

“Chile está de vuelta”

De la estabilización macro al crecimiento inclusivo

Nuevos Vientos de la Economía 2024

SOFOFA – UDD

6 de junio

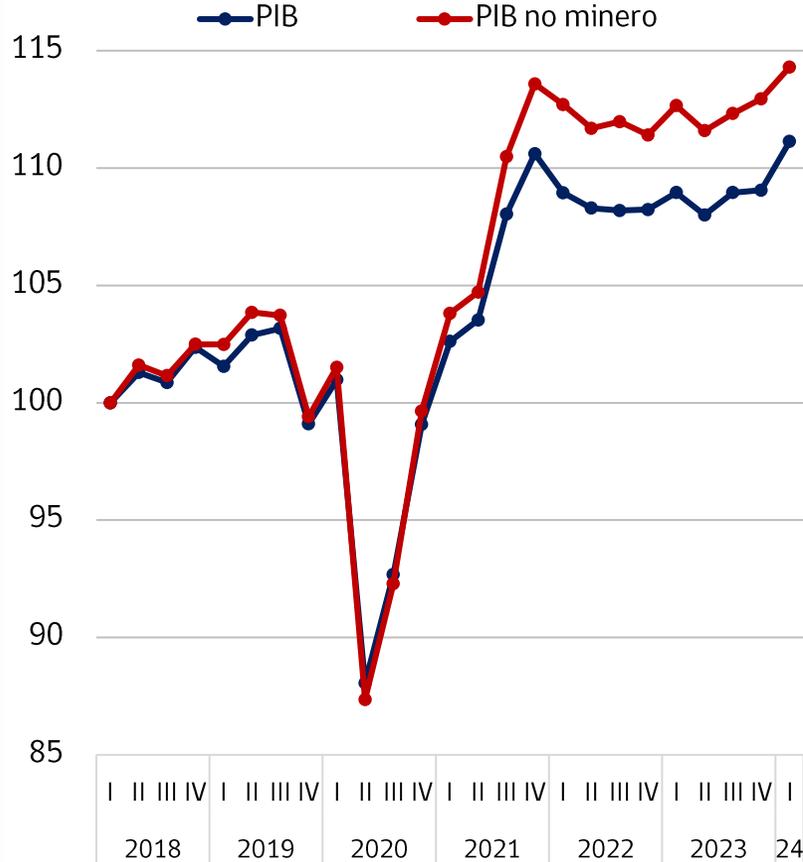


» Estabilizando la economía y resolviendo problemas acumulados

La economía chilena ha superado los desequilibrios que dejaron el estallido social, la pandemia y las respuestas sobredimensionadas de política. Actualmente, tanto el PIB total como el PIB no minero se encuentran en su máximo histórico. El ajuste fue eficiente porque se concentró donde dichos desequilibrios se originaron

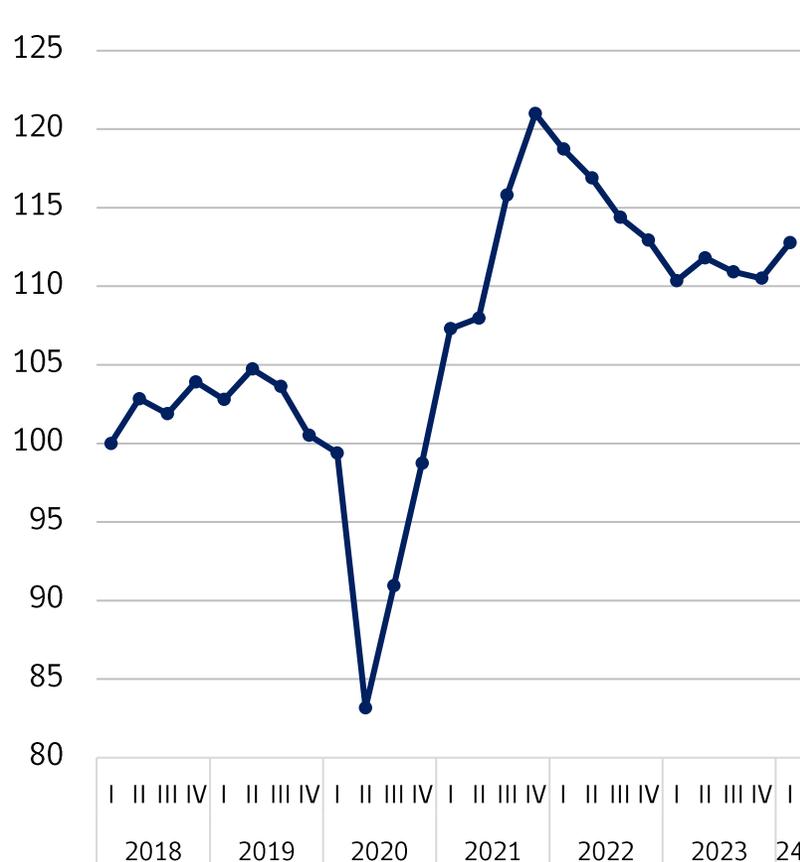
Producto Interno Bruto

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



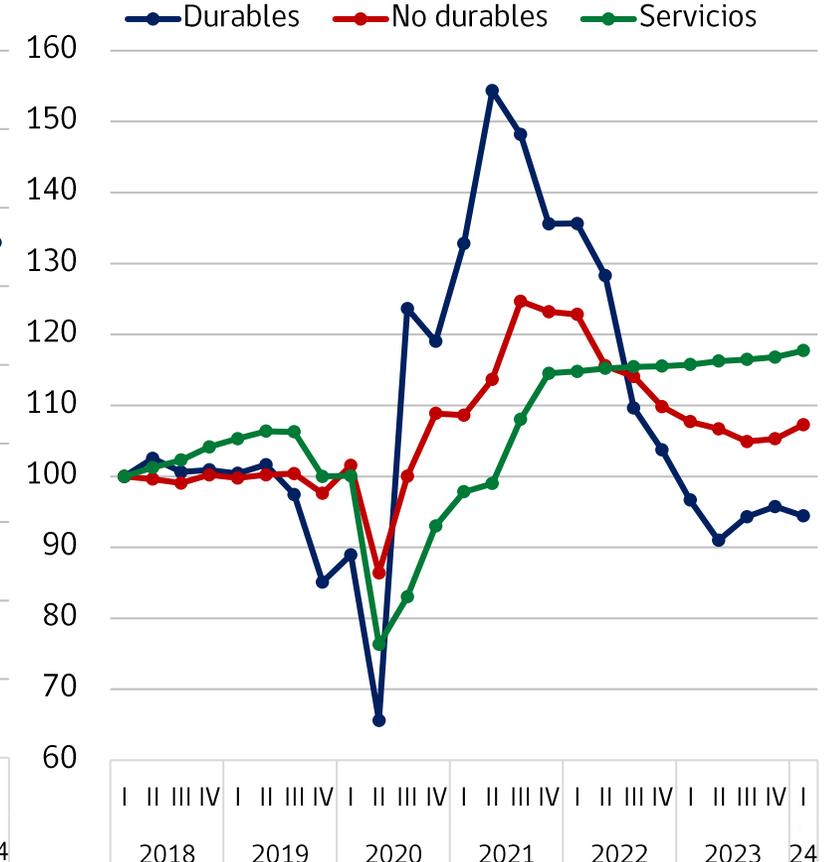
Demanda interna

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



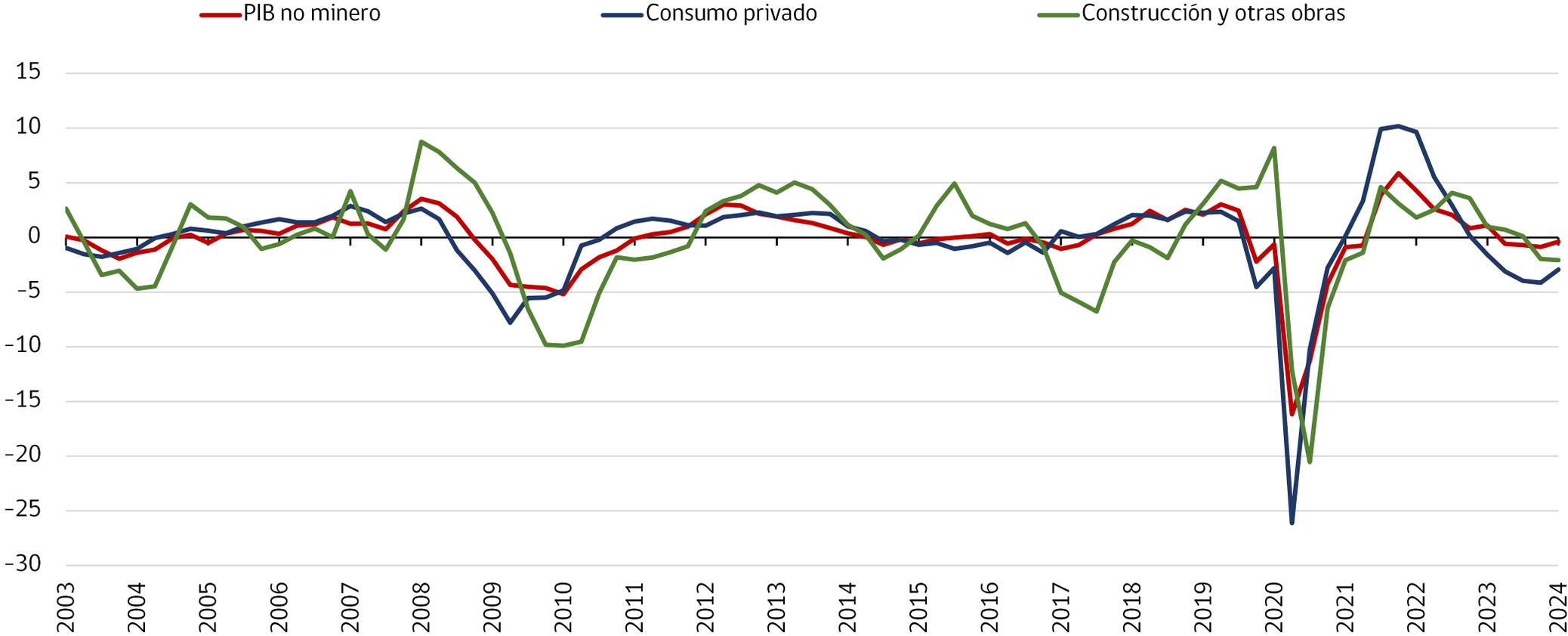
Componentes del Consumo Privado

(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



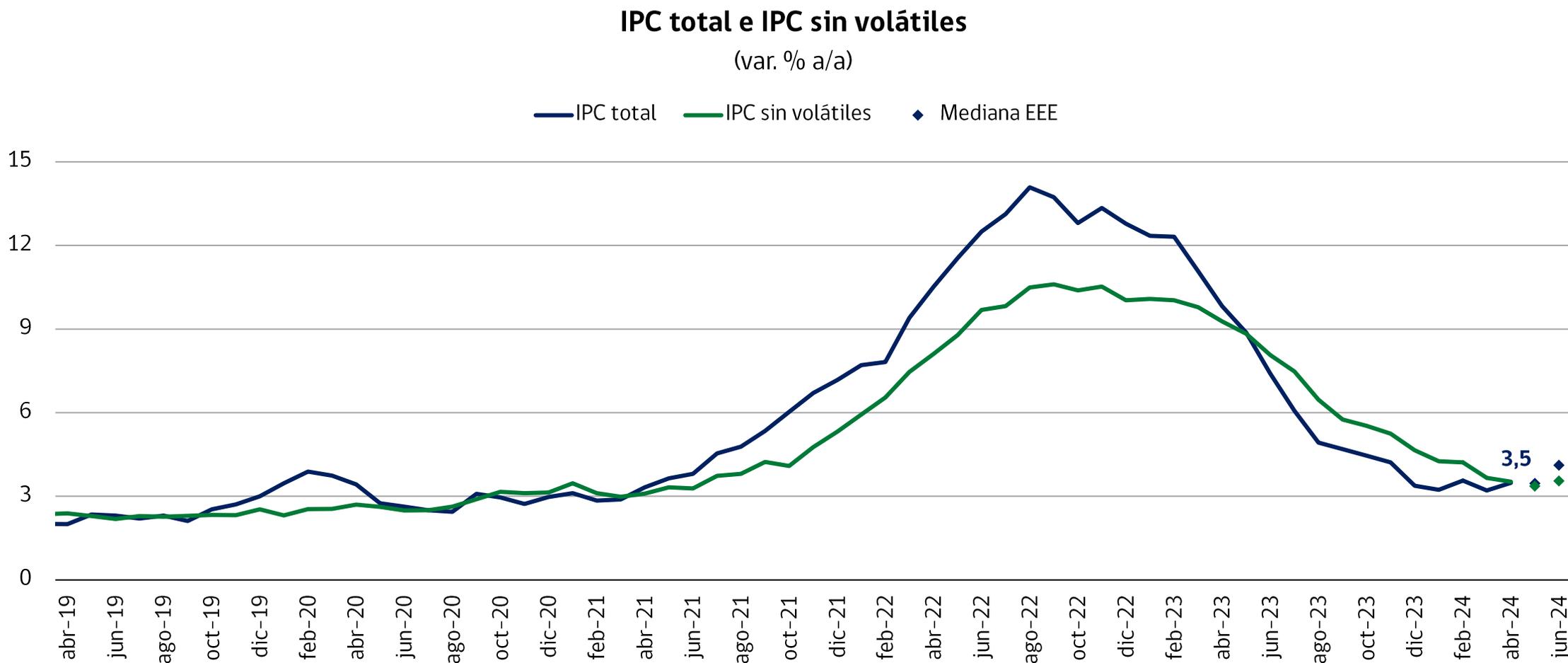
En este ciclo, el consumo privado se mostró más volátil de lo habitual; la inversión, en cambio, lejos de colapsar, se ha comportado más estable que en ciclos pasados

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 estabilizar la economía. Esto se ve reflejado en la rápida caída de la inflación total y subyacente, con ambos indicadores cercanos a 3%



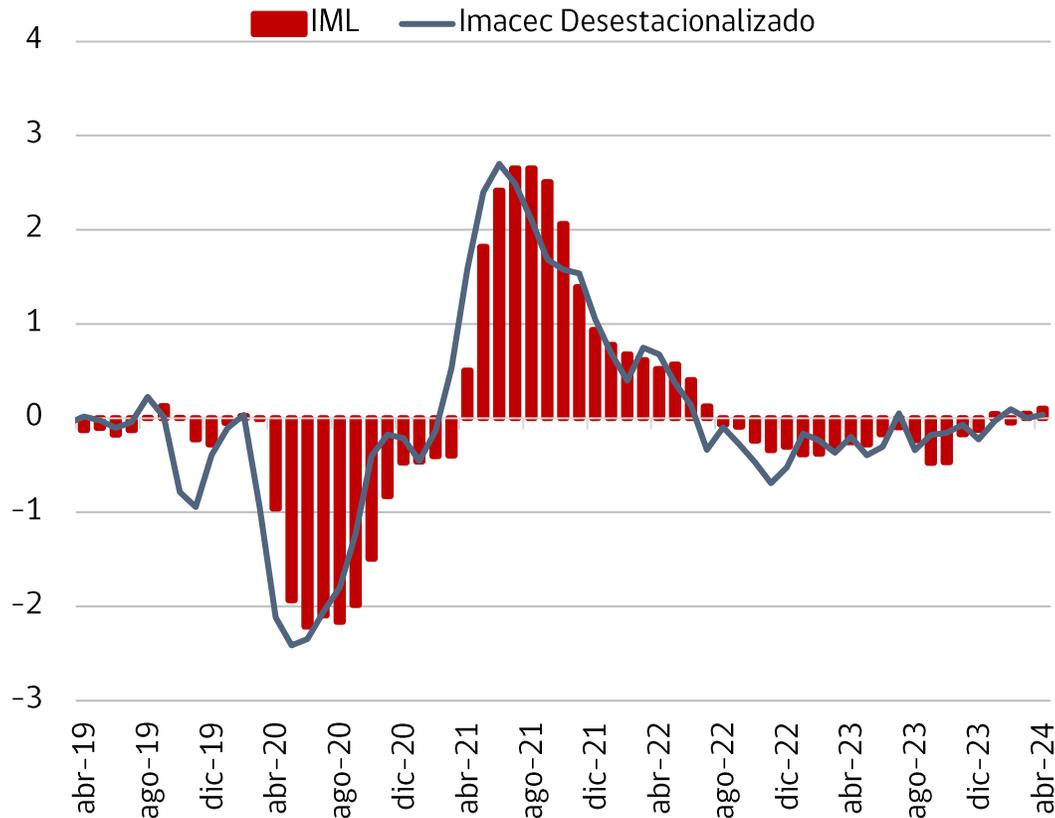
Nota: Variación anual del IPC total para 2023 se construye a partir de la serie referencial de 2023 y empalmado para 2022 con las variaciones mensuales efectivas (Índice 2018). La mediana de la EEE corresponde a la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas de mayo 2024.

