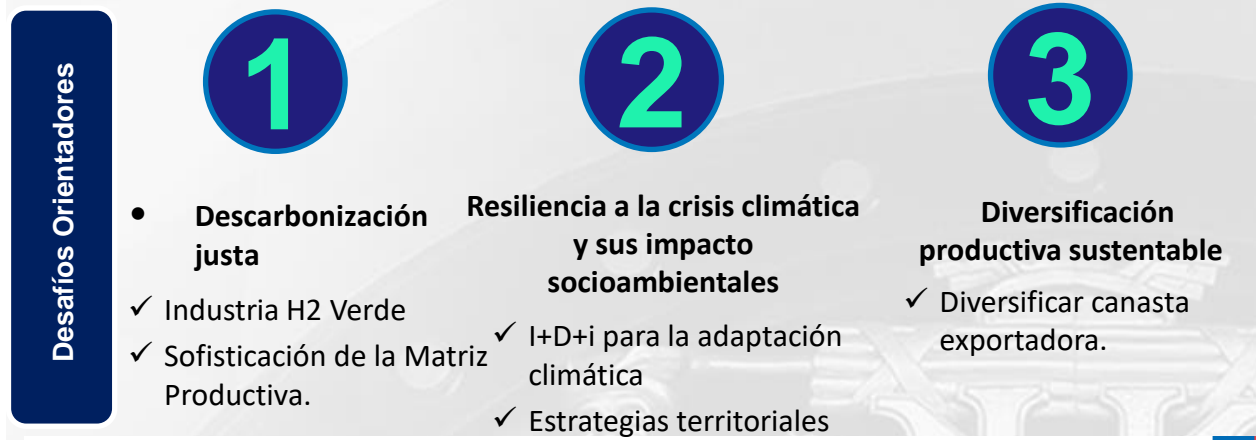
PARTIDA	: 07
CAPÍTULO	: 06
PROGRAMA	: 07

Sub-Título	Ítem Asig.	Denominaciones	Glosa N°	Moneda Nacional Miles de \$
05	02	INGRESOS TRANSFERENCIAS CORRIENTES Del Gobierno Central		
	028	Aporte No Reembolsable FAT KFW Nama Autoconsumo		
	147	CORFO - Nuevo Modelo Desarrollo Productivo		
21		GASTOS		
22		GASTOS EN PERSONAL		
23		BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO		
		PRESTACIONES DE SEGURIDAD SOCIAL		
	01	Prestaciones Previsionales		
24	01	TRANSFERENCIAS CORRIENTES Al Sector Privado		
	018	Programa Formación para la Competitividad		
	090	Programas de Fomento		
	107	Programas Estratégicos de Desarrollo		
	110	Instituto Nacional de Normalización		
	111	Instituto de Fomento Pesquero		
	118	Emprendimiento		
	121	Transferencia Tecnológica		
	122	Programa de Apoyo a la Competitividad		
	02	Al Gobierno Central		
	009	Comité Innova Chile		
	034	Subsecretaría del Medio Ambiente		
	035	Subsecretaría de Ciencia, Tecnología, Conocimiento e Innovación		
	036	Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño		
	039	Fondo de Innovación, Ciencia y Tecnología		
	041	Fondo de Innovación para la Competitividad - Emprendimiento		
	045	Subs. Energía P06 - Transición Energética Justa		
	03	A Otras Entidades Públicas		
	068	Aplicación Fondo Cobertura de Riesgos		
	070	Comité Agencia de Fomento de la Producción Sustentable		
	418	Recursos de Asignación Complementaria		
	999	Comité Hidrógeno Verde		

Aprovechar ingresos adicionales del litio

Articular y complementar los programas regulares de las instituciones públicas que participarán

La Ley de Presupuestos de 2023 incluirá un programa presupuestario para asignar las rentas fiscales del litio al desarrollo del H2V y la diversificación productiva sustentable



Nota: Modelo de Gobernanza en desarrollo, respecto de sus relaciones de dependencia.

