

Evolución y perspectivas de la Economía Chilena después de tres años críticos

Seminario Visión Económica, SOFOFA-UDD

20 de diciembre de 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda



Motivación

- Los tres años transcurridos desde el estallido social han sido particularmente críticos para la economía chilena. En este período el país ha sido sacudido por shocks internos y externos. Aunque estos shocks han provenido de factores extra-económicos, han tenido importantes repercusiones sobre la economía chilena.
- Además de su impacto sobre la actividad, los shocks de los últimos tres años han elevado significativamente la incertidumbre y puesto en cuestión elementos fundamentales de nuestro modelo de desarrollo.
- Como respuesta, el país ha iniciado procesos de cambio profundos en materia macroeconómica, productiva y política, que se encuentran aún en desarrollo. Estos cambios están marcados por tensiones entre distintas visiones de país y una alta fragmentación política, que obliga a un esfuerzo especial de comprensión, diálogo y conducción política.
- En este contexto, es fundamental equilibrar lo urgente con lo importante, respondiendo a desafíos de corto plazo mientras se impulsan reformas de mayor trascendencia. Esta es una responsabilidad que recae no sólo en el gobierno, sino en los diversos actores económicos, políticos y sociales.
- Chile no es el único país que enfrenta estos desafíos, pero si es quizás uno de los que más han avanzado en reconocer su magnitud y buscar respuestas a la altura de los mismos. En la medida que logremos articular respuestas coherentes y consistentes en el tiempo, podremos reducir la incertidumbre y reencontrar un camino de crecimiento sostenible e inclusivo.

1. Desarrollos macroeconómicos recientes y perspectivas de mediano plazo

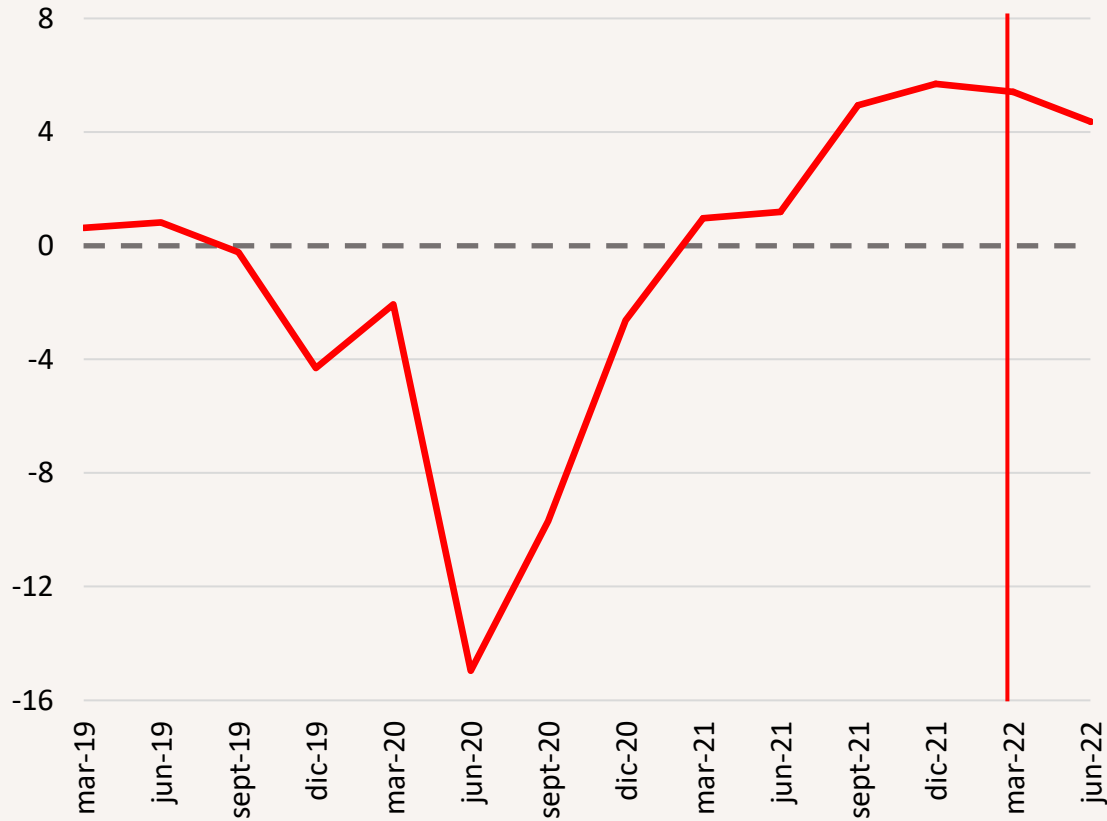
2. Agenda de reformas

3. Perspectivas futuras y oportunidades de mediano plazo

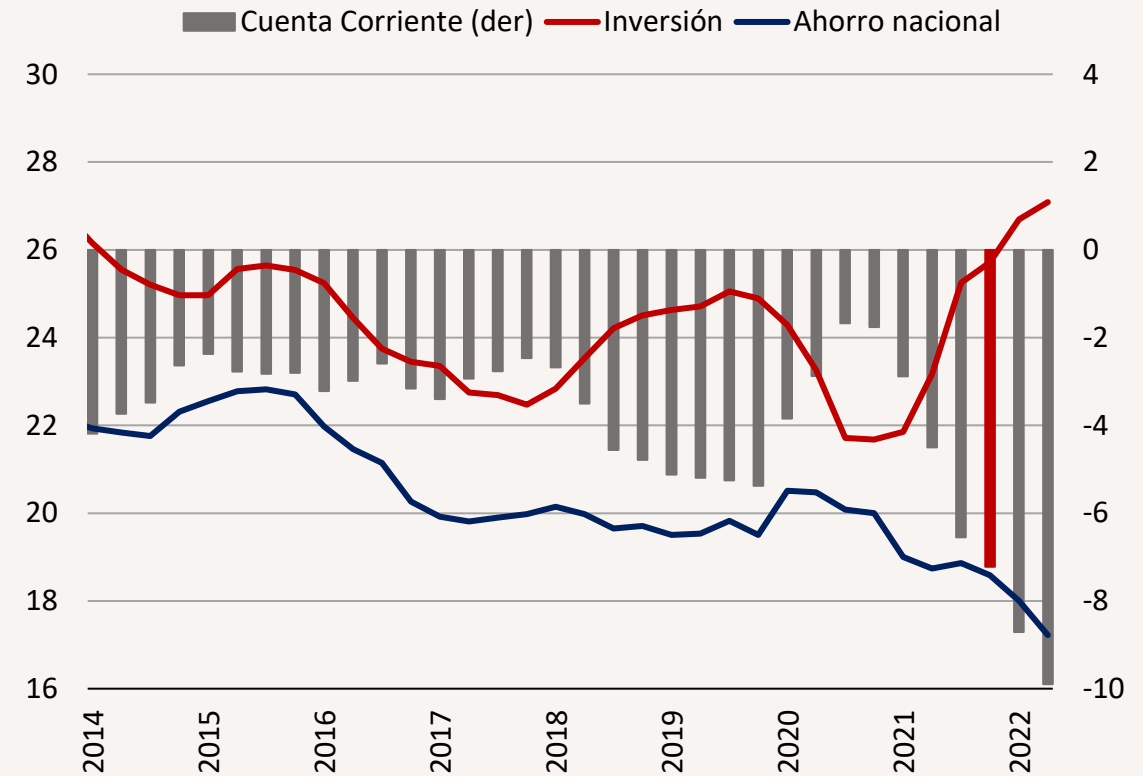
Desarrollos macroeconómicos recientes y perspectivas de mediano plazo

Chile se recuperó rápidamente de la crisis del Covid-19. Sin embargo, masivas transferencias fiscales y retiros de fondos de pensiones sobrecalentaron la economía, añadiendo presiones de inflación y desbalances de cuenta corriente

Brecha de producto (1)
(porcentaje)



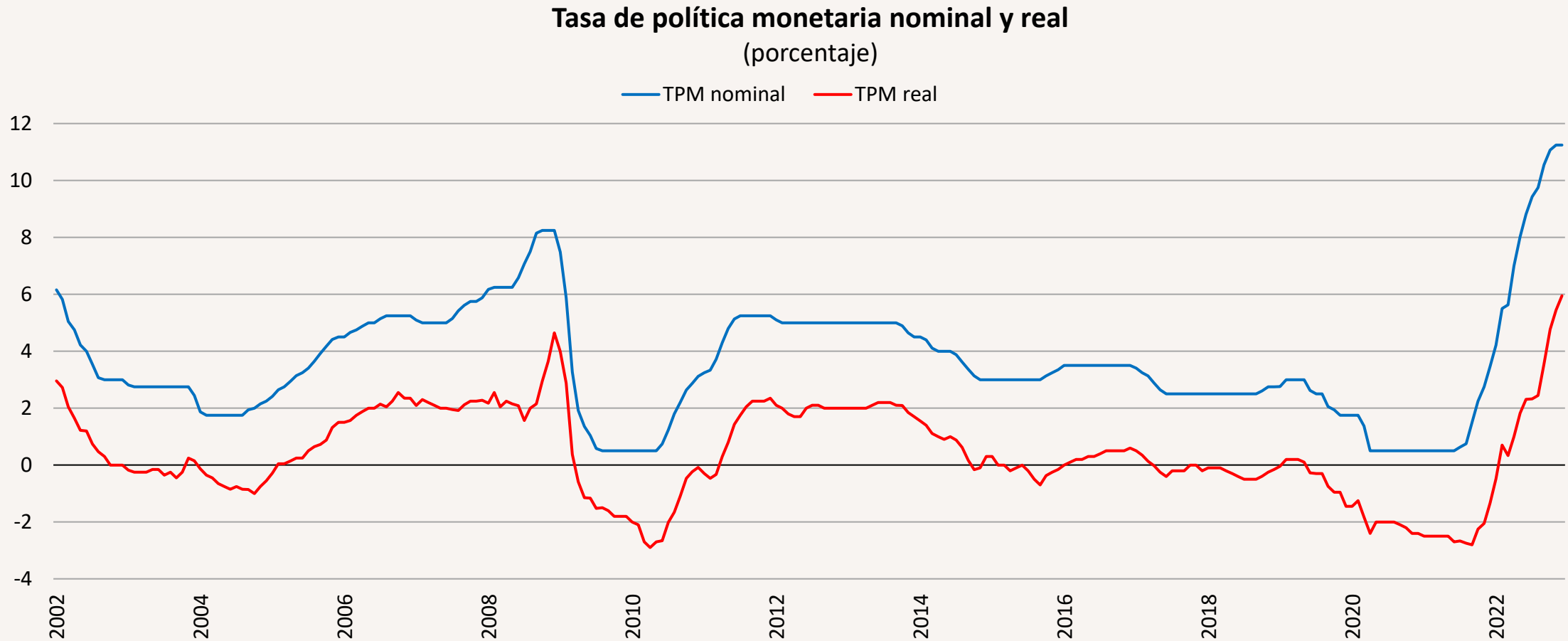
Cuenta Corriente, Ahorro nacional e Inversión
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)



Nota: (1) Brecha de producto en base a IPoM Septiembre 2022.

Fuente: Banco Central de Chile.

El Banco Central actuó de manera rápida y oportuna ante el alza de la inflación, mediante incrementos en la Tasa de Política Monetaria (TPM)

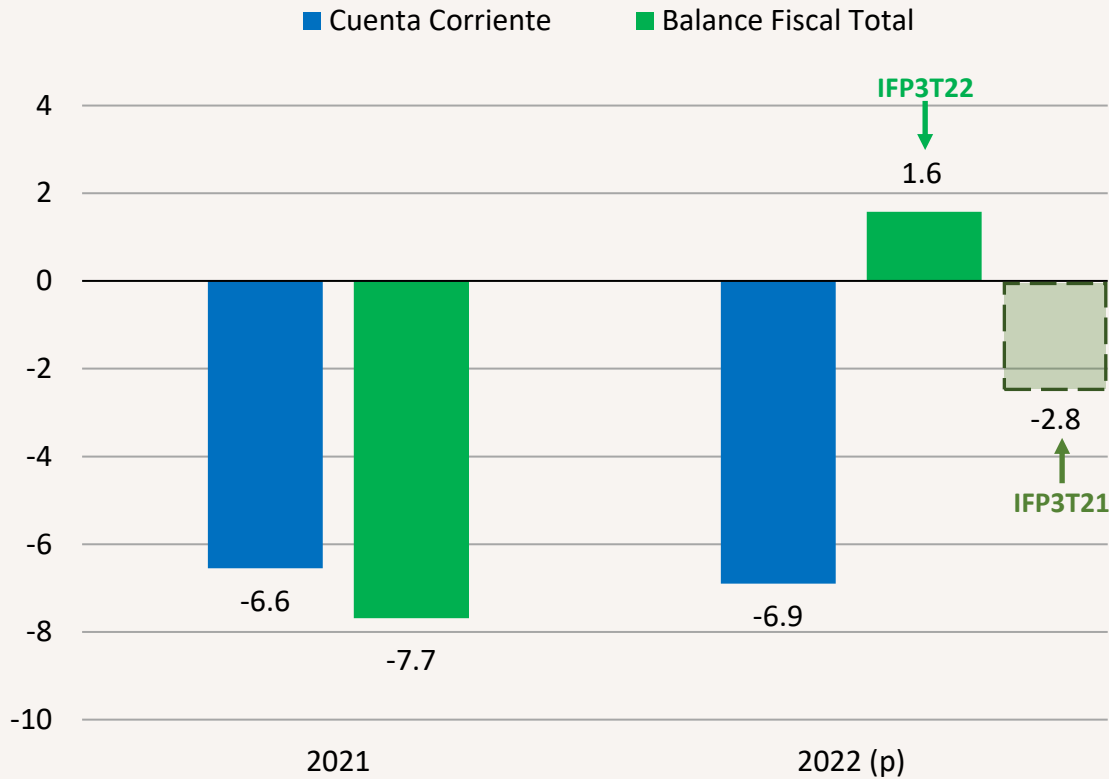


Nota: TPM nominal es el promedio mensual. TPM real considera la expectativa de inflación a once meses proveniente de la Encuesta de Expectativas Económicas..

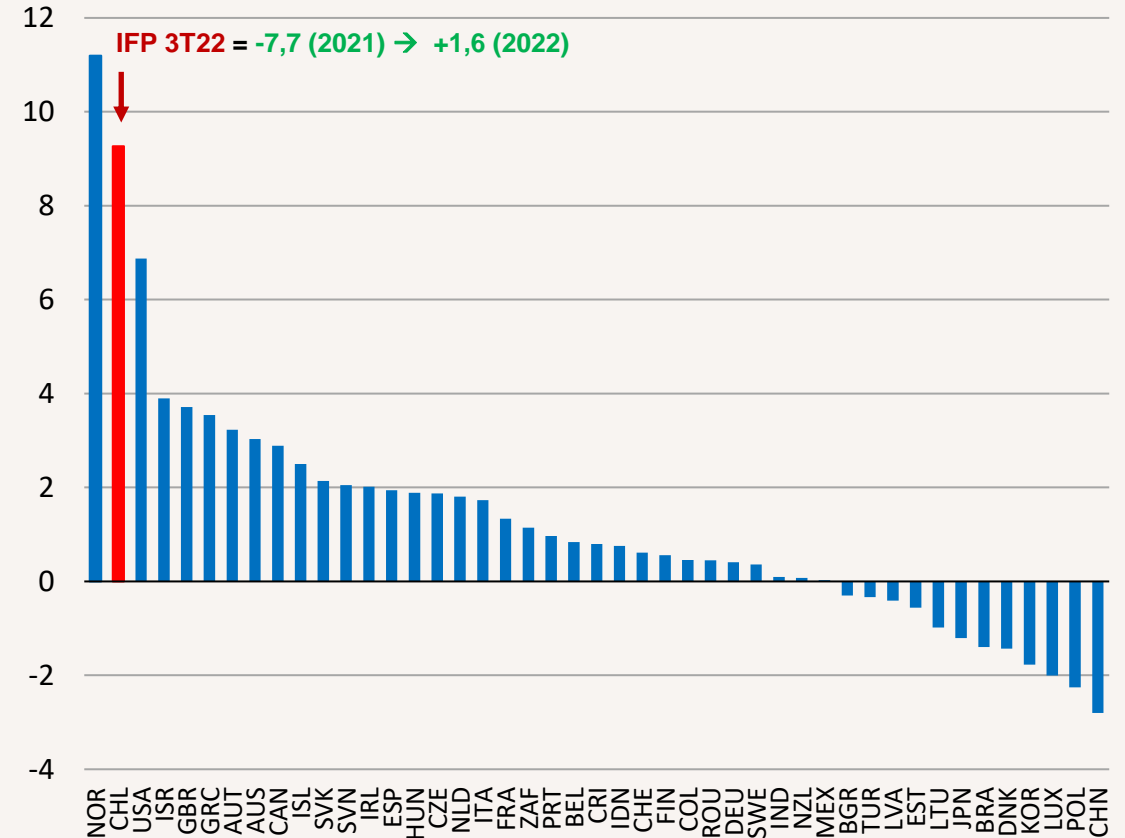
Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, el gobierno llevo a cabo una fuerte consolidación fiscal en 2022, lo que resultará en una de los procesos de su tipo más intensos en el mundo

Cuenta corriente y balance fiscal (1)
(% del PIB)



Consolidación fiscal 2021-2022 (2)
(% del PIB)



Nota: (1) (p): Proyección. (2) Cálculos consideran cifra de "net lending/borrowing" del gobierno general, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de Octubre 2022, del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del gobierno central y su proyección para 2022, según el IFP 3T22.

Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

Moody's, octubre 2022:

- “En general, el presupuesto destaca el compromiso de la Administración Boric con la consolidación fiscal a mediano plazo, a pesar de un entorno político y macroeconómico desafiante”.
- “El presupuesto 2023 de Chile refleja el compromiso de consolidación fiscal”

FT, octubre 2022:

- “Se espera que uno de los recortes de gastos más dramáticos del mundo posterior al Covid genere un superávit mayor al esperado para el gobierno de izquierda de Chile este año, complaciendo a los inversionistas”.

Bloomberg, agosto 2022:

- “El último pronóstico de la oficina de presupuesto del país es de un déficit anual equivalente al 0,1% del PIB, por debajo del 7,7% de 2021 y el 7,3% del año anterior. Los analistas se muestran escépticos, pero incluso ellos ven que el déficit se reducirá al 2,95%. No se espera que ninguna de las otras 22 economías de mercados emergentes en la cesta de divisas emergentes de Bloomberg reduzca su déficit en más del 2,1% del PIB y, en la mayoría de los casos, se ampliará”.
- “Lo más notable es que el Ministro de Finanzas, Mario Marcel, planea recortar el gasto en un 24% en el año, incluso más del 22% que el gobierno anterior había previsto en su presupuesto para 2022”.

FMI, agosto 2022:

- “La consolidación fiscal estructural del gobierno, guiada por la regla fiscal, avanza significativamente más rápido de lo anticipado mientras protege a los más vulnerables”. “El gobierno también está reponiendo los fondos soberanos”.
- “Las autoridades siguen comprometidas con la sostenibilidad de la deuda y la responsabilidad fiscal. Se espera que la consolidación fiscal gradual guiada por la regla fiscal reconstruya sus amortiguadores y establezca la deuda pública bruta por debajo del 45 por ciento del PIB (...), que es bajo según los estándares internacionales”.

