

La economía chilena hoy: desafíos y proyecciones

7th International InvestChile Forum 2024

Chile, liderando la inversión verde para los desafíos globales

16 de mayo

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

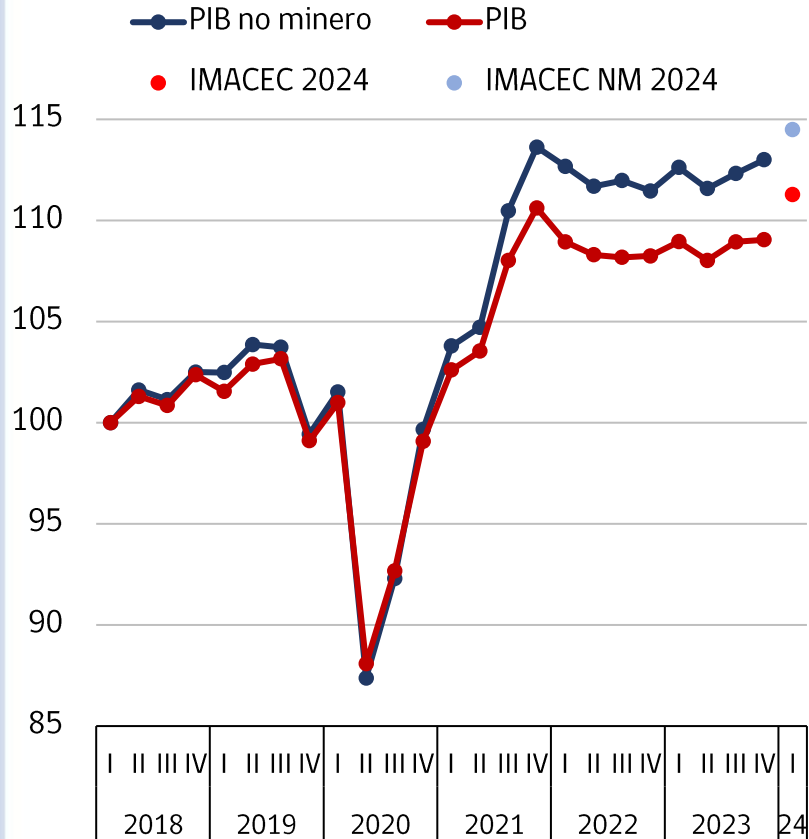


» Sentando las bases: resolver los
desequilibrios de la economía

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

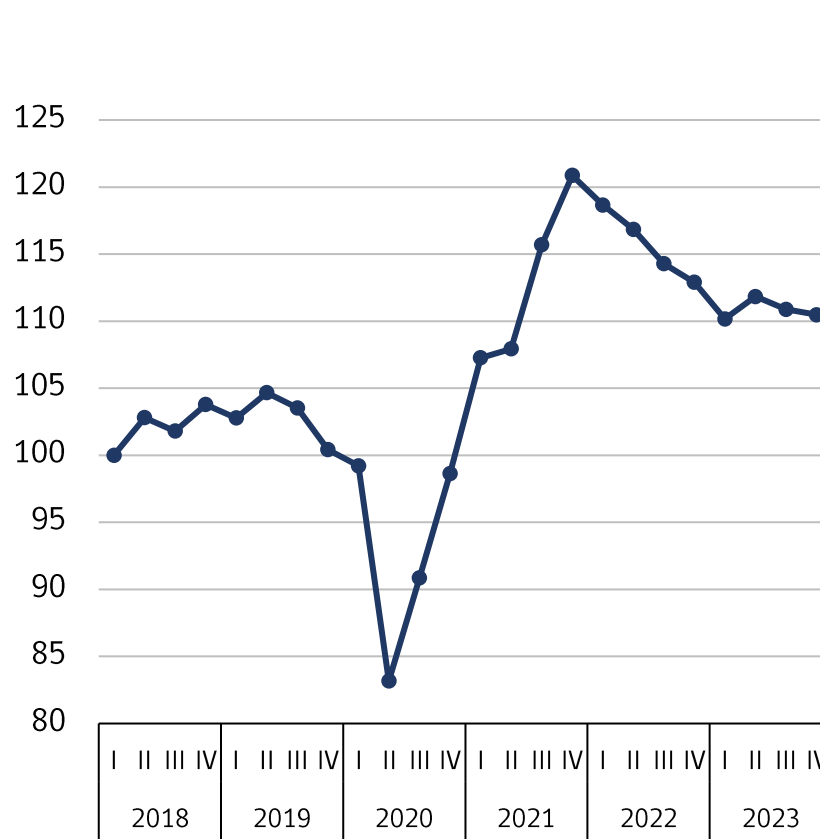
Producto interno bruto

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



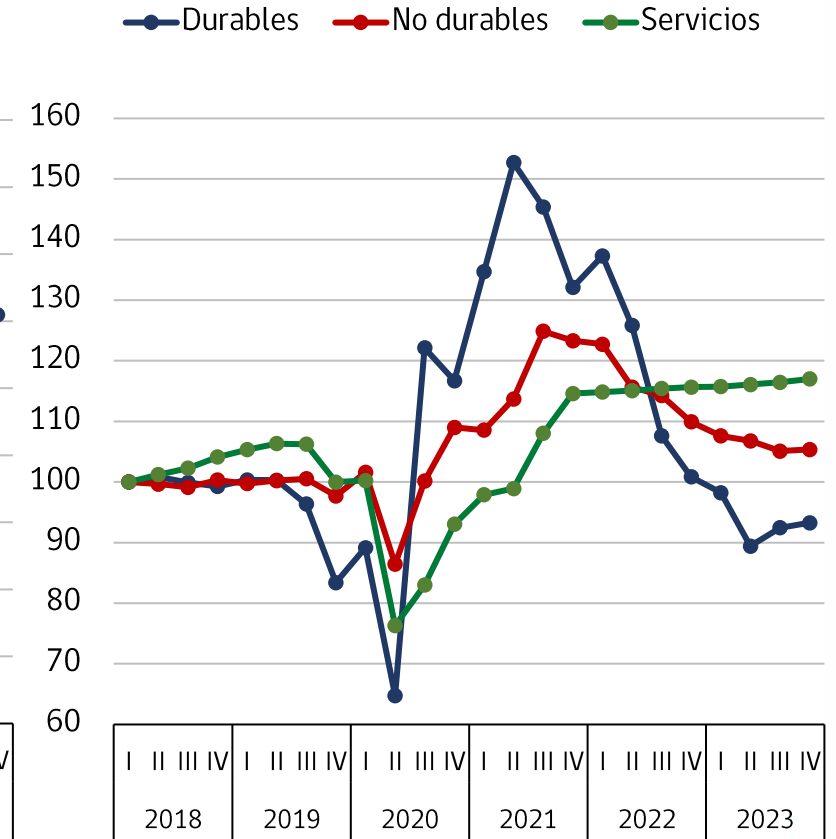
Demanda interna

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



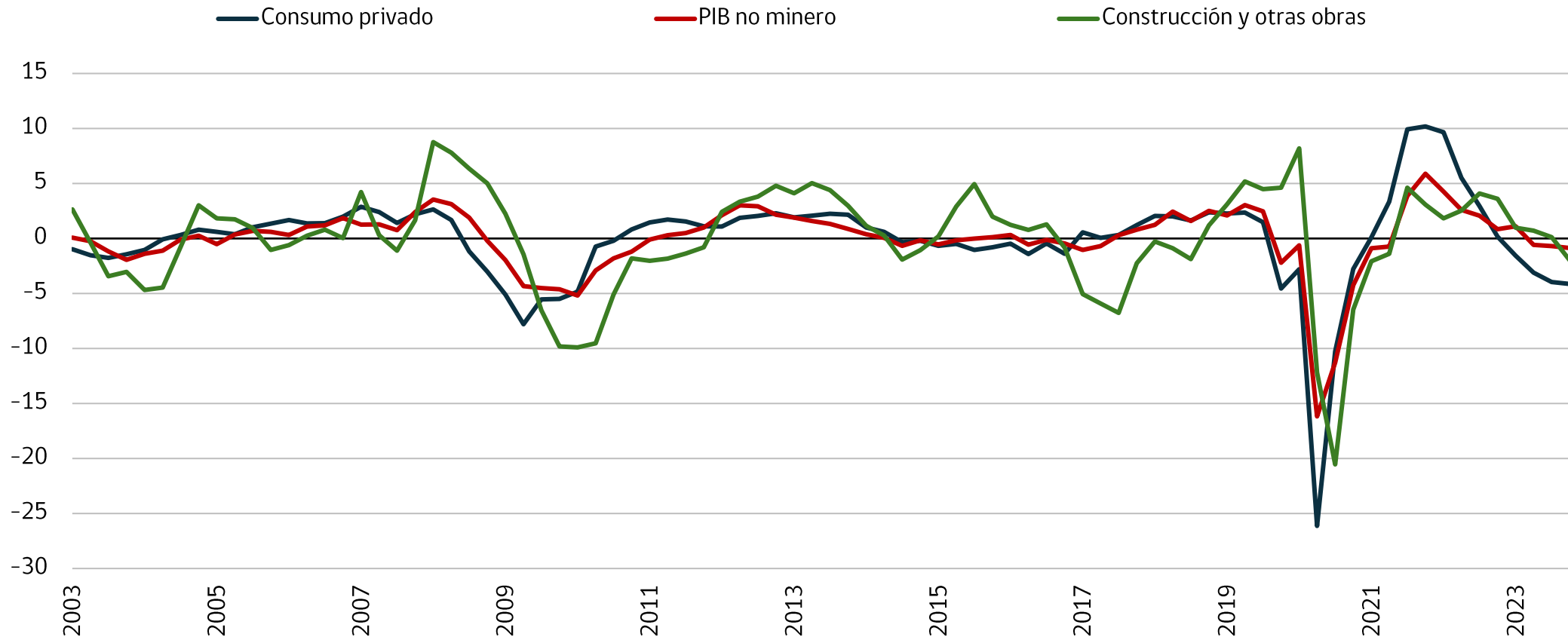
Componentes del Consumo Privado

(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)