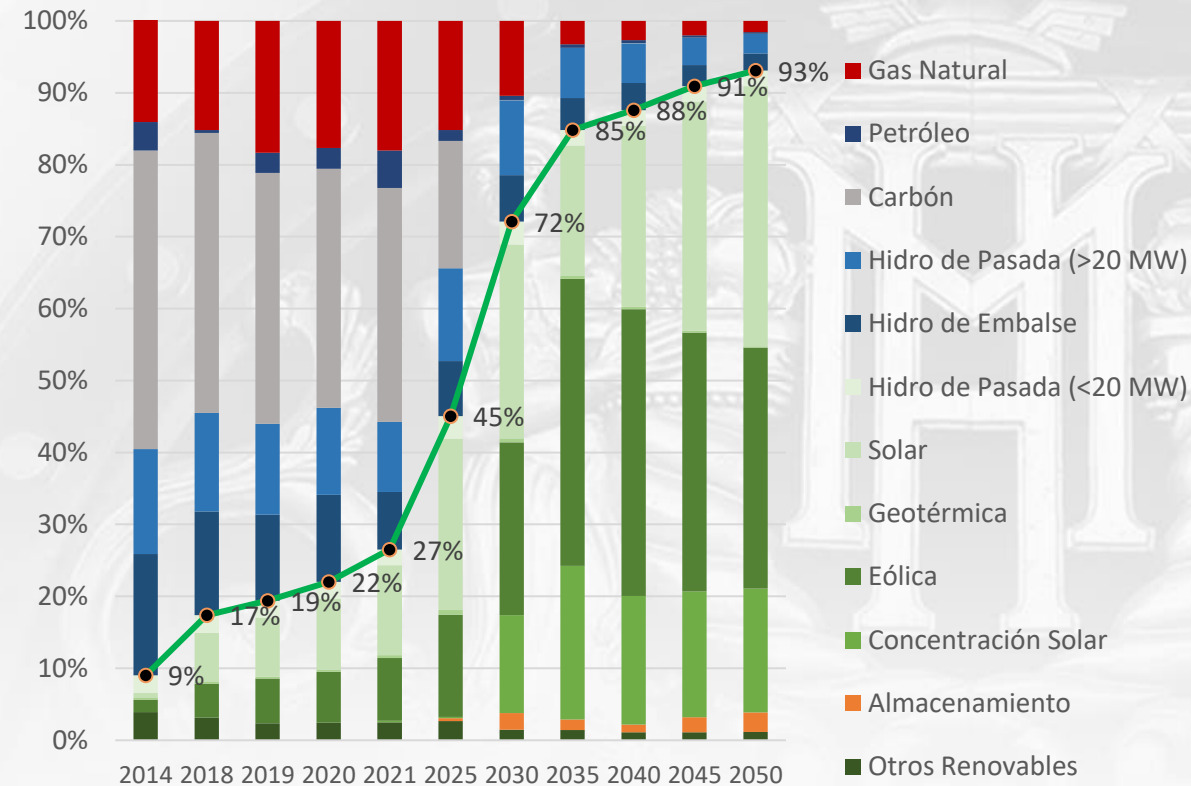
Chile está comprometido con enfrentar el Cambio Climático, con cambios relevantes en la matriz energética que llevarán a que las fuentes renovables, incluida la generación hídrica, sobrepasen a los hidrocarburos en el curso de este quinquenio. Diez años más tarde, el país dejaría de depender totalmente de los hidrocarburos importados