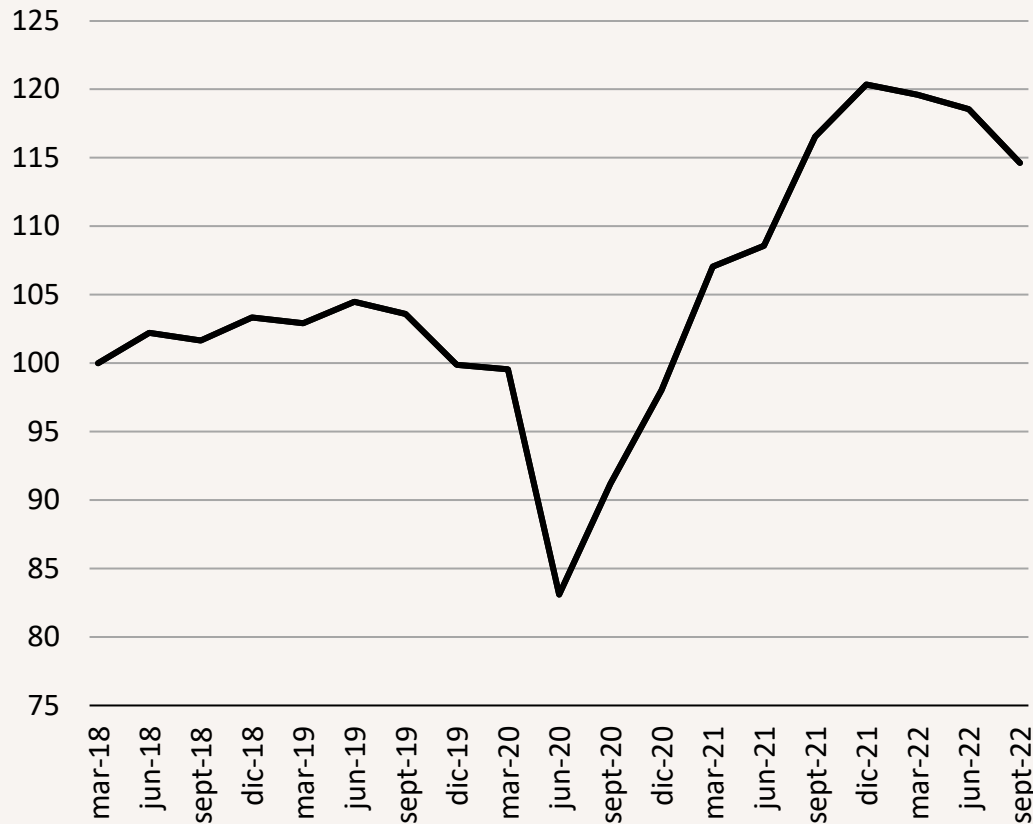
Fitch Ratings, mayo 2022:

- “Las proyecciones económicas y fiscales actualizadas de Chile son consistentes con declaraciones anteriores que indican que la Administración Boric favorece una política fiscal prudente.”

Luego de alcanzar su máximo el 3T2021, la actividad se ha reducido, respondiendo a la estabilización monetaria y fiscal.

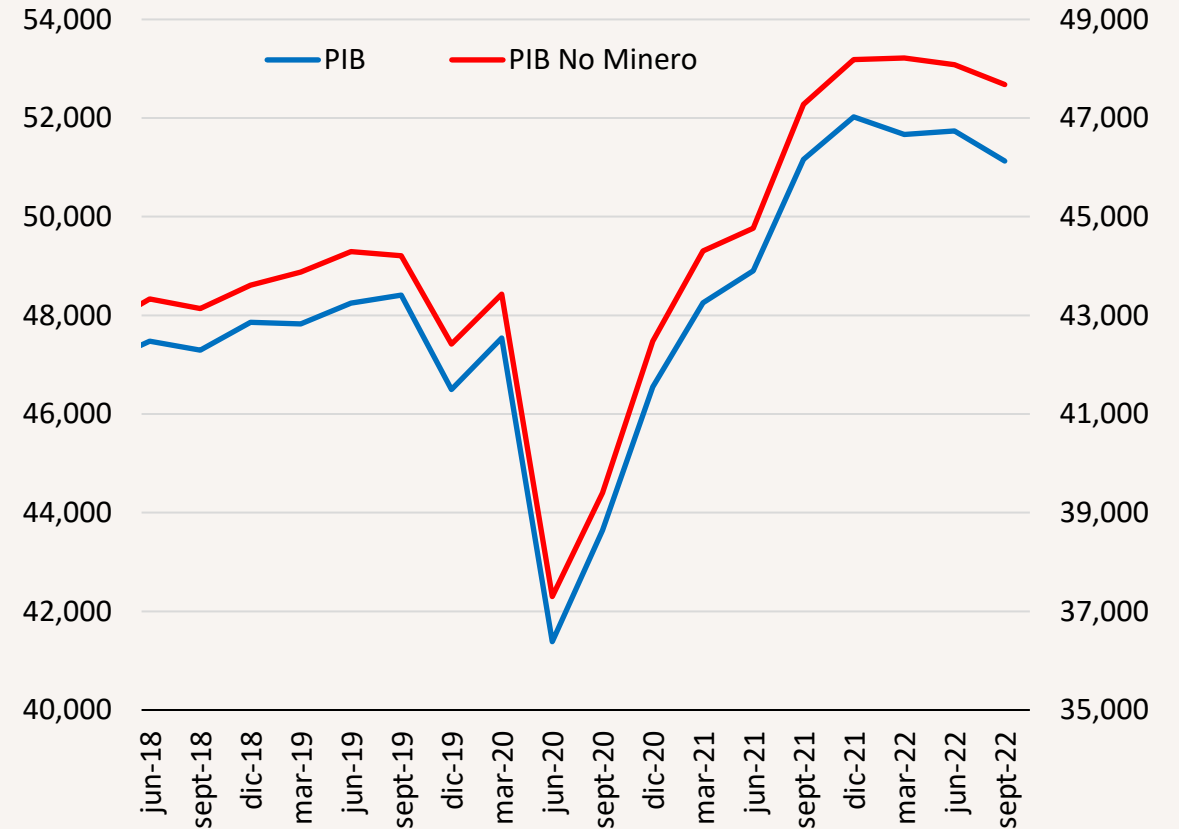
Demanda Interna

(índice 1T.18=100, trimestral, desestacionalizado)



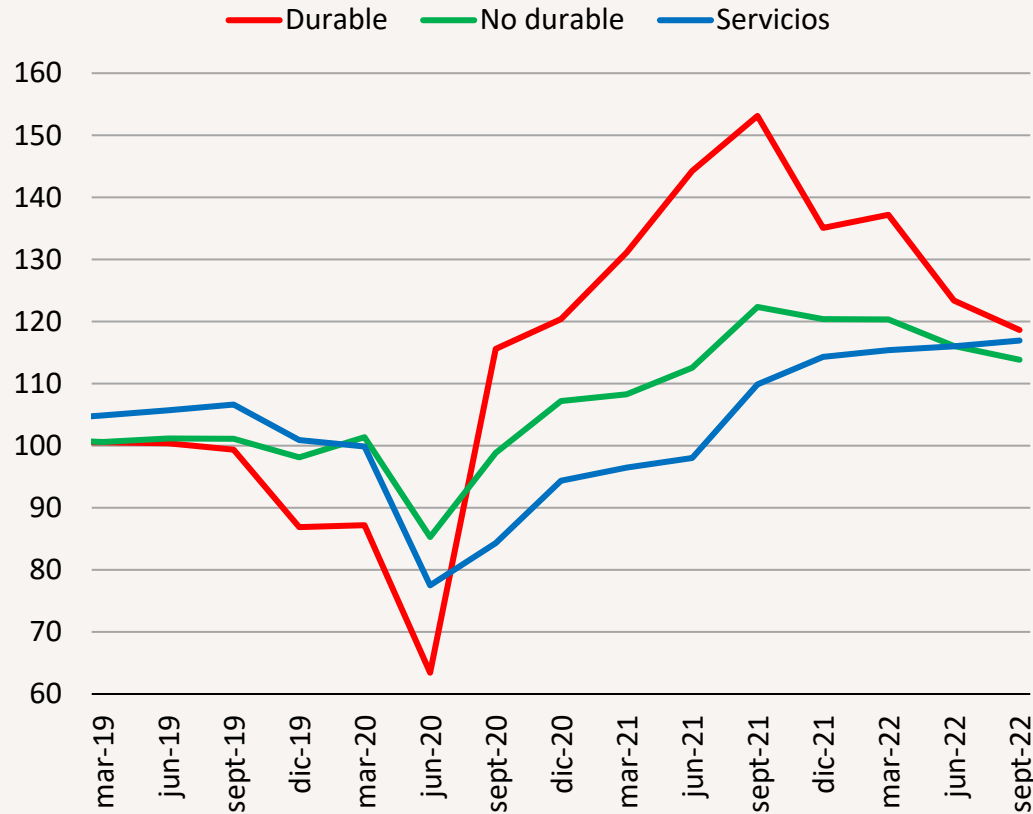
Producto Interno Bruto

(miles de millones de pesos del año anterior encadenado, trimestral, desestacionalizado)



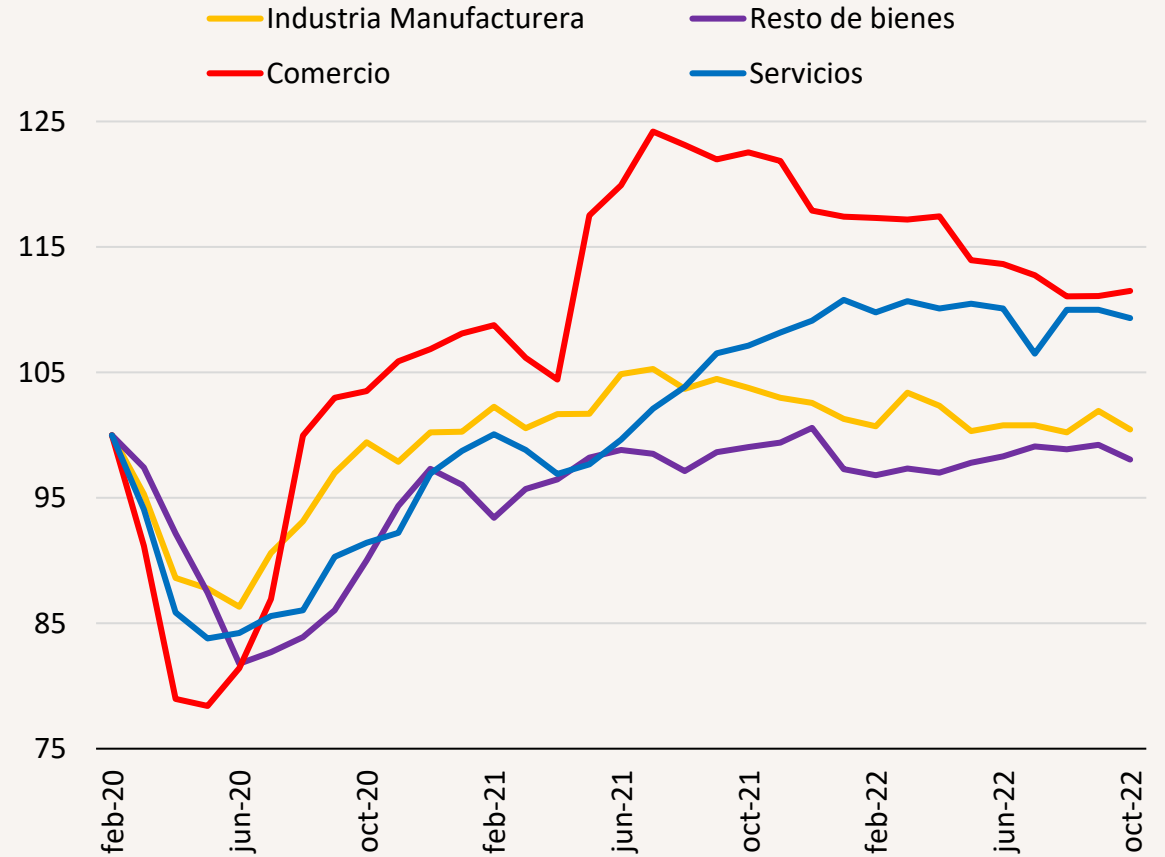
El consumo privado ha seguido reduciéndose desde los elevados niveles que exhibió a fines del año pasado, sin arrastrar al resto de los sectores

Componentes del Consumo Privado
(índice 1T.18=100, trimestral, desestacionalizado)



Imacec

(índice feb.2020=100, ajustado estacionalmente)

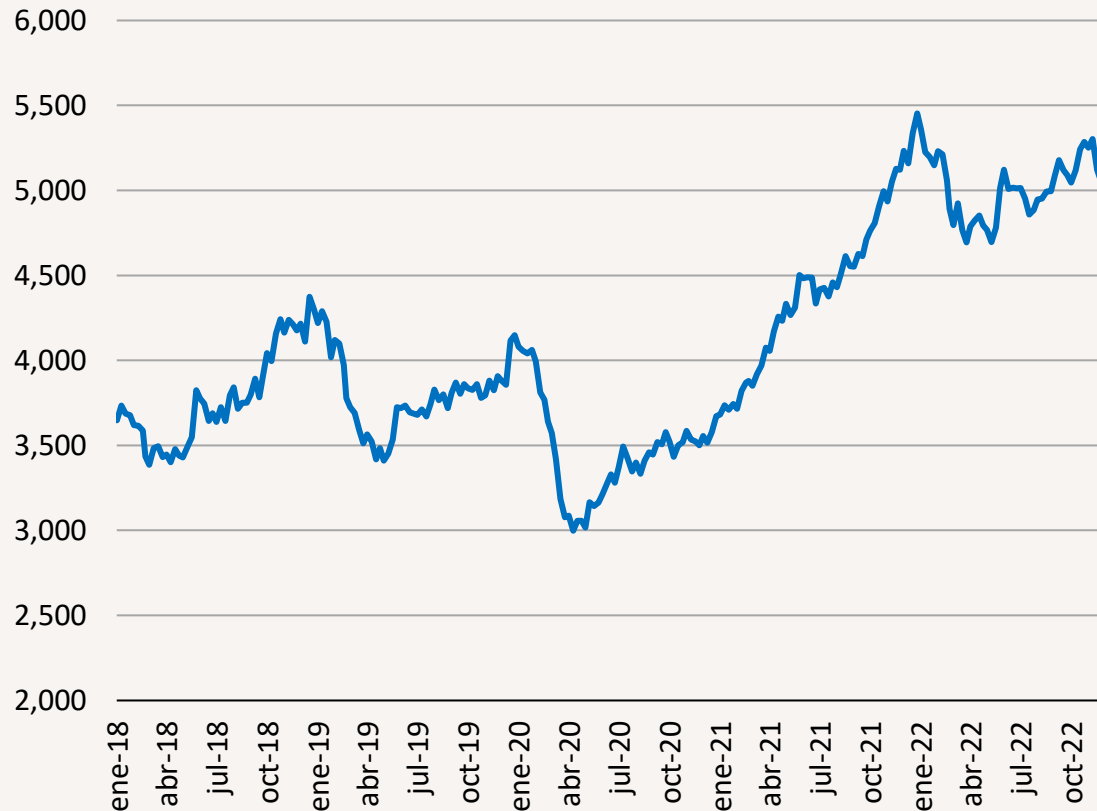


Nota: (1) Rentas de la producción incluyen remuneración, ingreso mixto y excedente bruto. Deflactadas por UF. Valor 2T2022 estimado.

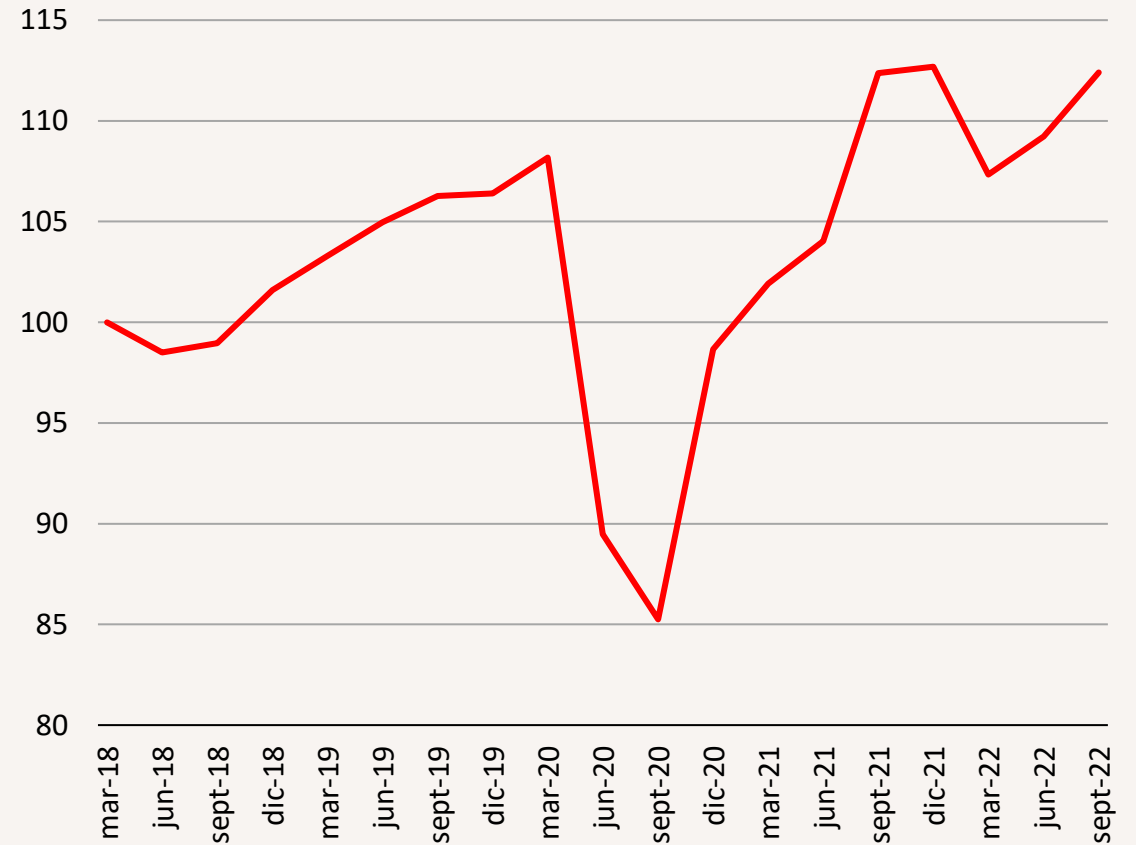
Fuente: Banco Central de Chile.

La inversión está evolucionando mejor a lo esperado, con una expansión por sobre 3% en 2022. Maquinaria y equipo se ha recuperado, mientras que construcción y obras se expande con heterogeneidad

Importaciones de bienes de capital
(trimestre móvil, millones de US\$, nominales)



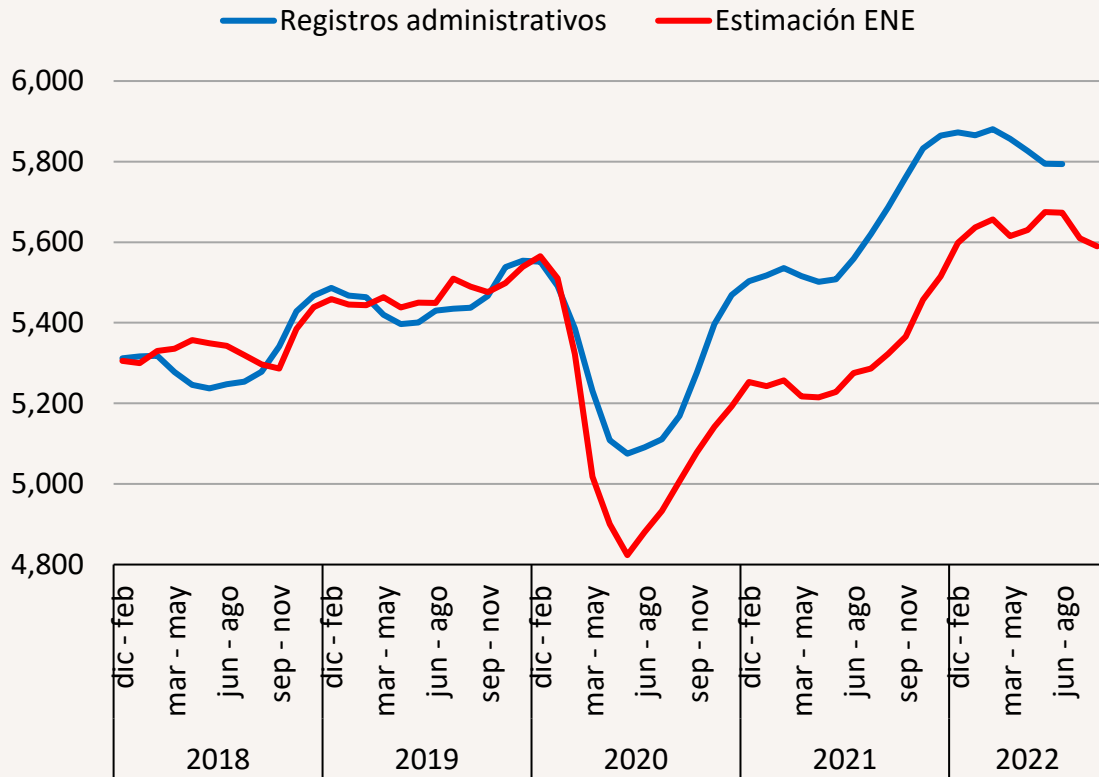
Formación bruta de capital fijo en construcción y obras
(índice 1T.18=100, trimestral, desestacionalizado)



El mercado laboral ha recuperado el empleo formal, pero se mantiene una menor participación laboral y la demanda de trabajo da señales de debilitamiento