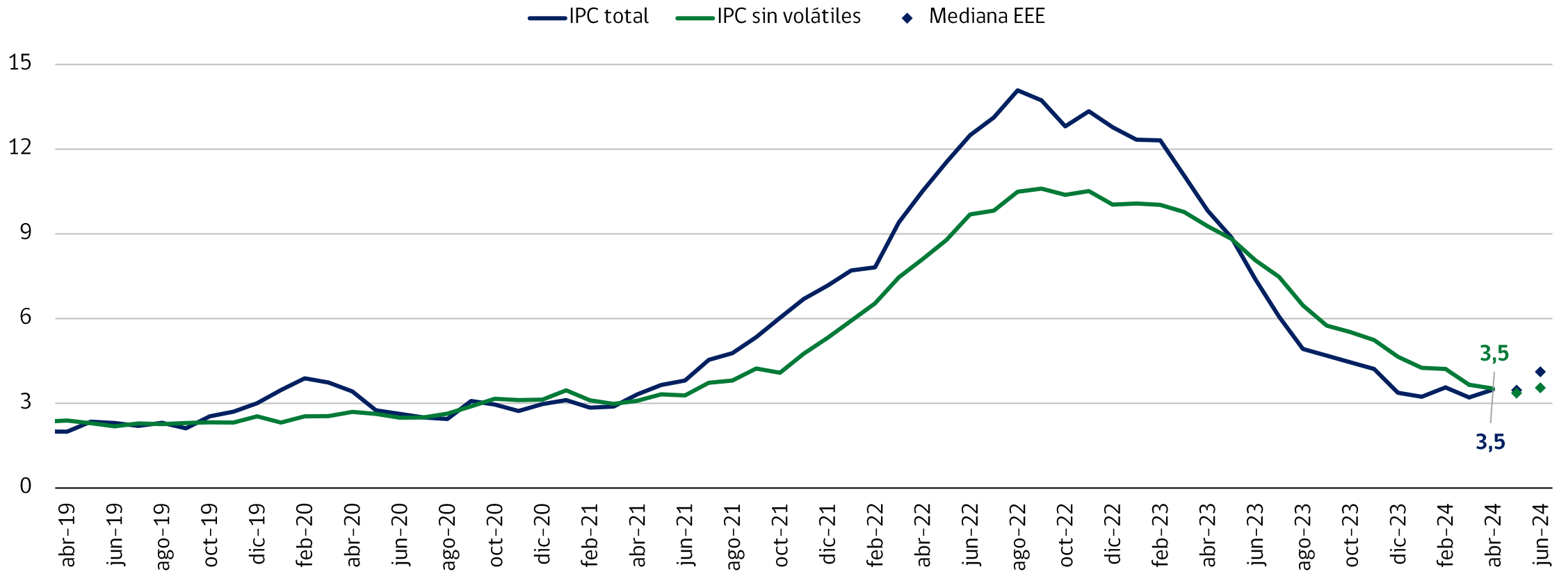
Nota: Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP.

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)



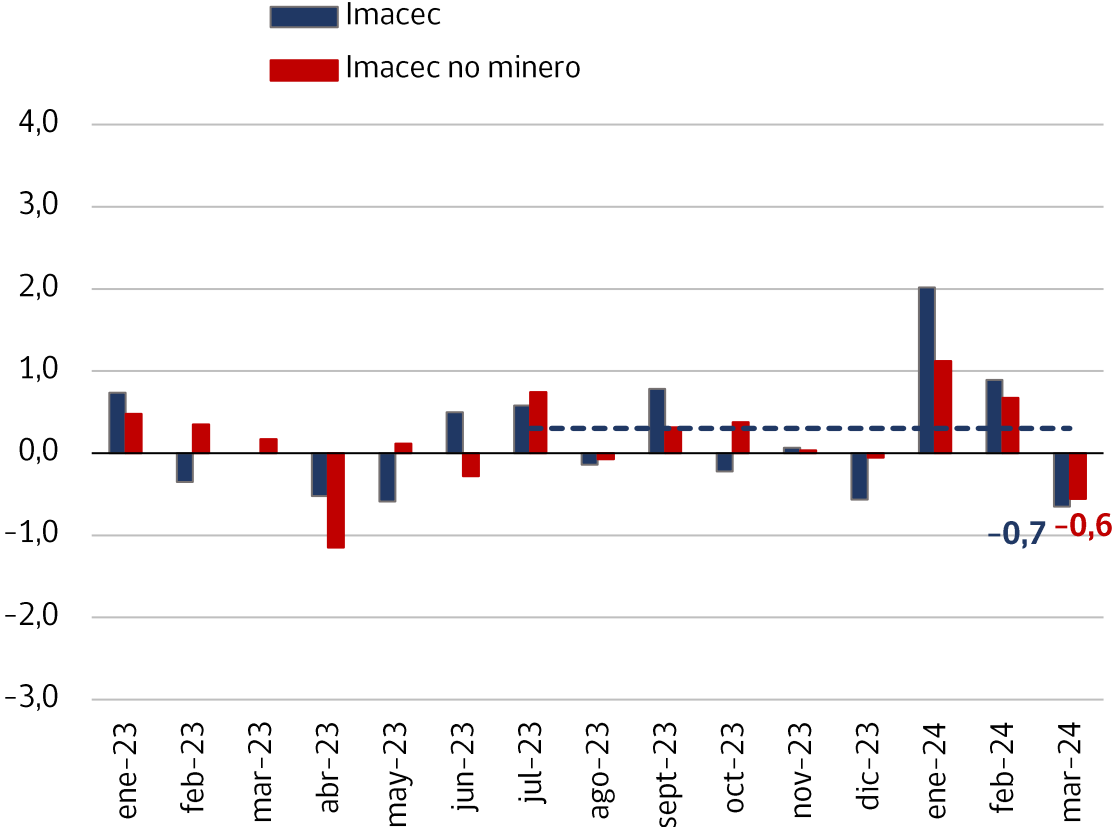
Nota: Variación anual del IPC total para 2023 se construye a partir de la serie referencial de 2023 y empalmado para 2022 con las variaciones mensuales efectivas (Índice 2018). La mediana de la EEE corresponde a la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas de mayo 2024.

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

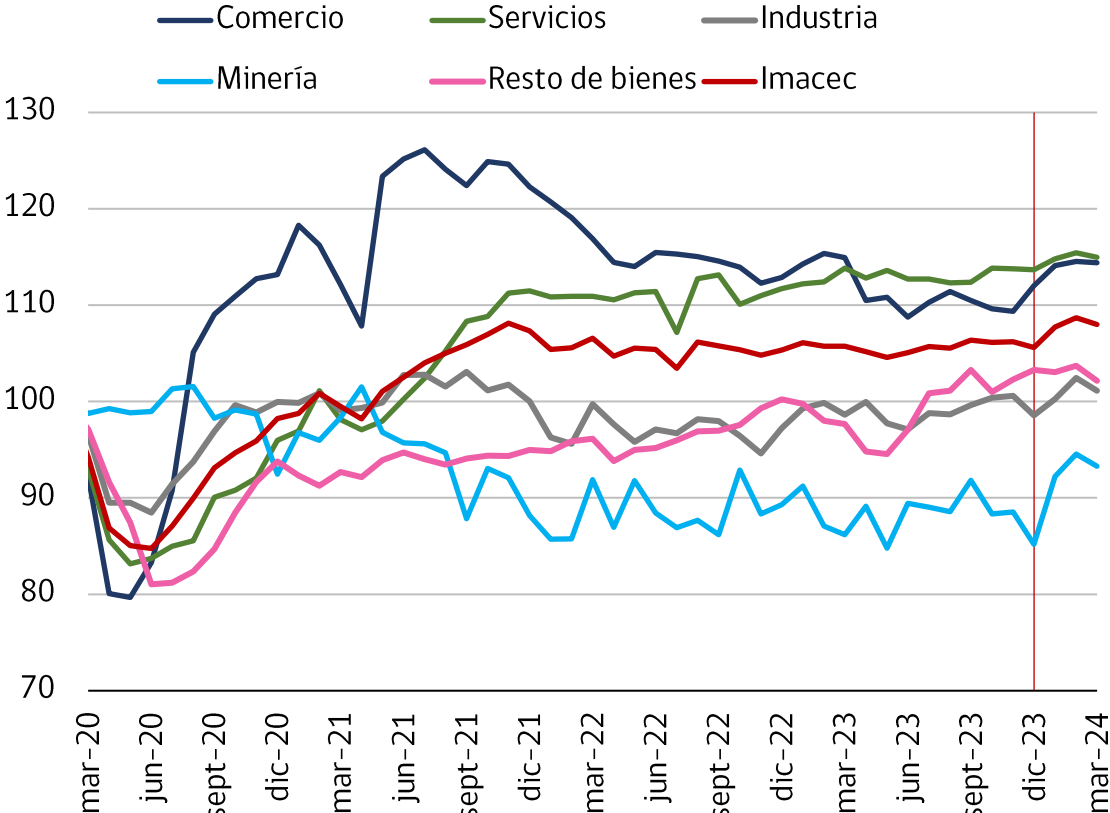
Crecimiento IMACEC e IMACEC no minero

(var. % m/m, desestacionalizado)



IMACEC por sector

(índice feb-20=100, desestacionalizado)

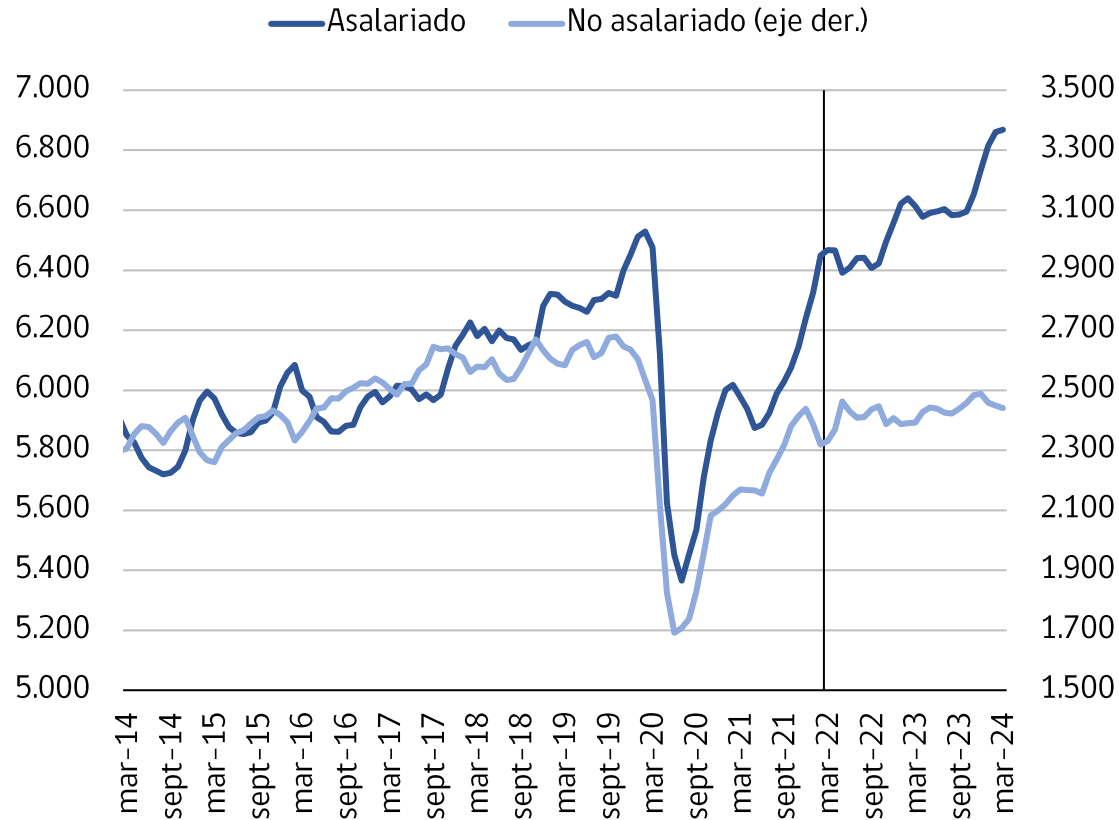


Fuente: Banco Central de Chile.