- 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

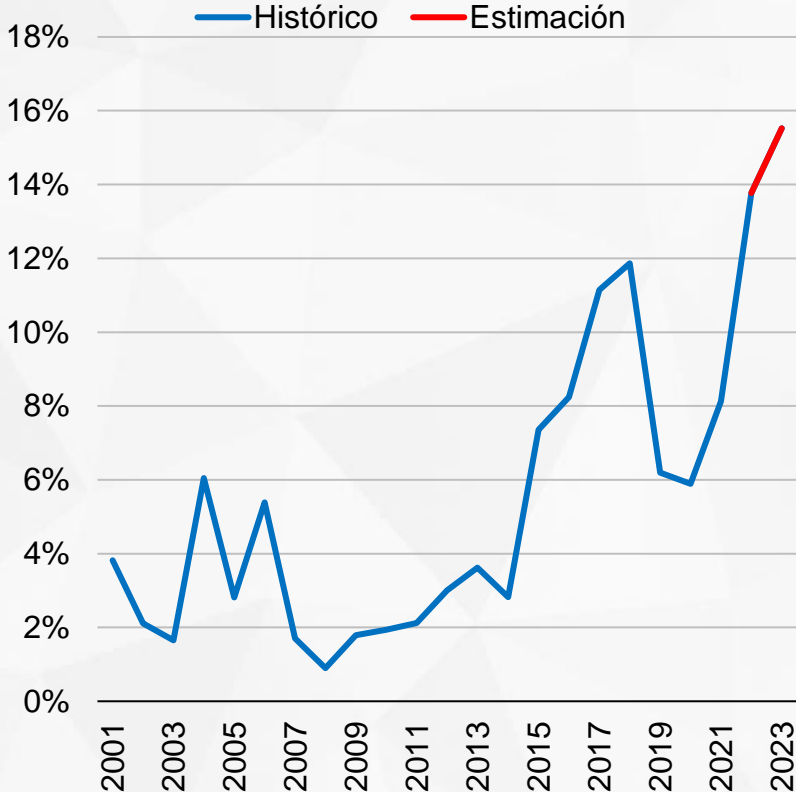
- Políticas Públicas**
- Planificación Energética de Largo Plazo: de manera quinquenal, con el fin de prever escenarios de largo plazo (30 años)
 - Ley de Electromovilidad
 - Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde:
 - (i) Consumo doméstico
 - (ii) Transporte y Exportación

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

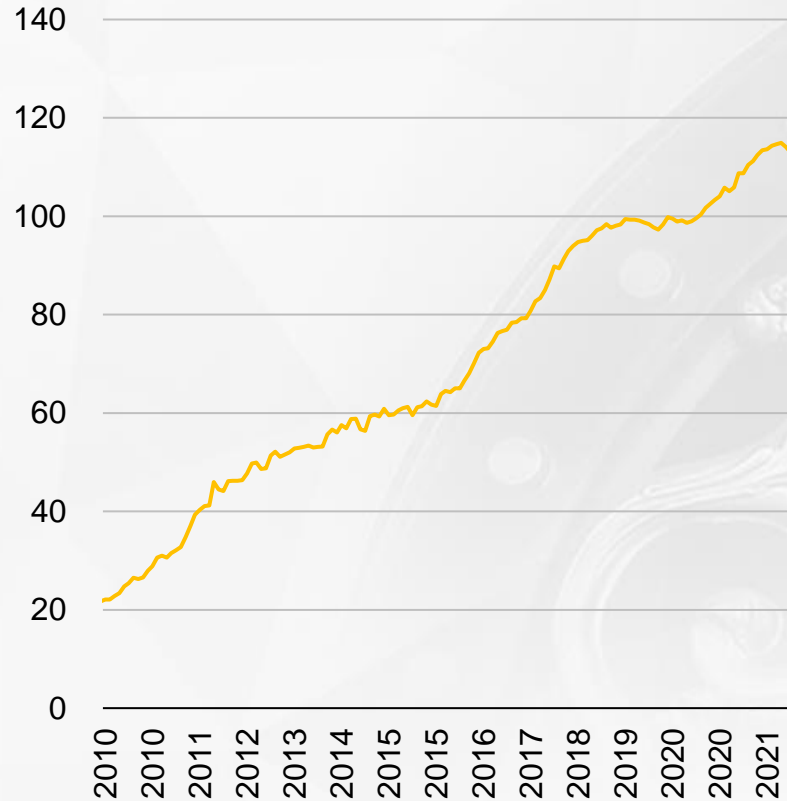


En cuanto al desarrollo de la economía digital, han aumentado proyectos de inversión privada relacionadas al área de tecnología: data centers y 5G.