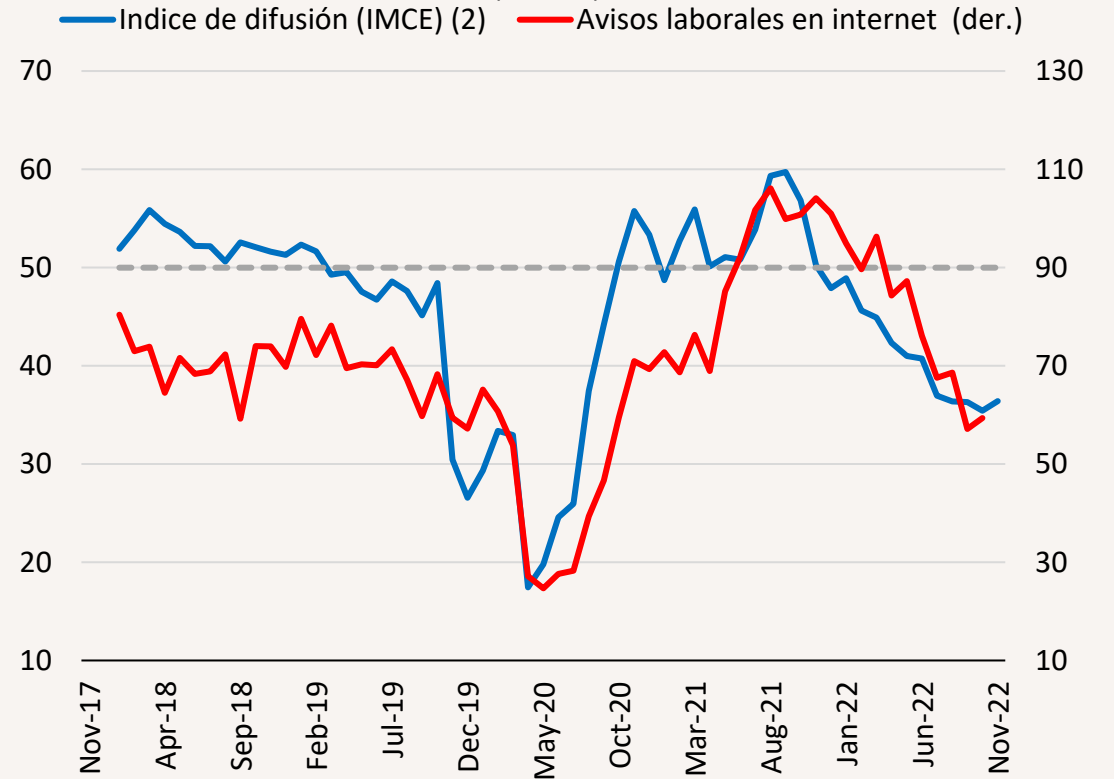
Empleo asalariado ENE y Registros administrativos (1)

(miles de personas)



Demanda laboral

(índices)

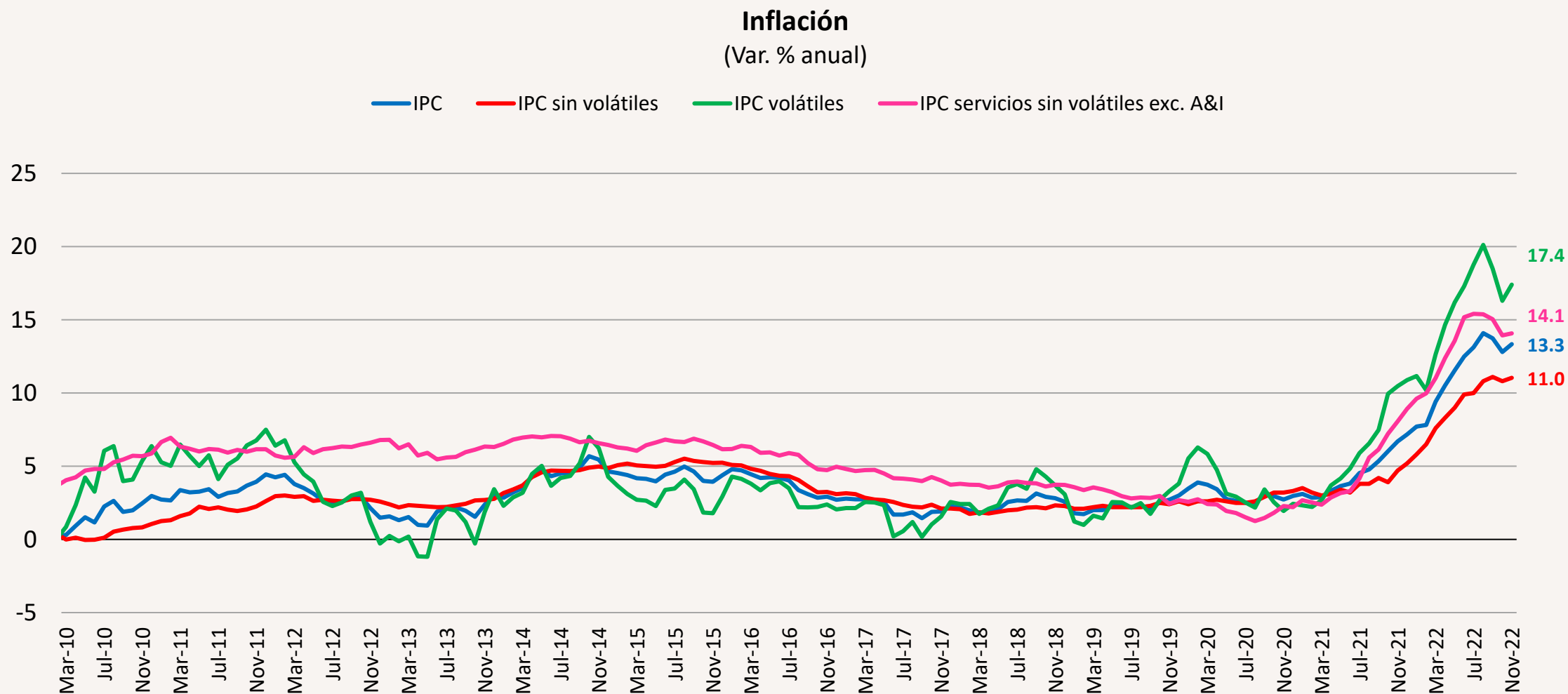


Nota: (1) ENE es la Encuesta Nacional de Empleo del INE. Los registros administrativos corresponden a los cotizantes informados por la Superintendencia de Pensiones.

(2) Promedio de los indicadores de empleo en comercio, industria y construcción. Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

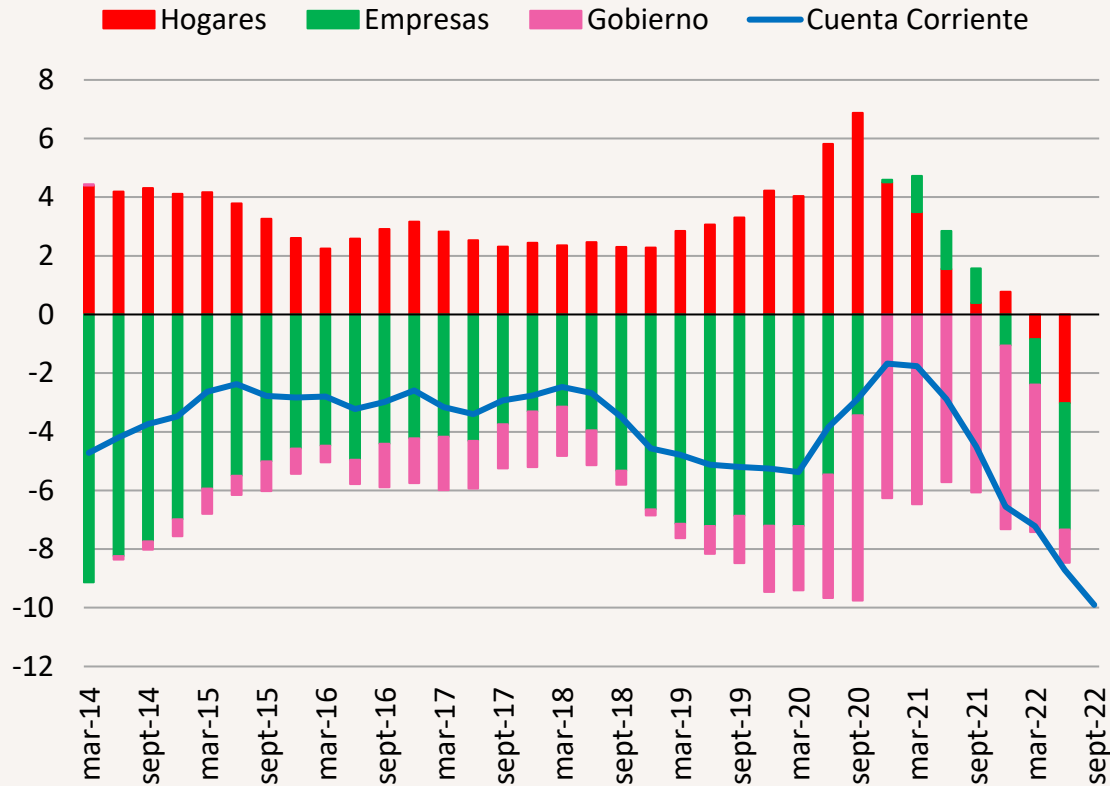
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

Como resultado del ajuste, la inflación llegó a un punto de inflexión en Agosto, cayendo casi 1pp desde entonces. La contracción de la demanda doméstica, menores precios internacionales de alimentos y energía junto con la apreciación del peso, asegurarán una baja consistente en la inflación en los meses venideros

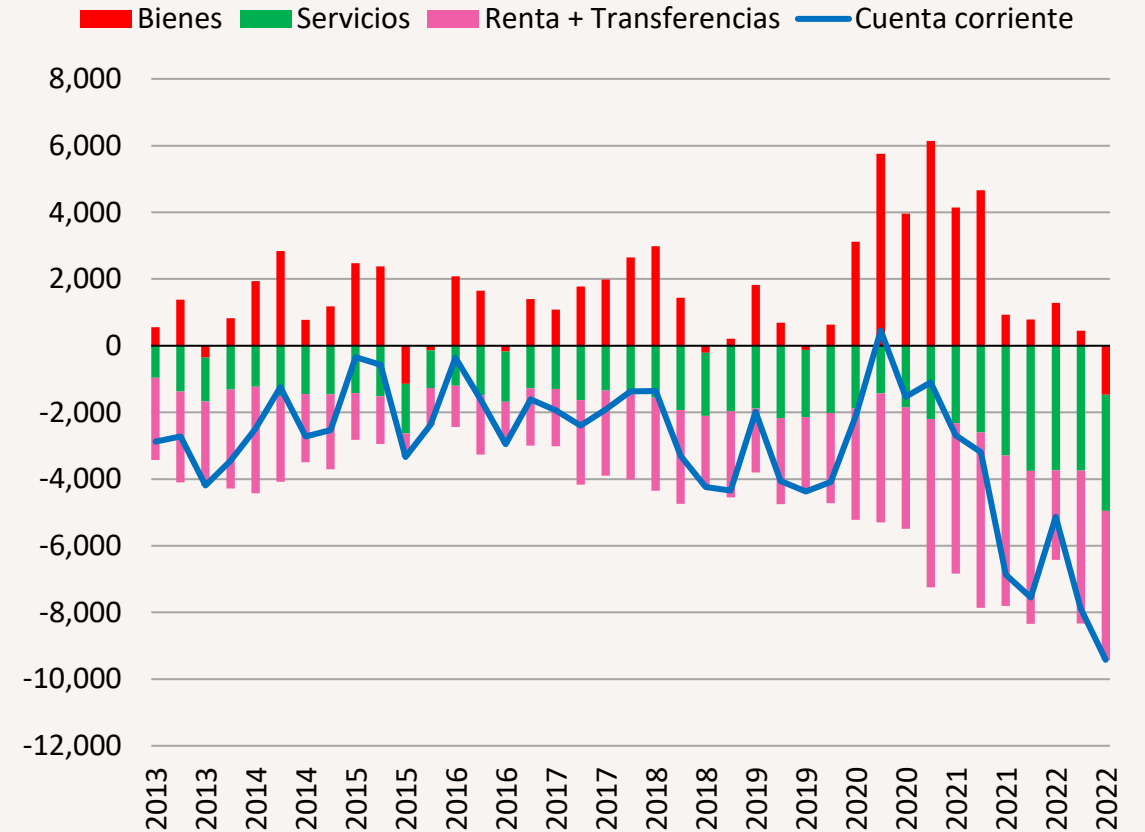


El déficit de cuenta corriente se amplió debido a los altos niveles de importación, los precios de la energía y el déficit de servicios. A medida que la demanda se normalice, tenderá a cerrarse, reduciendo aún más las presiones sobre el tipo de cambio

Cuenta Corriente, Ahorro menos Inversión por sector institucional
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)

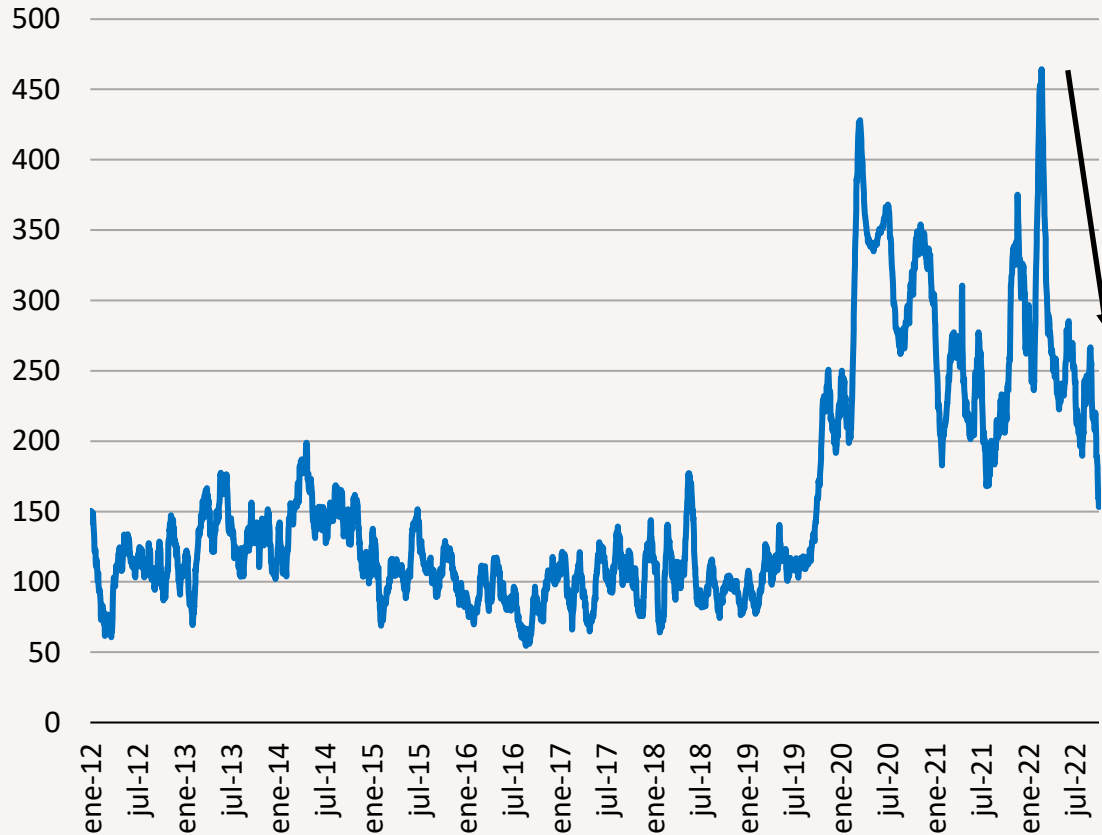


Cuenta corriente por componente (1)
(Millones de USD, trimestral)

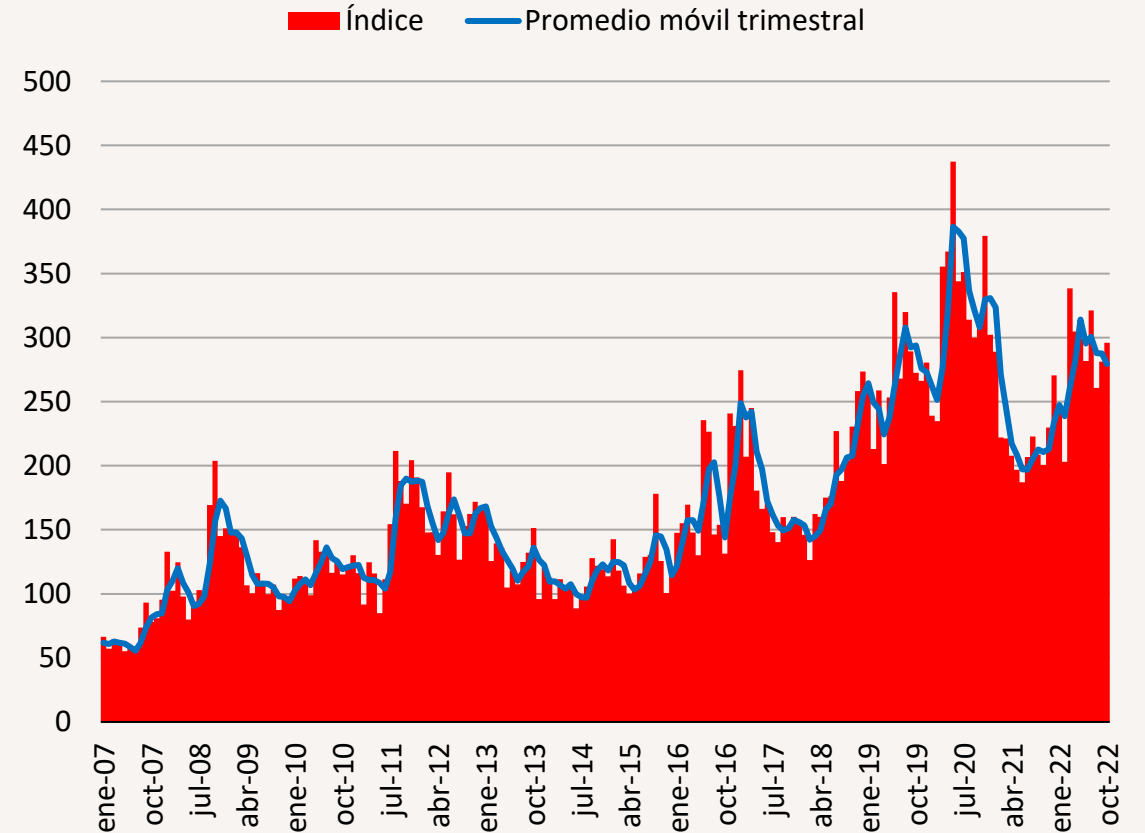


En Chile, la incertidumbre económica ha disminuido y se acerca a los niveles previos a la pandemia, mientras que en el mundo continúa en niveles elevados

Chile: índice de incertidumbre económica (índice)



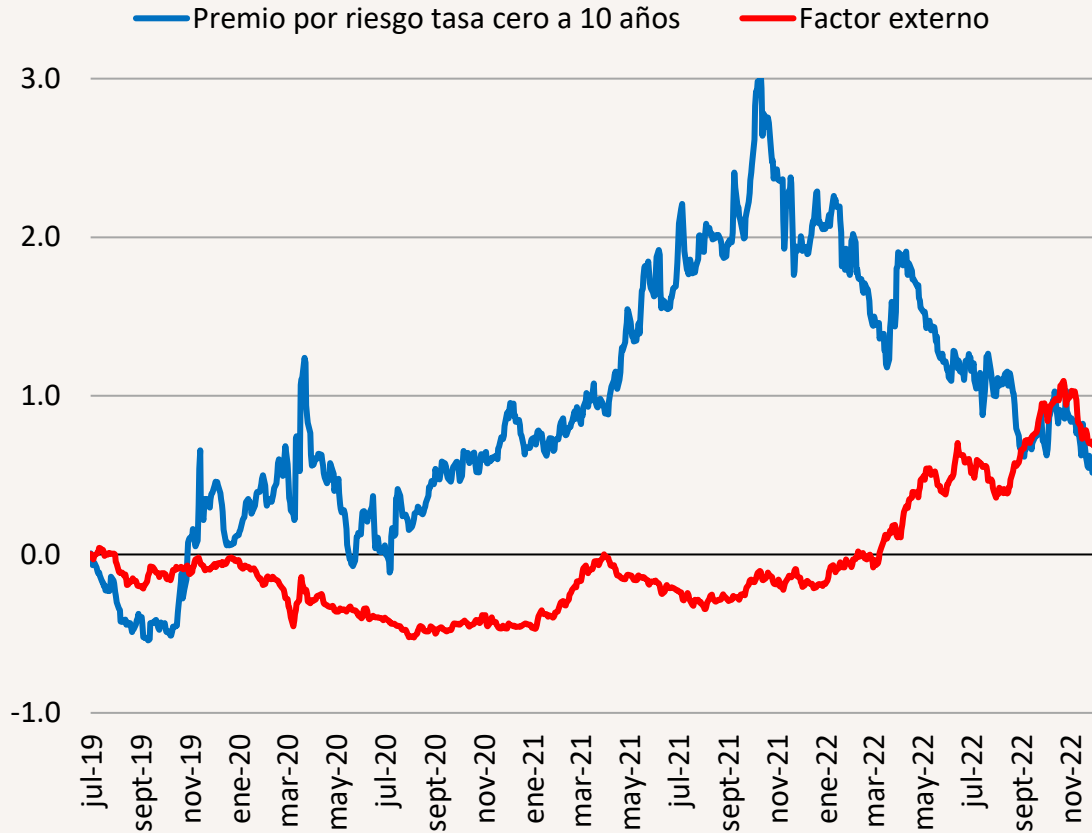
índice de incertidumbre política económica (índice, ppp)