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

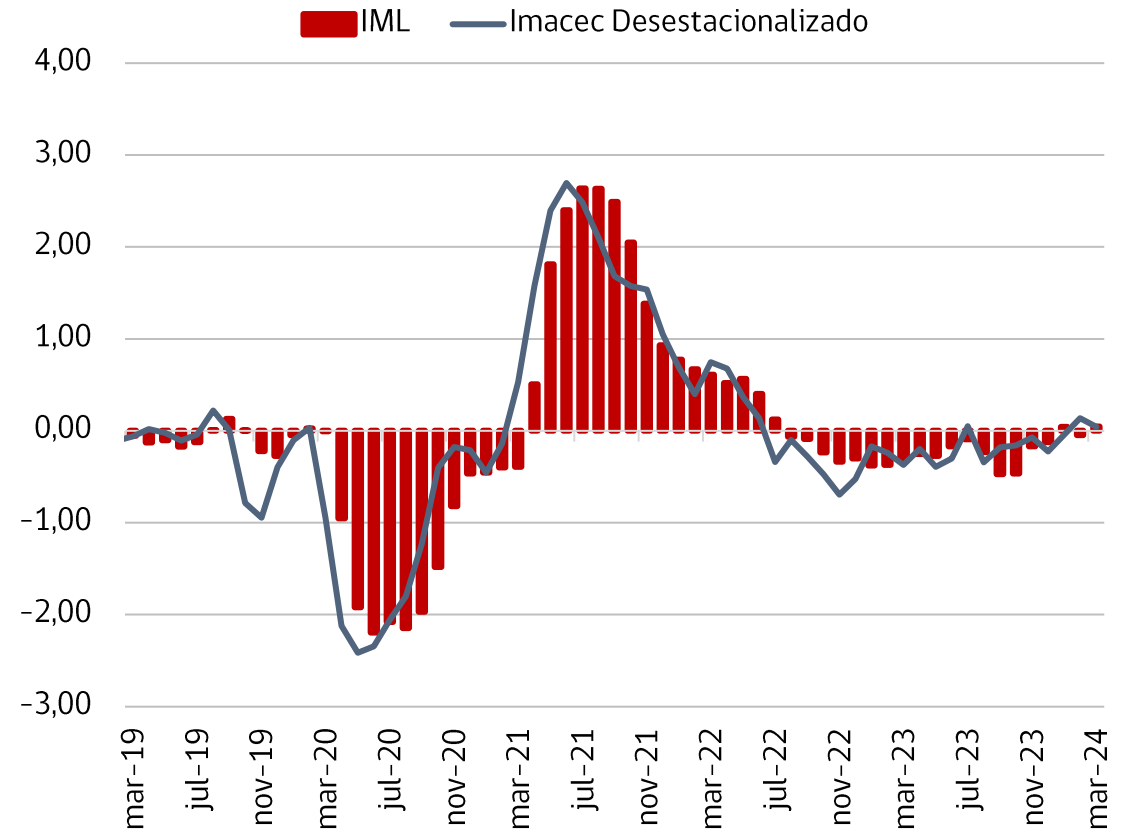
Evolución ocupados (1)

(en miles)



Índice Mensual Laboral vs Imacec (2)

(var. % a/a, desestacionalizado)



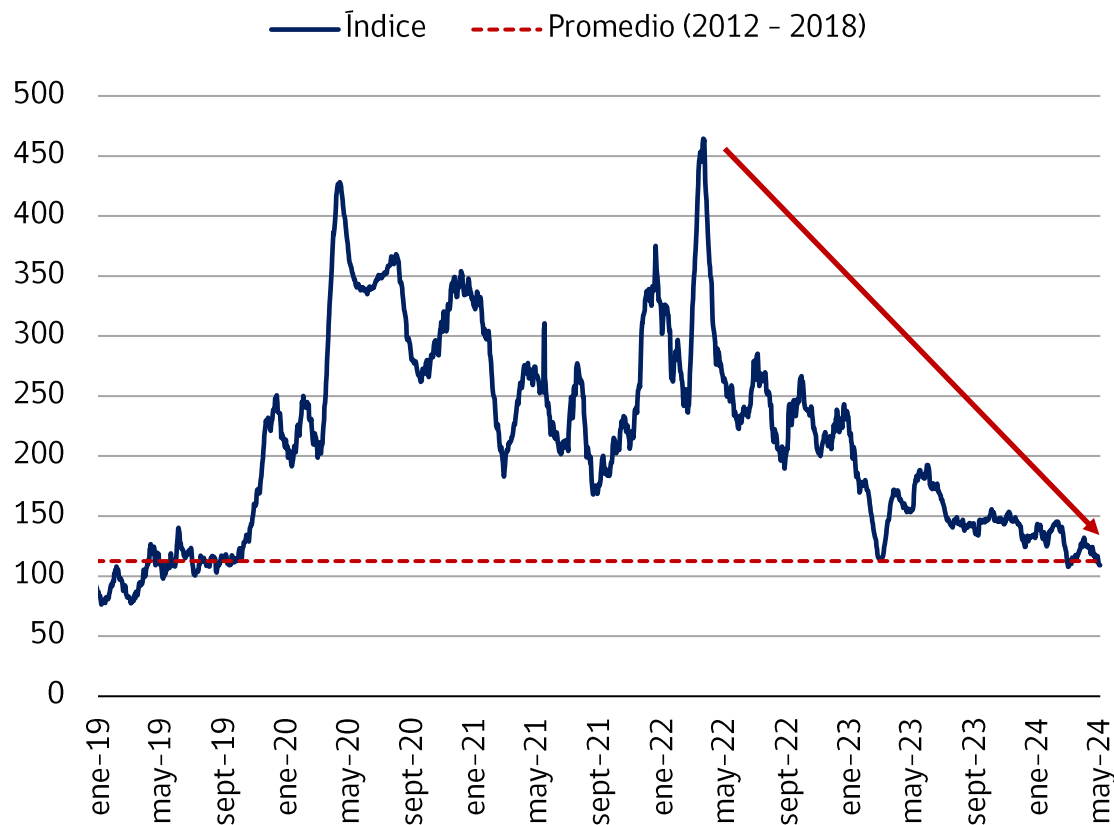
Nota: (1) No asalariado: Empleadores, Trabajadores por cuenta propia, Familiares no remunerados, Personal de servicio doméstico. (2) El Índice Mensual Laboral (IML) se construye a partir de un análisis de componentes principales que utiliza datos, desde el trimestre móvil terminado en septiembre 2018, 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 económica ha retornado a los niveles previos al estallido social, mientras que el riesgo país se ubica en un mínimo desde 2018

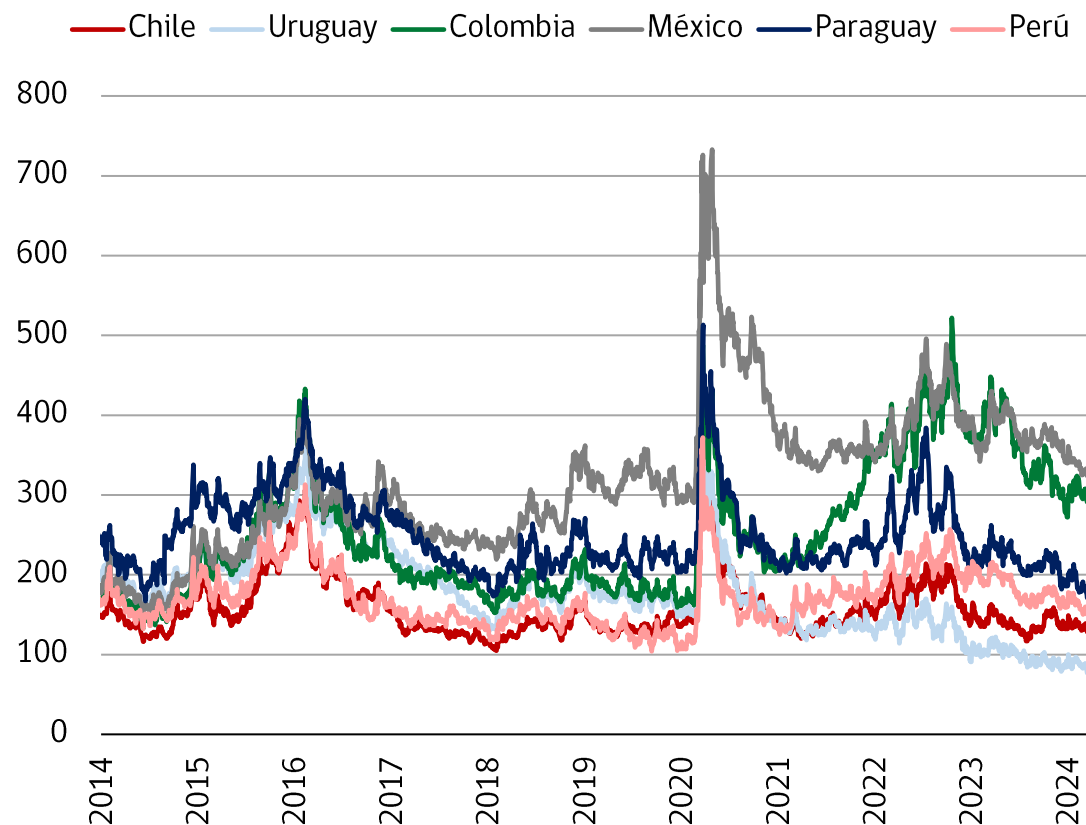
Chile: Índice de incertidumbre económica (1)

(Índice)



EMBI Sovereign Spread (2)

(pesos)