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

El mercado laboral repuntó en octubre de 2023 y está superando las expectativas de 2024. El empleo asalariado superó los niveles previos a la pandemia y volvió a las tasas de ocupación históricas, aunque subsisten pequeñas brechas en el caso de los trabajadores independientes

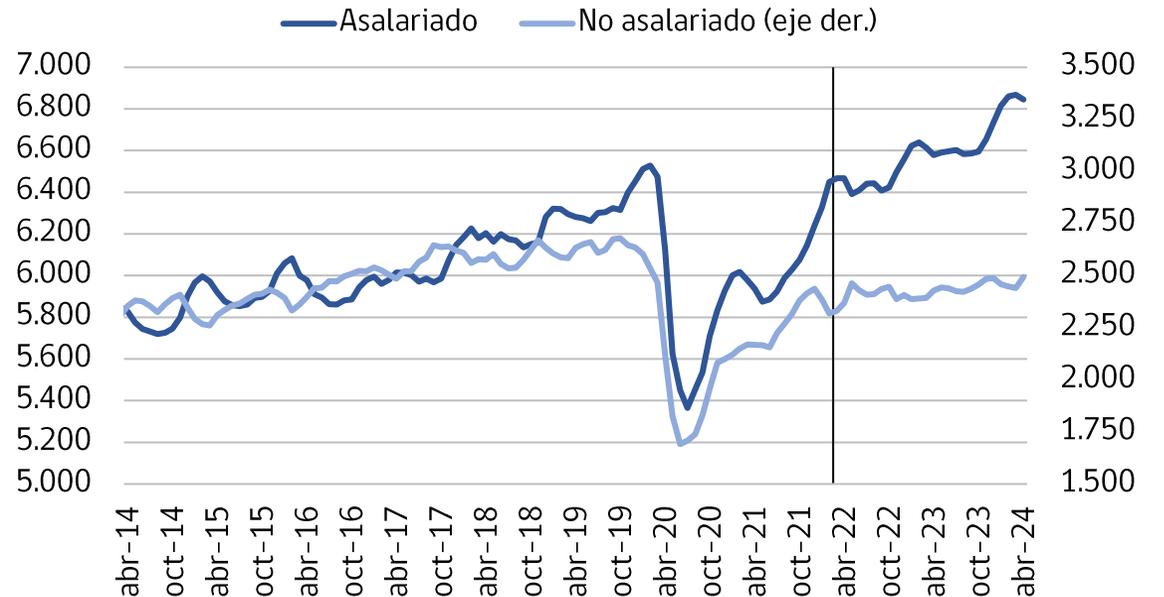
Índice Mensual Laboral vs IMACEC (1)

(var. % a/a, desestacionalizado)



Evolución ocupados (2)

(en miles)



En los primeros cuatro meses de 2024 la economía ha creado más de 100.000 empleos asalariados (SA), cerca de las estimaciones iniciales para todo el año

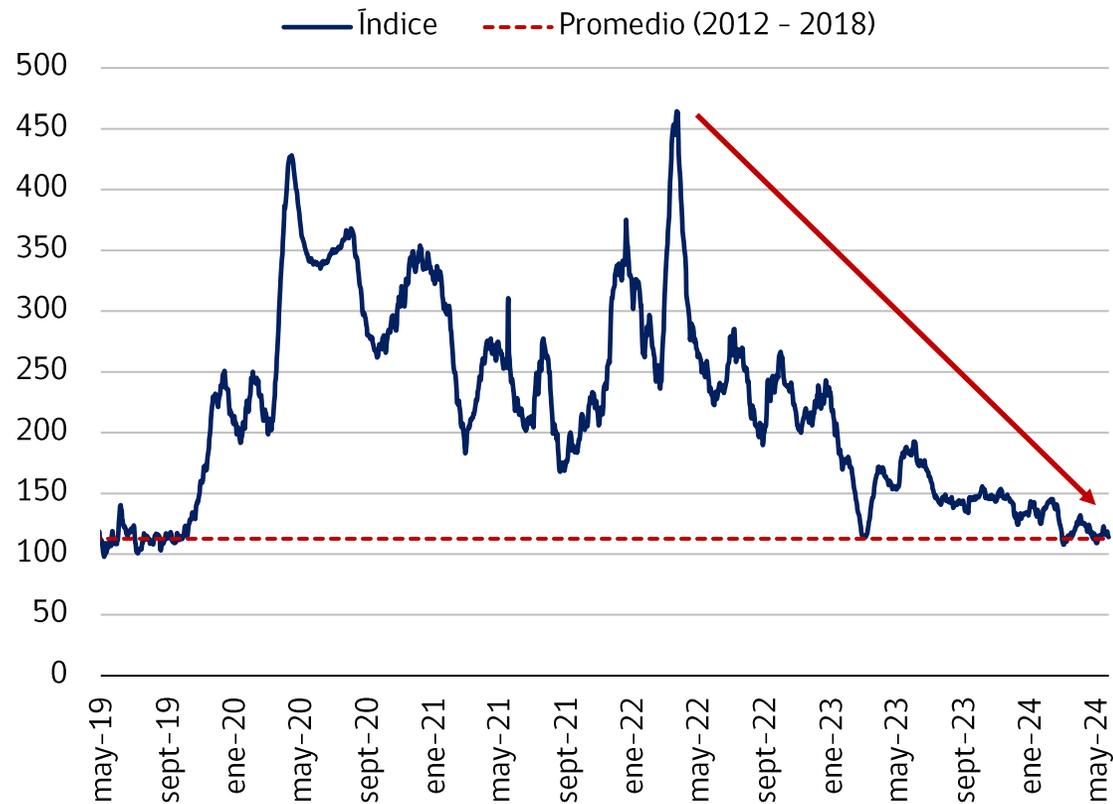
Nota: (1) El Índice Mensual Laboral (IML) se construye a partir de un análisis de componentes principales que utiliza datos de 23 variables relacionadas al mercado laboral en variación porcentual anual, desde el trimestre móvil terminado en septiembre 2018. (2) No asalariado: Empleadores, Trabajadores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

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

Lograda la estabilización económica y pasado el proceso constitucional, la incertidumbre ha retornado a los niveles previos al estallido social. El riesgo país se ubica actualmente en su nivel más bajo desde 2018

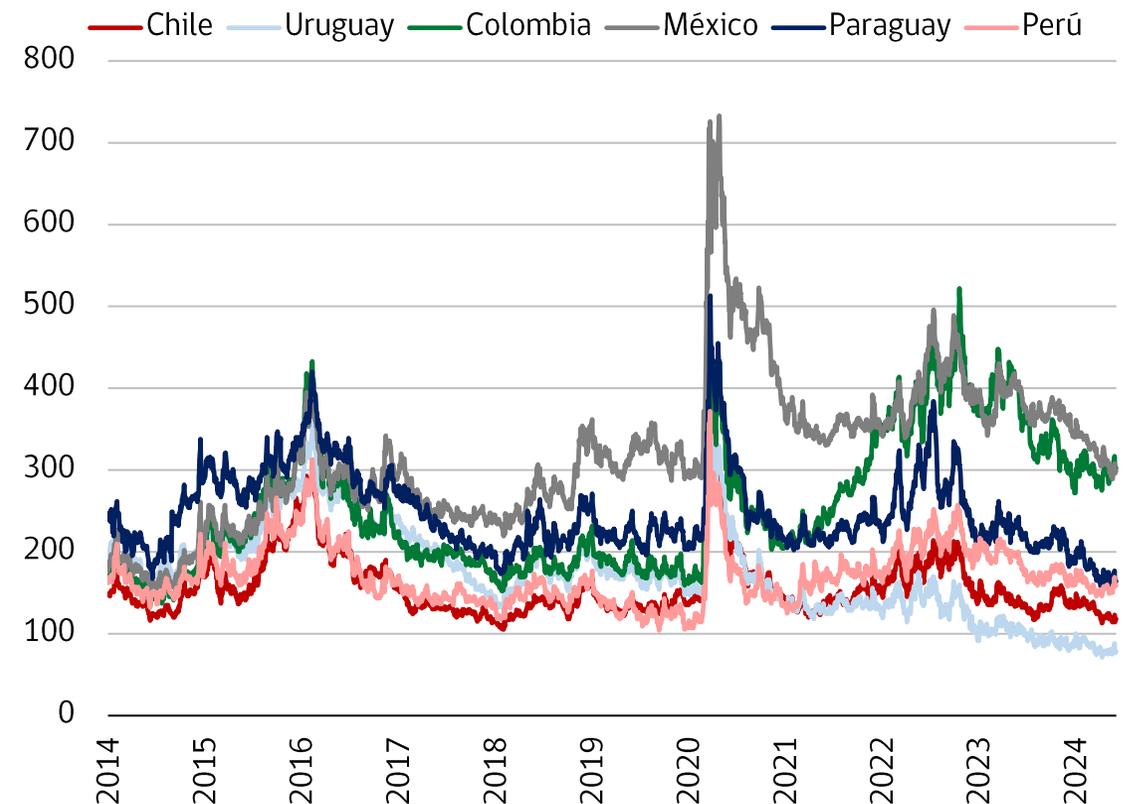
Chile: Índice de incertidumbre económica (1)

(índice)



EMBI Sovereign Spread (2)

(puntos base)



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.

Además de estabilizar la economía, el Gobierno se hizo cargo de una serie de obligaciones que se acumularon desde 2019 y que no tenían solución o financiamiento apropiado al asumir su mandato

Caso	Naturaleza del problema	Solución
Aumento no financiado de PGU	El costo efectivo de la creación de la PGU prácticamente duplicó los incrementos de ingresos fiscales legislados.	El resto del financiamiento fue aportado por los ajustes fiscales implementados en 2022 y 2023.
Deuda con prestadores de salud por COVID-19	El cambio de sistema de pago a los prestadores privados del sistema de salud provocó que no se pagara la totalidad de las prestaciones hechas por clínicas durante 2019-2021.	Se ha pagado cerca de la mitad de dicha deuda y la fracción restante se resolverá en la Ley de Presupuestos para 2025.
Eliminación del reajuste real en las Autopistas Urbanas	Se eliminó el reajuste real de los peajes de las autopistas urbanas, acumulando las diferencias en una cuenta sin un mecanismo de normalización y regularización posterior.	Renegociación de contratos.
Congelamiento tarifas de transporte	El congelamiento de tarifas en todo nivel ha llevado a que el subsidio de transporte haya pasado de estar subsidiando un 40% a un 70%.	Aumento gradual de tarifas y mitigación vía aportes fiscales a Metro.
Deuda con generadores eléctricos en PEC1	Se generó un mecanismo para evitar alzas de tarifas eléctricas (PEC 1) el cual fue insuficiente e implicó tramitar un segundo mecanismo para suavizar las alzas tarifarias (PEC 2) y pagar la deuda acumulada.	Se aprobó la Ley de Estabilización de Tarifas para permitir el pago gradual de la deuda acumulada con las empresas generadoras y normalizar los precios de la electricidad en un plazo de 12 meses.

El congelamiento de las tarifas eléctricas fue particularmente complejo por la magnitud de la deuda acumulada y el atraso en la actualización de tarifas. La solución requirió combinar un mecanismo financiero, con actualización gradual de las tarifas y un subsidio a los consumidores de menores ingresos

- » El congelamiento de precios desde fines de 2019 generó una deuda significativa con el sector eléctrico, la que a fines de 2023 se proyectaba en más de 2000 millones de dólares (con expectativas de superar los 5000 millones de dólares).
- » Para las tarifas se estimaba un alza en el componente energía de hasta un 80%, y de hasta un 151% para el segmento no protegido por el mecanismo MPC, tales como las pymes y familias que comparten medidores.
- » La nueva ley, estableció un mecanismo con un valor de carácter fijo para los clientes regulados de modo de extinguir de manera progresiva la deuda originada.
- » La misma ley definió un proceso de normalización de tarifas que involucrará un alza de 15% en el tercer trimestre para Cuentas Finales con consumo menor a 350 kWh (Grupo 1). Esta debería ser seguida de dos alzas adicionales en el segundo semestre de 2024 y primero de 2025, para luego caer en el segundo semestre de 2025 y primero de 2026.
- » Para aliviar la situación de los hogares más vulnerables se creará un subsidio transitorio que contempla:
 - Beneficiar a más de 1 millón de hogares (cerca de 3 millones de personas) en 2024-2026
 - Un costo de 120 millones de dólares, de los cuales 100 millones provienen del Fondo de Estabilización de las Tarifas y 20 millones del Tesoro Público.

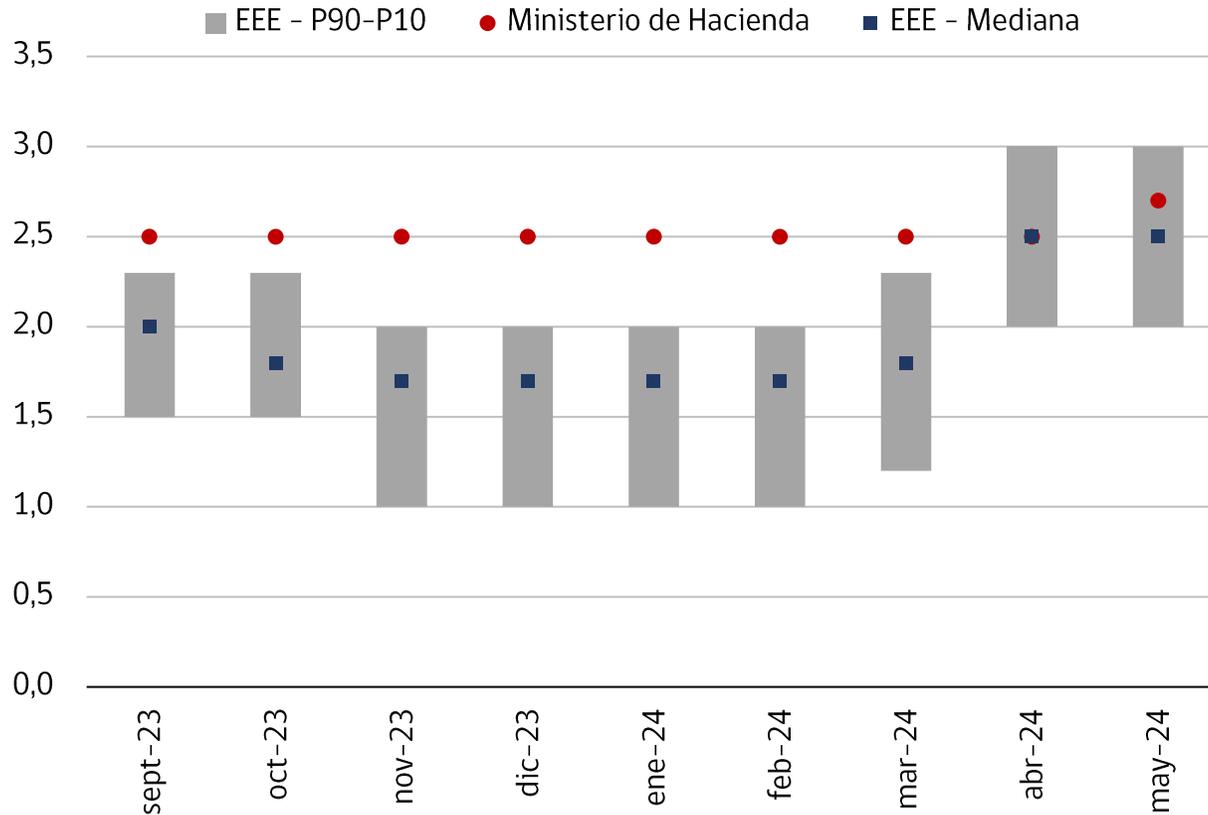
Asimismo, se están abordando problemas acumulados sin una respuesta contundente de política pública durante largos años

	Situación previa	Avances
Plazos de aprobación de permisos	<ul style="list-style-type: none"> • Permisos para proyectos de inversión con retrasos excesivos o que son requeridos por una gran variedad de proyectos. • Sistema con un nivel elevado de complejidad y creciente desactualización. • Gran desincentivo al desarrollo de inversiones, especialmente en aquellas de mayor magnitud. 	<ul style="list-style-type: none"> • Meta reducir en 30% plazos efectivos de tramitación. • Reforma de Modernización Integral al Sistema de Permisos. • PdL Concesiones Marítimas y Borde Costero. • PdL Patrimonio Cultural (hallazgos arqueológicos en sitios de construcción.) • Reforma al Sistema Notarial y Registral y anteproyecto de ley para uniformar reclamos de ilegalidad. • Digitalización de permisos: de 30 hace 2 años a 146 hoy. Meta: 200 a fin de 2024.
Seguridad ciudadana	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento delitos de mayor connotación social, particularmente homicidios. • Presupuestos de seguridad estancados e incluso disminuyendo. • Violencia en aumento en la Macrozona Sur asociada al robo de madera y el narcotráfico. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mayores recursos para la seguridad pública en 2023 y 2024. • Agenda Seguridad (55 leyes aprobadas): más herramientas para combatir el crimen organizado, quitar poder de fuego a las bandas y recuperar espacios públicos. • Plan Calles sin Violencia: cambio tendencia de homicidios en 2023 (-6%). • Acuerdo con Congreso de fast-track legislativo en seguridad. Aumento dotación y contingente policial. Aumento gratificación. • Disminución 37% de los hechos de violencia en la Macrozona Sur.
Seguros privados de salud	<ul style="list-style-type: none"> • Judicialización de precios base durante años. • Obligación de isapres de cumplir el fallo de la Corte Suprema respecto al uso de la Tabla Única de Factores. 	<ul style="list-style-type: none"> • “Ley Corta” de Isapres otorga estabilidad al sistema de salud y robustece a Fonasa (Modalidad de Cobertura Complementaria para mayores opciones de libre elección). Devolución gradual de cobros excesivos.
Informalidad laboral	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de informalidad persistente, alta en comparación con países desarrollados. • Sesgo hacia mujeres, jóvenes y adultos mayores. 	<ul style="list-style-type: none"> • Medidas en Pacto Fiscal para sancionar y perseguir la informalidad, y para incentivar y facilitar la formalización.