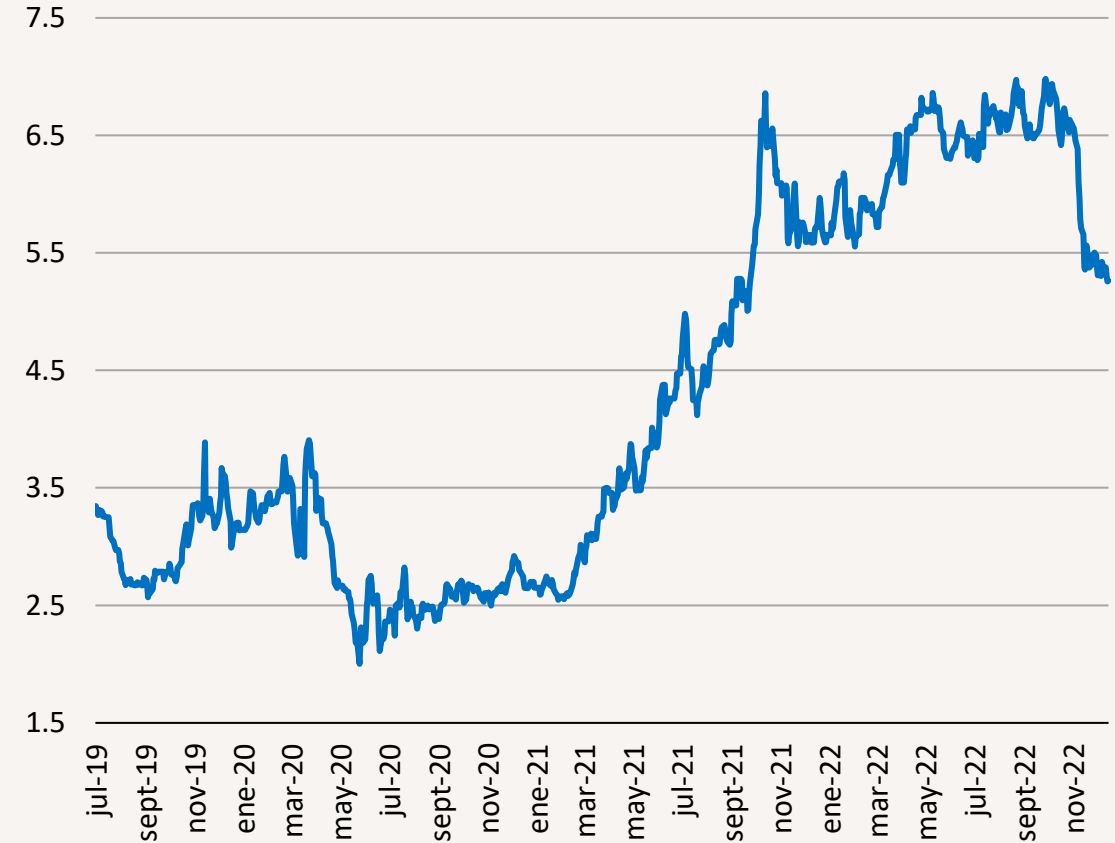
Fuente: Banco Central de Chile en base a Becerra y Sagner (2020), Economic Policy Uncertainty.

El premio por riesgo de las tasas largas ha disminuido considerablemente desde finales de 2021

Descomposición estructural de la tasa cero a 10 años (1)
(puntos base, acumulado desde el 1 de julio de 2019)



Tasa bonos a 10 años
(%)

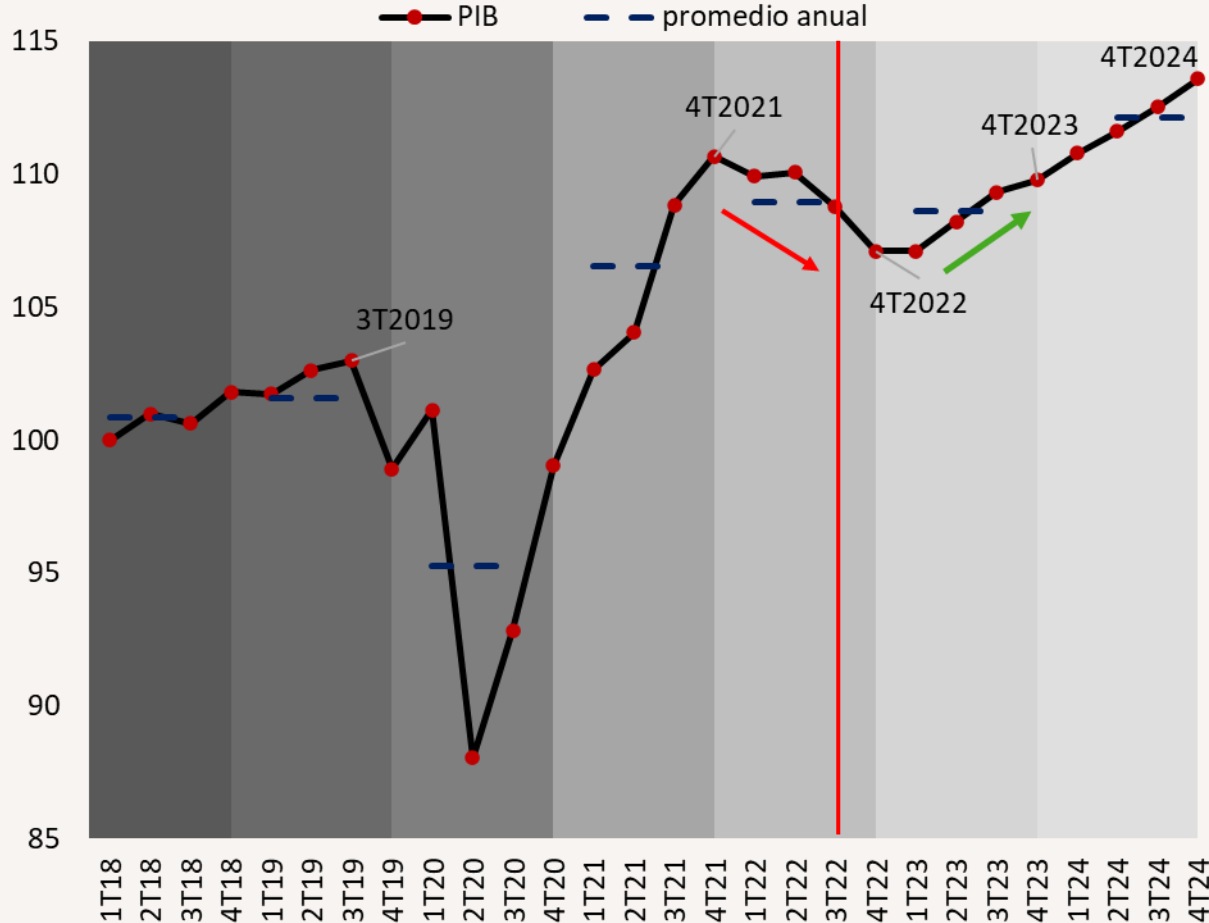


Nota: (1) Descomposición histórica de la tasa larga proveniente de un BVAR basado en la estrategia de identificación propuesta por Eterovic y Eterovic (2022), incorporando un bloque externo. El bloque exógeno engloba todos los shocks de EE.UU. (política monetaria, crecimiento, aversión al riesgo y riesgo puro), los que se han agregado por simplicidad. El gráfico muestra componentes seleccionados de la descomposición estructural de la tasa de 10 años, para más información ver IPoM de diciembre de 2022 del Banco Central de Chile,

Fuente: Banco Central de Chile en base a RiskAmerica y Bloomberg.

Luego de la desaceleración prevista para el segundo semestre del 2022, la actividad económica recuperará una senda de crecimiento durante 2023 mientras que la inflación irá decayendo

PIB total real efectivo y proyección IFP3T22 (1)
(índice 1T18=100, desestacionalizado)



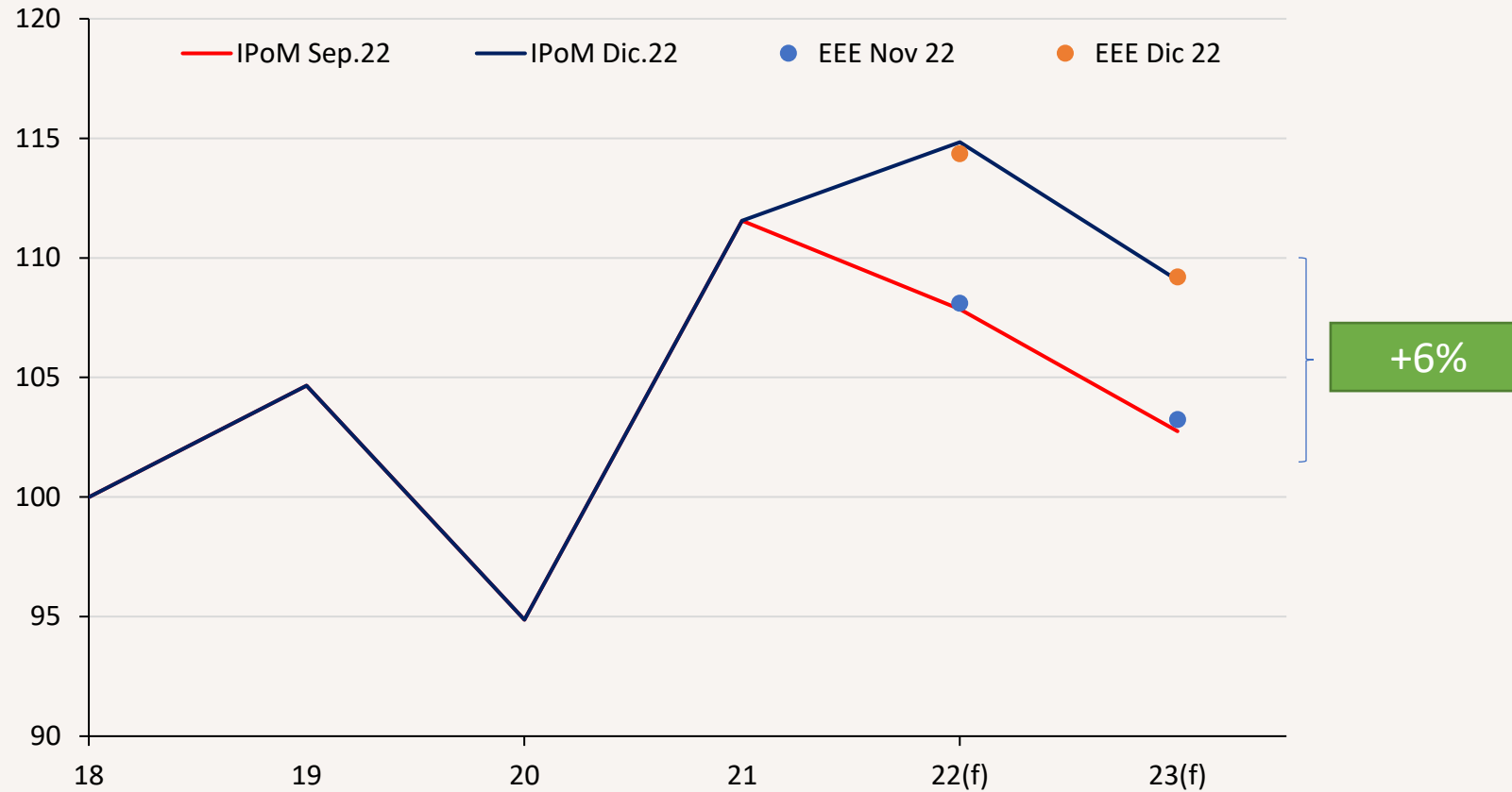
| | Proyecciones | | |
|---|--------------|-------|------|
| | 2T23 | 3T23 | 4T23 |
| PIB (BC, IPoM Dic) (var. anual, %) | -2,5% | -0,6% | 1,1% |
| PIB (MH, IFP 3T22) (var. anual, %) | -1,9% | 0,6% | 2,3% |
| PIB (MH, IFP 3T22) (var. trimestral, %, desest) | 1,0% | 1,0% | 0,4% |
| Inflación (BC, IPoM Dic) (var. anual, %) | 7,4% | 4,6% | 3,8% |
| Inflación (Mercado) (var. anual, %) | 8,9% | 6,2% | 4,6% |

Nota: (1) Proyecciones con datos de IFP 3T2022 desde 4T2022.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

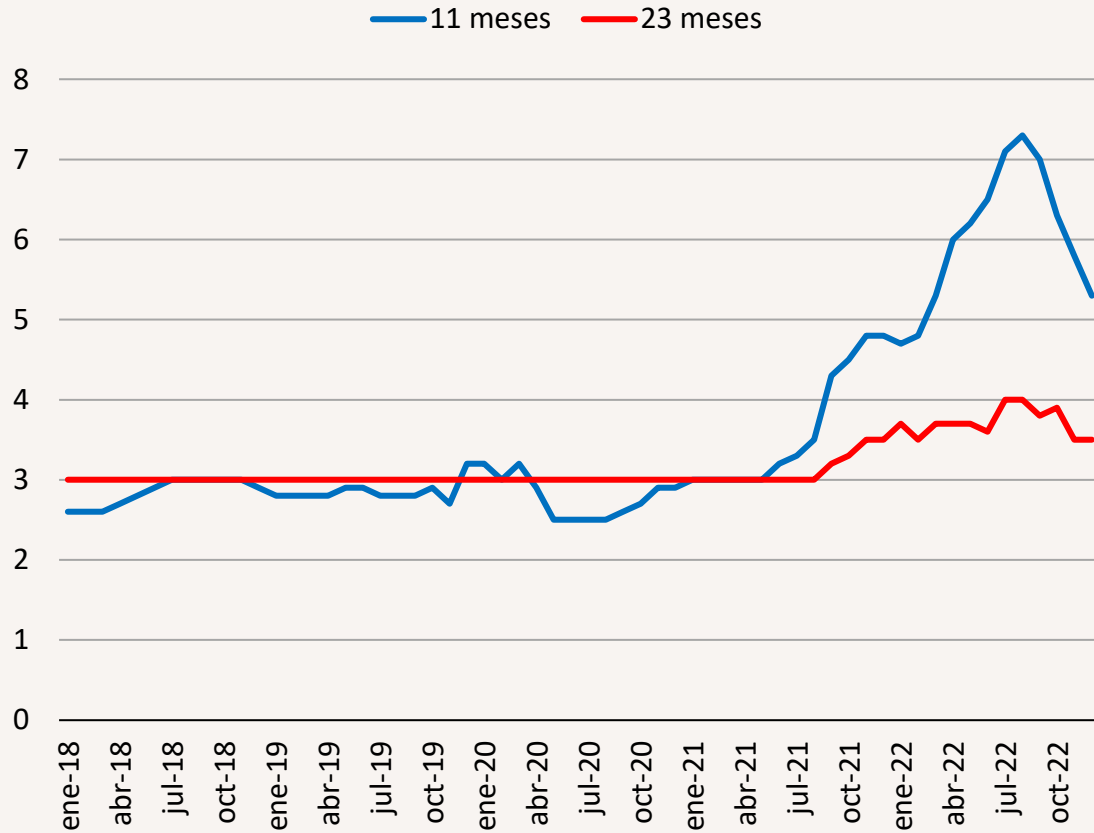
Si bien persisten proyecciones de caída de la inversión en 2023, el nivel de inversión es 6% superior a proyecciones previas

Formación bruta de capital fija
(índice 2018=100)

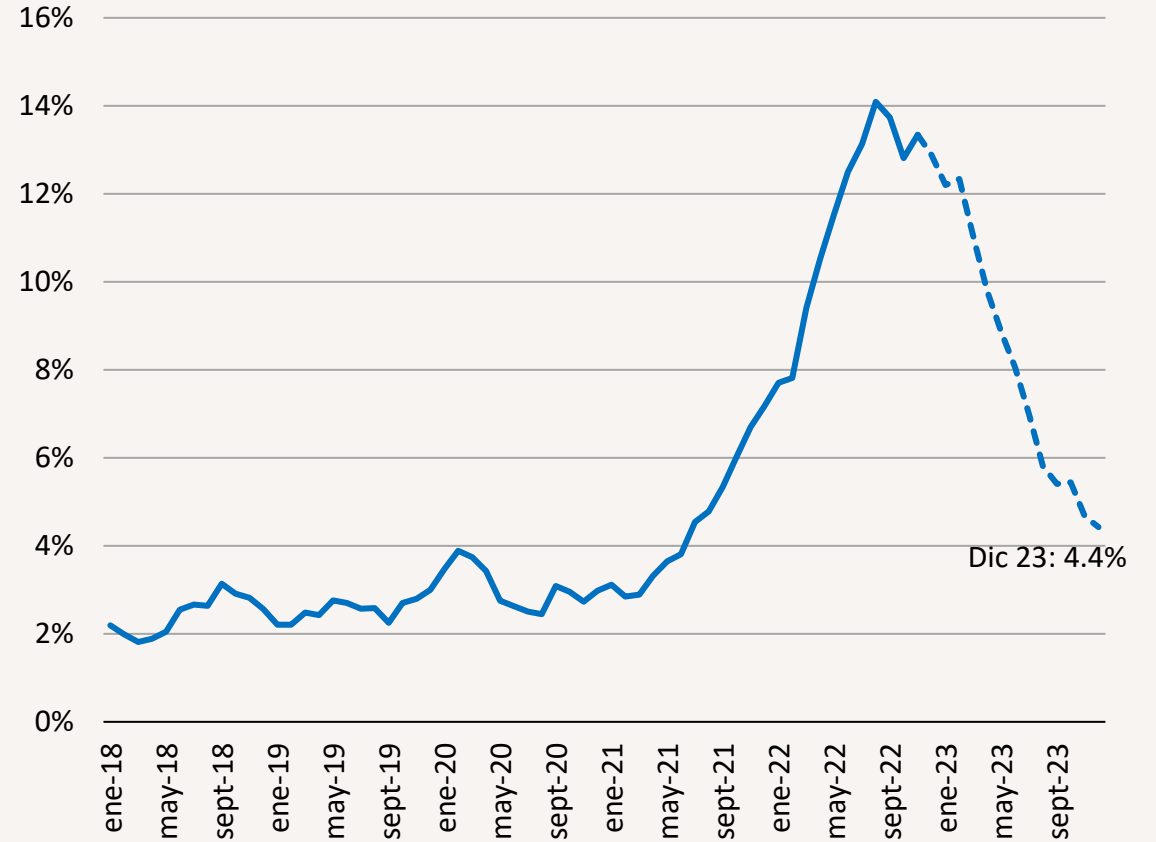


Los mercados validan la perspectiva de una inflación decreciente, apuntando a una convergencia hacia la meta del 3 por ciento en 2024

Expectativas de inflación
(var. a 12 meses)