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

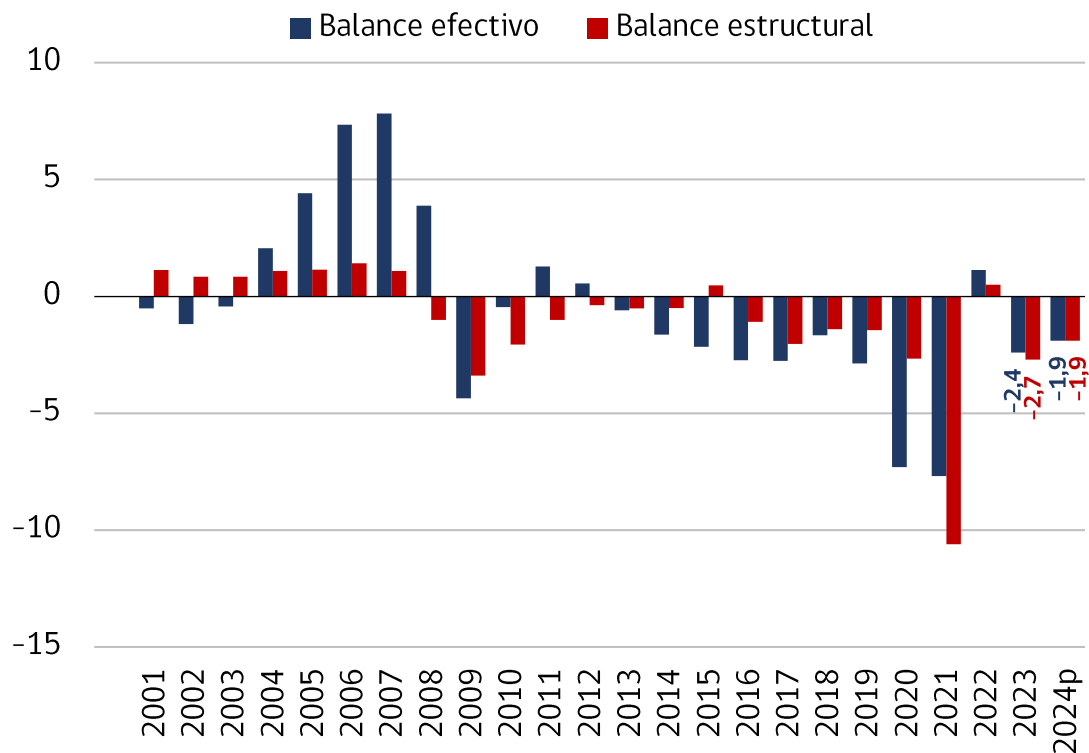
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

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

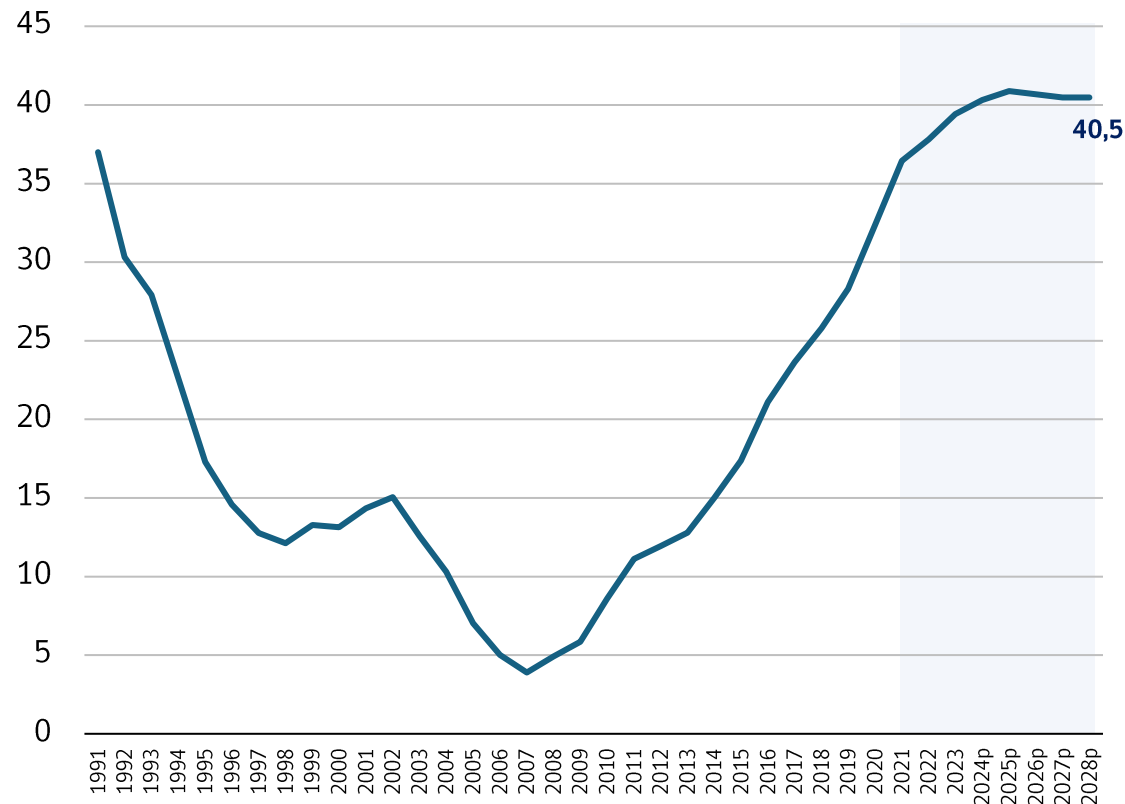
Total (1)

(% 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.

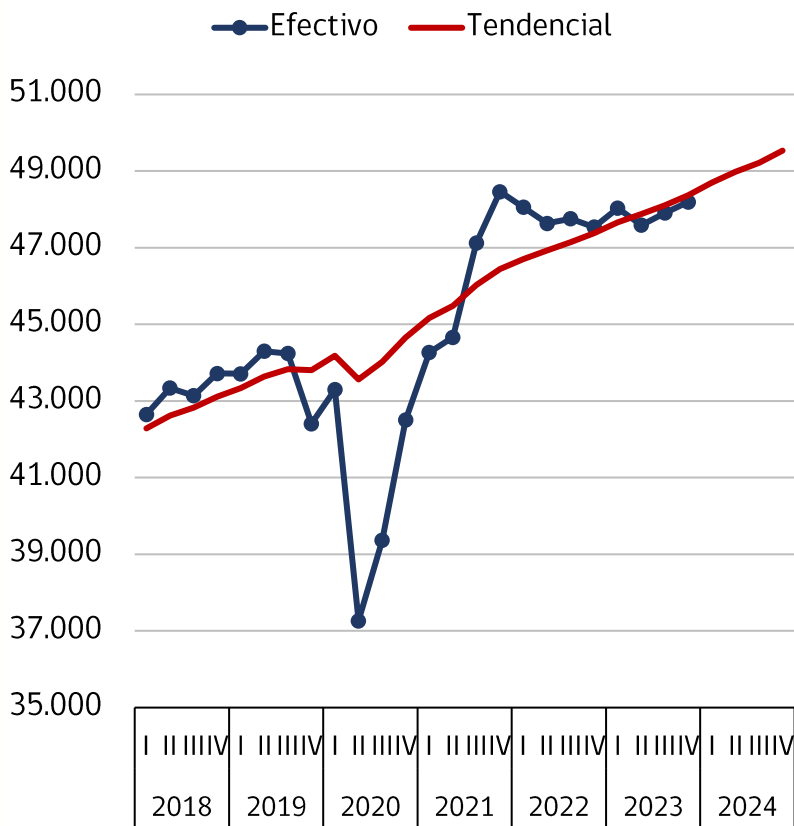


» Apurando el paso: la reactivación de la economía en 2024 y 2025

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)



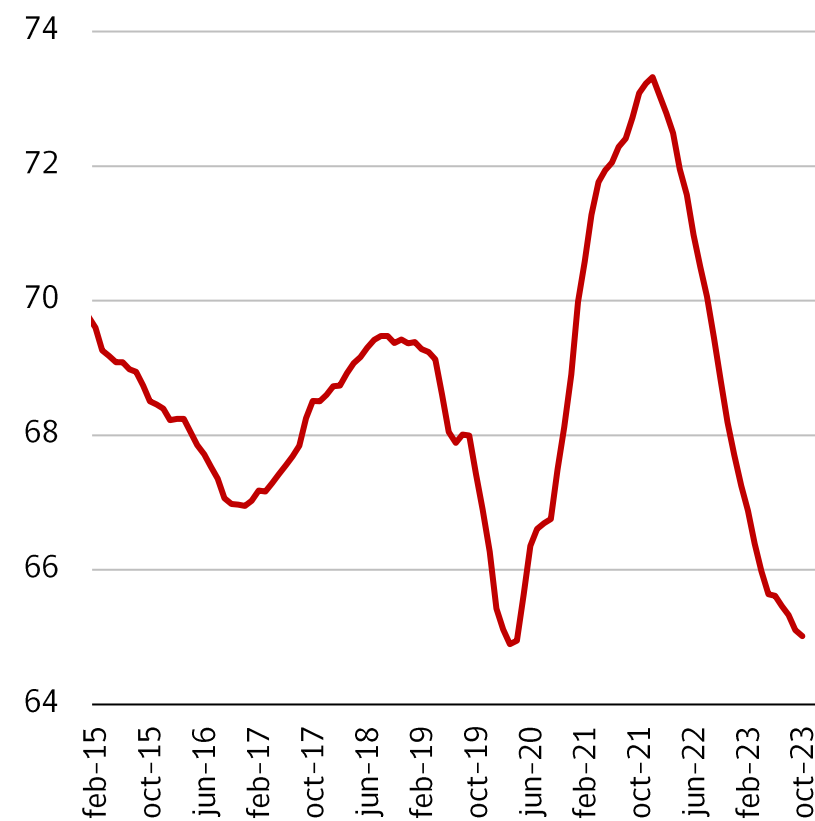
Tasa de desocupación (1)

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



Uso de capacidad sector industria (2)

(índice)