Las proyecciones de crecimiento para 2024 del mercado y del Banco Central se han ido ajustando al alza, acercándose a la del Ministerio de Hacienda. Con un crecimiento de 2,7% la economía chilena recuperará su ubicación en relación con países comparables

Proyección de crecimiento del PIB 2024 (1)

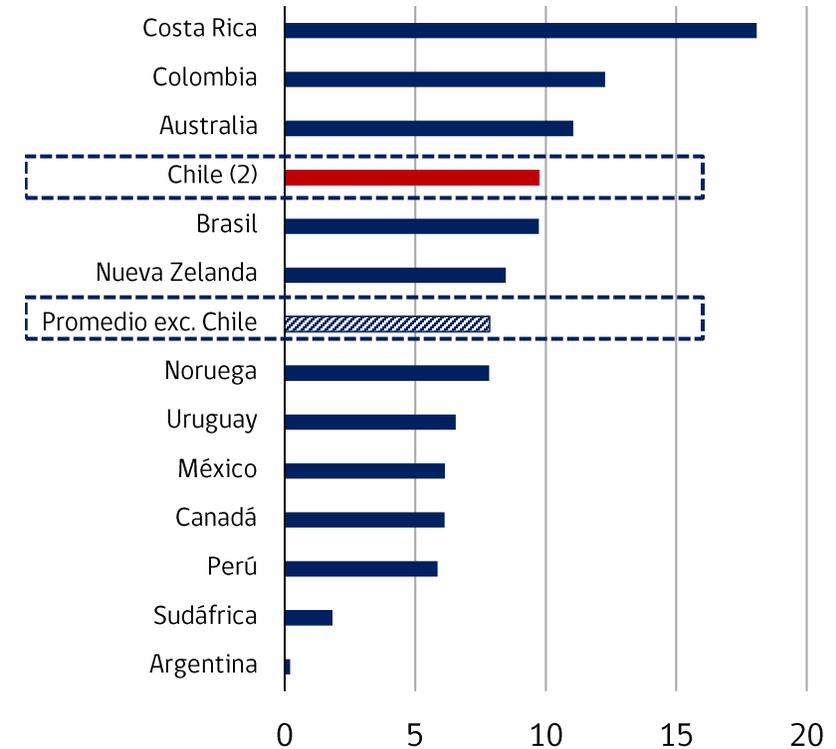
(porcentaje)



Crecimiento acumulado del PIB

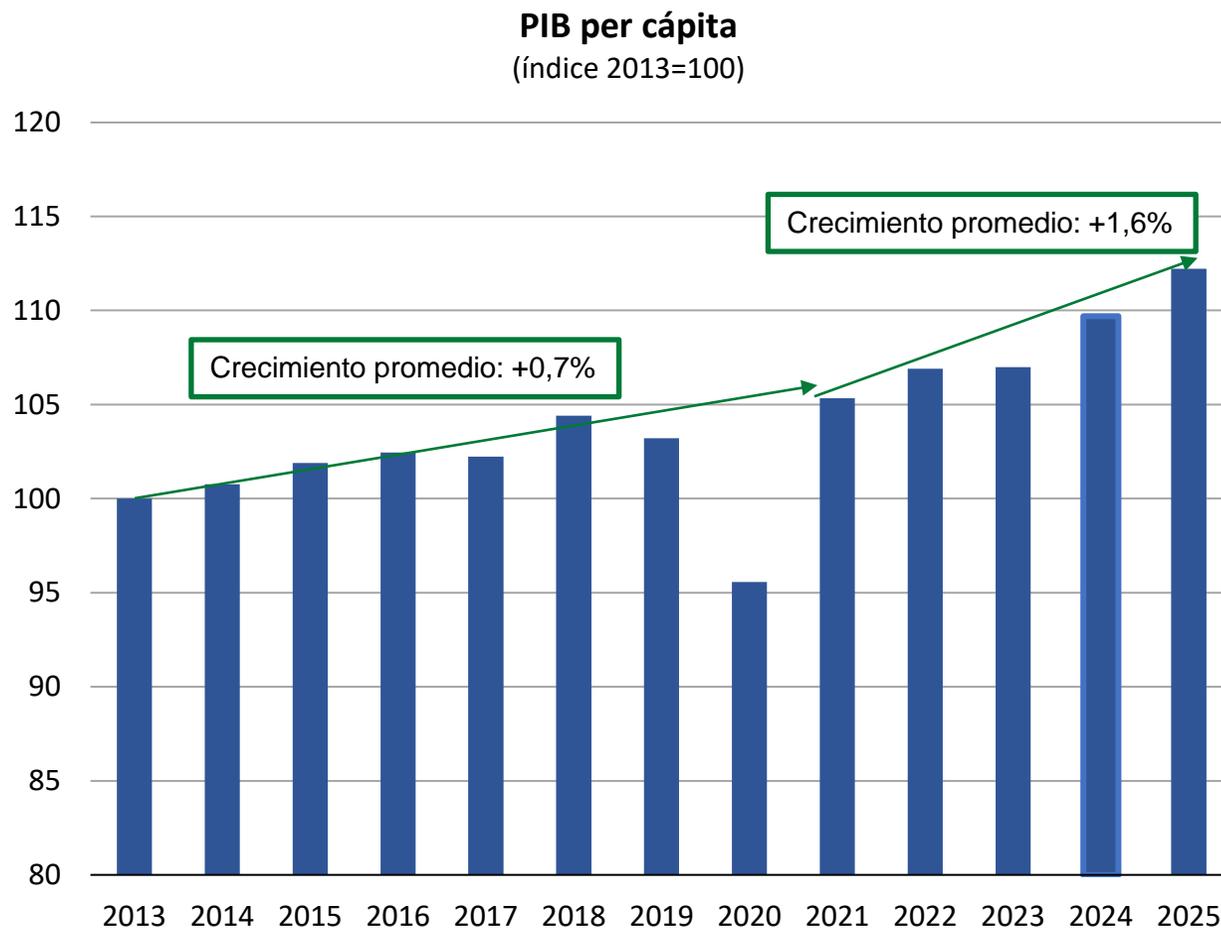
2019-2024 (3)

(var. %)



Nota: EEE corresponde a la Encuesta de Expectativas Económicas de mayo 2024. (2) Para Chile, se consideran las cifras efectivas del 2023 publicadas por el Banco Central y la estimación para el 2024 del IFP 1T24. (3) PIB 2024 versus PIB 2019. **Fuente:** *World Economic Outlook*, Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Del mismo modo, el ingreso per cápita se incrementará por encima de los máximos previos. En el cuatrienio 2022-2025 el ingreso per cápita promedio anual crecerá más que en los dos cuatrienios anteriores



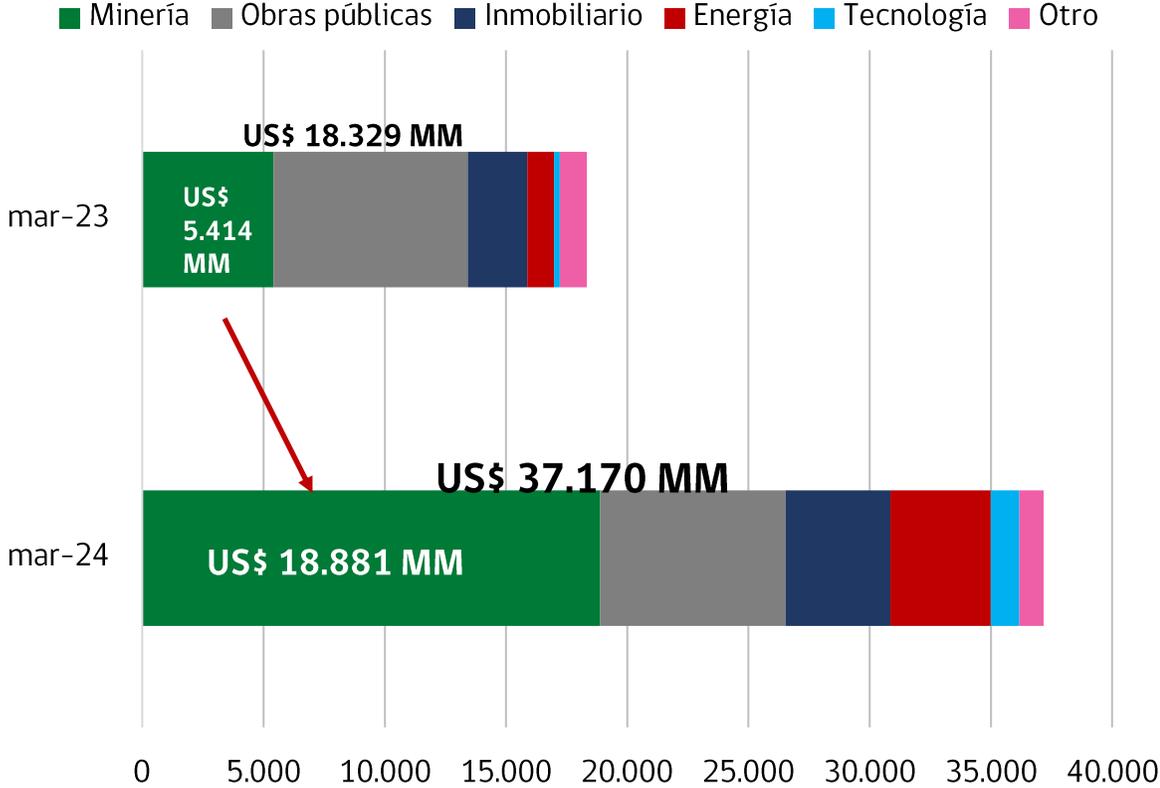
Nota: PIB a volumen a precios del año anterior encadenado sobre las estimaciones y proyecciones de la población a mitad de año de CELADE de 2022.

Fuente: 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. Y Ministerio de Hacienda.

Un desafío importante será el crecimiento de la inversión. 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.

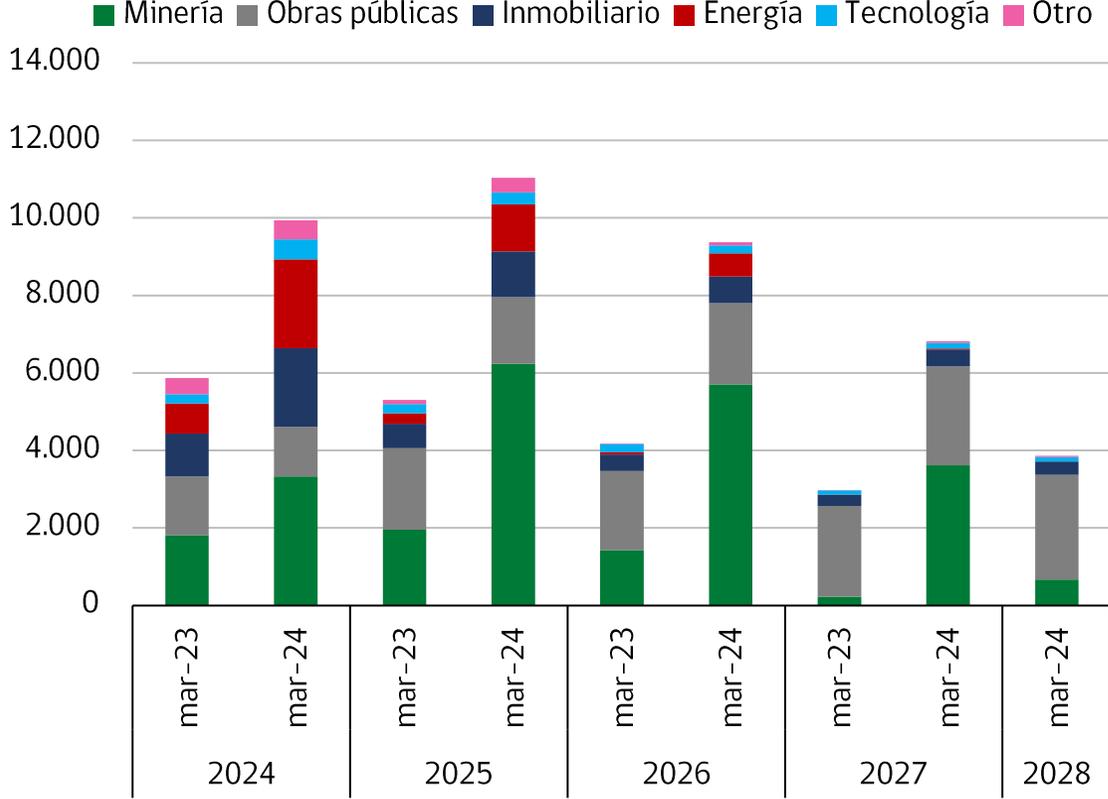
Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2024-2027

(millones de dólares)



Estimación inversión privada anual 2024 a 2028, por sector

(millones de dólares)

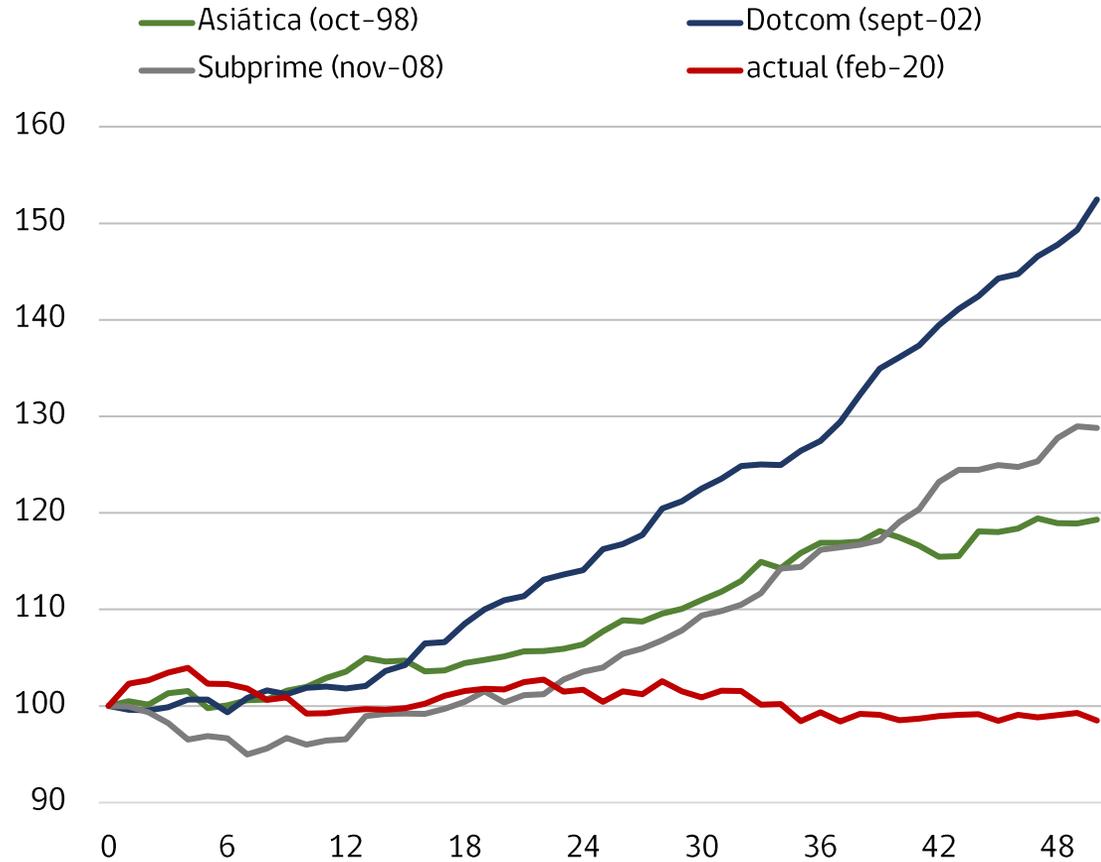


Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

Mejorar las condiciones financieras es esencial para aumentar la inversión. Hasta ahora, el crédito bancario ha sido particularmente restrictivo como resultado de la política monetaria y los requerimientos de capital en el contexto de la implementación de los estándares de Basilea III

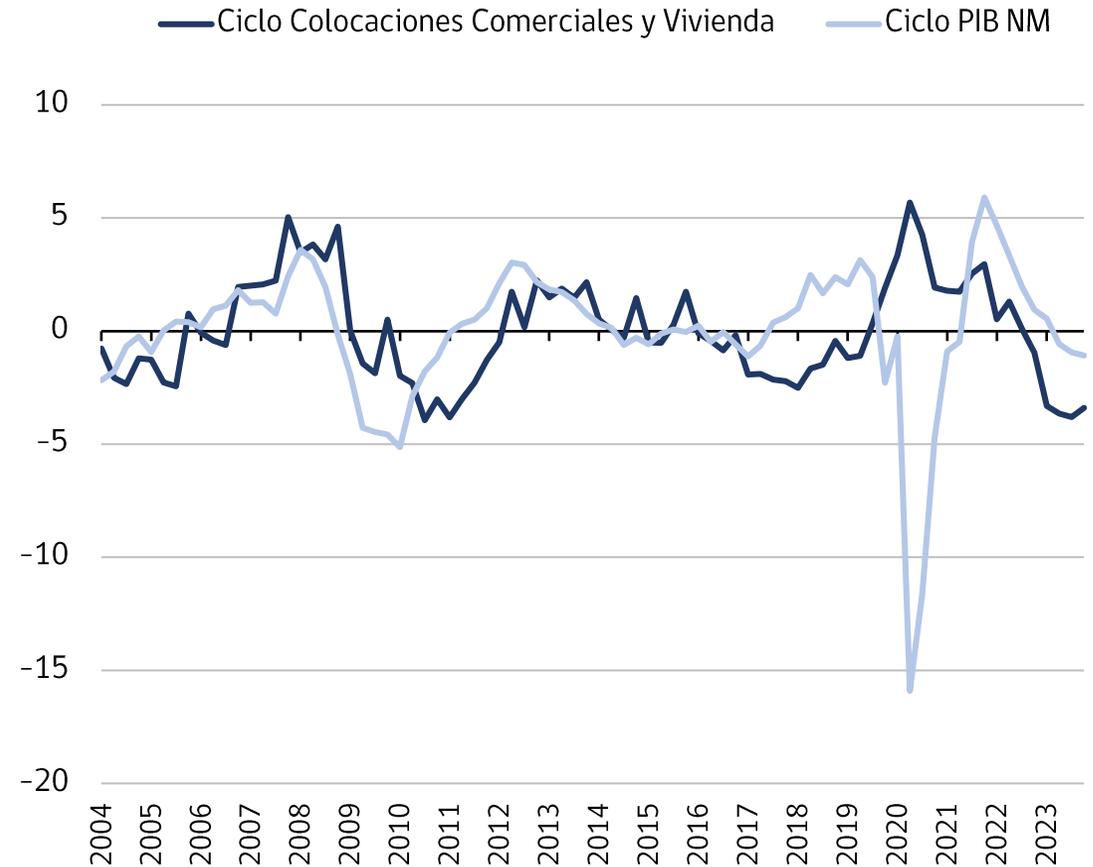
Stock colocaciones totales reales (1)

(índice, nivel en el mes anterior al shock = 100)



Ciclo actividad y crédito (2)

(desviación respecto de la tendencia, porcentaje)

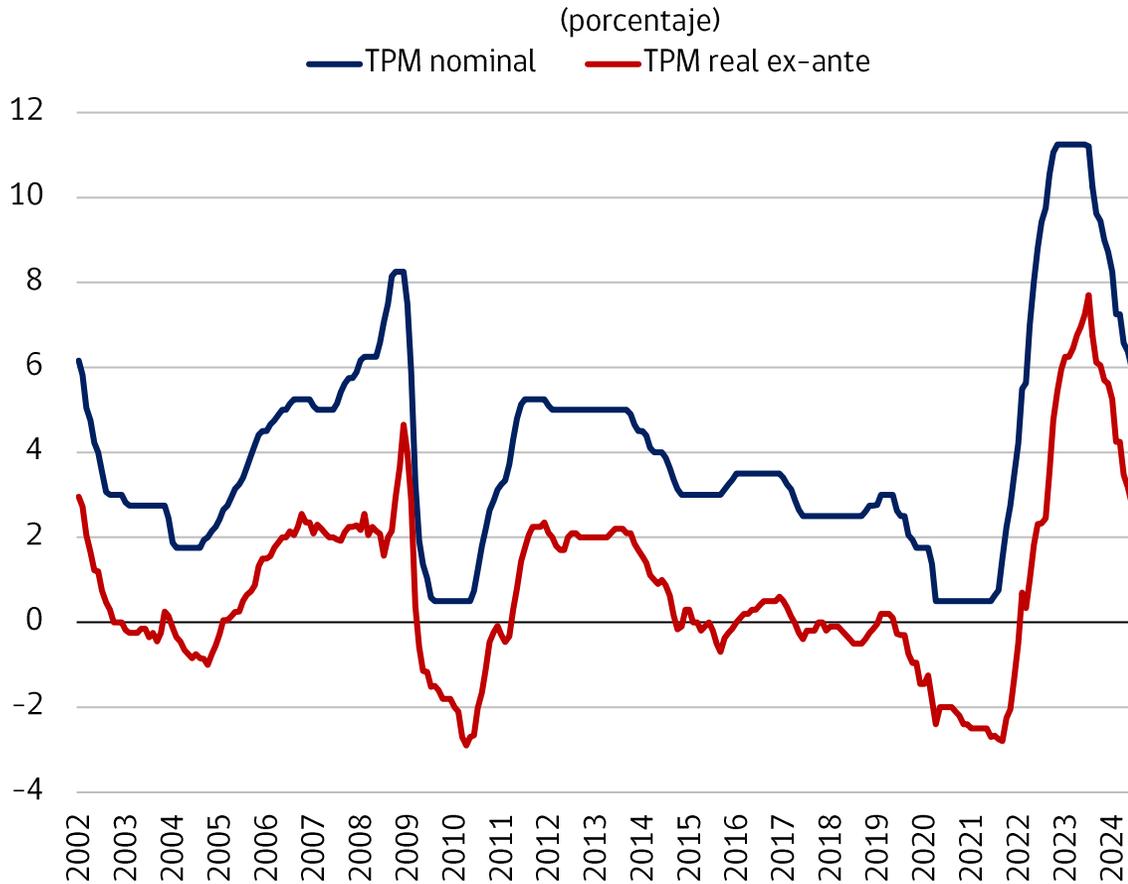


Nota: (1) T = 0 corresponde al mes anterior al shock. (2) Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel del PIB y el crédito, respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP.