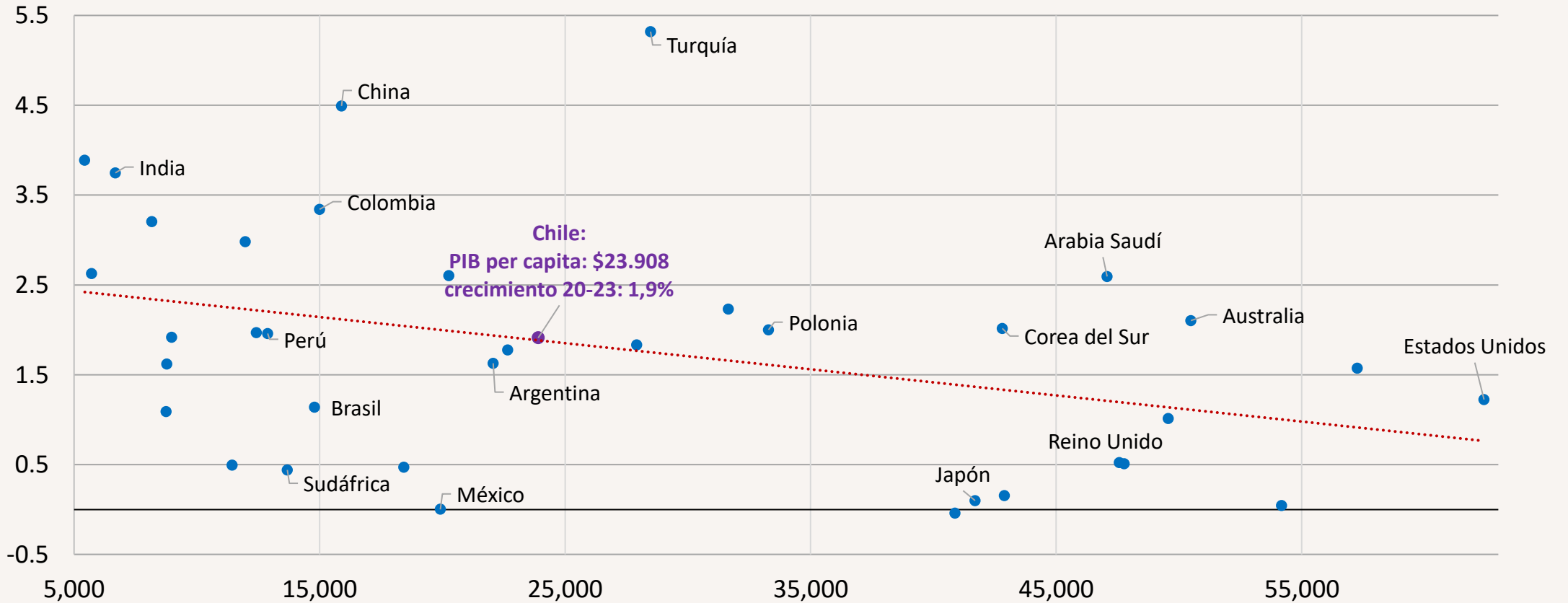


IPC - Seguros de inflación
(var. %, a/a)



El crecimiento promedio de Chile entre 2020-2023 se encuentra alineado con su PIB per cápita en comparación con un grupo amplio de países

PIB per capita vs. Crecimiento promedio 2020-2023: Latam y principales Economías (1)
(porcentaje, dólares internacionales de 2017 paridad poder de compra)

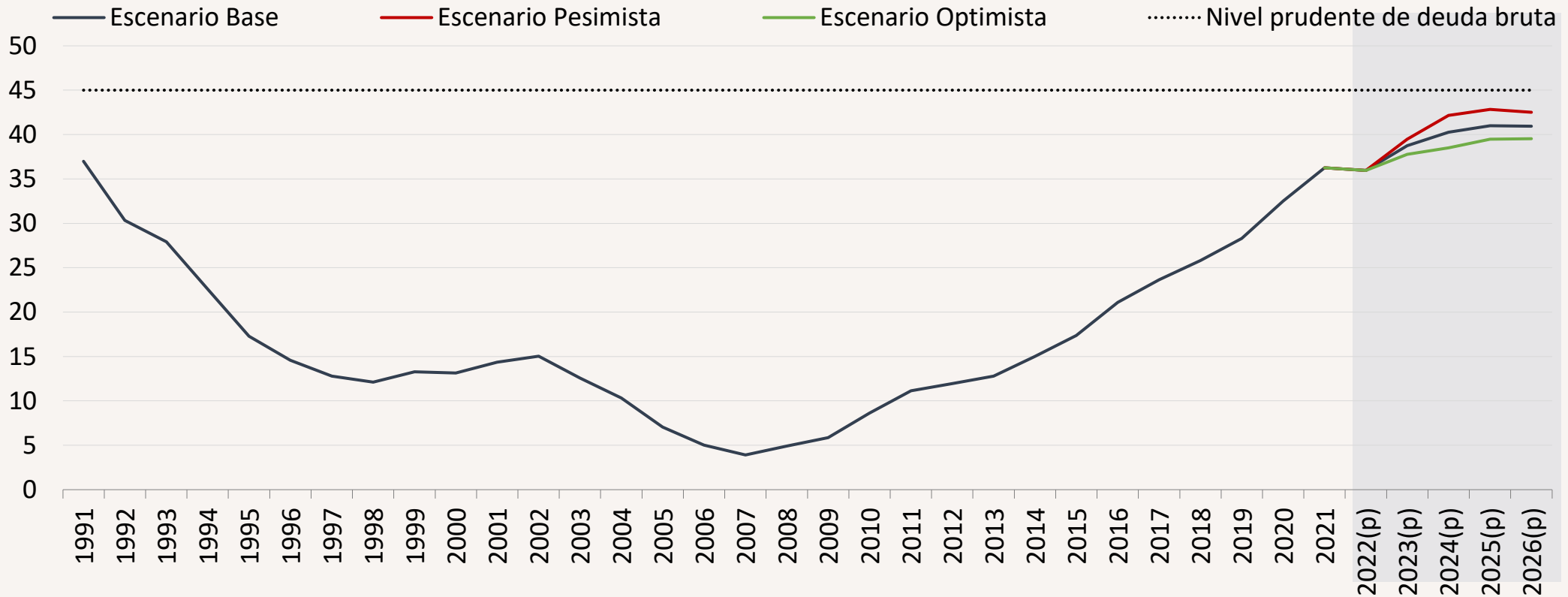


Nota: (1) Crecimiento 2022 y 2023 de Chile en base a proyecciones del Ministerio de Hacienda. Países seleccionados: Estados Unidos, Países Bajos, Alemania, Australia, Canadá, Francia, Reino Unido, Arabia Saudí, Italia, Japón, España, Polonia, Panamá, Turquía, Malasia, Chile, Uruguay, Argentina, Costa Rica, México, Tailandia, China, Colombia, Brasil, Sudáfrica, Perú, Paraguay, Indonesia, Ecuador, Filipinas, El Salvador, Bolivia, Guatemala, India, Honduras and Nicaragua

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

El nuevo marco de política fiscal apunta a estabilizar la deuda bruta/PIB durante la presente Administración. La trayectoria de política comprometida implica un nivel de deuda bruta levemente por sobre 40% del PIB en 2026, muy por debajo del nivel prudente, recientemente establecido de 45% del PIB

Deuda bruta del Gobierno Central
(% del PIB)



Nota: (p): Proyección.

Fuente Dipres.

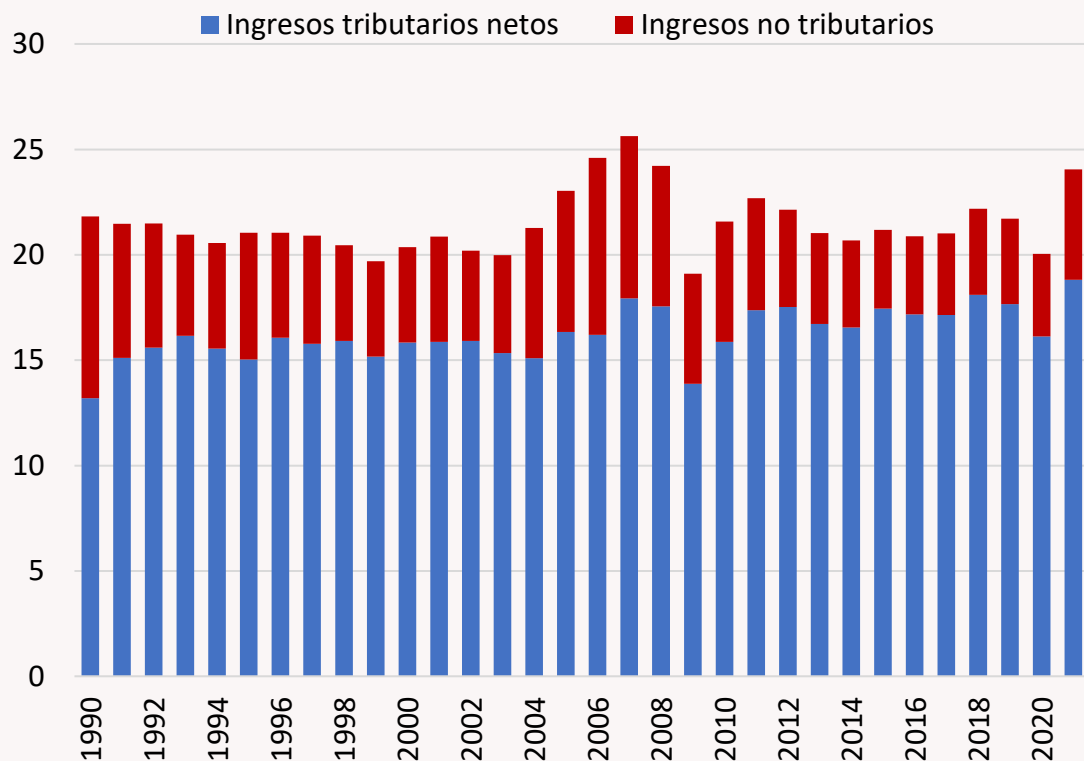
En síntesis ...

- Al inicio de la crisis del Covid-19, Chile se perfilaba como una de las economías más vulnerables a un shock global, dada su apertura y el reciente shock idiosincrásico generado por el descontento social de fines de 2019.
- La recuperación en 2021 fue impulsada por transferencias fiscales masivas y retiros de fondos de pensiones que inyectaron liquidez a los hogares por cerca de 35% del PIB. Estas medidas provocaron un sobrecalentamiento de la economía, a lo que luego se sumaron las presiones inflacionarias globales.
- Estos desequilibrios han sido abordados por una respuesta de política macro oportuna y audaz, lo que ha apoyado la evolución de la economía hacia una senda de estabilización. La economía está respondiendo bien a estas políticas y la inflación ya ha alcanzado un punto de inflexión.
- La economía seguirá normalizándose hasta entrado 2023, cuando podrá volver a una senda de crecimiento coherente con sus valores de largo plazo. Mientras tanto, el Gobierno seguirá apoyando a los hogares de bajos y medios ingresos, asegurando que nadie se quede atrás en la recuperación.

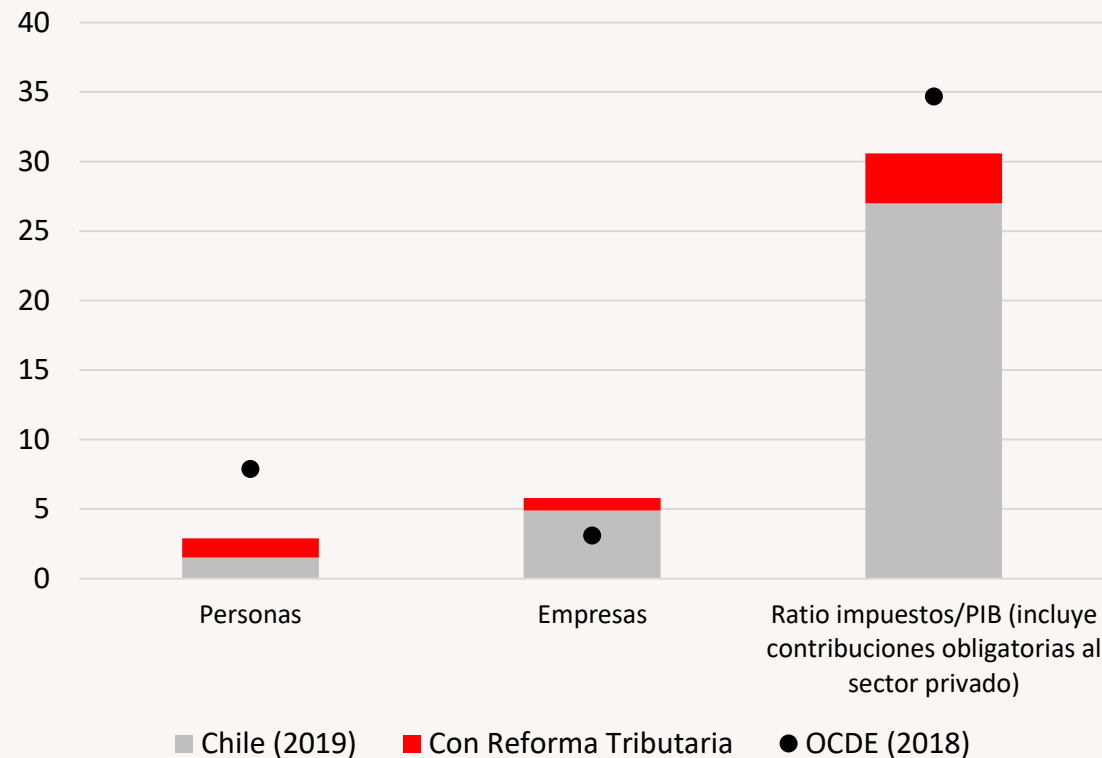
Agenda de Reformas

La carga tributaria en Chile es comparativamente baja y ha cambiado muy poco en los últimos 30 años. La Reforma en discusión apunta a reducir la brecha con las economías de la OCDE

Ingresos totales del Gobierno Central
(% del PIB)



Ratio impuestos/PIB
(% del PIB, 2019)



Reforma
Tributaria

Justicia y futuro

Fuente: Dipres y OCDE.

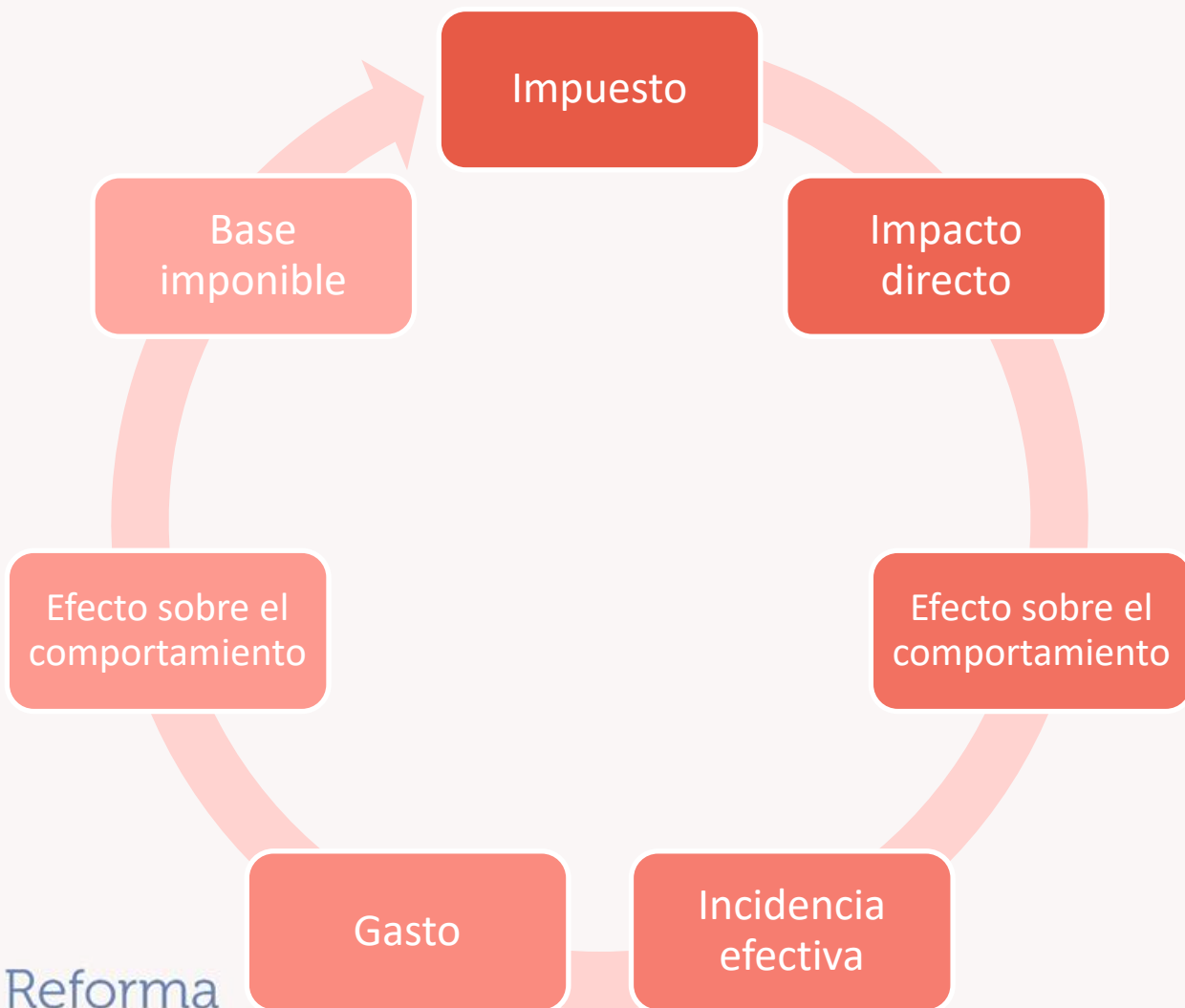
Estructura de la Reforma Tributaria



La Reforma Tributaria avanza a buen ritmo

- **Proyecto de impuesto a la renta, al patrimonio, reducción de exenciones y medidas contra la evasión y la elusión:**
 - Ya se votó la gran mayoría de las medidas contra la evasión y la elusión, el sistema dual y la tasa al diferimientos fines (Comisión de Hacienda de Diputados).
 - Se han aprobado casi las normas propuestas por el ejecutivo muchas de ellas con amplio respaldo.
 - Falta que se vote impuesto al patrimonio, reducción de exenciones y beneficios para la clase media
- **Royalty minero**
 - Votación esta semana en la comisión de Minería del Senado
- **Impuestos correctivos**
 - Se presentarán durante el primer trimestre de 2023

El impacto económico debe considerar tanto el lado de los ingresos como el de los gastos

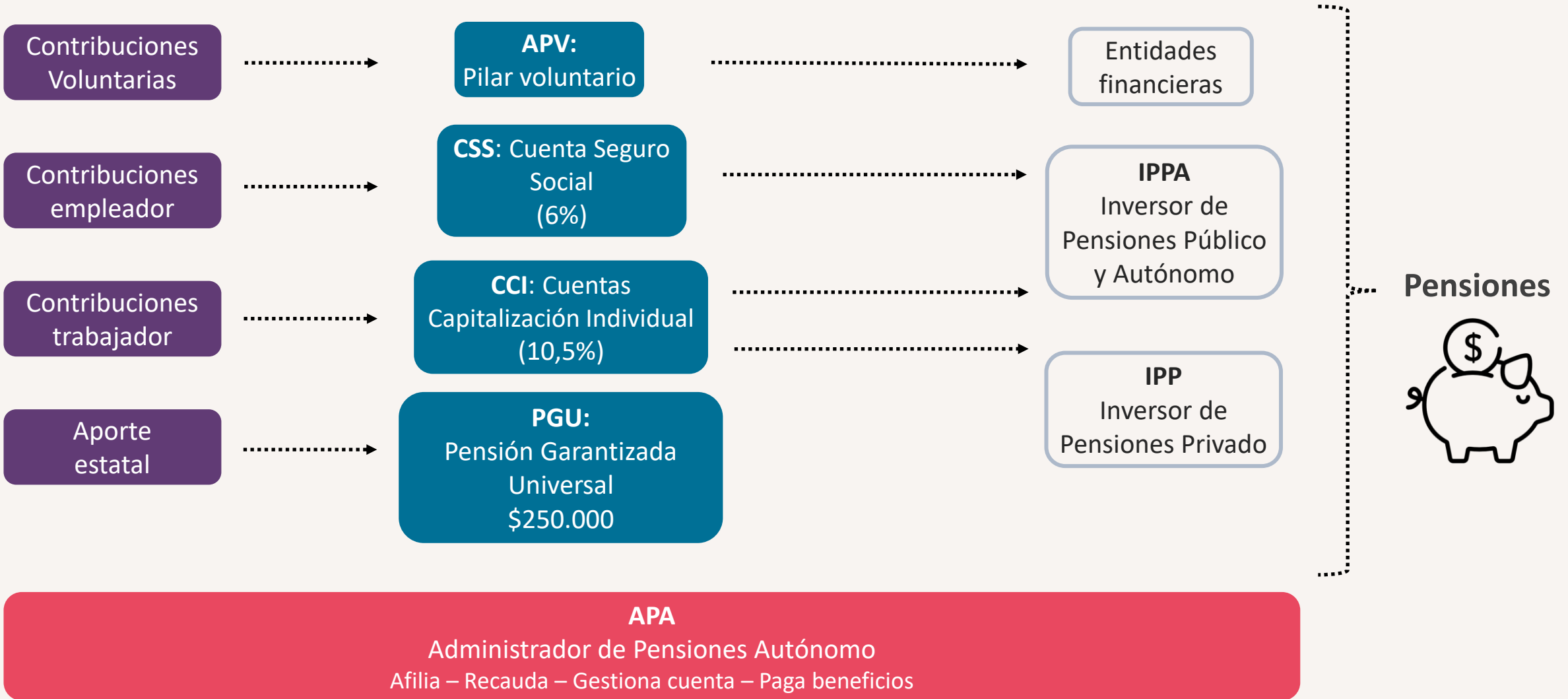


| Tipo de impuesto | Efecto en el nivel de PIB per cápita de largo plazo (%) |
|--------------------------------------|---|
| Impuestos corporativos | -0,84% |
| Impuestos patrimoniales | -0,82% |
| Impuestos a la renta de las personas | -1,04% |
| Menor evasión y elusión | 0% |
| Total | -2,7% |

| Tipo de gasto | Efecto en el nivel de PIB per cápita de largo plazo (%) |
|--|---|
| Incremento del gasto en Investigación y Desarrollo | 3,2% |
| Aumento de las prestaciones familiares en especie (cuidados) | 0,7% |
| Educación | 0,3% |
| Pensiones | 0,3% |
| Total | 4,5% |