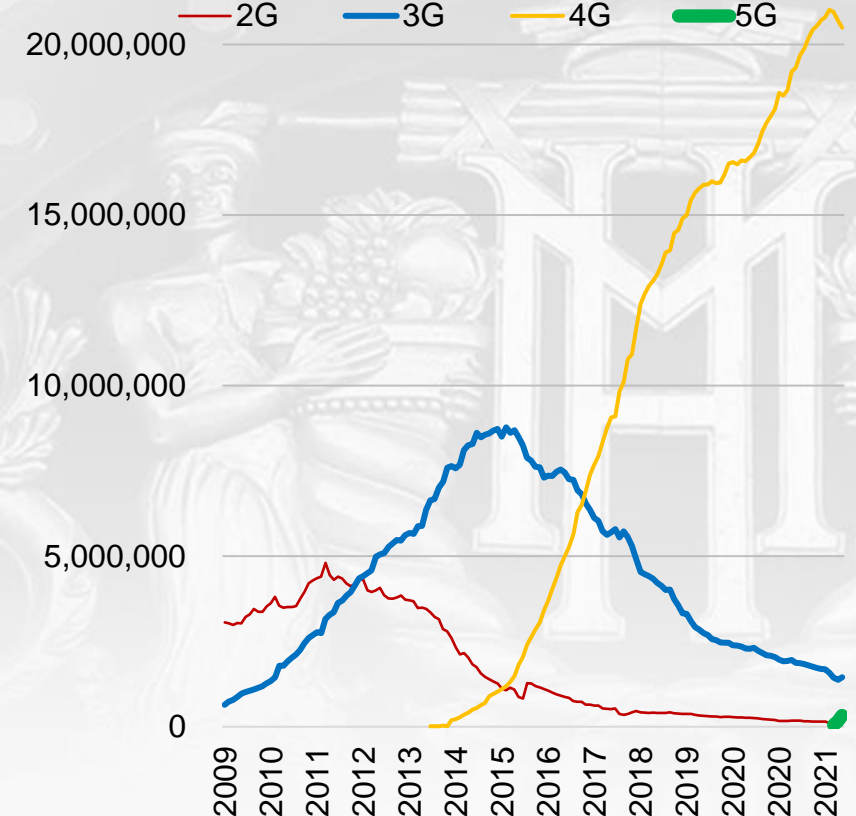
Participación del sector tecnológico en inversión privada (1)
(% del total de inversión privada)



**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.

Desde comienzos de junio, el gobierno estableció una mesa de productividad, la que ha revisado sistemáticamente opciones de mejora