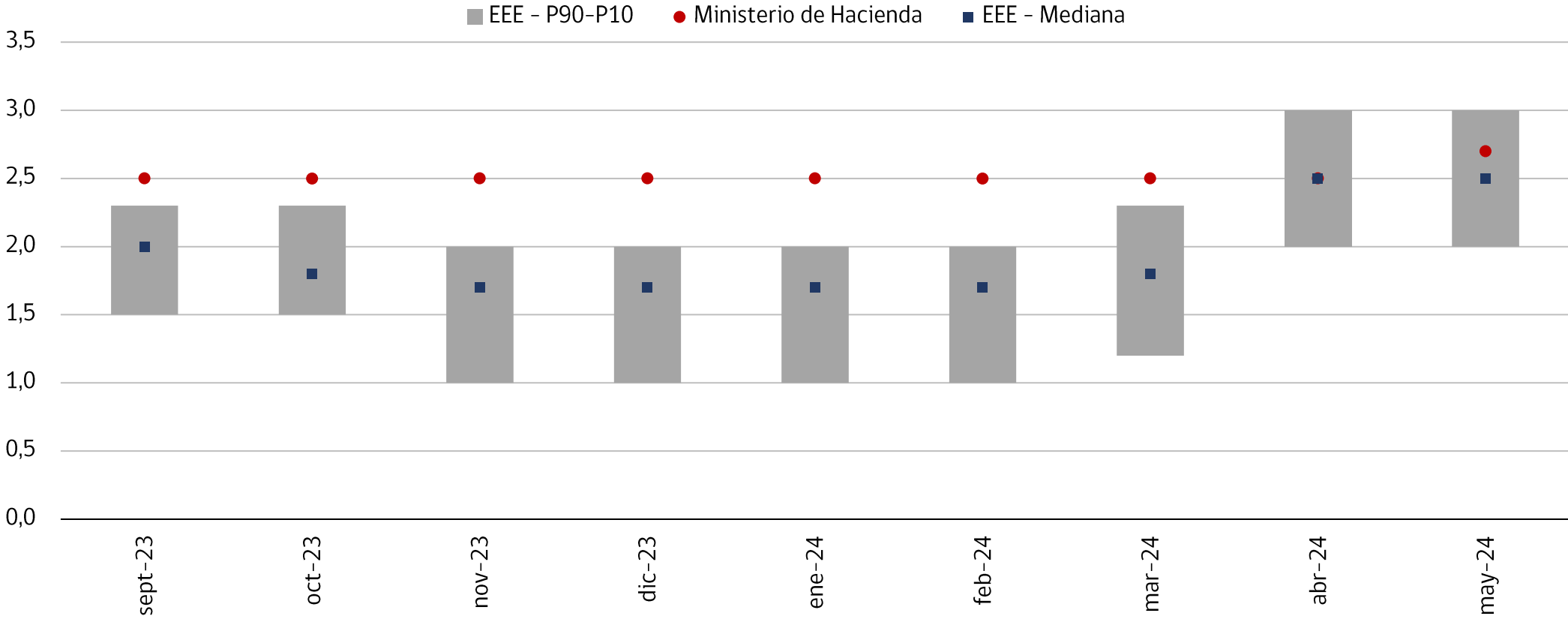


Nota: (1) Tasa de desempleo promedio menos tasa de desempleo efectiva del trimestre móvil. Tener un valor positivo (negativo) implica una brecha negativa (positiva). (2) Promedio móvil centrado en +/- seis meses.

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)



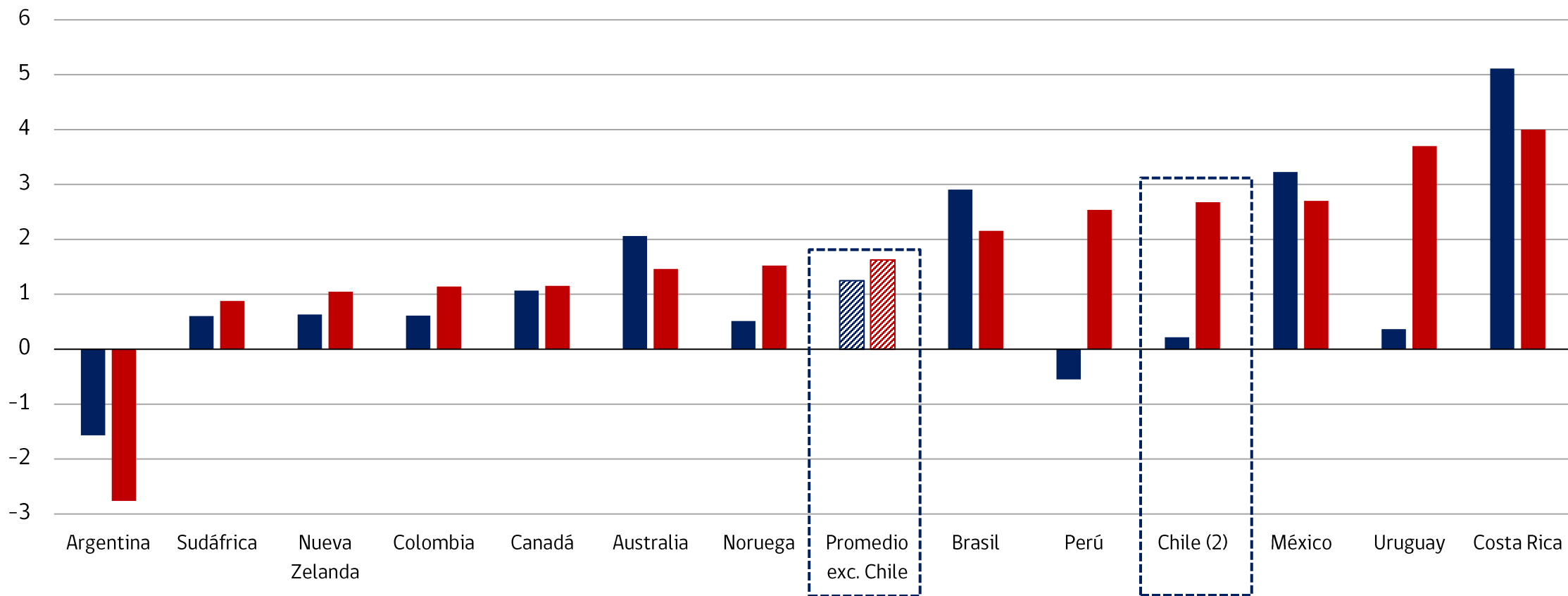
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

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)

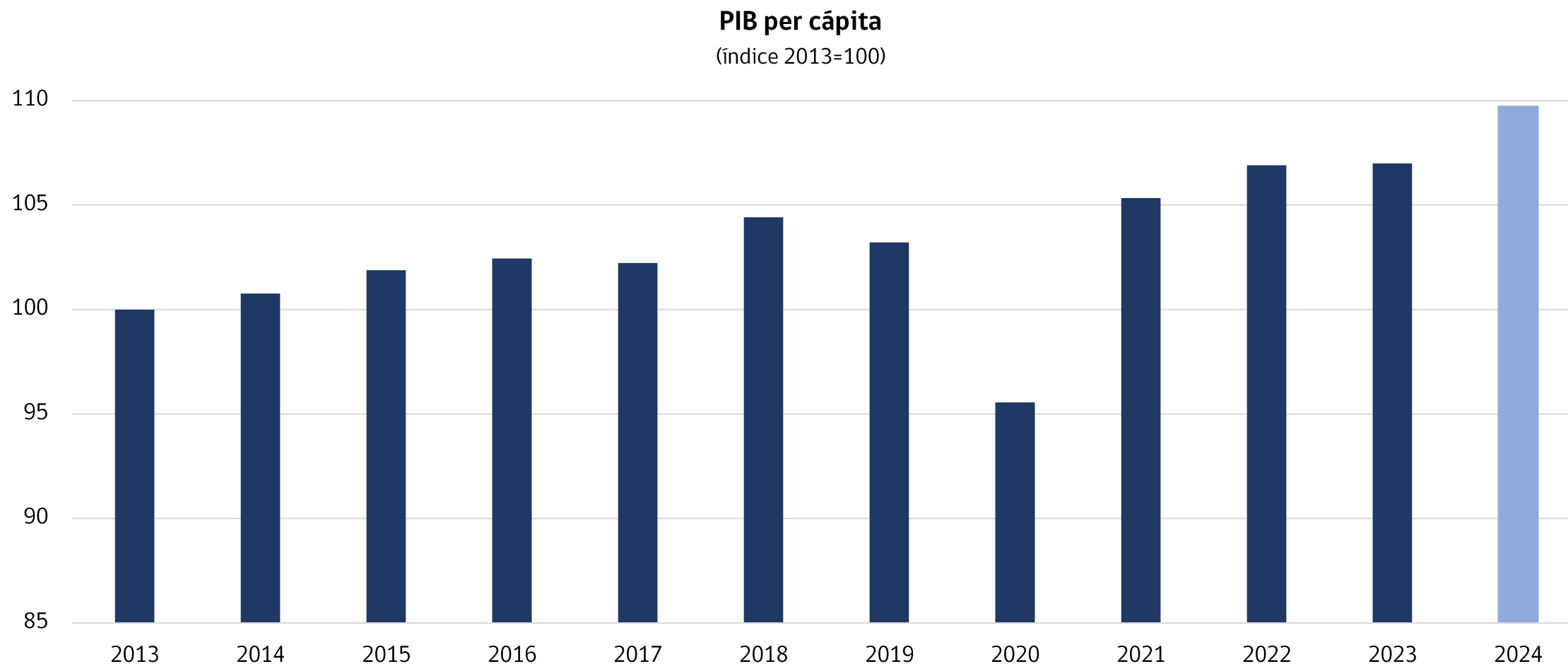
(var. %)

■ 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



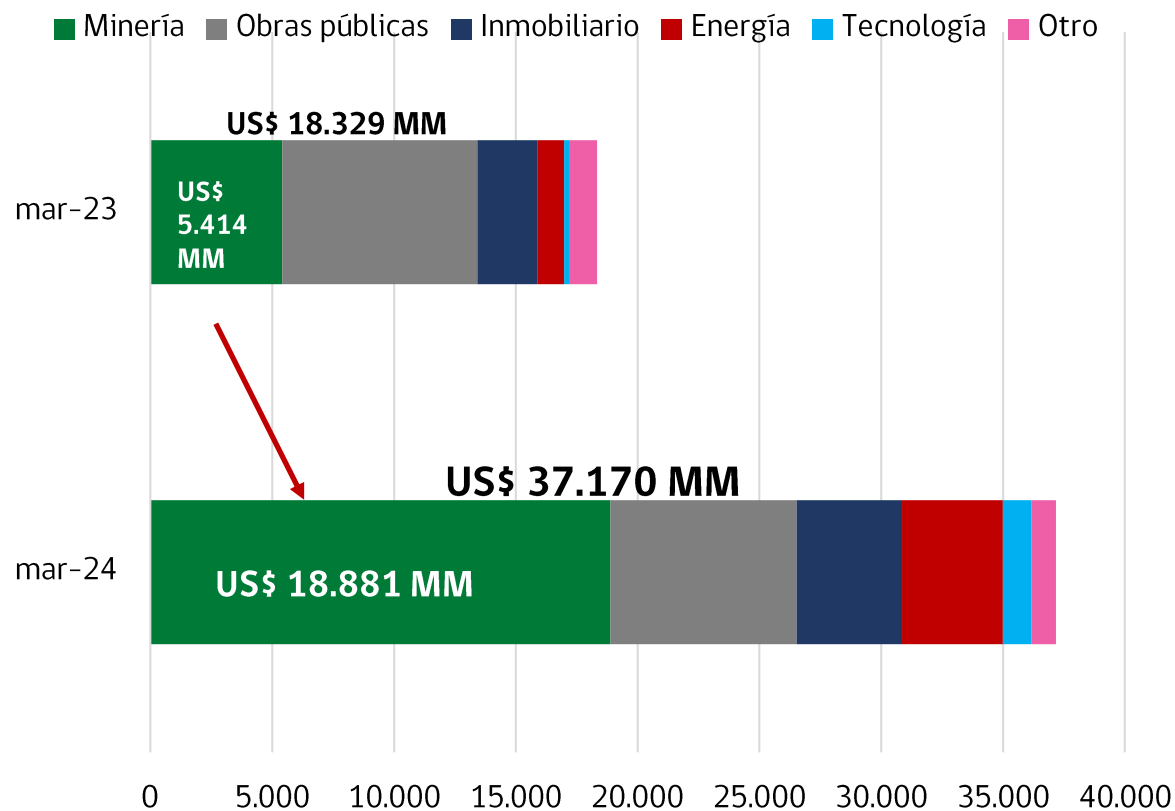
Nota: PIB a volumen a precios del año anterior encadenado sobre las estimaciones y proyecciones de la población a mitad de año de CELADE de 2022.