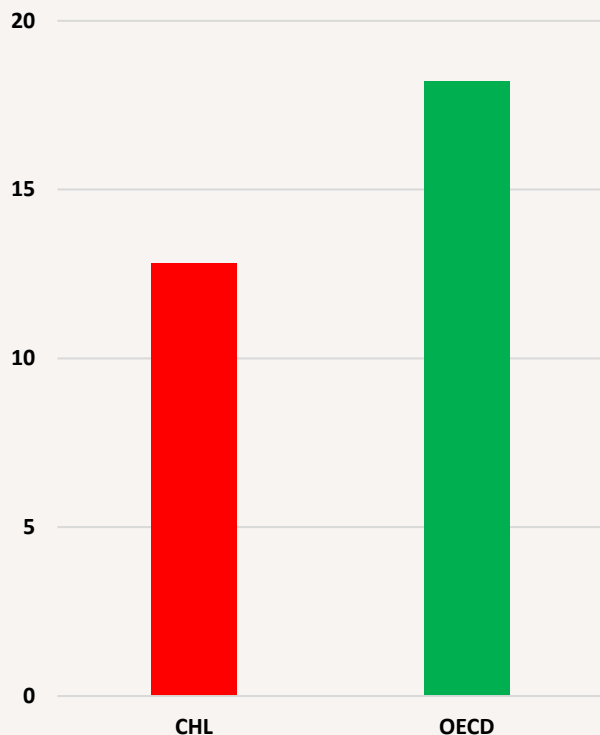
Nota: Para el caso de mayor gasto de salud y PGU no se evalúa el impacto macroeconómico. Si bien existe evidencia que un mayor gasto en salud puede tener impacto positivo en el crecimiento económico a través de incremento en la esperanza de vida, productividad del trabajo y acumulación de capital humano (Bedir, 2016), la evidencia empírica muestra resultados mixtos y tomamos una postura conservadora.

Estructura del Nuevo Sistema Mixto de Pensiones



La Reforma de Pensiones incrementará las pensiones y al mismo tiempo permitirá recuperar la base de ahorro privado de largo plazo de la economía, profundizando el mercado de capitales

Contribución efectiva al Sistema de Pensiones
(% ingresos brutos, 2020)



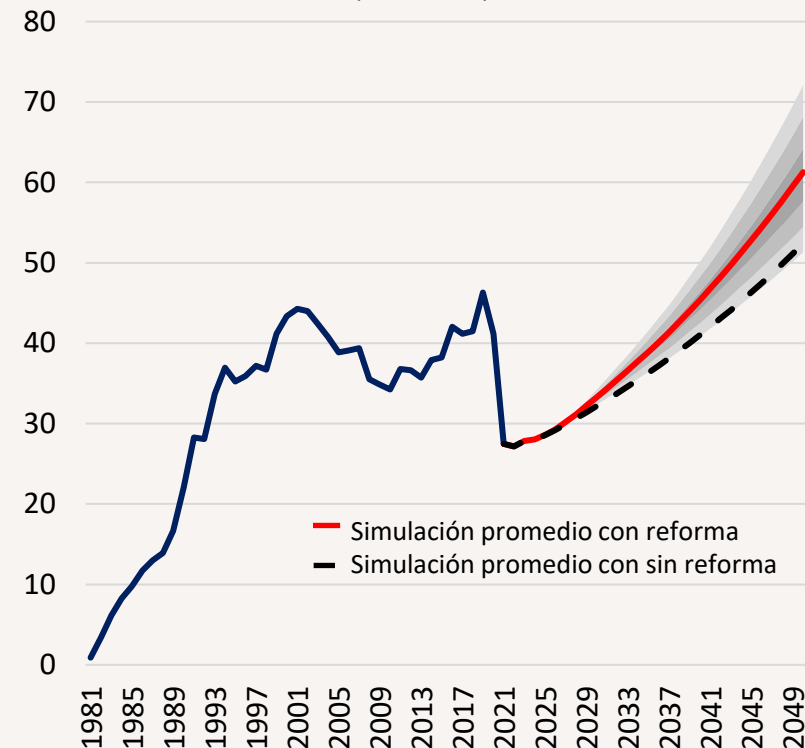
Nota: La columna verde representa el promedio de la OCDE y la columna roja representa a Chile. En Chile, las cifras incluyen el seguro de invalidez y las cuotas pagadas a las AFP.

Impacto en pensiones futuras

| Año pensión | Aumento (en UF) | Sin Reforma (mediana) | Pensión Adicional con Reforma (mediana) |
|-------------|---|-----------------------|---|
| 2065 | Pensión Total | 11,6 | |
| | Aumento PGU | | 1,0 |
| | Aumento PAFE (reorg. industrial) | | 1,4 |
| | Aumento Beneficio 6% | | 3,0 |
| | Aumento Total | | 5,6 (48%) |

Nota: Las medianas no son sumables a través de los componentes de la pensión.

Activos de Fondos de Pensiones Mercado Doméstico
(% del PIB)



Nota: Simulaciones asumen diferentes escenarios de aumento de cotizaciones, crecimiento, inversión doméstica, decrecimiento de brechas de contribución, etc. Los resultados de los escenarios mínimo y máximo se trazan en el área gris claro, mientras que las áreas grises más oscuras representan escenarios más centrales. La línea roja corresponde al promedio de todas las simulaciones. La línea negra punteada corresponde a la proyección de activos en ausencia de la reforma de pensiones.

PLAN
Invirtamos en Chile



El gobierno presentó un plan para impulsar la inversión y la economía. El Plan “Invirtamos en Chile” tiene seis ejes de acción y 28 líneas de trabajo

- El Plan “Invirtamos en Chile” se puso en marcha en septiembre de este año.
- La concreción de esta agenda permitirá **impulsar la inversión total en, por lo menos, 5 puntos porcentuales** durante 2023, con arrastres adicionales en 2024.
- Además, se espera generar entre 50 mil y 70 mil nuevos puestos laborales con este proyecto.

Plan Invirtamos en Chile



1. Estímulos Tributarios a la Inversión Privada

- Incentivos tributarios para proyectos con un efecto multiplicador y verde.
- Aplicar mecanismo transitorio de depreciación semi-instantánea durante 2023.
- Extender la reducción en el impuesto de primera categoría para las Pymes por dos años.

2. Mejoras para el Acceso al Financiamiento

- Garantía estatal en financiamiento del 10% del pie del crédito hipotecario para la adquisición de la primera vivienda nueva.

3. Mejorar la Inversión Pública: infraestructura para el desarrollo

- Aumentar inversión pública en 2023 y mejorar procesos administrativos
- Recuperación de obras públicas inconclusas.
- Ampliación de cobertura de reajuste polinómico
- Acelerar la construcción de ciclovías de alto estándar.
- Confirming BancoEstado.

4. Promover la Inversión Extranjera

- Reapertura de agregadurías de inversión en el exterior.
- Fortalecimiento equipo de promoción de inversión.

5. Mejoras a la Eficacia de los Procedimientos en Regulaciones y Permisos

- Fondo para el fortalecimiento de servicios críticos en la tramitación de proyectos.

6. Alianzas Público-Privadas para la Inversión

- Trabajo Público Privado para promover la inversión.



Desde comienzos de junio el gobierno estableció una mesa de Productividad, que ha revisado sistemáticamente opciones de mejora, que se consolidarán en una agenda que se dará a conocer en enero de 2023

1. Enfrentar los obstáculos administrativos y reglamentarios al comercio

2. Agilización de tramitación de inversiones

3. Mejorar las condiciones operativas para Pymes productivas

4. Mejorar las condiciones de competencia en los mercados financieros

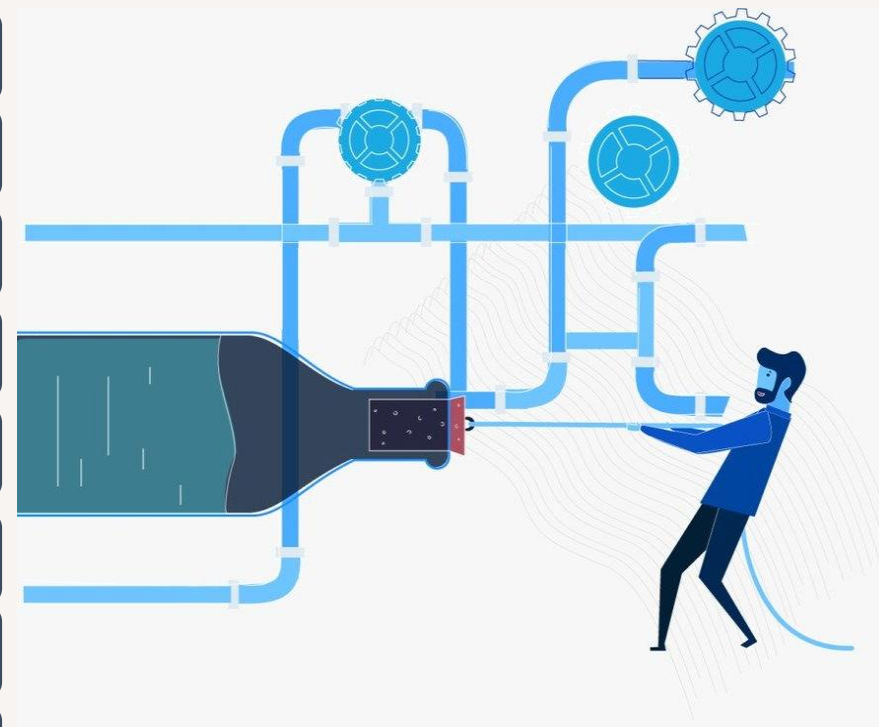
5. Mejora de la Gestión de la Atención Primaria de Salud

6. Mejorar el sistema de Notarías y Registro

7. Abordar la brecha de I+D

8. Mejorar el clima de negocios y el desarrollo de sectores estratégicos

9. Abordar la informalidad laboral y sus efectos en el desarrollo

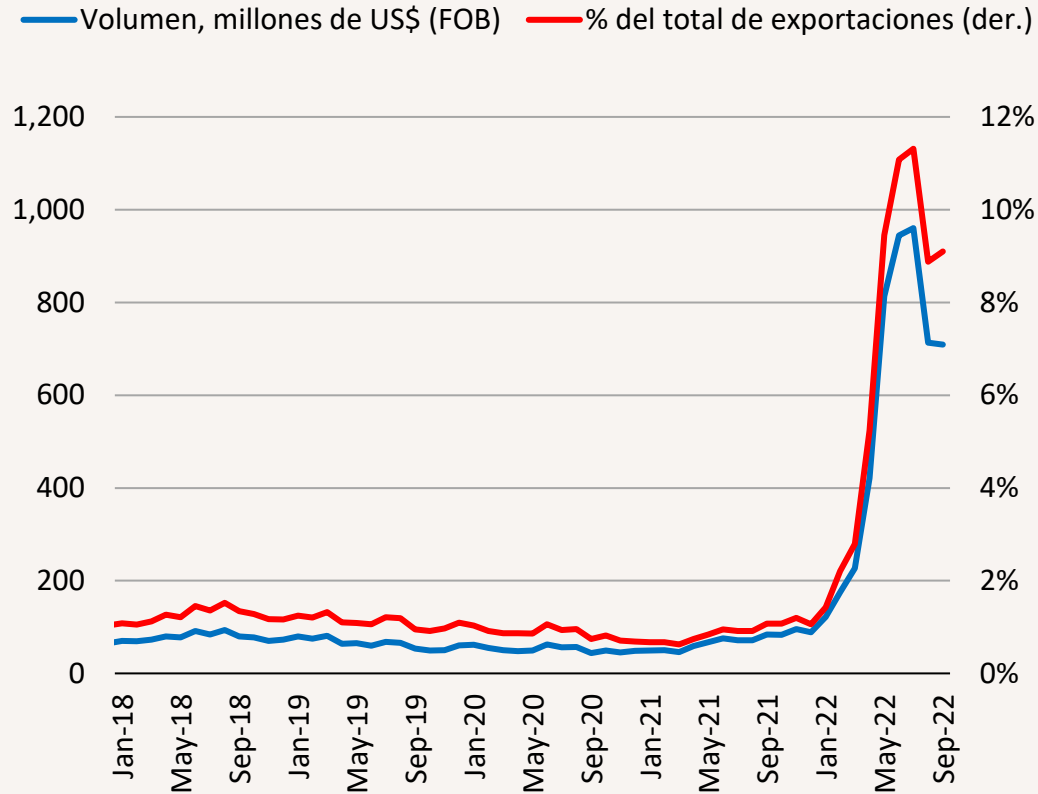


El gobierno está ampliando significativamente los mecanismos para incentivar la investigación, desarrollo e innovación, con la meta de alcanzar a un 1% del PIB

- Incentivos tributarios
 - **Ampliación del incentivo tributario a la inversión en investigación y desarrollo de las empresas:** se flexibilizan requisitos e incrementa tope, se vuelve permanente y beneficios aumentados para I+D verde
 - **Tasa de desarrollo del 2%:** podrá pagarse en forma de impuesto o acreditarse contra gastos que aumenten la productividad de la empresa y la economía
- Recursos públicos
 - **Inversión de la recaudación del nuevo Royalty minero en I+D+I, diversificación productiva y apoyo a las PYME**
 - **Aporte de recursos a las regiones para planes de desarrollo de largo plazo:** Una proporción muy significativa de los recursos se utilizarán en fondos de beneficio comunal y regional, cumpliendo compromisos en materia de descentralización e investigación y desarrollo
 - **Programa presupuestario para reinvertir rentas del Litio:** desarrollo del Hidrógeno Verde y la diversificación productiva sostenible

La Ley de Presupuesto 2023 incluye un programa presupuestario para destinar los ingresos fiscales del litio al desarrollo del Hidrógeno Verde y la diversificación productiva sostenible

Exportaciones de Litio
(promedio móvil trimestral)



- Parte de los ingresos del litio se invertirán en un nuevo programa denominado “Desarrollo Productivo Sostenible”.

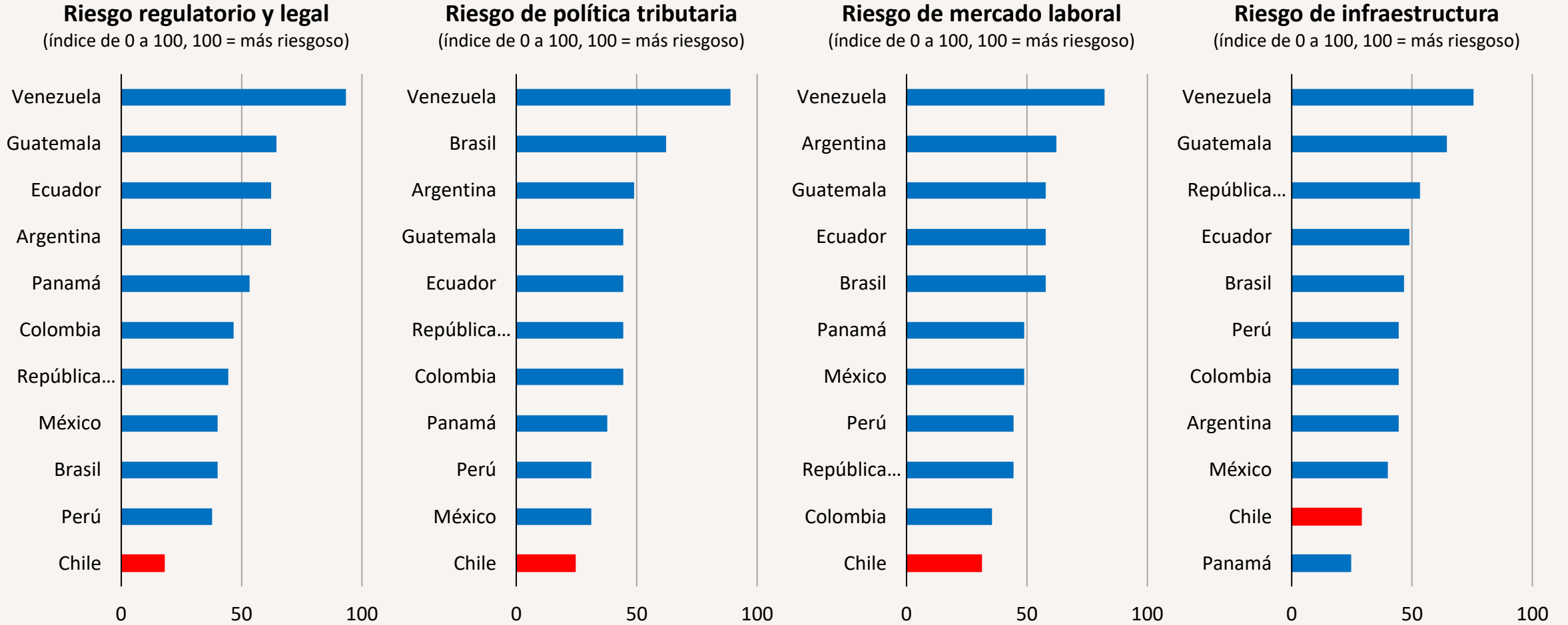


En síntesis ...

- Las reformas económicas suelen presentarse como necesarias para fomentar el crecimiento, especialmente cuando abordan las limitaciones de largo plazo de la competencia, la sostenibilidad ambiental, la innovación, la productividad, la inversión, el capital humano y la inclusión social.
- La agenda de reformas de Chile tiene como objetivo construir un nuevo contrato social y sentar las bases para un crecimiento sostenible e inclusivo.
- Los componentes principales de esta agenda (impuestos progresivos sobre la renta de las personas, sistema de pensiones de pilares múltiples, protección social, salud pública) se pueden rastrear hasta los componentes básicos bien conocidos de los sistemas de protección social e innovación en las economías de mercado.
- Para asegurar la coherencia entre el desarrollo social y económico, el Gobierno está impulsando una agenda pro-inversión y una agenda de productividad.
- Estas reformas se presentan en el contexto de un entorno global cada vez más favorable para Chile, creando una oportunidad para una nueva cooperación público-privada

Perspectivas futuras y oportunidades de mediano plazo

Chile continúa siendo uno de los países más seguros y estables en la región latinoamericana

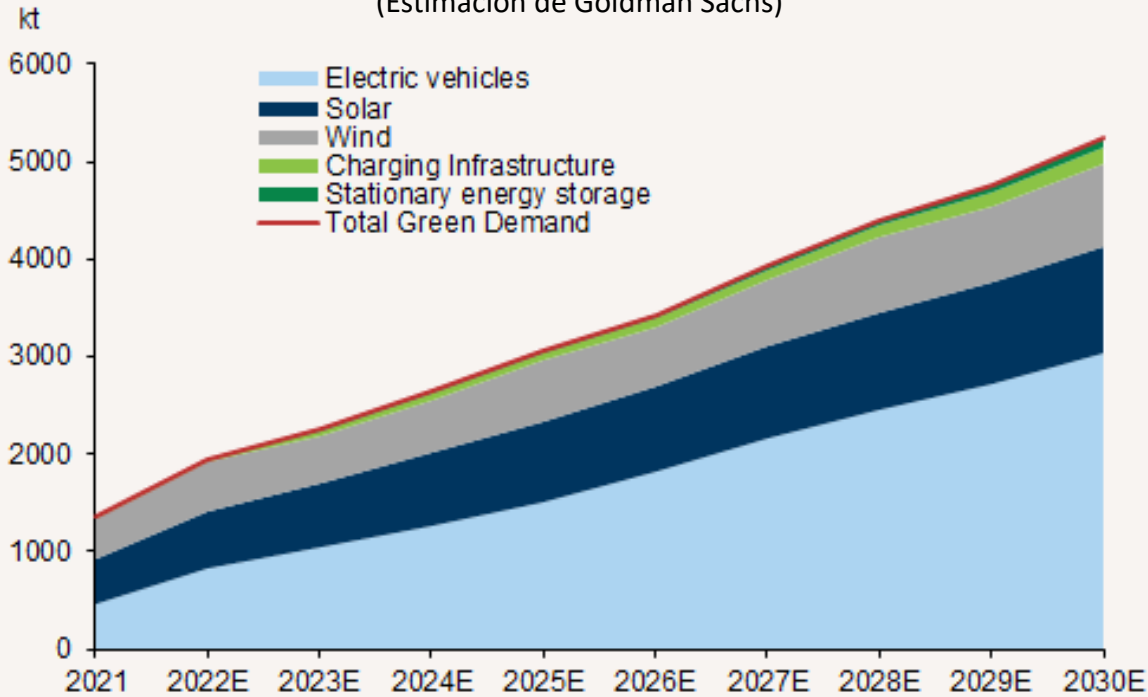


Nota: Un número más cercano a 100 representa un mayor riesgo.