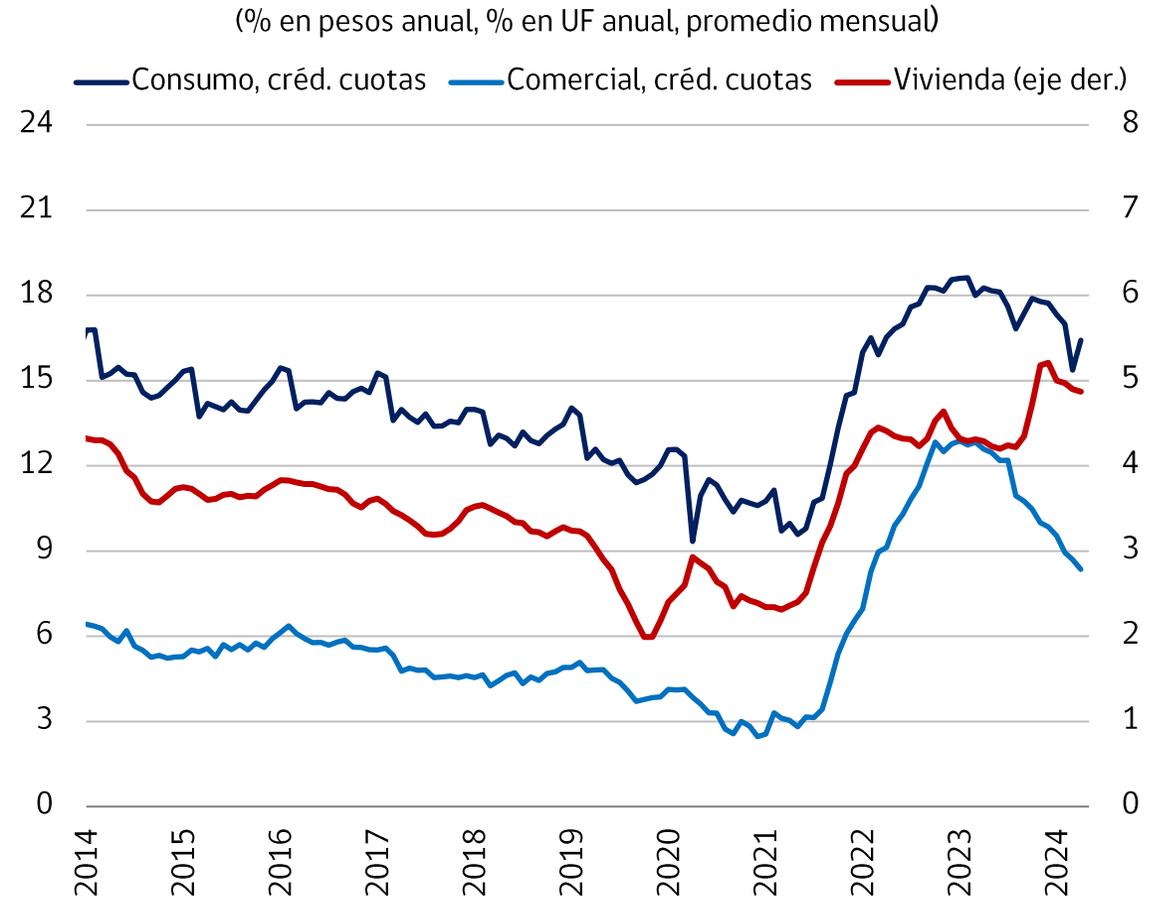
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda

El Banco Central comenzó la normalización de la política monetaria en junio 2023, recortando 525 pb desde entonces. Las tasas de interés de las colocaciones comerciales y de consumo han seguido la TPM, pero las tasas reales aún se mantienen en niveles altos en perspectiva histórica

Tasa de política monetaria nominal y real (1)



Tasa de interés colocaciones



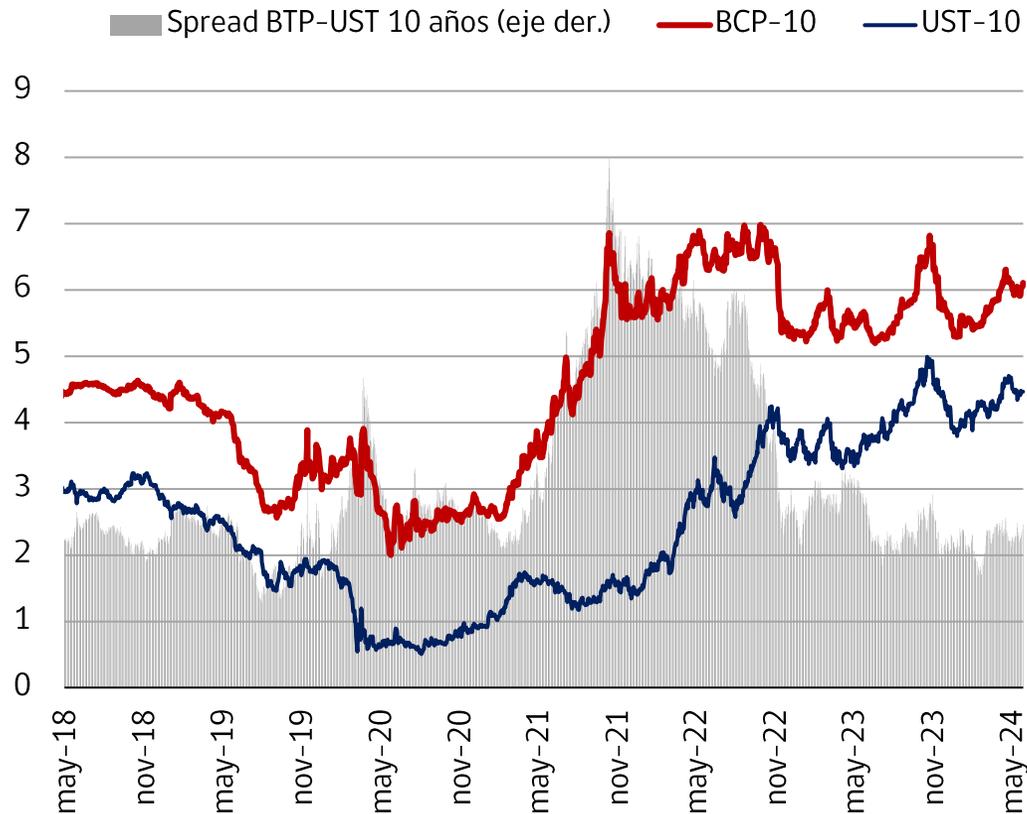
Nota: (1) La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile

Fuente: Banco Central de Chile y Comisión para el Mercado Financiero.

Las tasas de largo plazo domésticas siguieron la dinámica de sus pares internacionales, manteniéndose en niveles altos en perspectiva histórica. Esto, unido a la evolución del mercado inmobiliario, está retrasando la recuperación del mercado hipotecario. Diversas medidas apuntan a resolver este problema

Tasa bonos a 10 años

(%, puntos base)



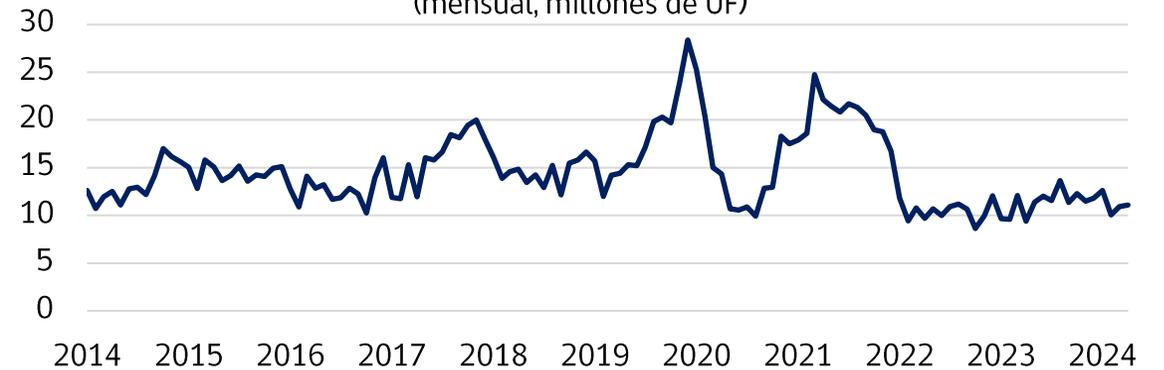
Tasas de interés colocaciones de vivienda

(promedio mensual, % anual en UF)



Flujo colocaciones de vivienda

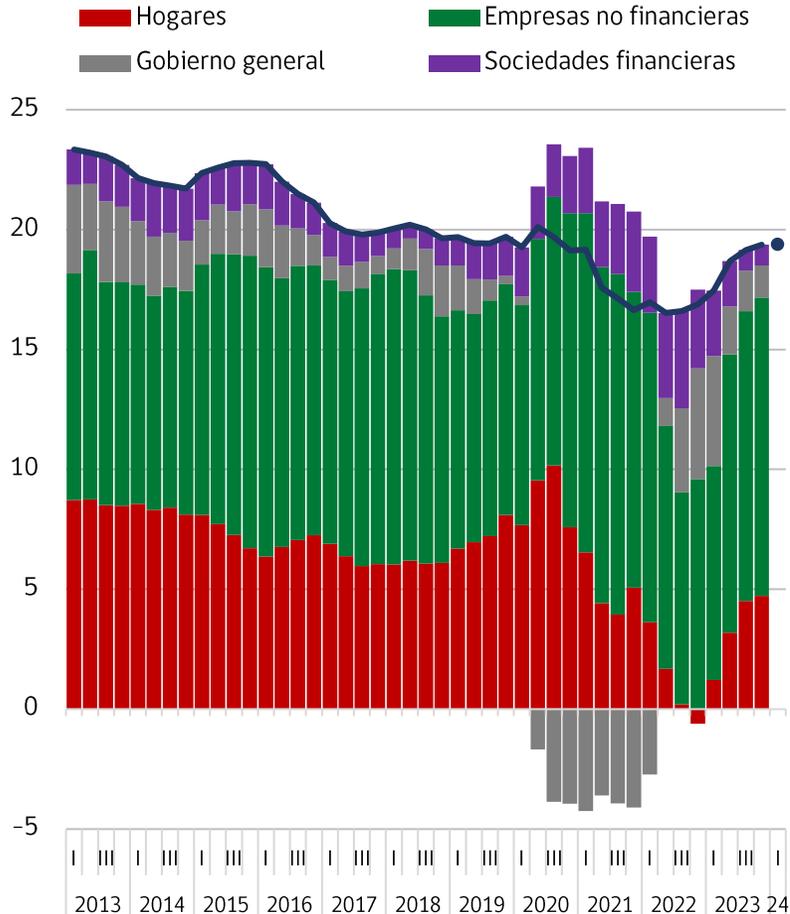
(mensual, millones de UF)



El ahorro nacional está volviendo a los niveles de 2017-19 tras la volatilidad generada por los retiros de fondos de pensiones. Las salidas masivas de capital local terminaron a finales de 2022/principios de 2023, mientras que la inversión extranjera alcanzó en 2023 su nivel más alto en casi una década

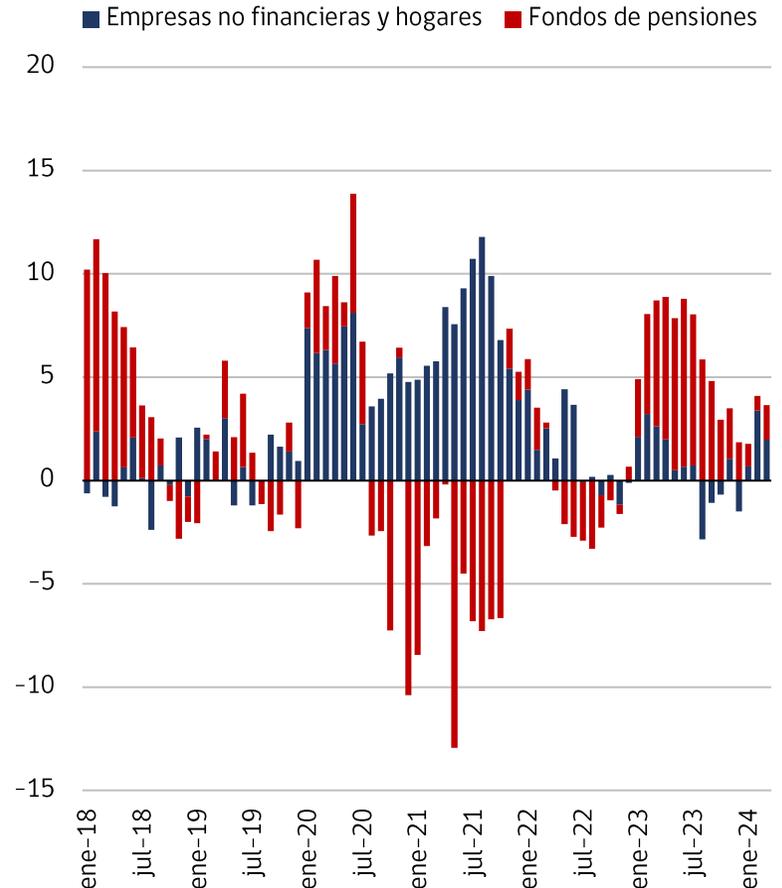
Ahorro bruto por sector institucional

(% del PIB, promedio móvil anual)



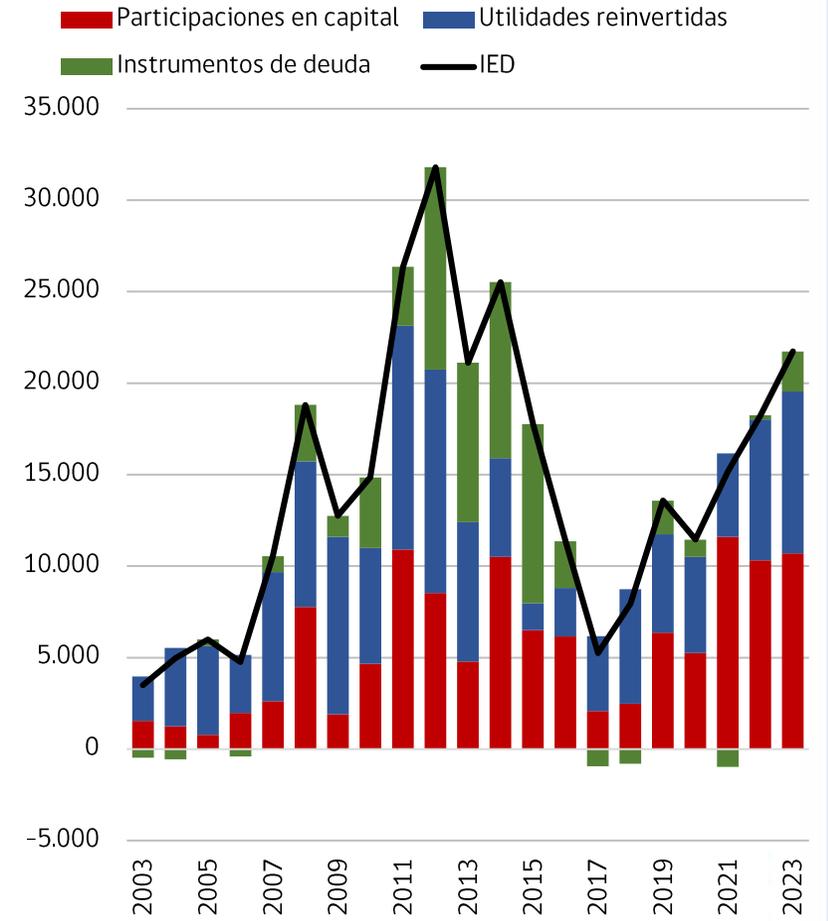
Activos líquidos extranjeros (1)

(miles de millones de dólares, suma móvil trimestral)



Inversión extranjera directa

(millones de dólares)

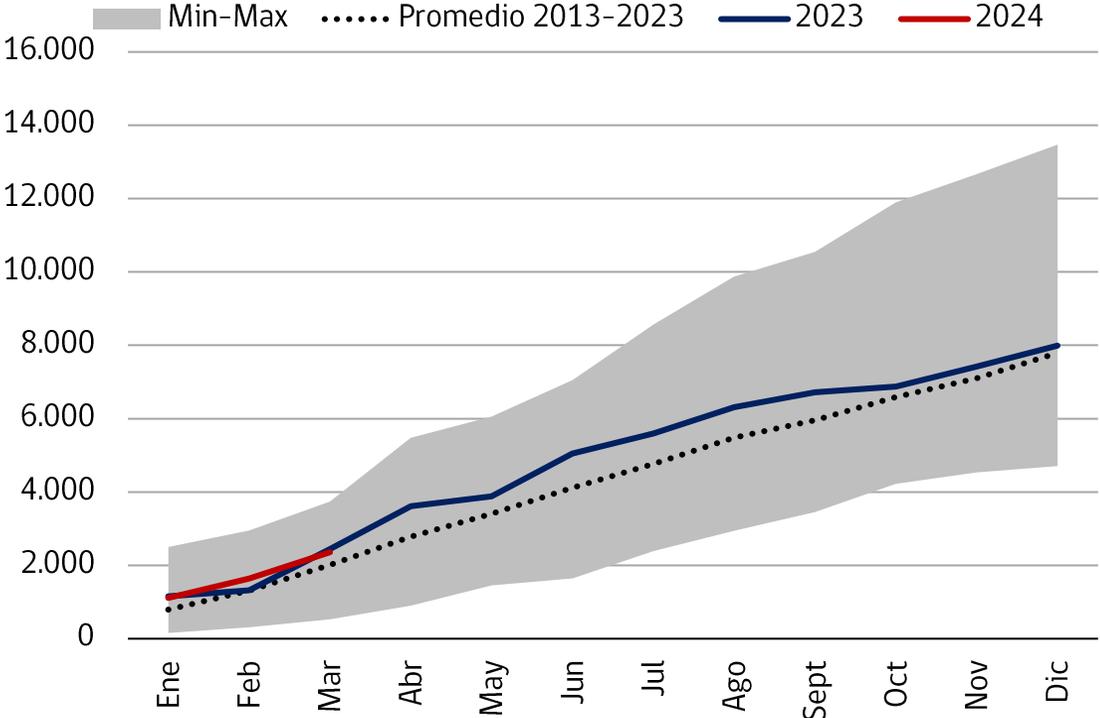


Nota: (1) Inversión de cartera y otra inversión. Flujos.