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.

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

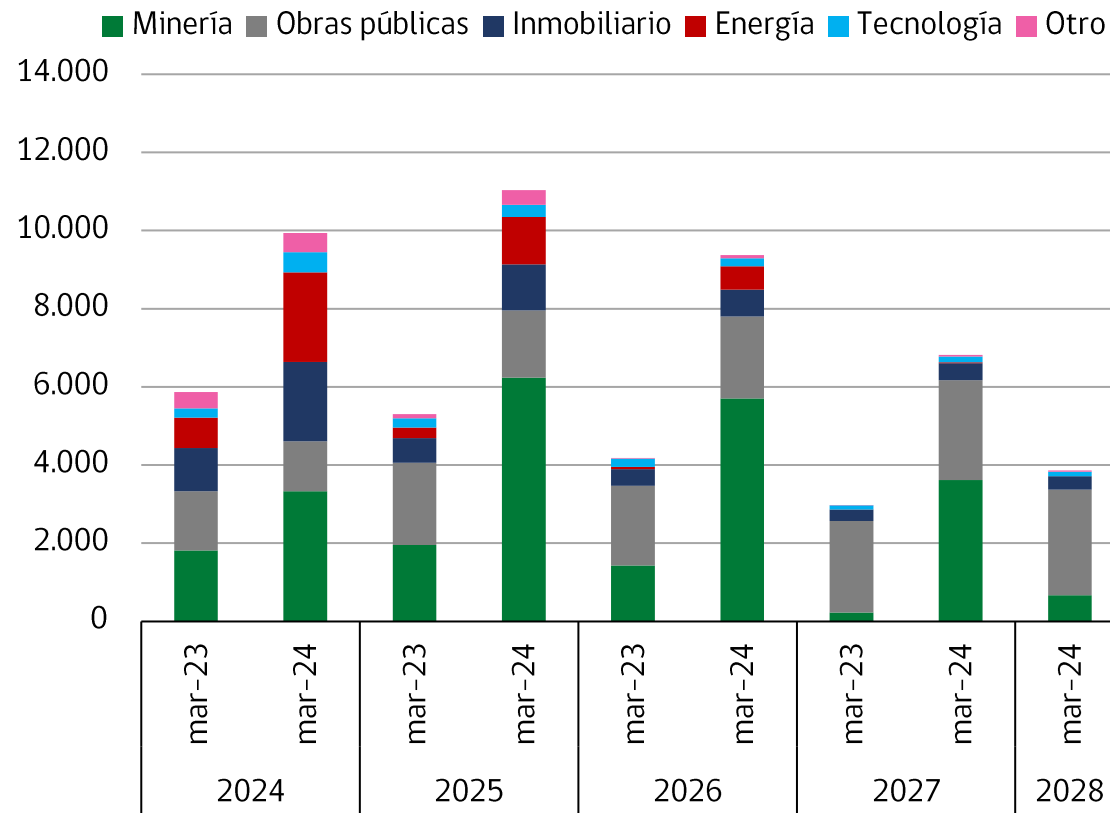
Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2024-2027

(millones de dólares)



Estimación inversión privada anual 2024 a 2028, por sector

(US\$ MM)

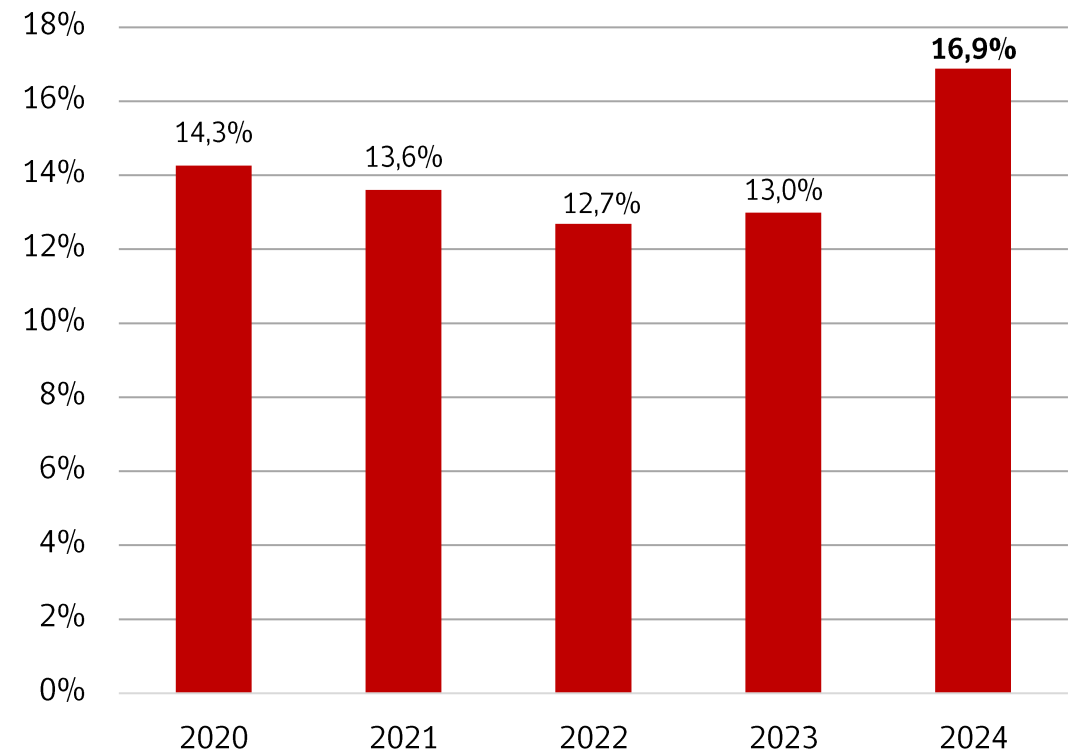


El sector público está contribuyendo a recuperar la inversión, con una aceleración de los gastos de capital en 2024. Al primer trimestre éstos se ubican 28% real por encima del primer trimestre de 2023, con un crecimiento aún mayor para la inversión pública directa

Medidas tomadas:

1. Simplificación de procedimientos en Ley de Presupuestos, para proyectos de pequeña escala, conservaciones y reconstrucción
2. Aceleración de la identificación de proyectos de inversión: se logró primera meta, **identificando al mes de febrero el 90% de iniciativas**.
Sigüientes metas: 41% ejecutado a junio y 100% a diciembre
3. Plan para el Crecimiento y la Liquidez de las Empresas de Obras Públicas:
 - adelantar recursos
 - reemplazar las garantías en la medida que avancen los trabajos para liberar fondos;
 - MOP pueda intervenir en aquellos contratos finalizados anticipadamente y ampliación de las causales por las cuales es posible la ejecución inmediata de modificaciones de contratos.

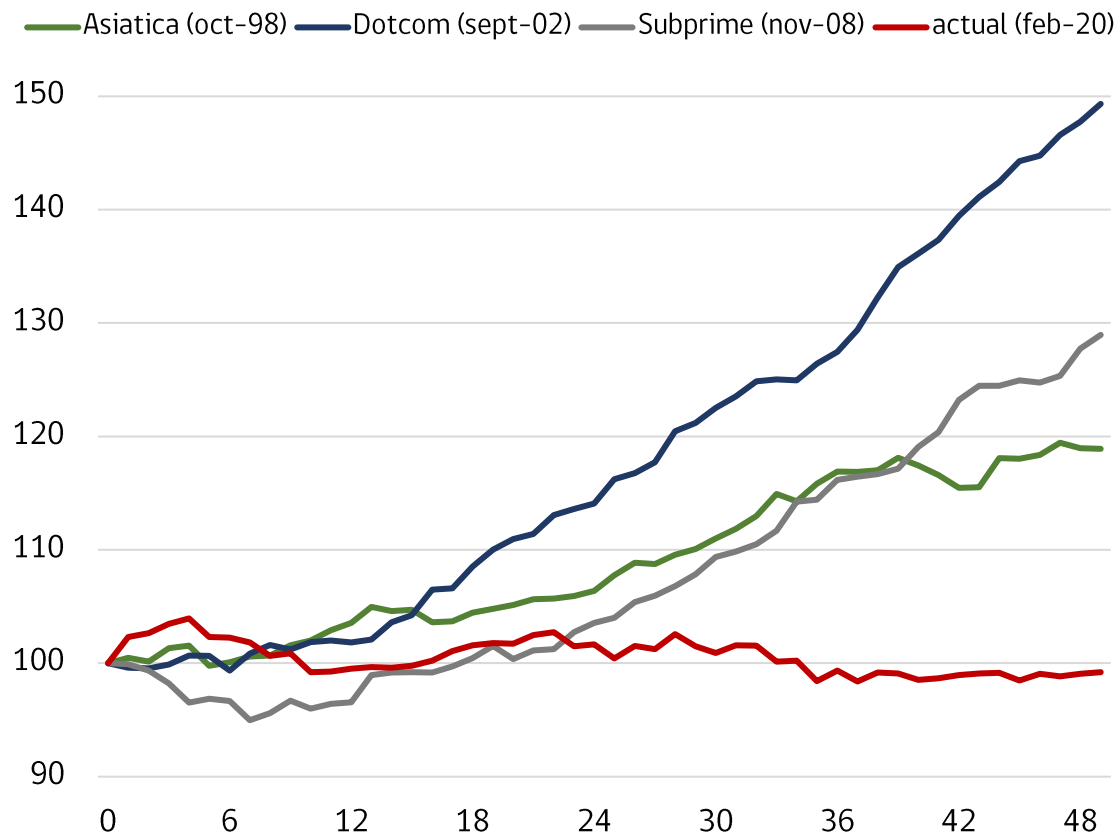
Ejecución del gasto de capital acumulada a marzo
(porcentaje de avance respecto a la Ley de Presupuestos aprobada, a marzo de cada año)