Facilitación de Comercio

Agilización de inversiones

Pymes productivas

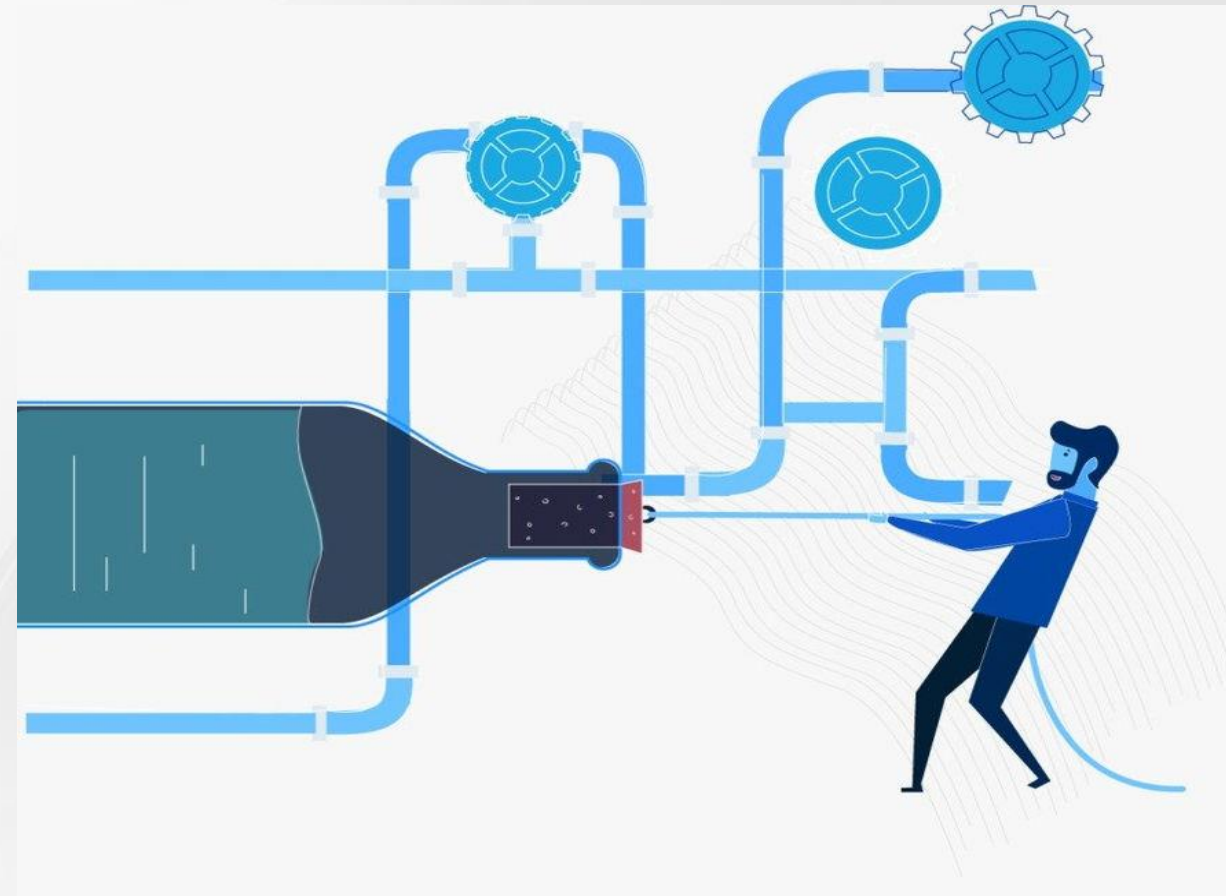
Mercados Financieros

Salud Primaria

Fe pública - Notarios

Otras brechas pymes

Informalidad/capacitación



Al concluir el ciclo, se elaborarán propuestas administrativas, regulatorias y legislativas para elevar la productividad

Áreas de trabajo en la estructuración de una agenda para la inversión en el desarrollo inclusivo (además de la Reforma Tributaria)

1. Inversión pública

- Ej. Aumento de inversión pública en Presupuesto 2023; recuperación de obras inconclusas

2. Regulaciones y permisos

- Ej. Fortalecimiento operacional de SEIA, CMN, municipios, con metas de reducción de rezagos en aprobaciones

3. Financiamiento

- Ej. Garantía estatal en financiamiento de pie en crédito hipotecario

4. Institucionalidad

- Ej. Mesas sectoriales público-privadas

El Ejecutivo incorporará medidas adicionales para estimular la inversión y productividad a través de indicaciones a los proyectos de reforma tributaria en trámite legislativo

- Ajustar la base de aplicación de la tasa sobre utilidades retenidas en sociedades pasivas a la fracción correspondiente al impuesto sobre rentas del capital, transformándola en una recuperación del costo financiero por la postergación del pago de impuestos personales
- Incorporar mecanismos temporales de depreciación acelerada o instantánea a inversión en capital fijo
- Fondo competitivo de créditos tributarios para inversiones con alto apalancamiento y/o efecto multiplicador
- Ajuste de estructura de Royalty Minero para ampliar los incentivos a nuevos proyectos o proyectos de expansión