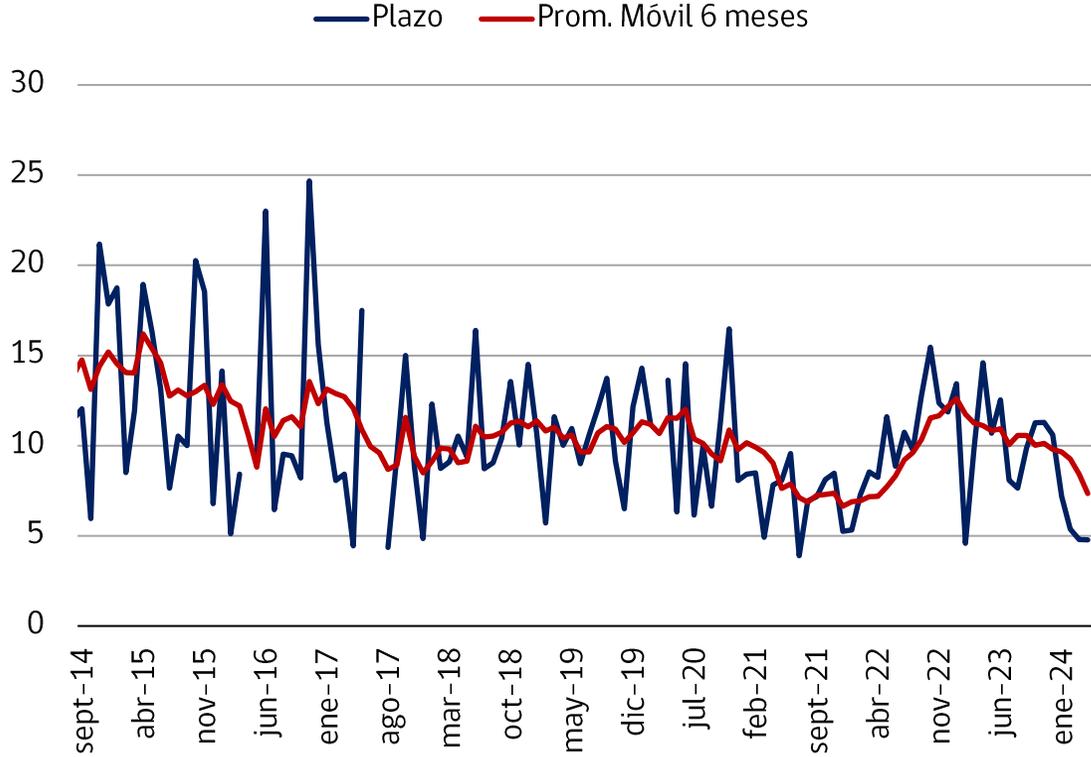
Fuente: Banco Central de Chile.

El mercado de renta fija todavía se está recuperando de los retiros de los fondos de pensiones. Las emisiones de bonos corporativos financieros y no financieros en el mercado local se ubicaron en torno a promedios históricos en el primer trimestre de 2024, pero los plazos se han acortado

Emisiones de bonos bancarios y corporativos en el mercado local
(millones de dólares)



Plazo de emisiones de bonos de empresas financieros y no financieras en el mercado local en UF (1)
(años)

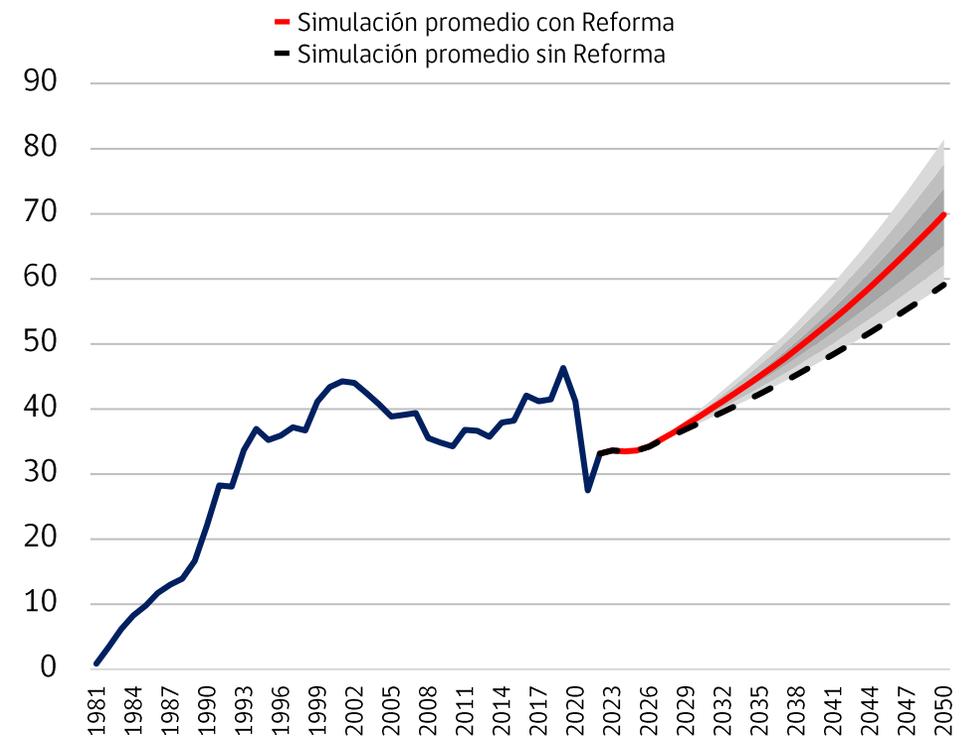


Nota: (1) Datos se agregan considerando promedios ponderados mensuales.
Fuente: Informe de Estabilidad Financiera Primer Semestre 2024, Banco Central de Chile.

El sector financiero está experimentando reformas relevantes. Sin embargo, los cambios más importantes –revertir el impacto de los retiros de los fondos de pensiones en el mercado de capitales doméstico a largo plazo– dependen de la Reforma de Pensiones

- La implementación de Basilea III continúa
- **Otras Leyes Aprobadas:**
 - Ley de Innovación Financiera (Fintech).
 - Resiliencia del sistema financiero y su infraestructura.
 - Sistema de Finanzas Abiertas (Open Finance).
 - Expansión y fortalecimiento de programas de Garantía Estatal (FOGAPE Chile Apoya, FOGAES Construcción y FOGAES Apoyo a la Vivienda).
 - Prevención del sobreendeudamiento (pagos mínimos de tarjetas de crédito, FOGAES personas, plataforma de conciencia de deuda).
 - Revisión de la Ley de Fraude.
- **Proyectos en curso:**
 - Supervisión basada en riesgos para compañías de seguros.
 - La CMF y el Banco Central, en coordinación con el Ministerio de Hacienda, están refinando el marco para la resolución bancaria y el seguro de depósitos.
 - Gestión de fondos de pensiones.
 - Internacionalización del CLP (RUT simplificado).

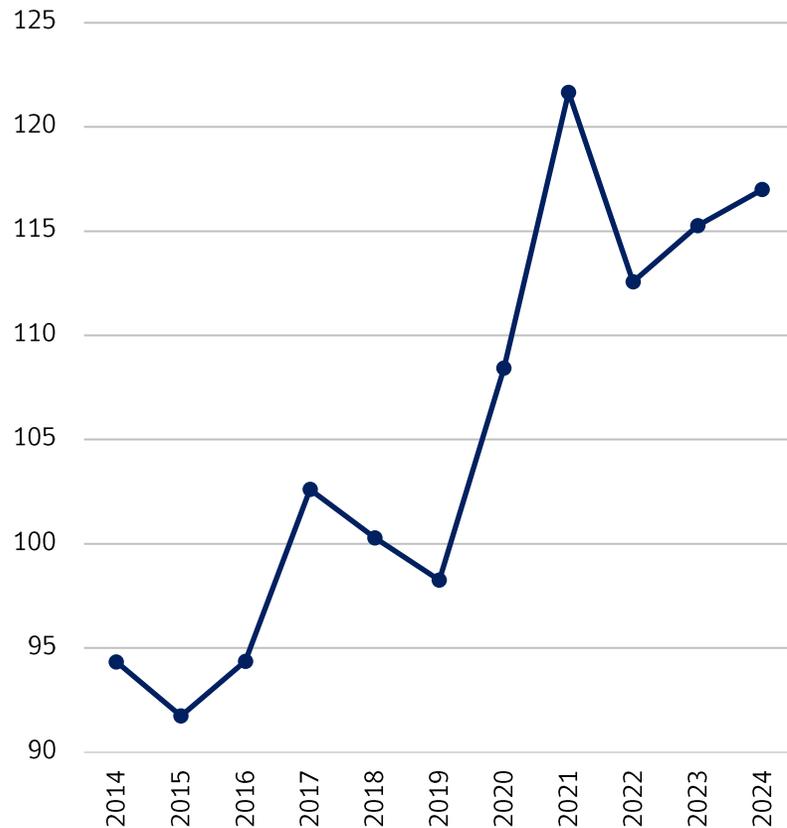
Activos Domésticos fondos de pensiones
(% del PIB)



El comercio exterior está añadiendo dinamismo a la economía chilena a pesar de las tensiones globales. Las negociaciones de tratados continúan avanzando, contribuyendo a la diversificación del comercio

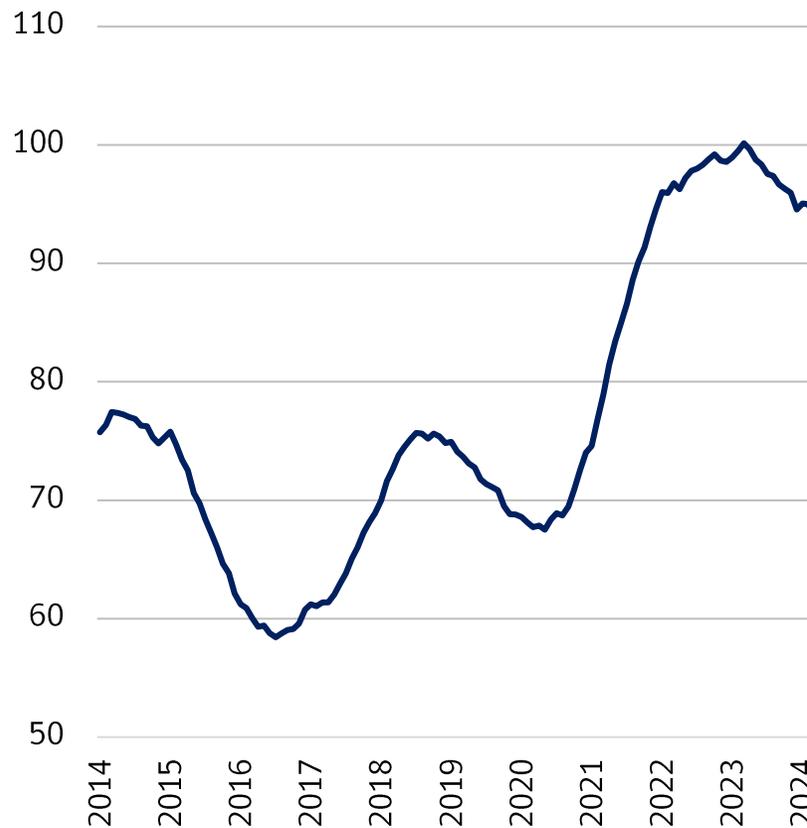
Términos de intercambio

(índice 2018=100)



Exportaciones

(suma en 12 meses, miles de millones de dólares)



Acuerdos comerciales recientes

Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CTPP)

Acuerdo de modernización del tratado con la UE

Acuerdo de modernización EFTA (Suiza, Noruega, Islandia, Liechtenstein)

Acuerdo de Asociación de Economía Digital (Nueva Zelanda y Singapur)

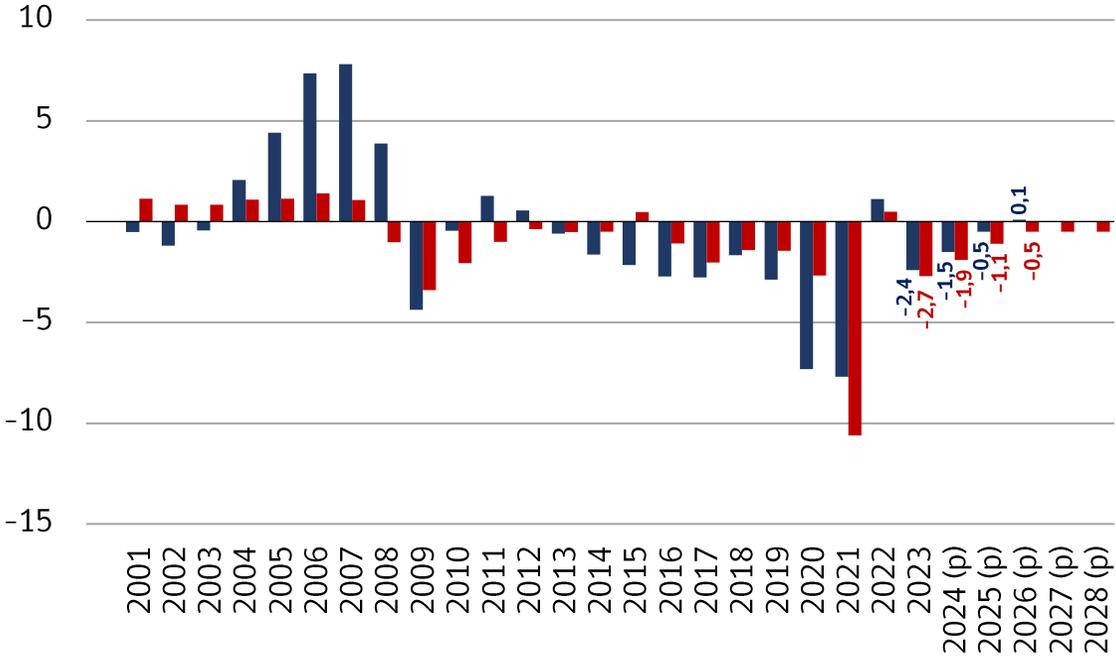
En proceso: India, Emiratos Árabes Unidos

Las finanzas públicas revirtieron los importantes desequilibrios de 2021 y han continuado el proceso de consolidación tras desaparecer los factores que favorecieron transitoriamente a los ingresos en 2022. Las tendencias macroeconómicas actuales y las metas fiscales permitirían estabilizar la deuda como porcentaje del PIB por debajo de estimaciones previas

Balance Fiscal del Gobierno Central (1)

(% del PIB)

■ Balance efectivo ■ Balance estructural

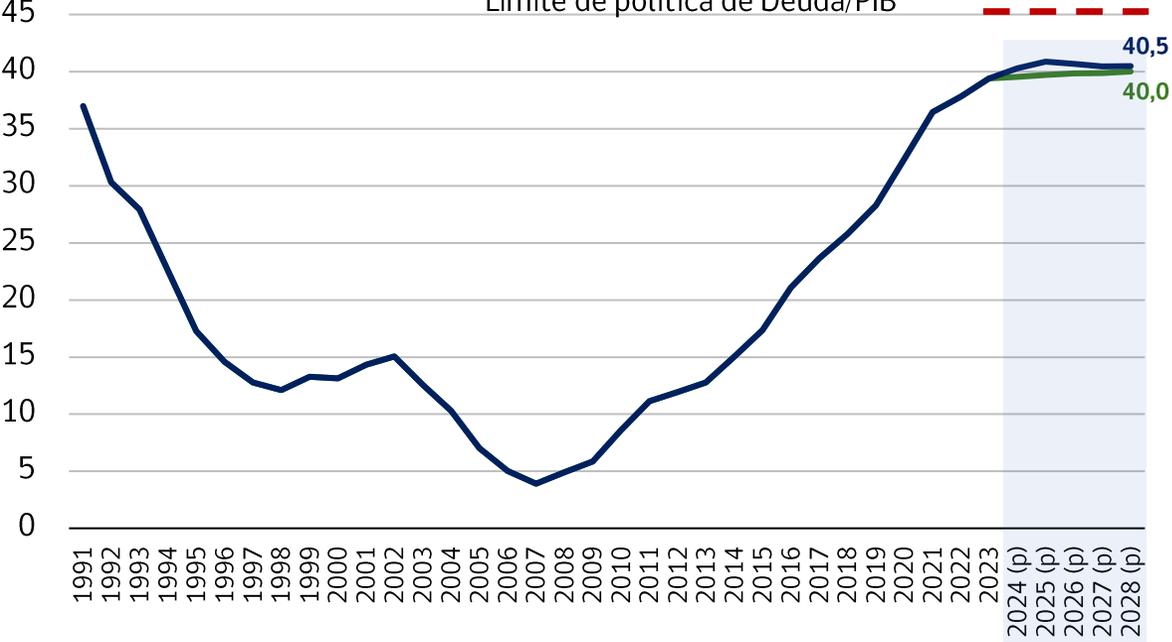


Deuda Bruta del Gobierno Central (2)

(% del PIB)

— Escenario optimista — IFP 1T24 cumpliendo metas fiscales

Límite de política de Deuda/PIB



Año	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24p
Gasto primario (crecimiento anual)	4,2	1,2	6,9	7,1	7,3	10,0	10,4	16,7	6,5	2,6	4,5	4,1	6,4	7,3	3,3	4,5	3,2	4,0	10,8	34,4	-24,1	0,9	4,2

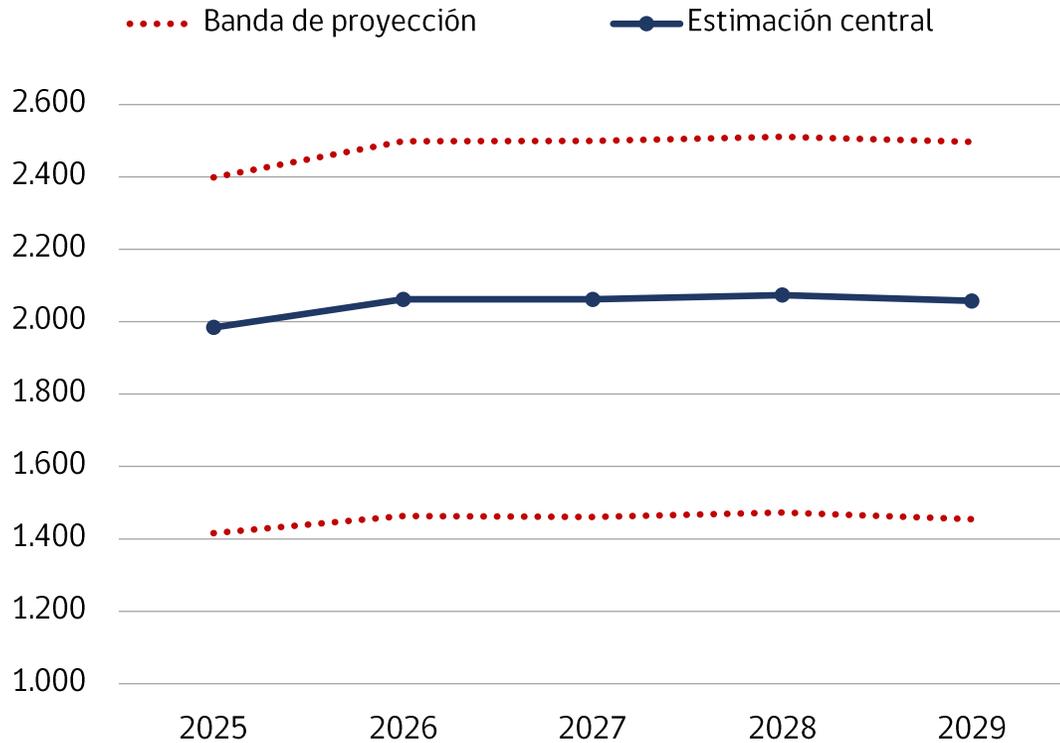
Nota: (p): proyección. (1) Las proyecciones asumen el cumplimiento de las metas establecidas en el Decreto de Política Fiscal N°1.387 de enero 2024 para los años 2024, 2025 y 2026. (2) Trayectoria de deuda consistente con el cumplimiento de las metas fiscales incluidas en el Decreto de Política Fiscal N°1.387 de enero 2024. El escenario optimista considera un mayor precio del cobre y mayor crecimiento de corto plazo.