Para recuperar la inversión es necesario mejorar las condiciones financieras, cerrando la fase restrictiva del crédito de la banca privada, que se manifestó con especial fuerza en 2023

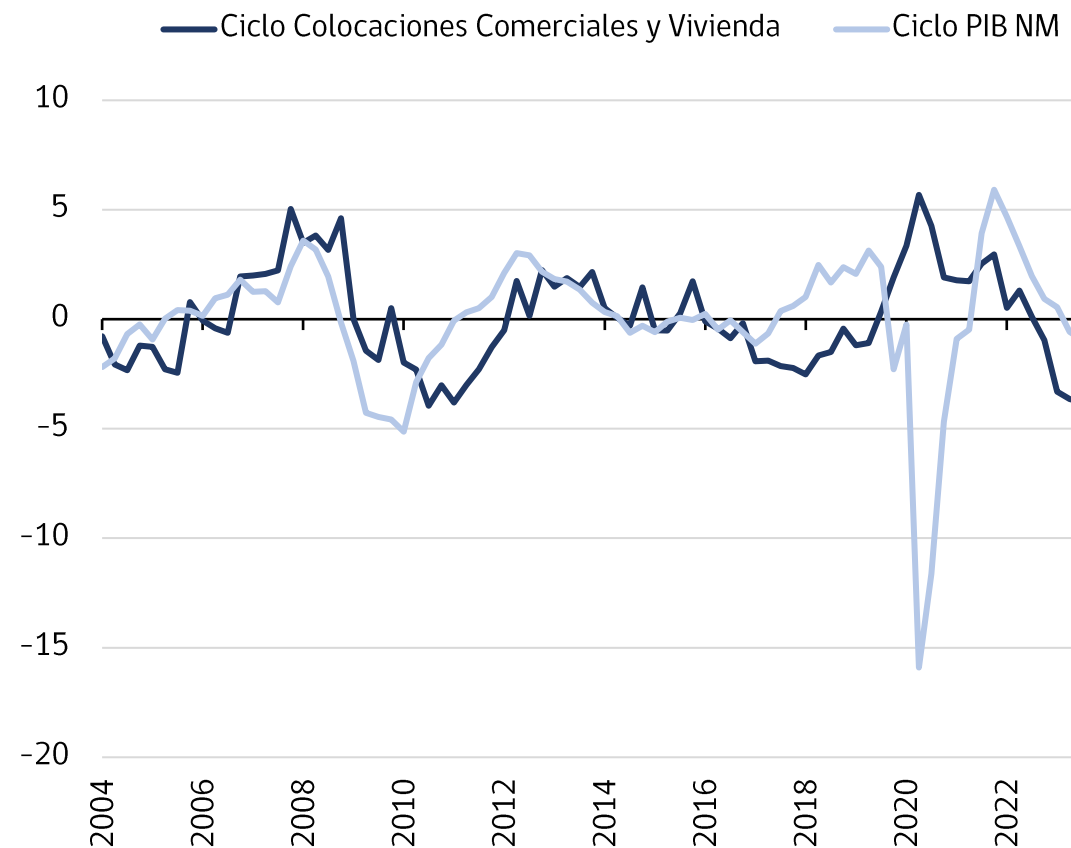
Stock colocaciones reales

(100 = nivel en el mes anterior al shock)



Ciclo actividad y crédito (1)

(desviación respecto de la tendencia, porcentaje)



Nota: (1) Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel del PIB No Minero y el crédito, respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP

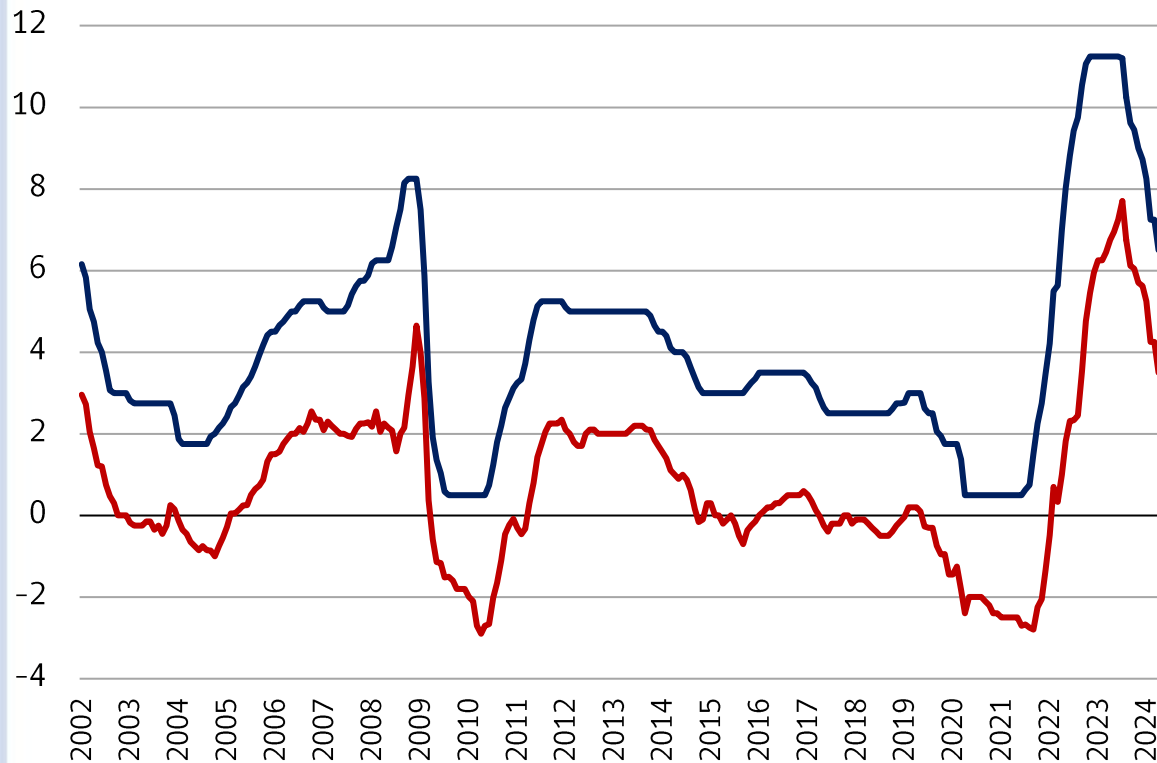
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

La baja de TPM del Banco Central se está trasladando a tasas de mercado más bajas para créditos de consumo y comerciales, aunque aún se observan tasas de interés de largo plazo altas

Tasa de política monetaria nominal y real (1)

(porcentaje)

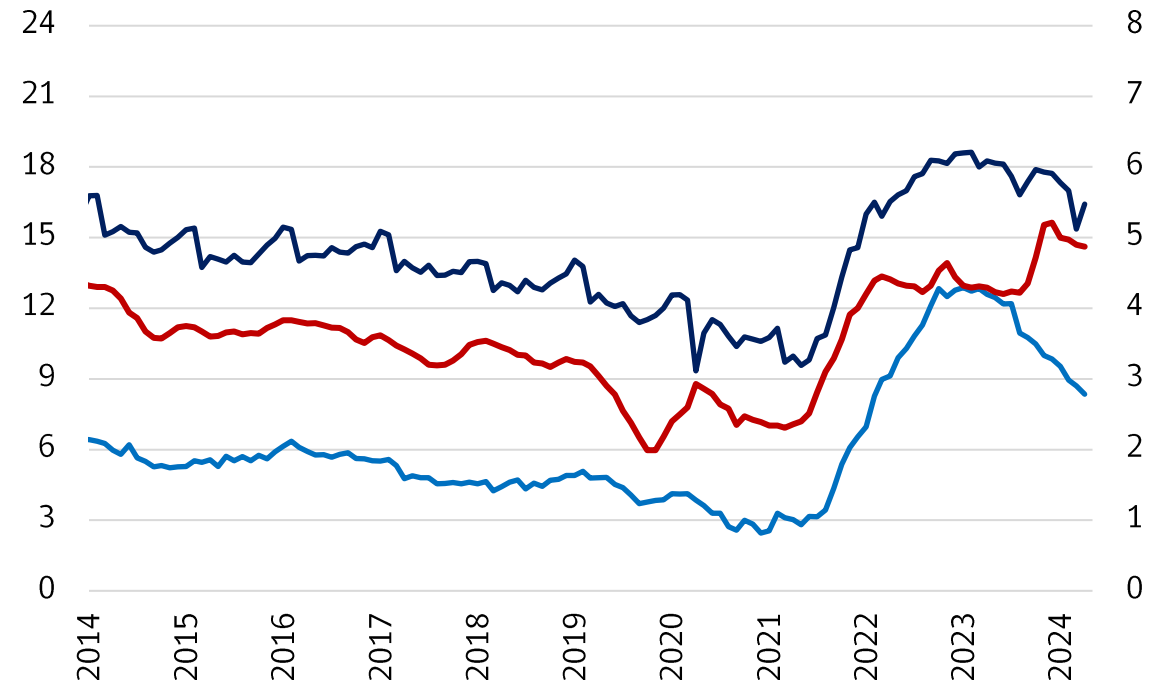
— TPM nominal — TPM real ex-ante



Tasa de interés colocaciones

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

— Consumo, créd. cuotas — Comercial, créd. cuotas — Vivienda (eje der.)