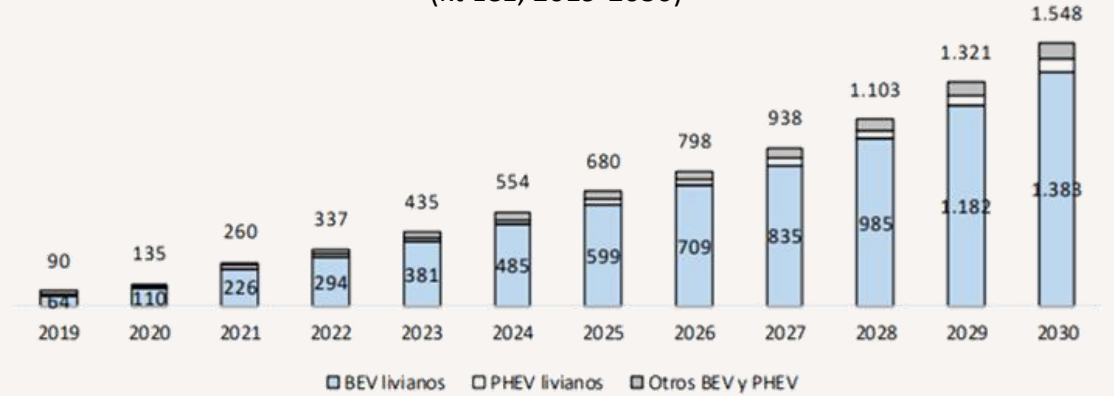
Fuente: Unidad de Inteligencia de The Economist (EIU).

El potencial del crecimiento verde: una economía global más verde tiene beneficios directos sobre una mayor demanda de materias primas chilenas

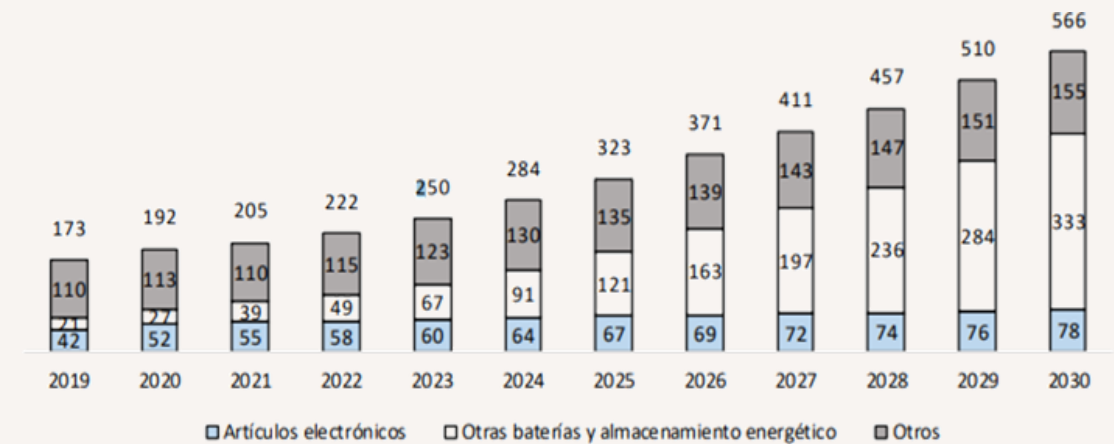
Demanda de cobre por "factor verde"
(Estimación de Goldman Sachs)



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



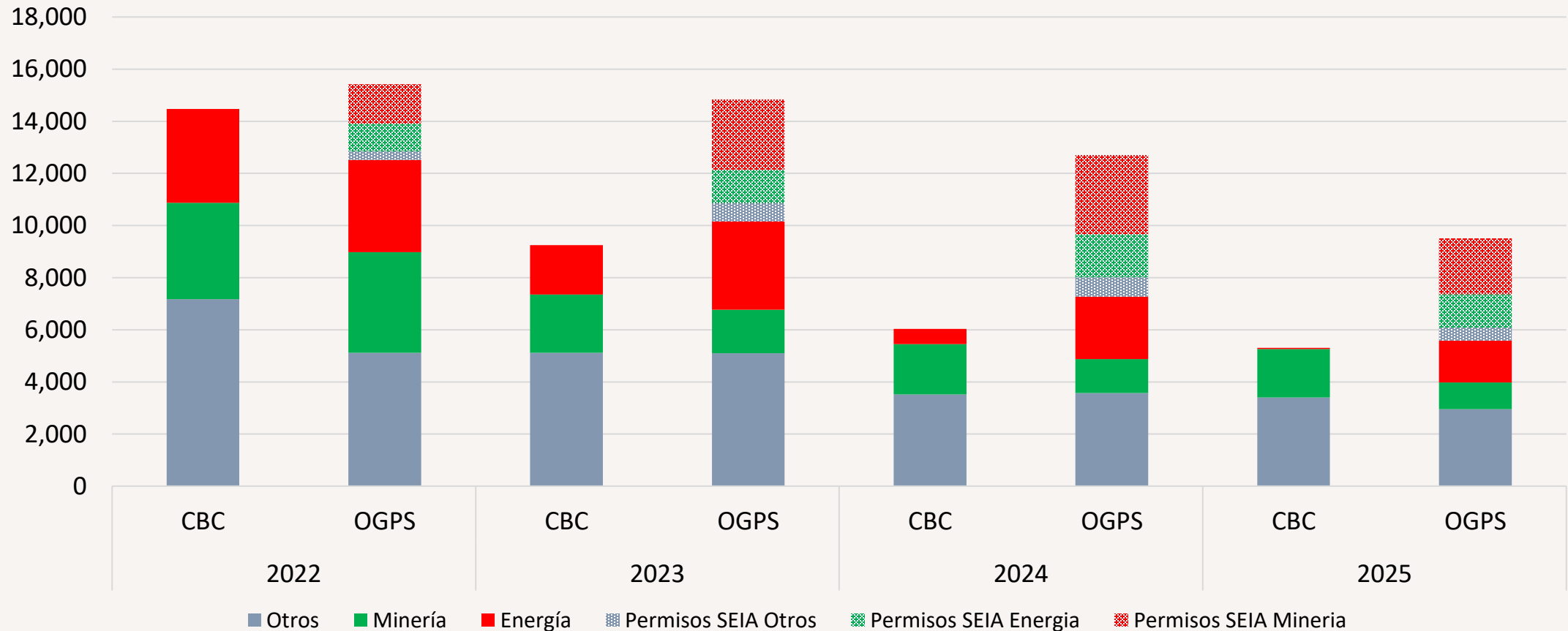
Proyección de demanda de litio no asociada a autos eléctricos
(kt LCE, 2019-2030)



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research y Cochilco

Las encuestas muestran que muchos nuevos proyectos se podrían materializar en los próximos años una vez que se aprueben en tiempo los permisos ambientales

Catastro de grandes proyectos CBC, vs Oficina de grandes proyectos (OGP)
(Millones de US\$)



Fuente: Oficina de Grandes Proyectos del Ministerio de Economía (OGP), Cámara Chilena de la construcción y Corporación de Bienes de Capital (CBC).

Plan de Infraestructura: Alianza Público Privada por USD 13.258 millones

El Plan de Infraestructura, **Alianza Público Privada 2022-2026**, incluye **43 licitaciones y 52 proyectos**, por una inversión estimada de **USD 13.258 millones**. Este plan se estructura en 4 ejes:



I. La Ruta Panamericana de Chile:

12 tramos concesionados para la carretera panamericana por una inversión estimada de USD\$ 4.552 millones.



II. Mejores ciudades:

31 proyectos (25 licitaciones), con una inversión de USD 7.639 millones.



III. Un mejor servicio aeroportuario:

4 licitaciones y 7 proyectos con una inversión estimada de USD 618 millones.



IV. Seguridad hídrica:

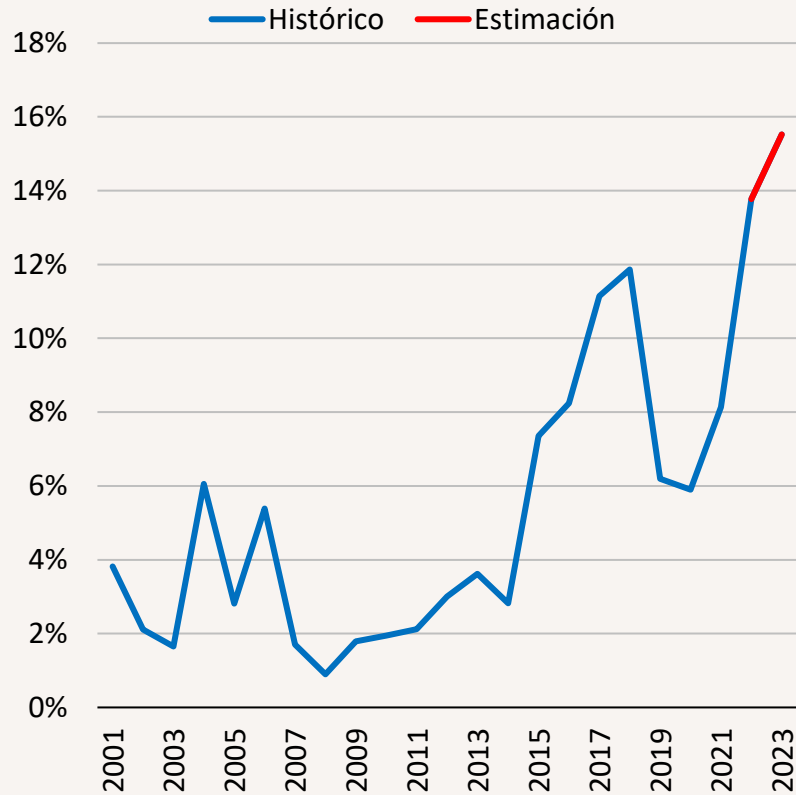
2 licitaciones con una inversión estimada por USD 449 millones.

Chile está profundizando su integración a la economía mundial. Esto incluye la aprobación legislativa de la incorporación al CPTPP y la modernización del Acuerdo con la Unión Europea

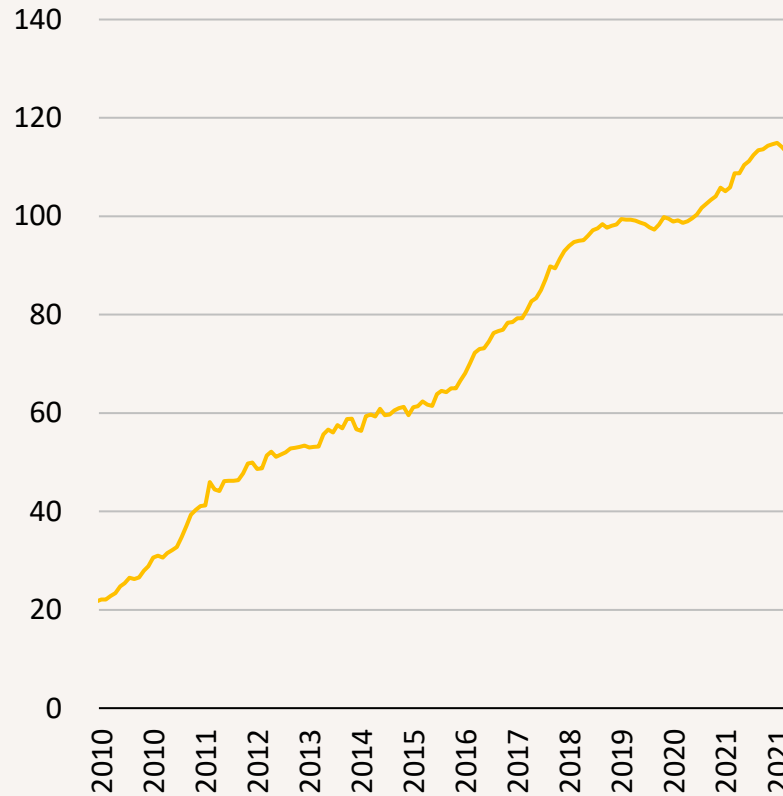
- Chile tiene 28 tratados de Libre Comercio, con acceso al mercado de 64 economías, que comprenden el 88% del PIB.
- En octubre de 2022, el Congreso aprobó una votación que permite a Chile ingresar al Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP)
 - Ha sido adherido por 11 países.
 - Comercio equivalente al 16% de las exportaciones de Chile (más de 3.000 productos chilenos), 13% del PIB y alcanza a 498 millones de personas. Chile recibe el 32% de la IED de la región
 - Los beneficios van más allá del comercio; protección de datos, medio ambiente, género, entre otros
- El 6 de diciembre Chile firmó el acuerdo político para la Modernización del Acuerdo Chile-Unión Europea (negociado desde 2017, iniciado por Bachelet 2015).
- Un acuerdo comercial interino irá al Parlamento Europeo, y luego los países miembros lo ratificarán, así como el Congreso de Chile. Se espera que el acuerdo se firme en noviembre de 2023.
 - Se reemplazarán 15 Acuerdos de Inversión bilaterales.
- Se inició el proceso de adhesión de Chile como Miembro Pleno del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), como parte del proceso de integración y cooperación en la región, que constituye una prioridad para el gobierno
 - Se podría llegar a un stock de préstamo de US\$ 4.500 (como máximo el 15% de la cartera de CAF). Oficina regional en Chile. Asistencia técnica en particular para desarrollar la capacidad de la región

Chile ha estado aumentando la inversión en infraestructura digital y conectividad para brindar servicios al mundo

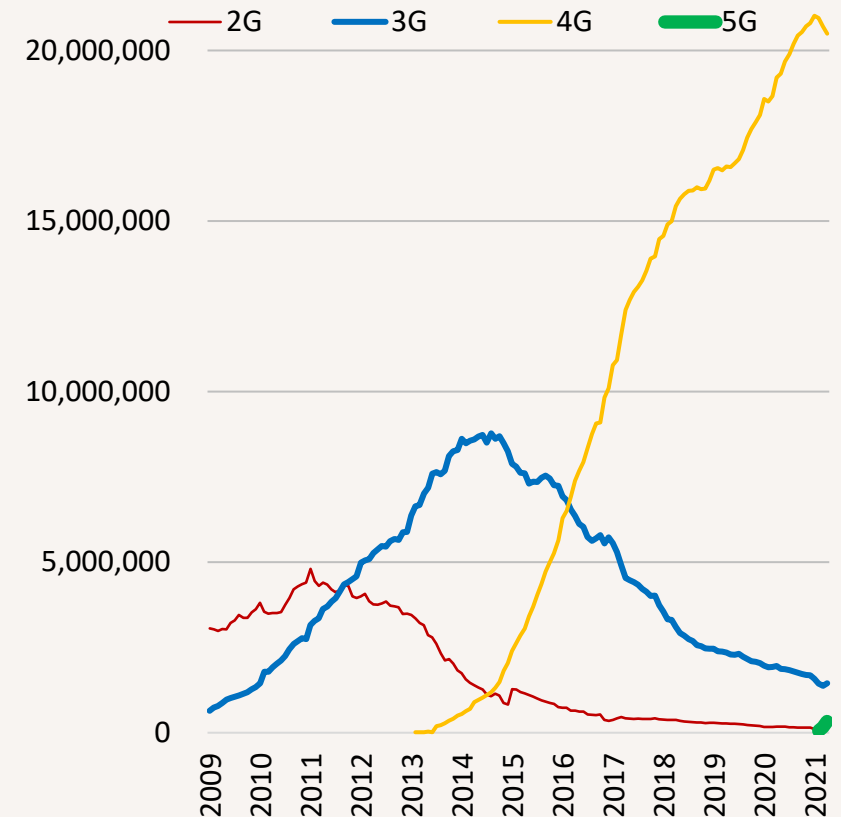
Participación del sector tecnológico en inversión privada (1)
(% del total de inversión privada)



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.

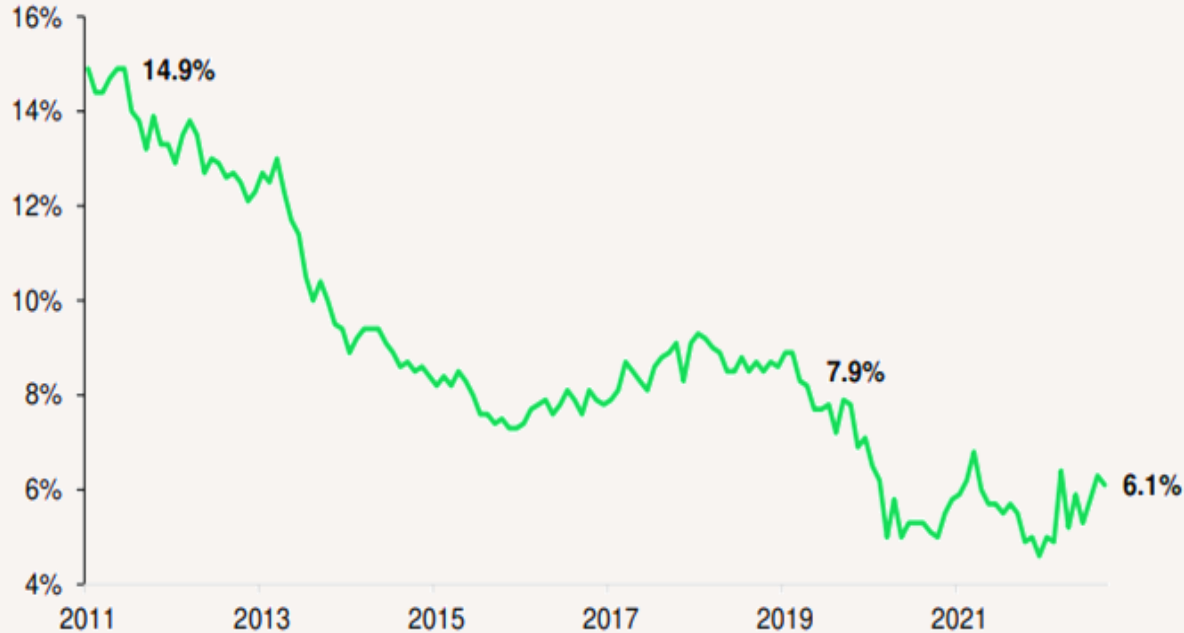
Varias iniciativas en curso permitirán avanzar hacia un mercado de capitales más profundo, más estable e inclusivo.

- **Ley de Innovación Financiera (Fintech):** traerá ciertos grupos de servicios Fintech al perímetro regulatorio de la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF")
- **Finanzas abiertas:** la Ley Fintech recientemente aprobada también incluye un sistema de finanzas abiertas que permitirá una mayor competencia en la industria de servicios financieros
- **Internacionalización del CLP (RUT simplificado):** estimulará una mayor competitividad y eficiencia en los mercados financieros locales, removiendo los obstáculos para que los no residentes actúen como actores en el mercado local.
- **Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura:** un proyecto de ley propone permitir que el Banco Central otorgue liquidez a los actores financieros no bancarios
- **Modelo de 4 partes para pago minorista:** El M4P busca acabar con la integración entre emisores y adquirentes, fomentando también la entrada de nuevos actores adquirentes o sub-adquirentes
- **Administración de fondos de pensiones:** la desintegración vertical del modelo de AFP generará la oportunidad para nuevos actores en la administración de fondos de pensiones
- **Mercado de derivados:** se está implementando un nuevo repositorio para derivados, lo que permite una gama más amplia de contrapartes de operaciones transfronterizas para tasas de interés y derivados de FX
- **Programa de agentes formadores de mercado:** para las emisiones del Tesoro.