Fuente: Dipres.

Si bien la situación fiscal es estrecha, es probable que el espacio fiscal se amplíe de forma moderada en 2025–2028 como resultado de medidas en curso

Mayores ingresos fiscales producto de la aplicación del Acuerdo CODELCO–SQM

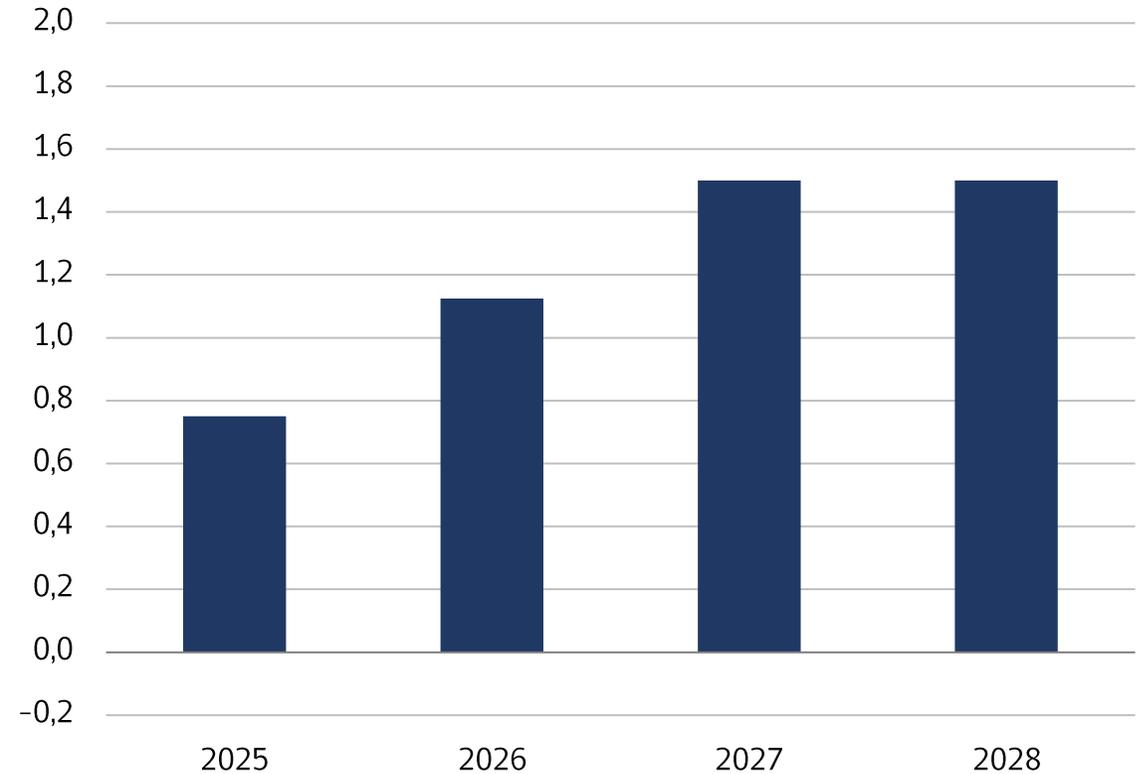
(millones de dólares)



Para determinar el espacio fiscal adicional que generarían estos ingresos debe considerarse la aplicación del ajuste por rentas del litio en el cálculo del Balance Estructural

Cumplimiento tributario

(% del PIB)



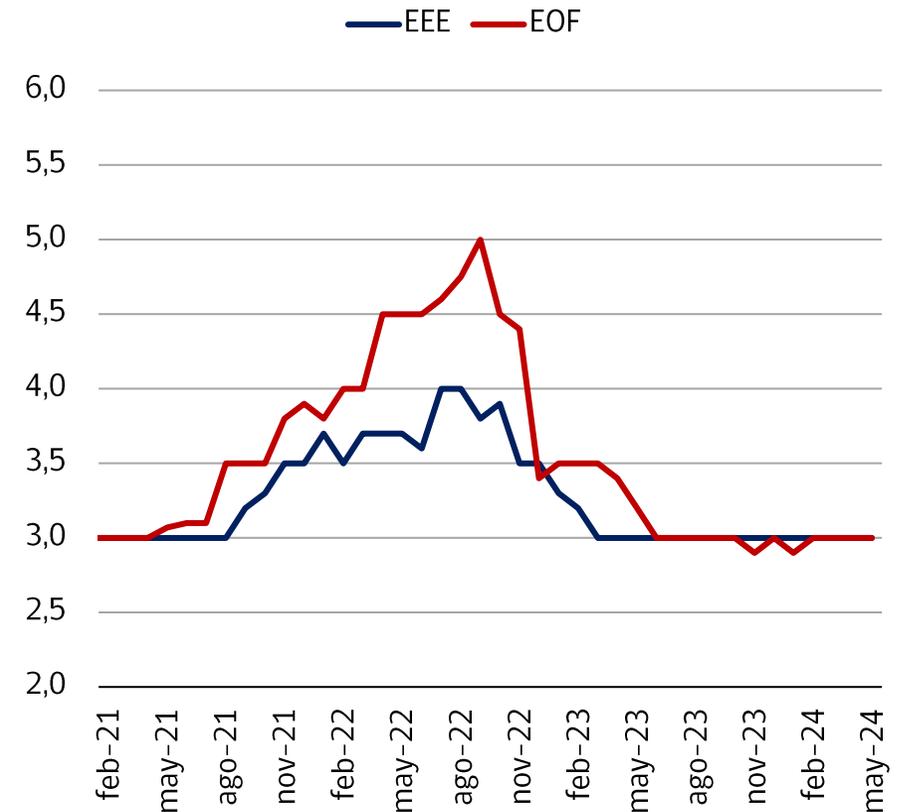
El cumplimiento de las obligaciones tributarias ha sido incorporado como un componente central del Pacto Fiscal y permitirá aumentar los recursos fiscales en 1,5% del PIB. El artículo de reforma de pensiones que vincula mayores gastos a mayor recaudación fue aprobado con apoyo transversal

En el corto plazo, la inflación se verá afectada por factores de oferta que pueden elevar datos puntuales de IPC en algún mes. De estos factores, la apreciación del tipo de cambio real afecta no solo los datos de inflación actuales si no también el horizonte de mediano plazo

	Magnitud y signo del impacto	Peso IPC (2023=100)	Persistencia
Apreciación tipo de cambio	●● (-)	55,4% (*)	●●●
Tarifa eléctrica	●●● (+)	2,2%	●
Combustibles	● (-)	6,1%	●

Expectativas de inflación a 2 años (1)

(var. % a/a)



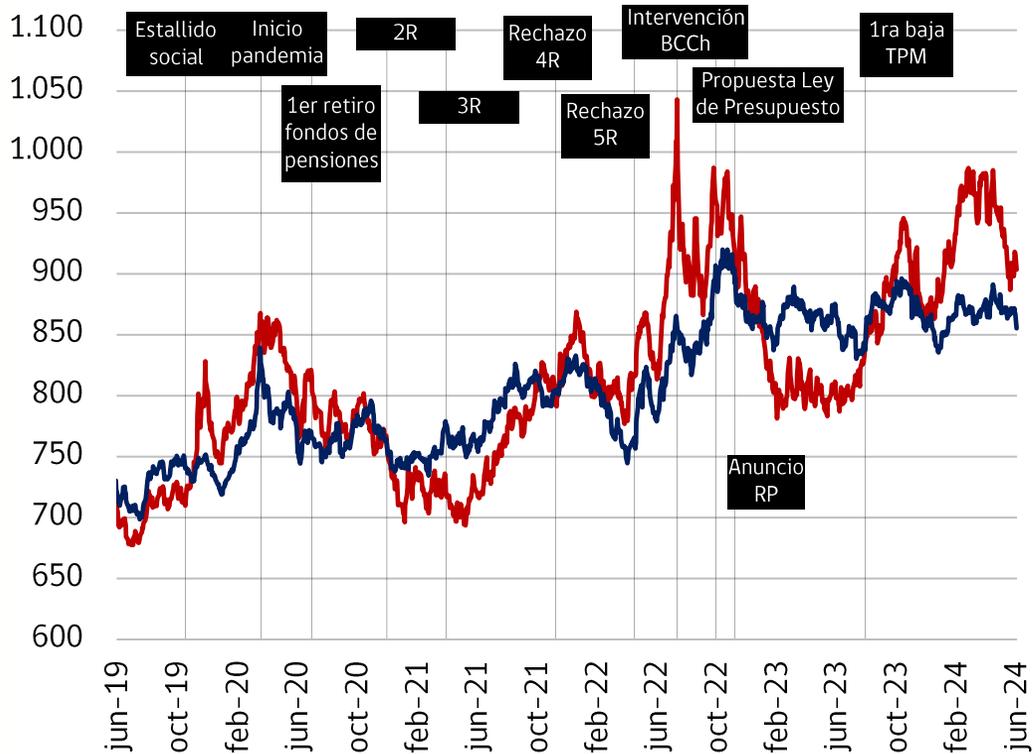
Nota: (*) Corresponde a la suma del peso de bienes sin volátiles, bienes volátiles, energía y alimentos volátiles excluyendo frutas y verduras. (1) EOF corresponde a la Encuesta de Operadores Financieros y EEE es la Encuesta de Expectativas Económicas. **Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

El aumento del precio del cobre ha dado un fuerte apoyo al peso. Todavía hay margen para un mayor fortalecimiento una vez que los recortes de la Fed sean más probables. Las posiciones cortas contra el CLP de agentes no residentes continúan cayendo

Tipo de cambio nominal (1)

(pesos por dólar)

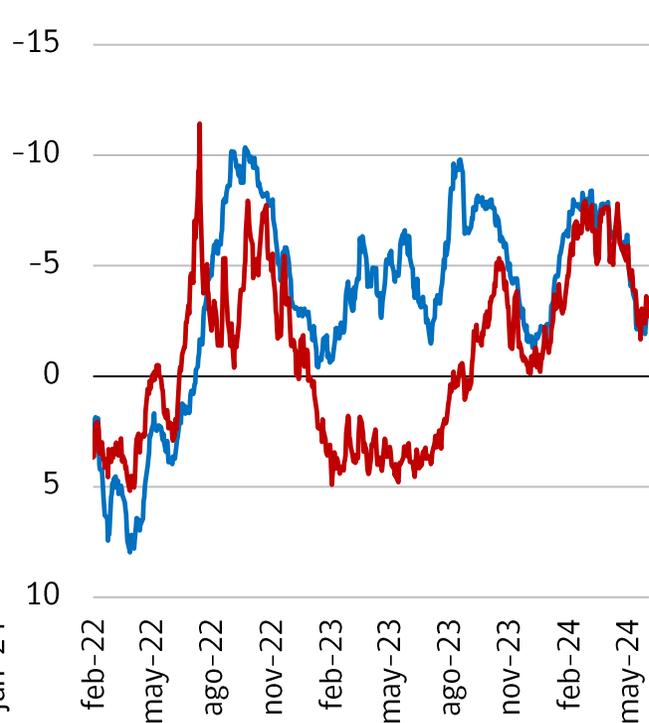
— Chile — Canasta comparable



Posición de venta moneda extranjera no residentes y tipo de cambio

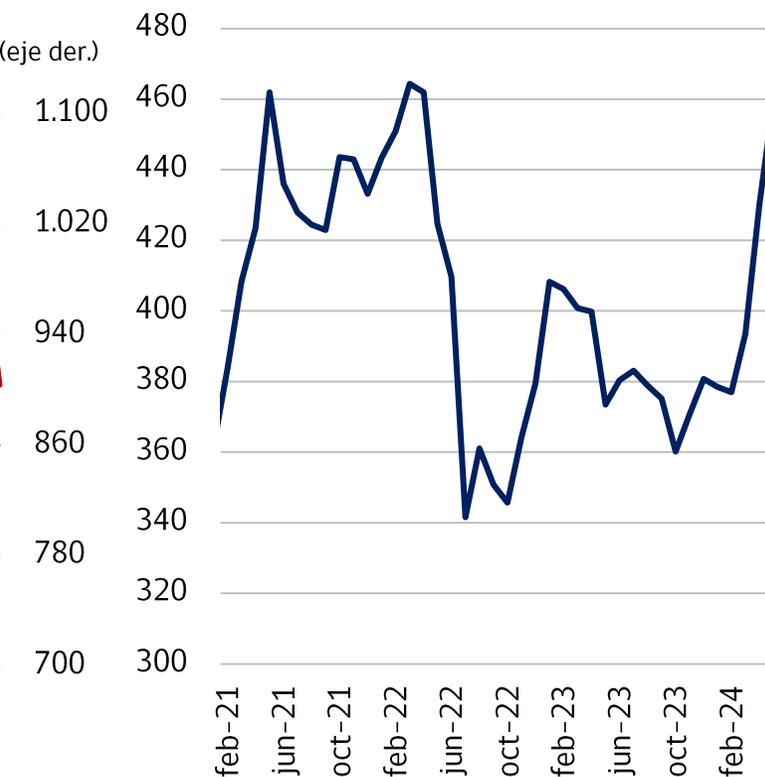
(billones de dólares, pesos por dólar)

— No residentes (invertido) — Tipo de cambio (eje der.)



Precio del cobre (2)

(US\$/libra, promedio mensual)



Nota: (1) La canasta comparable está compuesta de una combinación de países de América Latina y exportadores de materias primas (Australia, Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 03 de junio. (2) Precio spot del cobre informado por la Corporación Chilena del Cobre (Cochilco).

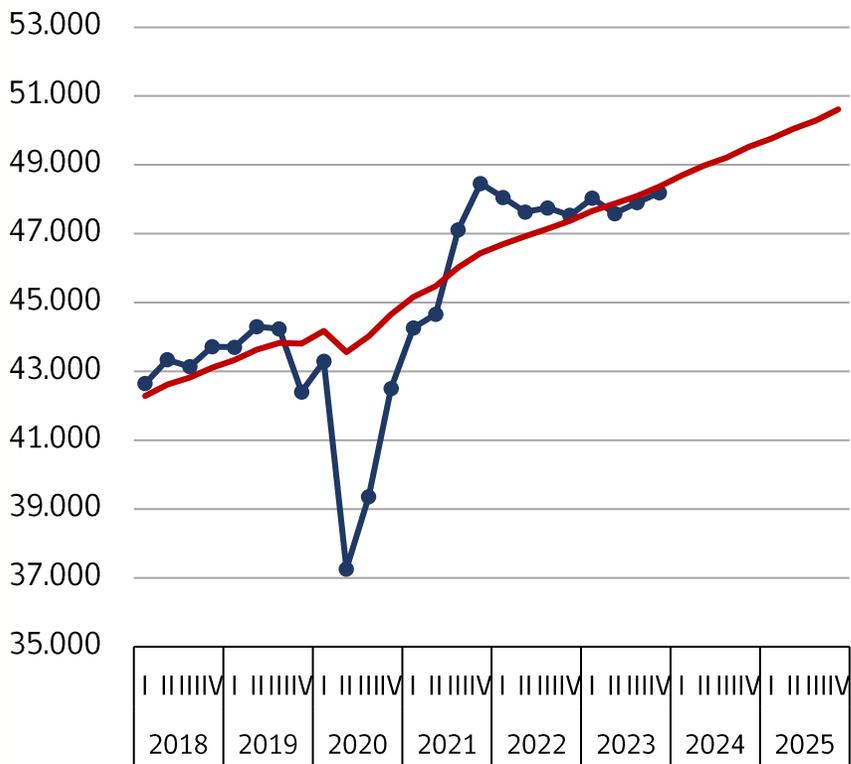
Fuente: Bloomberg, Cochilco, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Debido a las holguras de capacidad acumuladas durante la etapa de estabilización, la economía puede crecer sin generar presiones inflacionarias

PIB no minero

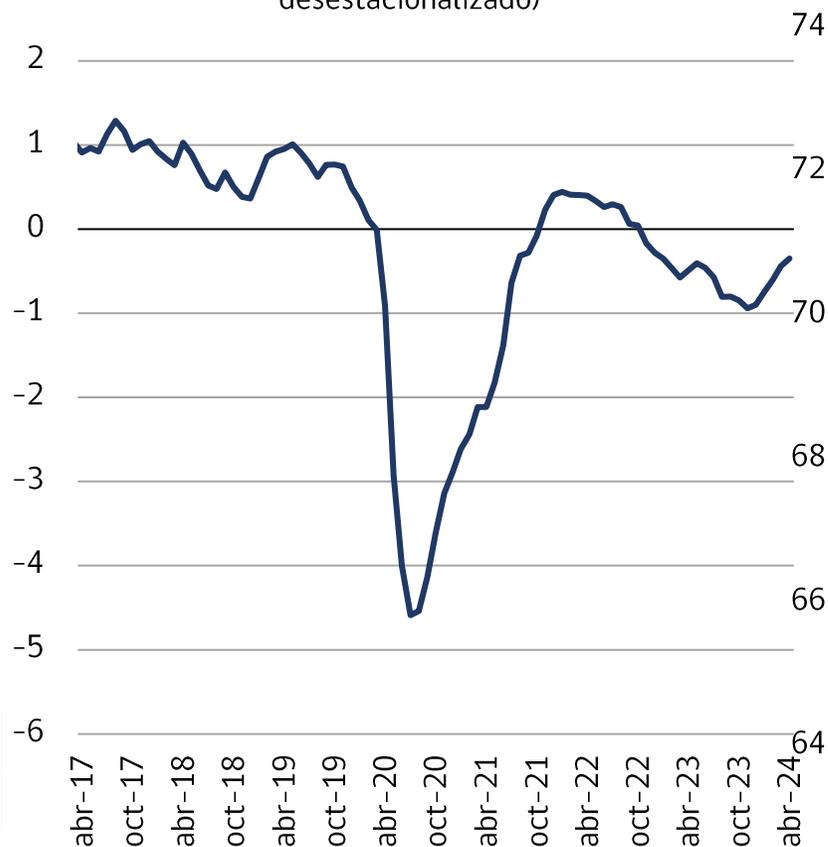
(miles de millones de pesos, desestacionalizado)