Conclusiones: The Deep Value of Responsibility

1. La economía chilena ha experimentado una pérdida sostenida de dinamismo en los últimos 15 años, que ha hecho perder entre 2,5 y 3 puntos porcentuales de crecimiento tendencial anual.
2. Sus causas inmediatas: la desaceleración de la inversión y el estancamiento de la productividad.
3. Sus causas más de fondo: la limitada capacidad de las empresas más productivas para crecer, baja eficiencia en la asignación de los recursos y modos de producción en industrias básicas con rendimientos decrecientes.
4. La alta desigualdad, el aumento del peso de la clase media en la sociedad, el alto endeudamiento de los hogares y los bajos niveles de confianza generaron nuevas formas de vulnerabilidad.
5. Persistir en el mismo modelo significa arriesgar frustraciones y conflictos aún mayores.

Conclusiones: The Deep Value of Responsibility

6. La economía se ha vuelto más vulnerable después de la crisis social y del COVID-19, con problemas que se agudizaron durante 2020-21. En 2021, el gobierno siguió una política fuertemente procíclica, agudizando los riesgos, reflejados especialmente en el comportamiento de la inflación.
7. El gobierno del Presidente Boric se ha hecho cargo de estos problemas: cambió la dirección de la política fiscal, y concentró su apoyo en los grupos más rezagados. Al mismo tiempo, ha echado a andar reformas para hacerse cargo de desafíos de largo plazo.
8. Durante los últimos dos años la ciudadanía ha respaldado una salida institucionalizada de la crisis social. Ese camino seguirá siendo relevante en lo inmediato, independientemente del resultado del Plebiscito del 4-S.

Conclusiones: The Deep Value of Responsibility

10. La agenda de reformas del gobierno es coherente con los valores expresados en la propuesta de nueva constitución y que perdurarán, ya sea en ese texto o el que lo reemplace.
11. Volver al país previo al 18-O del 2019 no es una opción. Tampoco lo son las utopías irrealizables. Hay una demanda por respuestas concretas, viables y graduales.
12. Además de avanzar en las reformas y conducir la normalización de la economía, es posible y necesario aprovechar las nuevas oportunidades que la digitalización y enverdecimiento de la economía mundial abren para la economía chilena.
13. El valor profundo de la responsabilidad está en preguntarnos qué podemos aportar cada uno, no qué le faltó aportar al otro. Esa responsabilidad será especialmente necesaria a partir de la noche del 4 de septiembre.



La economía chilena antes y después del Plebiscito Constitucional del 4-S

Moneda Asset Management
Seminario Anual XVIII: “The Deep Value of Responsibility”
23 de Agosto 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Anexo: algunas medidas, programas y propuestas de reforma en materia económica desde el 11/03/22

1. Extensión de cobertura del MEPCO e incremento de recursos al FEPP (parafina)
2. Reajuste del monto del Salario Mínimo Mensual, así como la Asignación Familiar y Maternal, y el Subsidio Familiar. Además otorgar un subsidio temporal a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, y establecer un aporte compensatorio del aumento del valor de la Canasta Básica de Alimentos.
3. Bono extraordinario Chile Apoya Invierno y extensión del permiso postnatal parental.
4. Obligar a bancos y otras instituciones financieras a entregar información sobre saldos y sumas de abonos en cuentas financieras al Servicio de Impuestos Internos.
5. Impulsar creación de Registro de Deuda Consolidada (en discusión)
6. Proyecto de Ley que Promueve la competencia e inclusión financiera a través de la innovación y tecnología en la prestación de servicios financieros (votación en particular, para pronto despacho)
7. Proyecto de ley moderniza ChileCompra (Últimas indicaciones presentadas 22.08, en discusión.)
8. Reforma Tributaria: Impuesto a la Renta, Patrimonio y reducción de evasión y elusión
9. Indicaciones Royalty Minero
10. Proyecto de ley Modifica FOGAPE y permite flexibilizar convenios de pago por impuestos adeudados, para apoyar la reactivación de la economía
11. Proyecto de ley Proyecto de Ley fortalece la Responsabilidad Fiscal (Indicaciones presentadas 19.08)
12. Proyecto de ley para fortalecer la resiliencia de las infraestructuras financieras (por presentarse)