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

Fuente: Banco Central de Chile y CMF



**» 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

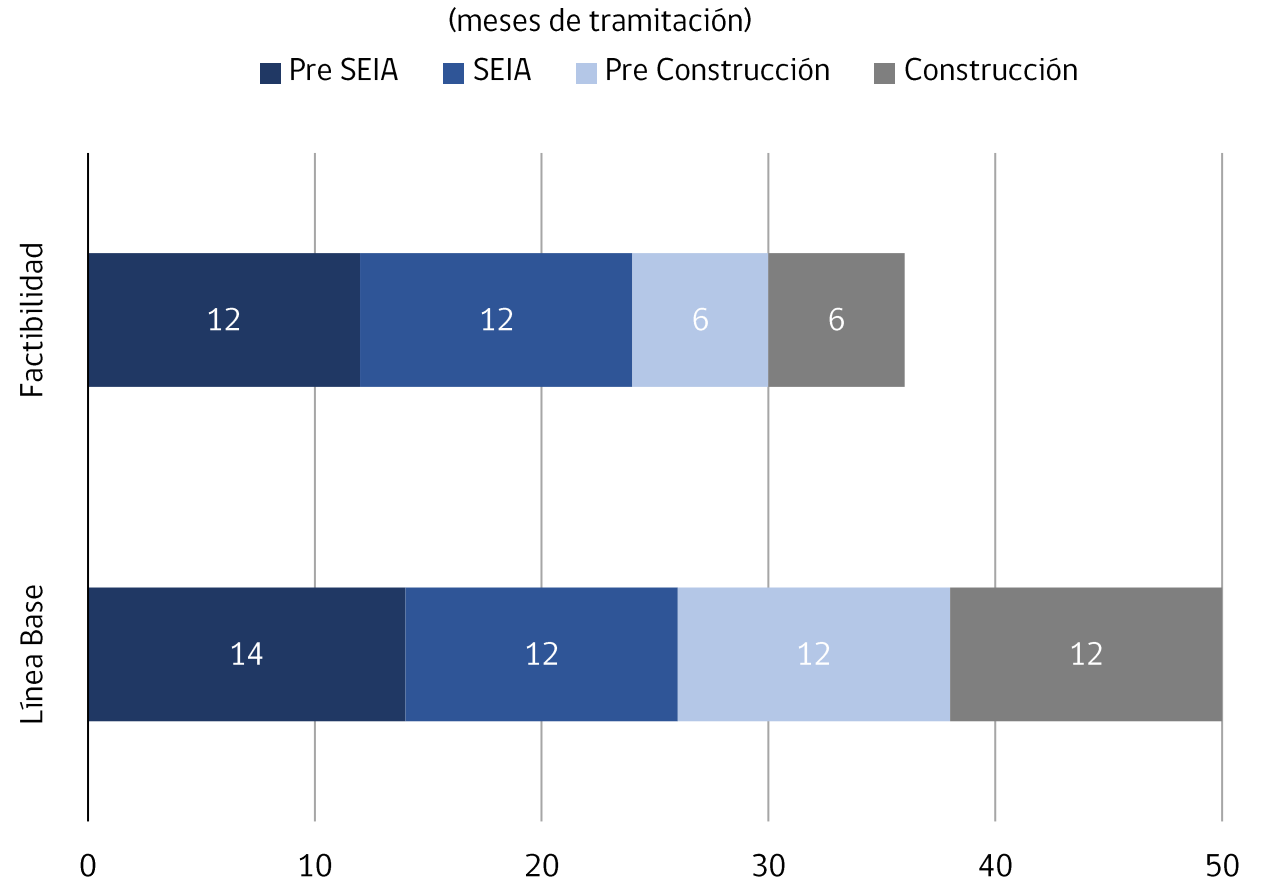
10
años

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

SISTEMA 
INTELIGENTE
de PERMISOS

EVALUACIÓN 
AMBIENTAL 2.0

Proyecto ERNC nuevo (ejemplo planta fotovoltaica)



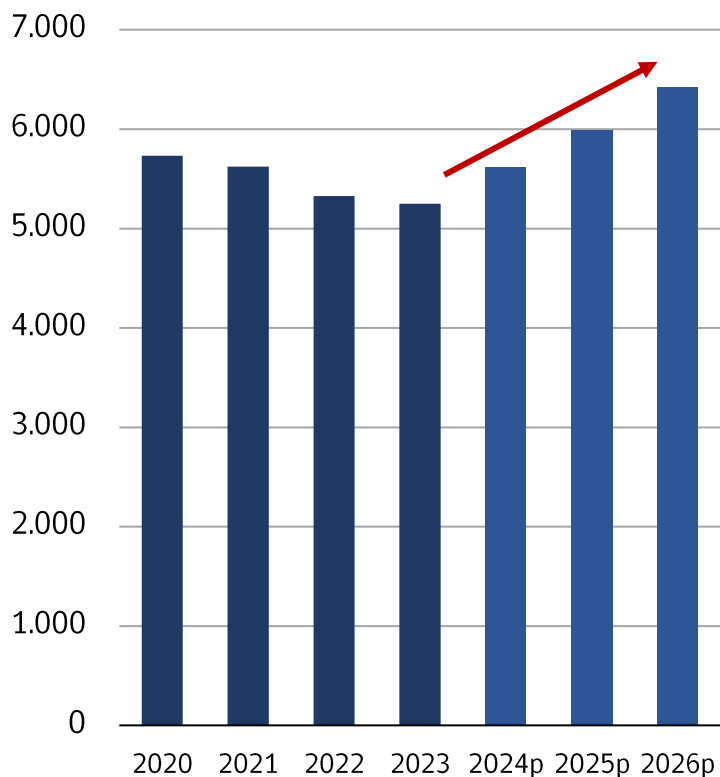
Nota: Supuesto: Proyecto de energías renovables ingresa al SEIA con una DIA y se emplaza en zona rural.

Fuente: CNEP.

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

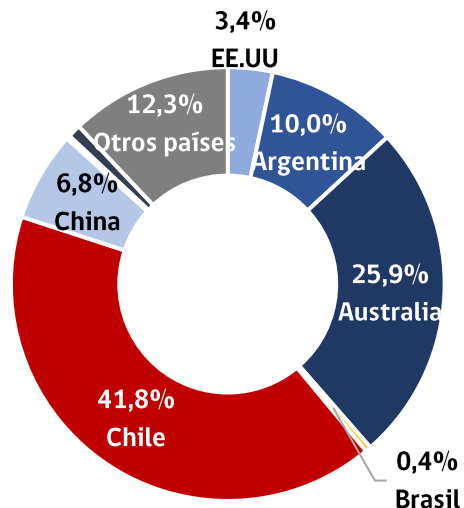
Proyección de la producción de Cobre

(miles de toneladas)



Reservas de Litio por país en 2023

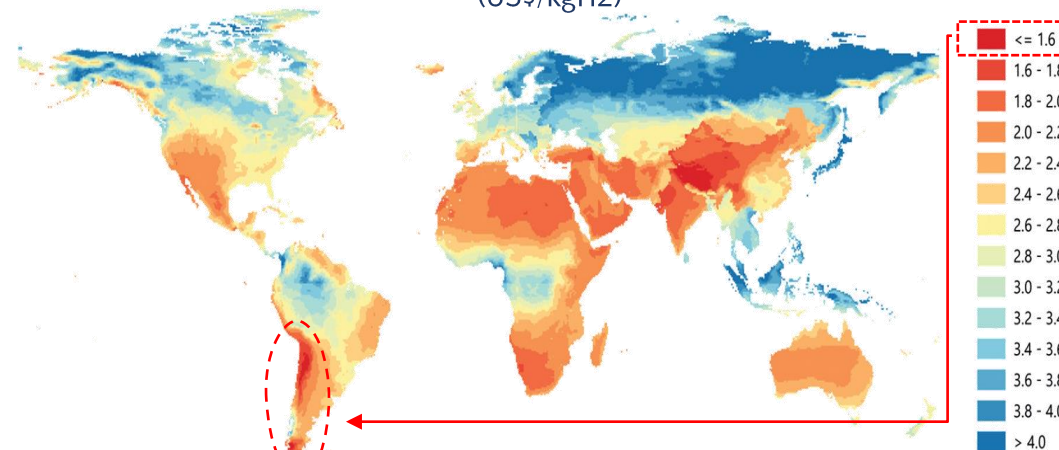
(porcentaje de reservas totales)



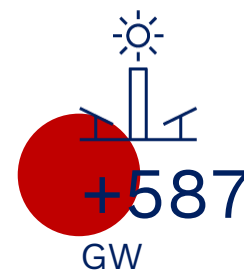
La producción de litio en Chile representó un **34%** de la producción mundial en 2022

Costos de producción de hidrógeno con sistemas mixtos eólicos y fotovoltaicos en el largo plazo

(US\$/kgH2)



Potencial



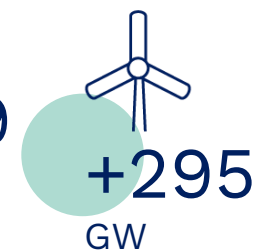
Energía solar concentrada

Potencial



Solar fotovoltaica

Potencial



Energía eólica terrestre

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

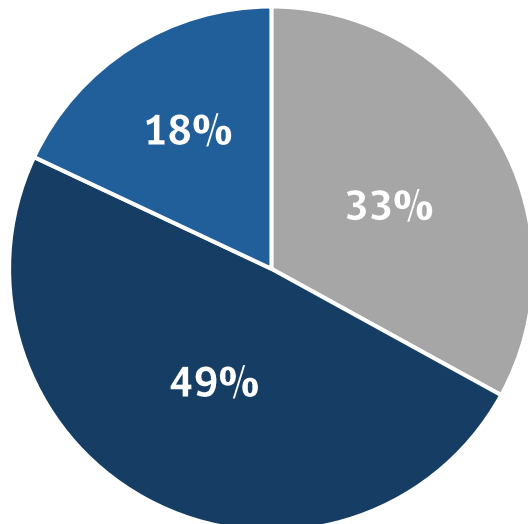
Hace poco menos de un año el Gobierno presentó la Estrategia Nacional del Litio. Los avances en la implementación de esta estrategia, incluyendo los proyectos privados que se podrán desarrollar en 26 salares abiertos, permitirán duplicar la producción de Litio de Chile en 10 años

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

Distribución territorial de los sistemas salinos

(porcentaje)

- Propuesta para red de salares protegidos
- Salares para inversionistas nacionales e internacionales
- Salares con participación público-privada



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

Nota: Proyecto Alto Andinos considera a los Salares Grande, Los Infieles, La Isla y Aguilar.

El Plan de Acción de Hidrógeno Verde que define una hoja de ruta entre 2023 y 2030 para permitir el despliegue sostenible de la industria del H2V y derivados fue presentado a principios de este mes



Implementar una facilidad de financiamiento de proyectos de Hidrógeno Verde y su cadena de valor

- Facility permitirá **catalizar inversión privada** disminuyendo riesgo mediante el respaldo de Estado
- Tamaño inicial de alrededor de **US\$1.000 millones**, financiado por bancos de desarrollo internacionales (BID, Banco Mundial, KfW y BEI, entre otros)
- Se espera que se encuentre operativo a partir del segundo semestre de 2024
- Primera ventana (2023-2025), altamente necesaria para apoyar el financiamiento de los proyectos durante los años 2025 y 2026

Próximos Hitos

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

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.

La economía chilena hoy: desafíos y proyecciones

7th International InvestChile Forum 2024

Chile, liderando la inversión verde para los desafíos globales

16 de mayo

Mario Marcel | Ministro de Hacienda