● Efectivo — Tendencial



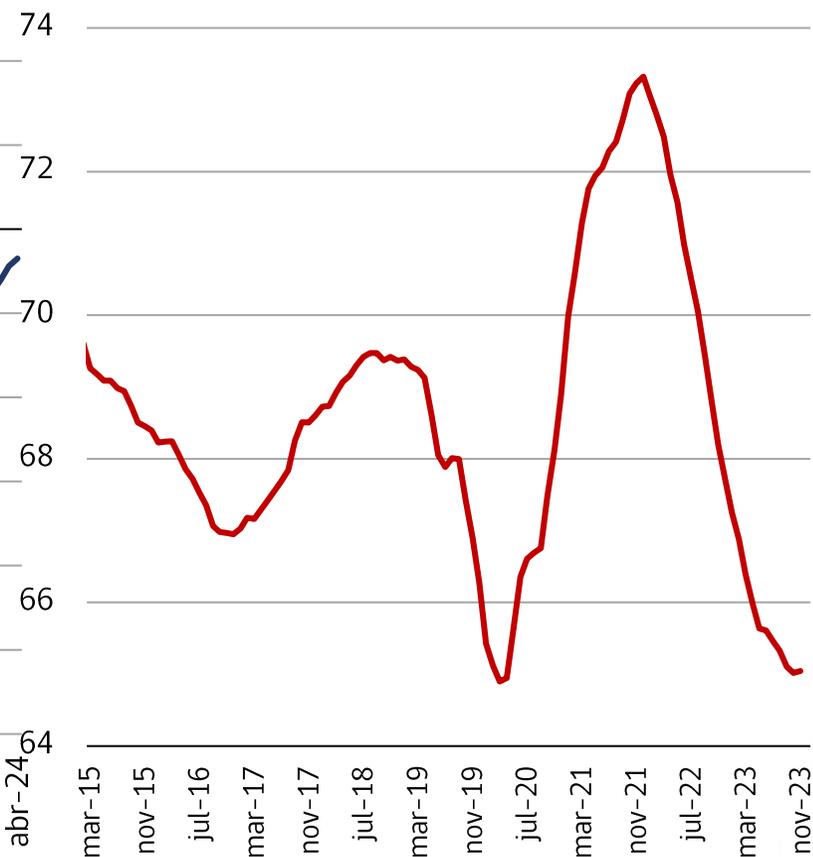
Tasa de desocupación (1)

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



Uso de capacidad sector industria (2)

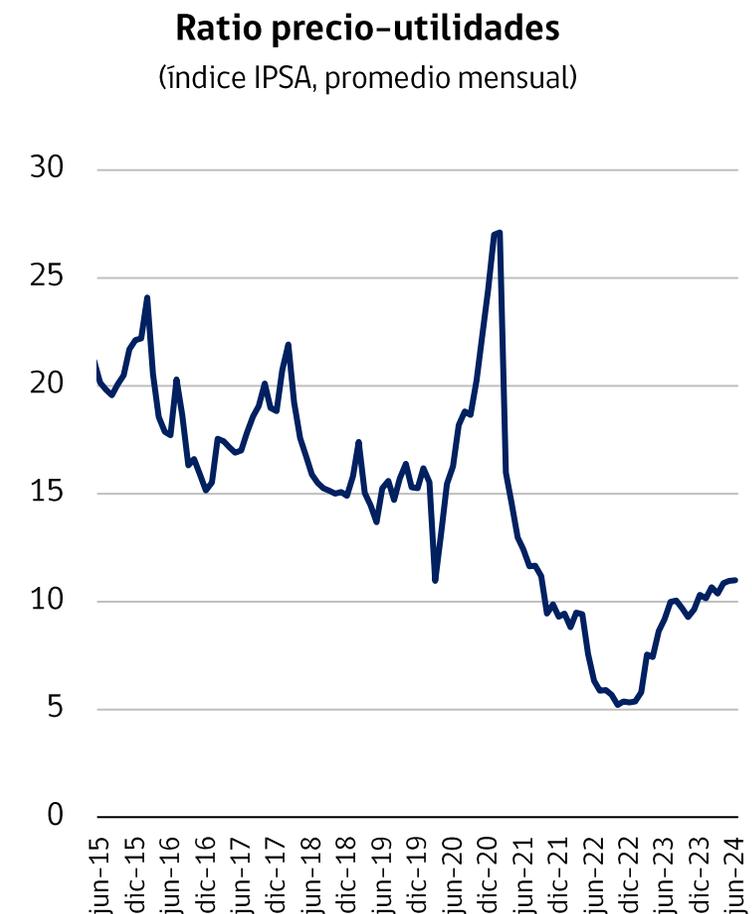
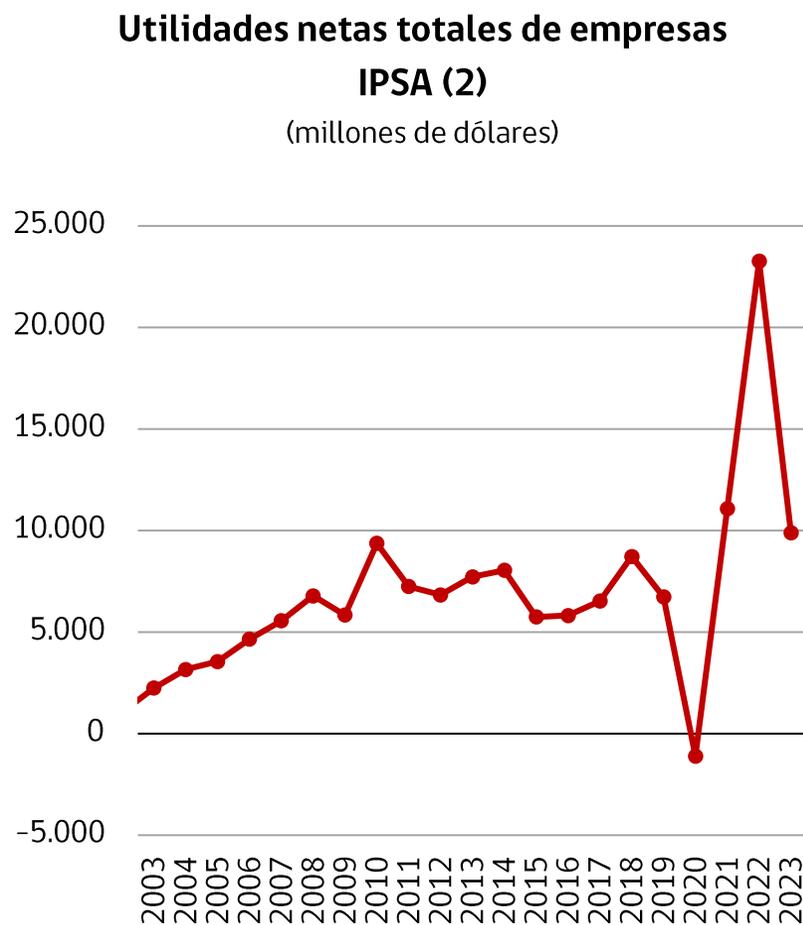
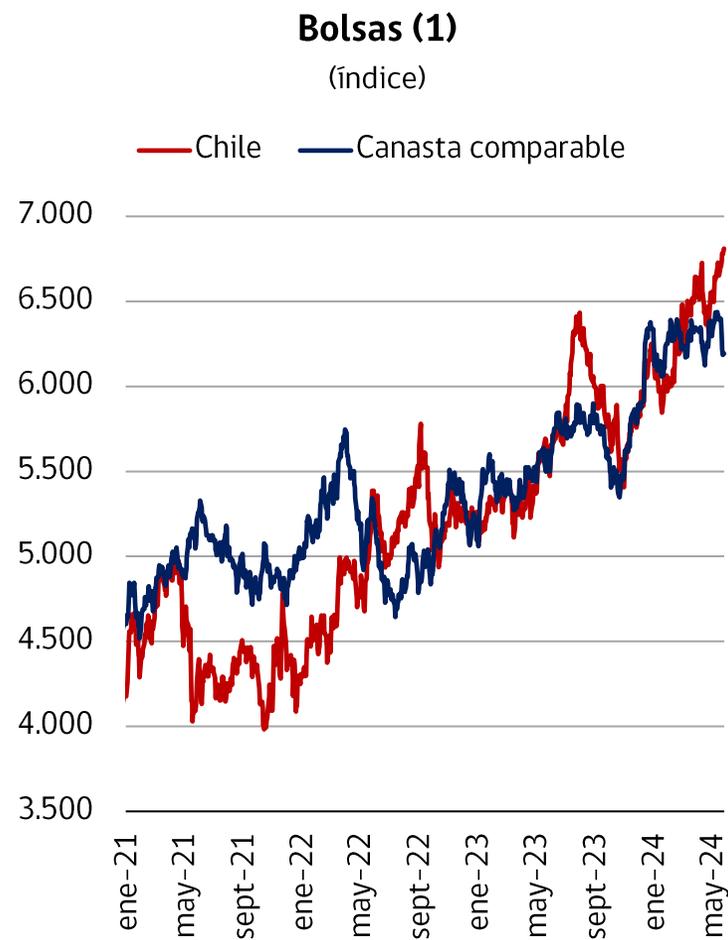
(índice)



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.

La renta variable a nivel local ha mejorado y sus precios aún permanecen bajos en términos históricos



Nota: (1) La canasta comparable está compuesta de una combinación de países de América Latina y exportadores de materias primas (Australia, Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 03 de junio. (2) Empresas IPSA con reporte de utilidades desde el 2002, lo cual considera a 23 de un total de 29 empresas que forman parte del IPSA en 2024.

Fuente: Bloomberg y Ministerio de Hacienda.



» **Abordando los desafíos de largo plazo y promoviendo el crecimiento inclusivo**

El Pacto por el Crecimiento Económico, el Progreso Social y la Responsabilidad Fiscal surgió del diálogo con organizaciones empresariales y representantes de partidos políticos. Incluye 36 medidas para impulsar el 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

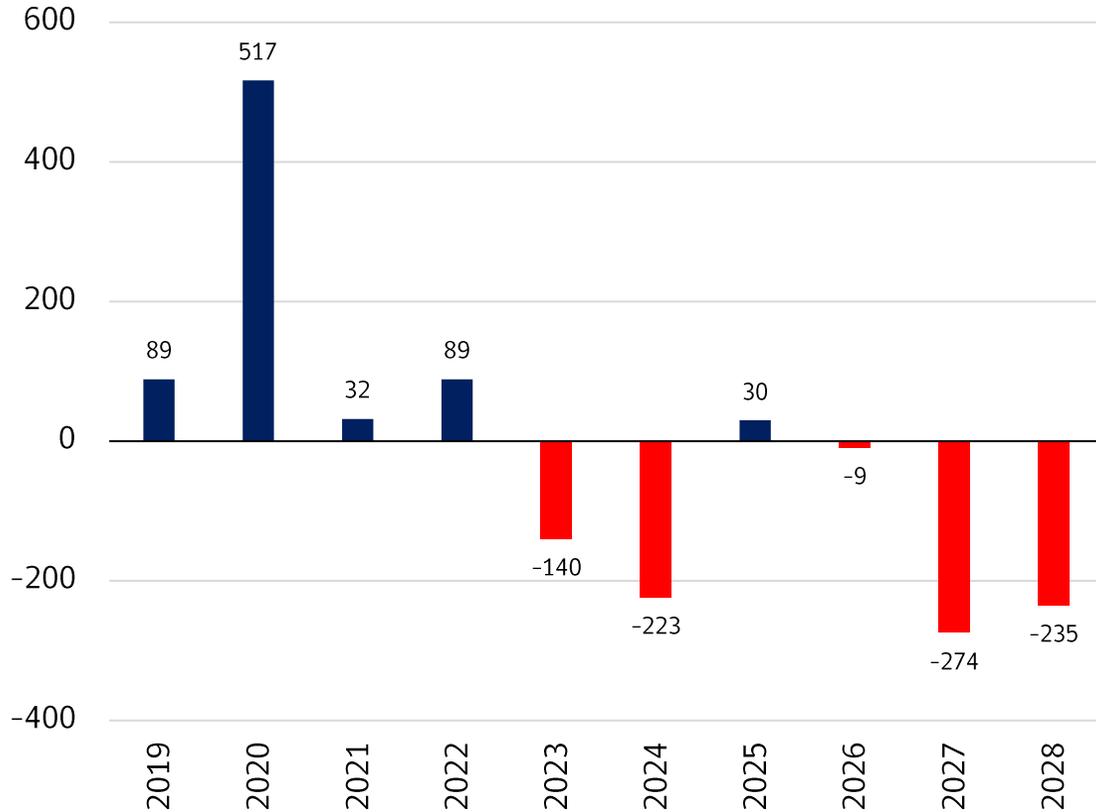
10
años

La Agenda Pro-Crecimiento incluye ampliar la base productiva aprovechando las ventajas comparativas emergentes. El Gobierno ha fijado metas desafiantes que cumplir al final de su mandato e identificado medidas concretas para alcanzarlas, pero el actor clave será el sector privado, local y extranjero

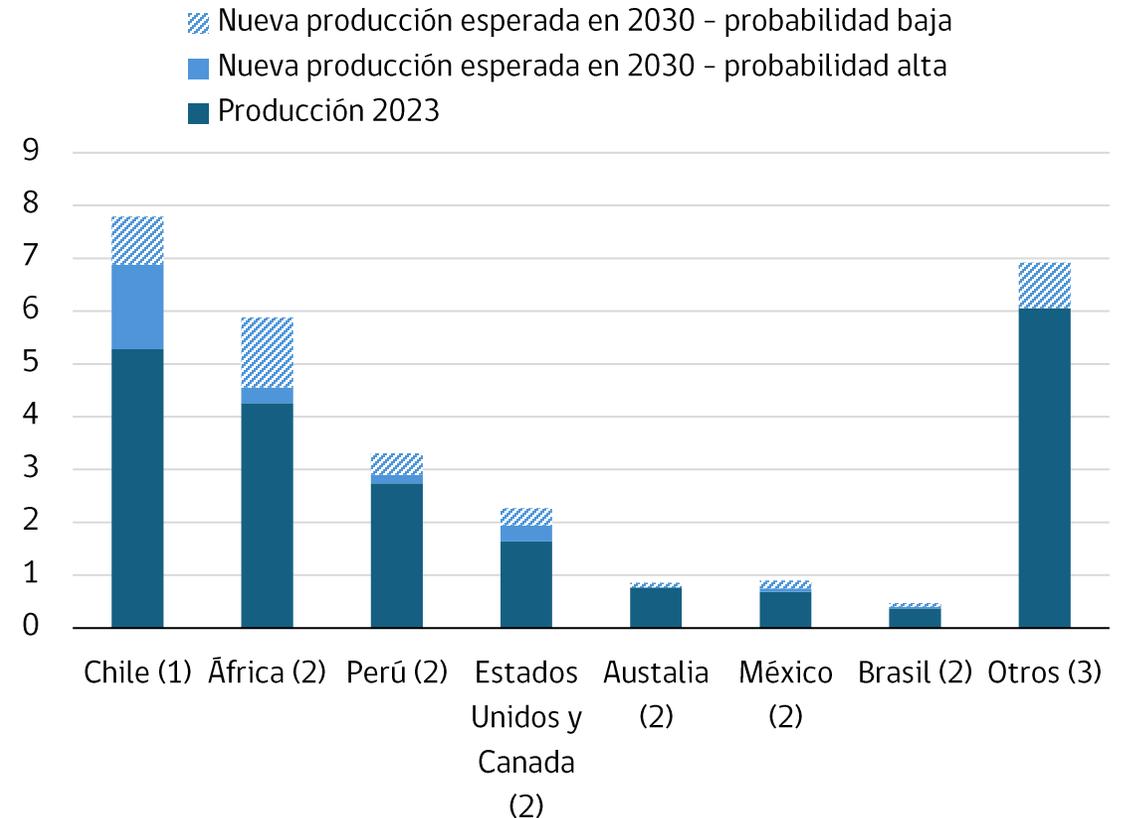
Sector económico	Meta 2026
Minería limpia y competitiva	Aumentar la producción de cobre en 1.040m de TM
Litio	3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo
Energías Renovables	2/3 de matriz de generación eléctrica de fuentes renovables
Hidrógeno Verde	10-12 proyectos en desarrollo
Economía Digital	Crecimiento economía digital triplica crecimiento promedio de la economía
Turismo	Aumentar el número de turistas extranjeros que ingresan al país en más de 1 millón por año

Para los próximos años se espera un déficit en la producción mundial de cobre. Hacia 2030 Chile será el país con mayor incremento en producción de cobre

Balance global del cobre
(miles de toneladas métricas)



Producción de cobre esperada en 2030
(millones de toneladas métricas)



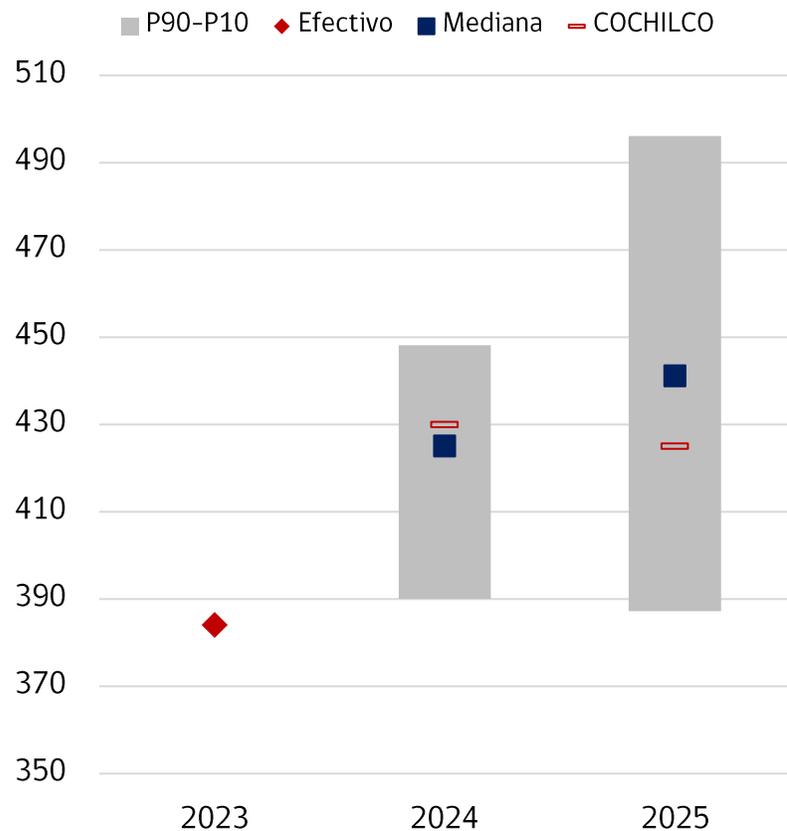
Nota (1) Basado en COCHILCO, "Proyección de la producción de Cobre en Chile 2023 - 2034". (2) Basado en LarrainVial, INCOMARE and Wood Mackenzie. La probabilidad de ejecución de los proyectos es una evaluación realizada por los autores considerando los factores de riesgo asociados al desarrollo de los proyectos. Esto considera la fecha de inicio de producción y el contexto político institucional. (3) Incluye países con bajos niveles de producción o un alto nivel de incertidumbre: Ecuador, Argentina, Afganistán, Filipinas, Pakistán, Rusia, Mongolia.