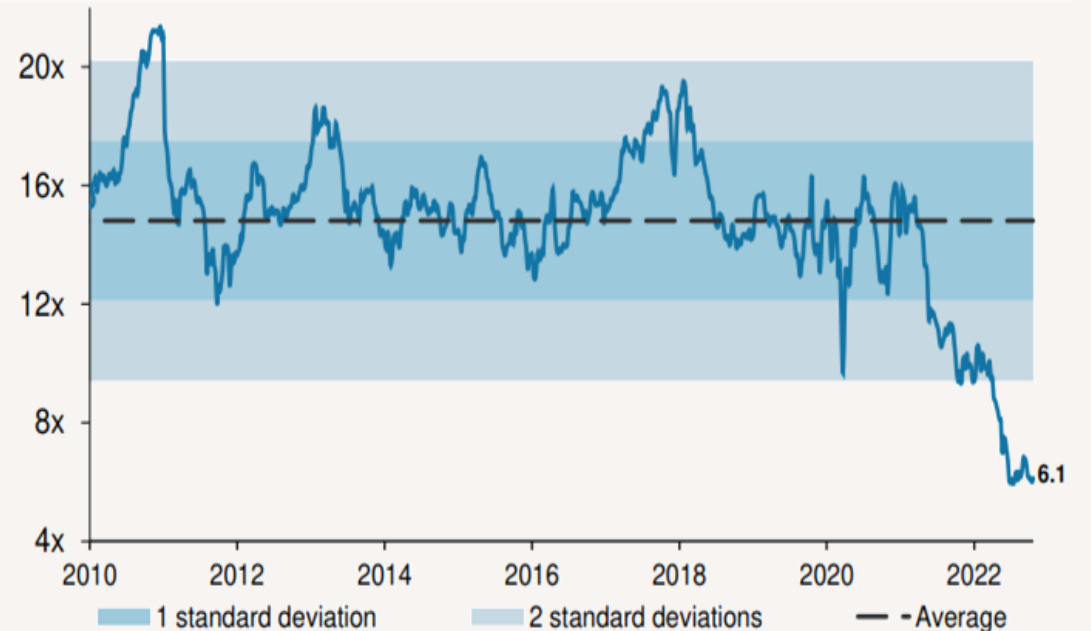
La inversión de fondos de pensiones locales en acciones nacionales se ha recuperado. La valoración de estos activos siendo históricamente atractiva

Asignación de fondos de pensiones de Chile en acciones locales

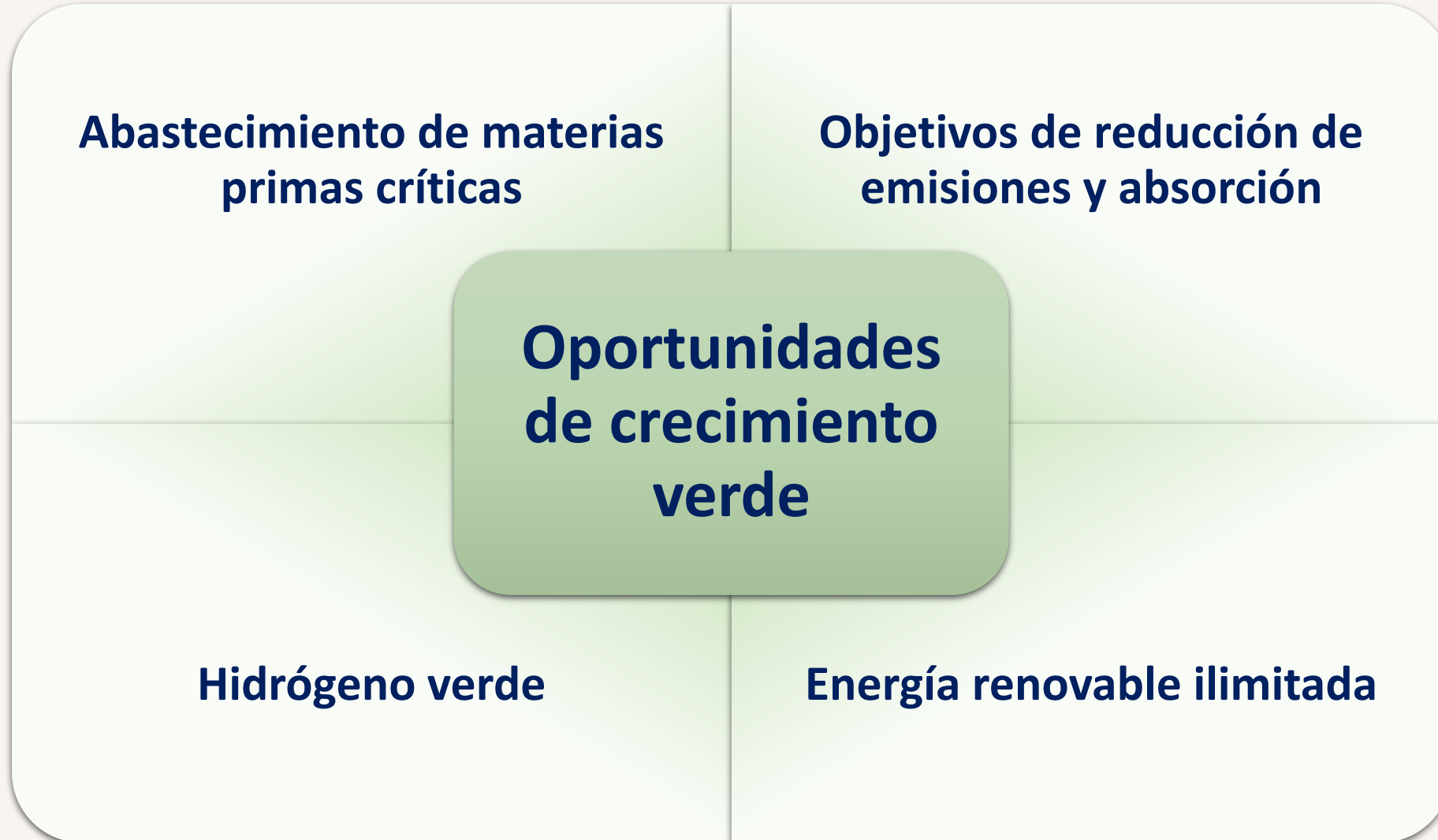
(% del total de activos administrados)



Chile IPSA consenso P/U prospectivo a 12 meses



Fuente: Morgan Stanley, superintendencia de Pensiones y Bloomberg



Chile está comprometido con enfrentar el Cambio Climático con cambios relevantes en la matriz energética. Actualmente las fuentes renovables ya superan a los hidrocarburos. En 10 años más Chile dejará de depender por completo 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

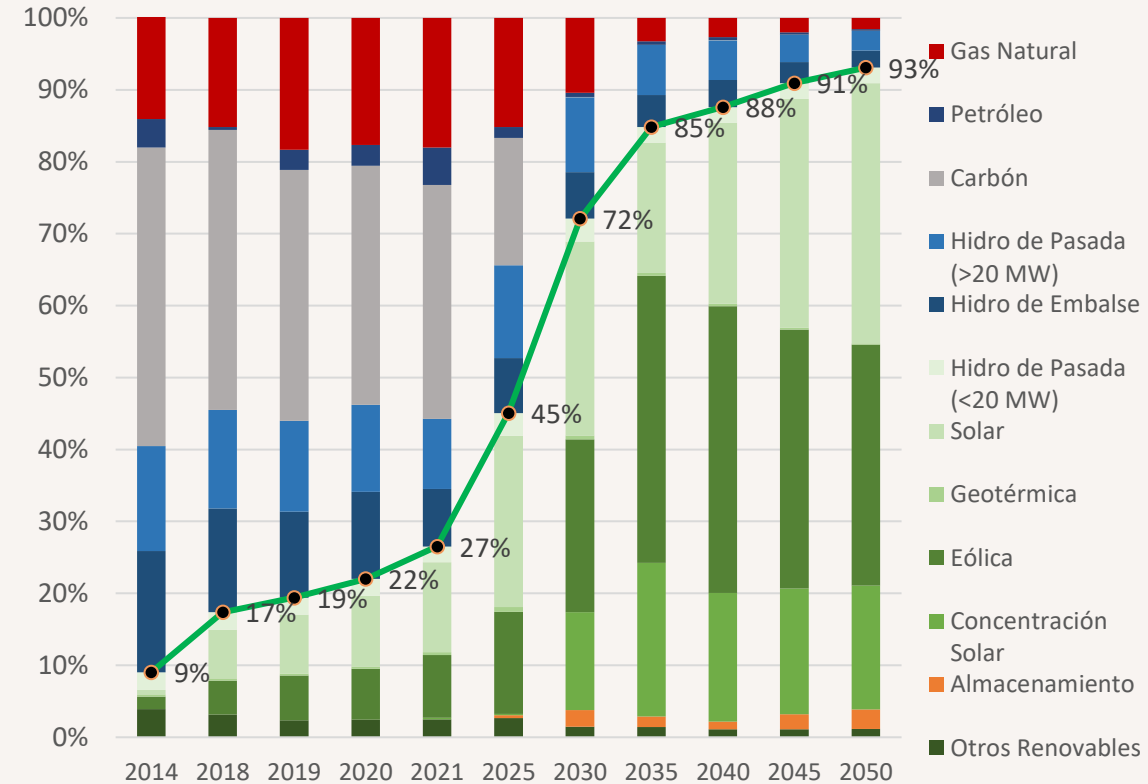
NDC 2020

- 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

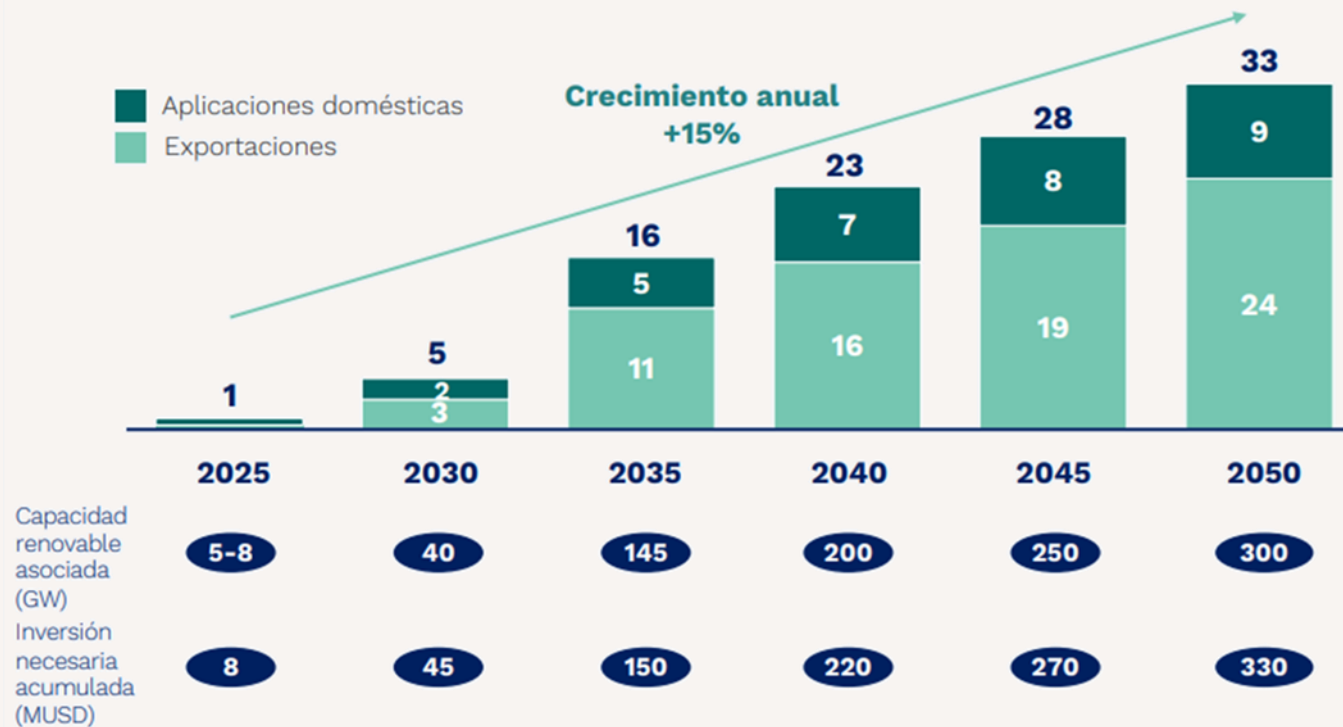
- **Planificación Energética de Largo Plazo:** de manera quinquenal, con el fin de prever escenarios de largo plazo (30 años)
- **Ley de Electromovilidad**
- **Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde:**
 - (i) Consumo doméstico
 - (ii) Transporte y Exportación

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



La competitividad de Chile en la producción de energías renovables y la necesidad mundial de energía limpia abrirán la puerta para que la industria de Hidrógeno Verde iguale el tamaño del sector minero chileno

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 revela varios aspectos de la próxima transición productiva

Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde

- Chile tiene condiciones privilegiadas a nivel mundial para la producción de energía:
 - 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.

2025



Top 1 inversiones en hidrógeno verde en Latinoamérica



Capacidad de electrólisis construida y en desarrollo



Construcción en al menos dos polos de hidrógeno verde en Chile



Líder exportador global de hidrógeno verde y sus derivados



El hidrógeno verde más barato del planeta

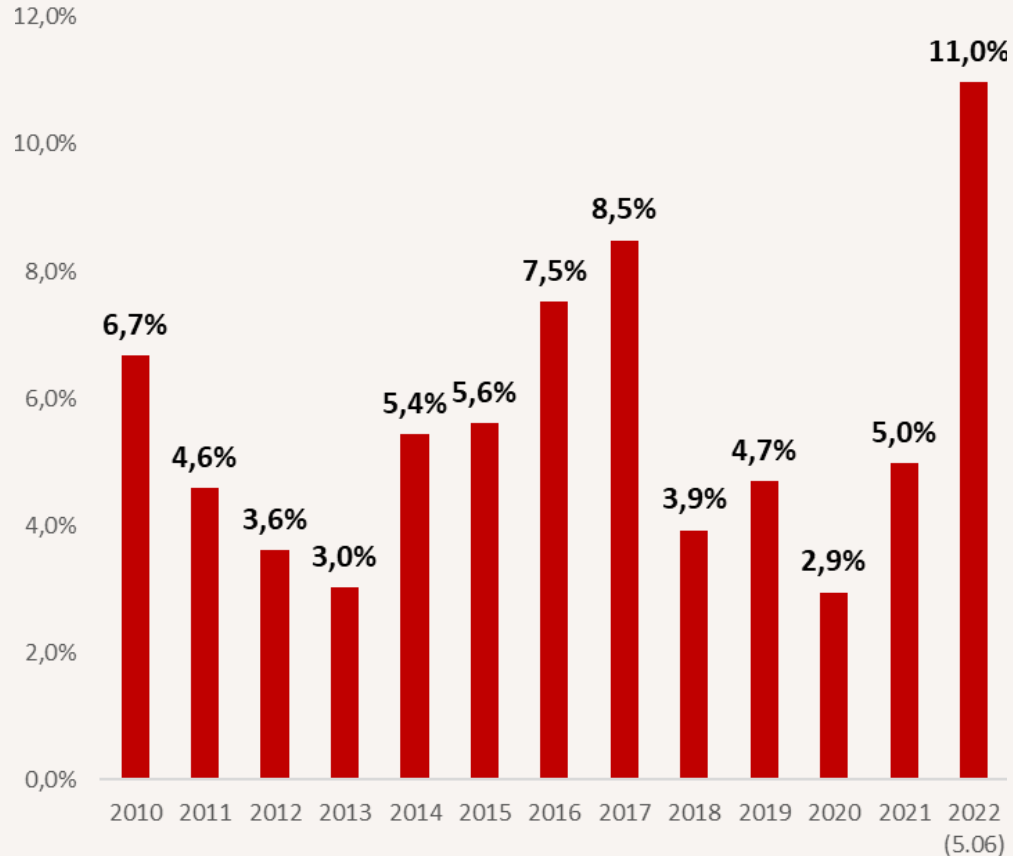


Líder productor global de hidrógeno verde por electrólisis

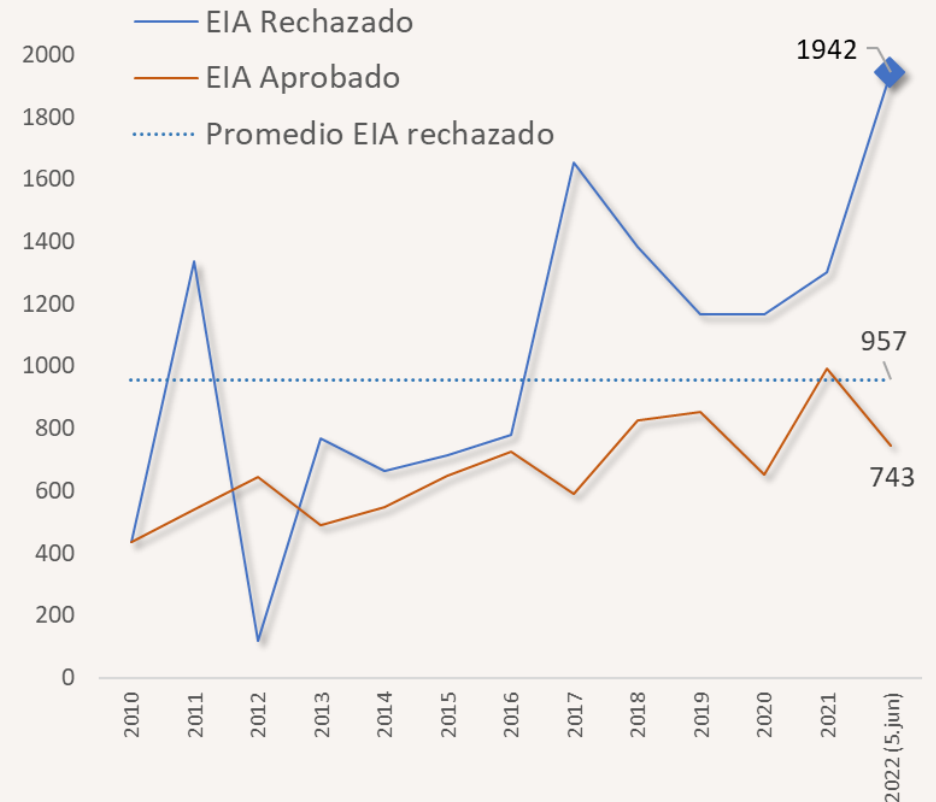
2030

Para materializar los proyectos que renueven la minería del cobre, desarrollen en plenitud el litio, completen la transición energética, otorguen un liderazgo en hidrógeno verde, aprovechen las oportunidades de la economía digital, se requiere agilizar los procesos administrativos de aprobación de inversiones

Tasa de rechazo de proyectos en SEA
(% rechazados / (rechazados + aceptados))



Días de tramitación de los proyectos
EIA* (entre ingreso y calificación final)



En síntesis...

- Después de más de una década de crecimiento potencial decreciente y productividad estancada, Chile puede beneficiarse en gran medida del cambio tecnológico y el enverdecimiento de la economía mundial
- Esto se sumará a las conocidas fortalezas institucionales, una economía abierta y un profundo mercado de capitales
- La agenda del Gobierno está bien alineada con los desarrollos globales, incluidos fuertes compromisos con la sostenibilidad ambiental, la inclusión y la diversificación productiva
- Medidas recientes y en curso abrirán nuevas oportunidades para la competencia de los servicios financieros
- La inversión privada –nacional y extranjera– será clave para materializar estas oportunidades
- Las inversiones, investigación, desarrollo e innovación pueden aprovechar los incentivos anunciados recientemente por el Gobierno

Concluyendo

- Chile tiene hoy la oportunidad de completar exitosamente su transición en materia macroeconómica, productiva y política.
- Para ello es necesario el aporte de todos los sectores. Aporte que debe materializarse en propuestas e ideas, pero también disposición a escuchar y alcanzar acuerdos.
- El gobierno está disponible a jugar su rol en este proceso. Así lo ha demostrado en pocos meses de trabajo legislativo en condiciones particularmente desafiantes.
- Las metas a alcanzar están hoy a la vista, pero debemos ser conscientes de nuestro entorno y evitar las tentaciones populistas.
- En el desarrollo de los países no existen atajos y la trampa del ingreso medio no es fácil de superar, pero contamos con buenas prácticas que podemos adaptar a nuestra realidad.
- El pesimismo exacerbado, la confrontación ideológica y la desconfianza son parte de un entorno que podemos y debemos contribuir a cambiar.

Evolución y perspectivas de la Economía Chilena después de tres años críticos

Seminario Visión Económica, SOFOFA-UDD

20 de diciembre de 2022

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