Fuente: LarrainVial, INCOMARE, Wood Mackenzie y COCHILCO.

El consenso del mercado proyecta un alto y creciente precio del cobre, lo que apoyará el desempeño de la economía local y el tipo de cambio

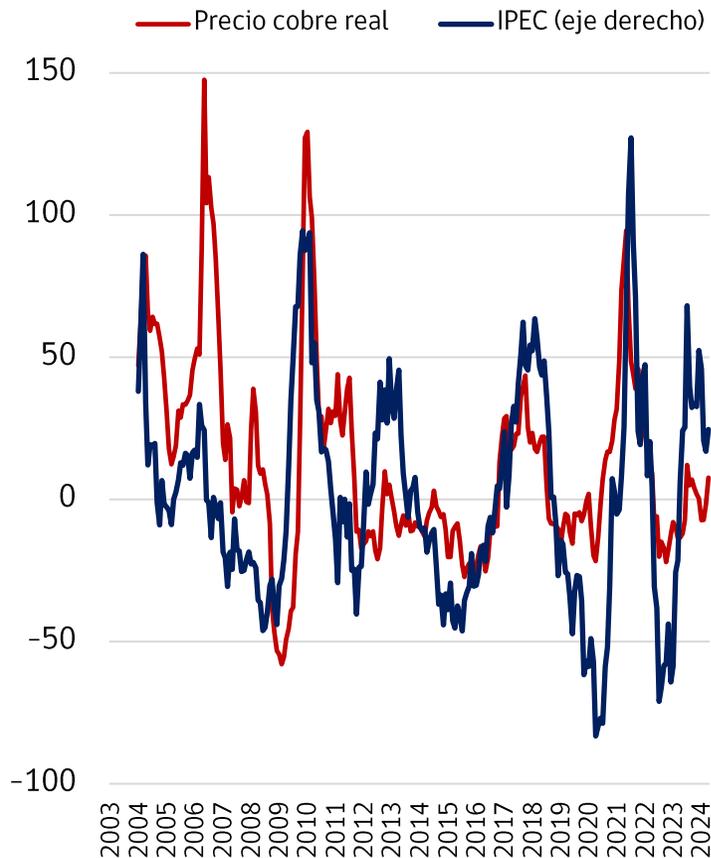
Proyección consenso del precio del cobre

(USc/libra, promedio anual)



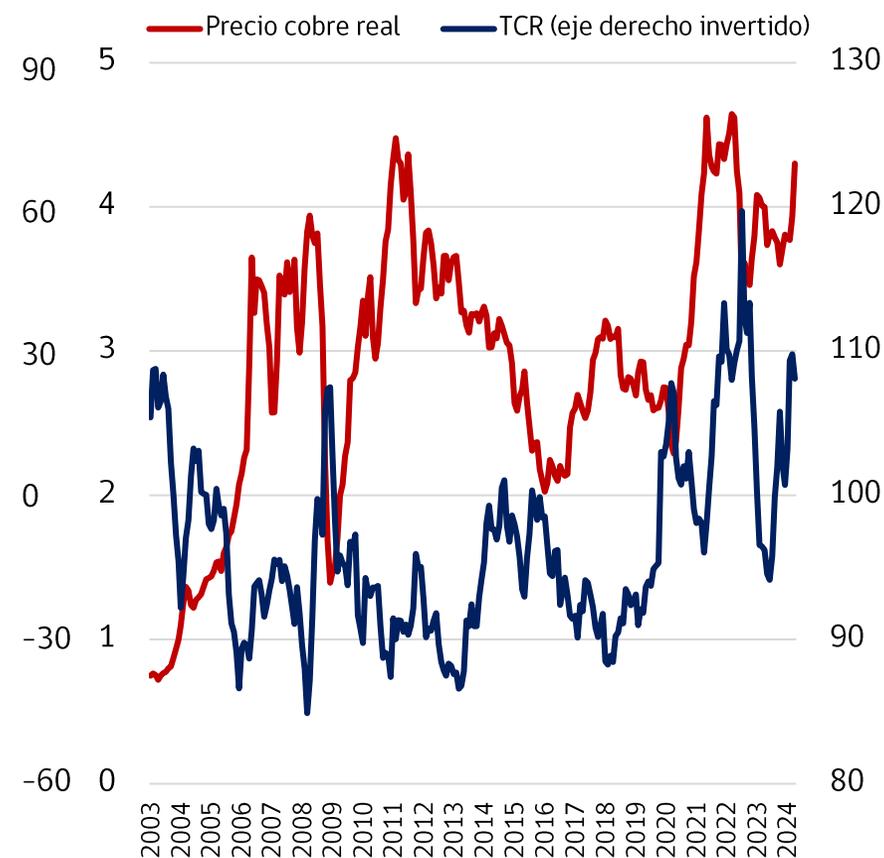
Precio cobre real e IPEC

(var. % a/a.)



Precio cobre real y TCR

(USc/libra, índice promedio 1986=100)



Nota: Precio del cobre real utiliza la inflación de Estados Unidos. IPEC considera IPEC total

Fuente: Goldman Sachs, Larrain Vial, Banco Central de Chile, COCHILCO, Consensus Forecast y Ministerio de Hacienda.

La Estrategia Nacional del Litio está avanzando. Una RFI está en proceso para proyectos privados en 26 salares. La producción aumentaría en 76% al 2030 y al menos 111% al 2035, más que duplicando el volumen de carbonato de litio equivalente (CLE) producido por año

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

Alto interés en el proceso RFI:

- ✓ **238 participantes** en actividades de difusión de RFI, de Asia, Oceanía, Europa y América.
- ✓ **1.600 visitas** al sitio web de las bases.
- ✓ **474 descargas** del documento de términos y condiciones de la RFI, de 26 países.
- ✓ **349 preguntas** en el período de consulta, correspondientes a 43 instituciones.

Proyección conservadora Estrategia Nacional del Litio de producción de litio en Chile al 2030 y 2035

(ton. de CLE por año)

	2023	2030	2035
SQM - CODELCO	170.000	300.000	300.000
Albermarle	55.000	80.000	100.000
Salar Blanco	-	15.200	15.200
ENAMI	-	-	20.000
Nuevos CEOL (2)	-	-	40.000
CODELCO Maricunga y Pedernales*	-	-	-
Total	225.000	395.200	475.200
Aumento porcentual	-	76%	111%

Nota: (1) Proyecto Alto Andinos considera a los Salares Grande, Los Infieles, La Isla y Aguilar. (2) La distribución territorial propuesta de los sistemas salinos es la siguiente: 49% para proyectos con participación público-privada, 18% para inversionistas privados nacionales e internacionales, y el restante 33% conformará una red de salares protegidos.

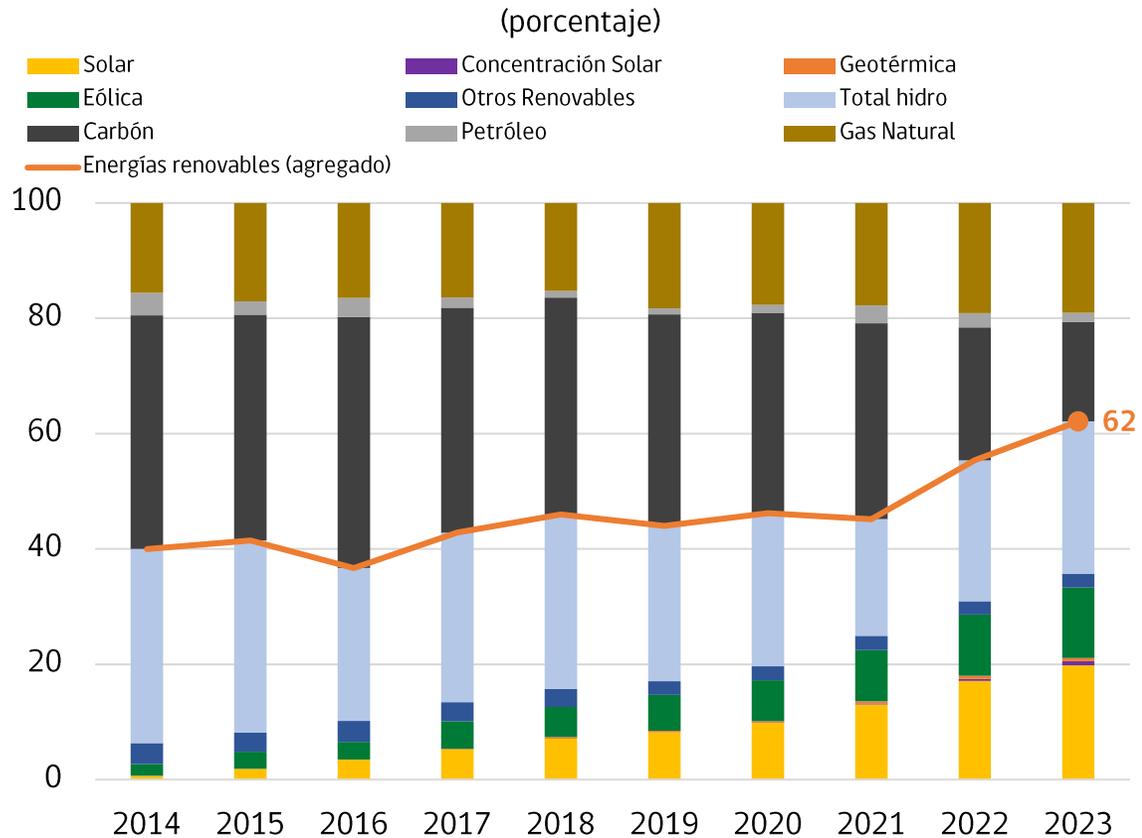
Fuente: www.gob.cl/chileavanzaconlitio y www.minmineria.cl

Nota: *Con respecto a la producción de Codelco en nuevos proyectos en el Salar de Maricunga y Salar de Pedernales hoy no existen antecedentes que permitan proyectar con certeza un perfil de producción.

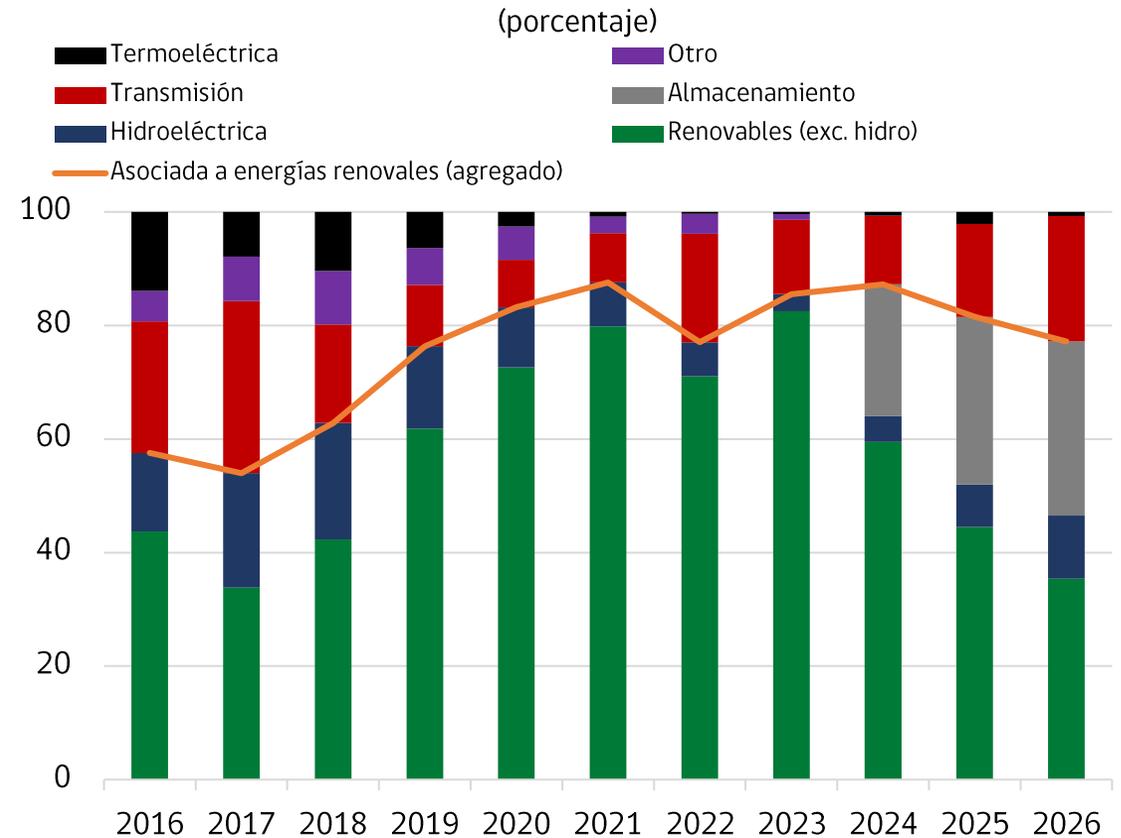
Fuente: Ministerio de Minería.

El año pasado, el 62% de la generación eléctrica se basó en energías renovables. La inversión en curso elevará esta proporción a más del 85% para 2030

Generación de electricidad por tecnología y participación ERNC (porcentaje)



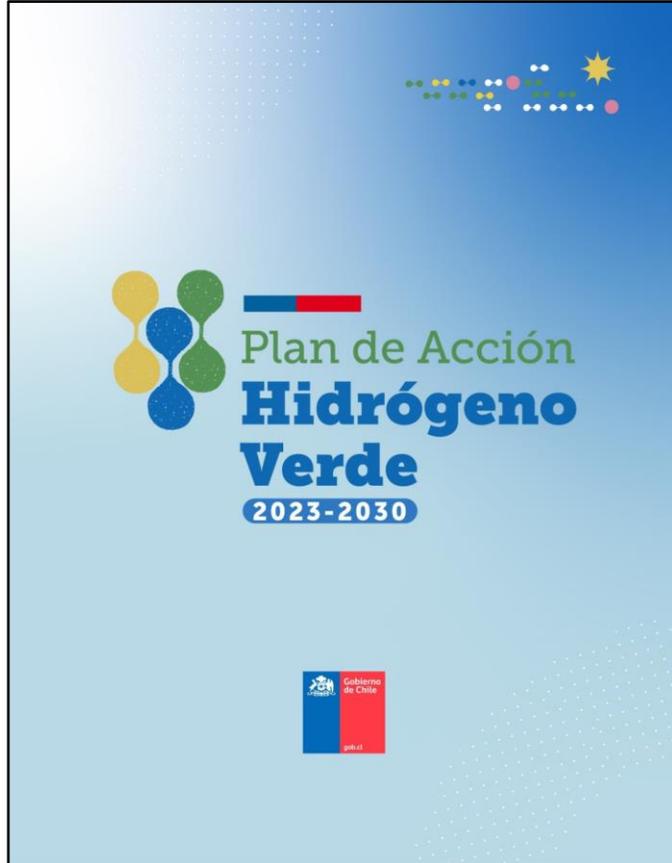
Estimación de inversión privada en proyectos de energía por tipología - 1T2024 (1) (porcentaje)



Nota: (1) Las cifras para 2024 en adelante están basadas en el catastro de la CBC al 1T24, y para los años previos se utiliza el catastro al cuarto trimestre del año respectivo.

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Corporación de Bienes de Capital.

El Plan de Acción de Hidrógeno Verde considera líneas de trabajo con hitos de corto y mediano plazo y responsables claros que permitirán el despliegue de la industria del hidrógeno verde y sus derivados en nuestro país



Acción #18: Implementar una facilidad de financiamiento de proyectos de hidrógeno verde y su cadena de valor, con respaldo estatal y apoyo de bancos multilaterales

- Facility permitirá **catalizar inversión privada** disminuyendo riesgo mediante el respaldo de Estado.
- En una primera etapa, las operaciones contarán con un apalancamiento de hasta US\$1.000 millones, financiado por **bancos de desarrollo internacionales (BID, Banco Mundial, KfW, BEI, CAF, 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 financiar a partir de 2025.

Chile ofrece una serie de ventajas comparativas para el desarrollo de servicios digitales. Esto se refleja en el gran número de centros de datos establecidos en el país, con un sólido plan de expansión para los próximos años

Data Centers:

- La capacidad de los data center en Chile **aumentó en un 20%** durante el último trimestre de 2023.
- En Chile hay **22 operativos** y se espera la llegada de **28 nuevos** a nivel nacional.
- Actualmente InvestChile gestiona proyectos de Data Centers por **US\$4.310 millones**.

Proyecto Humboldt :

- Primer **cable de fibra óptica submarino** entre América del Sur y Asia-Pacífico.
- Colaboración **público-privada** entre Desarrollo País y Google.

Conectividad de fibra óptica

La densidad y la calidad de la fibra son los principales impulsores para ubicar un data center.



Oportunidades de mercado

Mercados bien establecidos con acceso a los principales servicios en la nube.

Velocidad de subida y descarga

Chile es el tercer país del mundo con mejor acceso a internet de alta velocidad.

Fixed Broadband	
Country	Mbps
Singapore	284.05
+1 Hong Kong (SAR)	271.29
+1 Chile	270.19

Chile es un destino turístico bien valorado. Los flujos han aumentado significativamente tras la pandemia. El Gobierno y la industria del turismo se asociaron buscando acelerar este proceso e incrementar en 1 millón al año el número de turistas extranjeros a 2026

1

Aumento de los recursos públicos para la promoción turística internacional

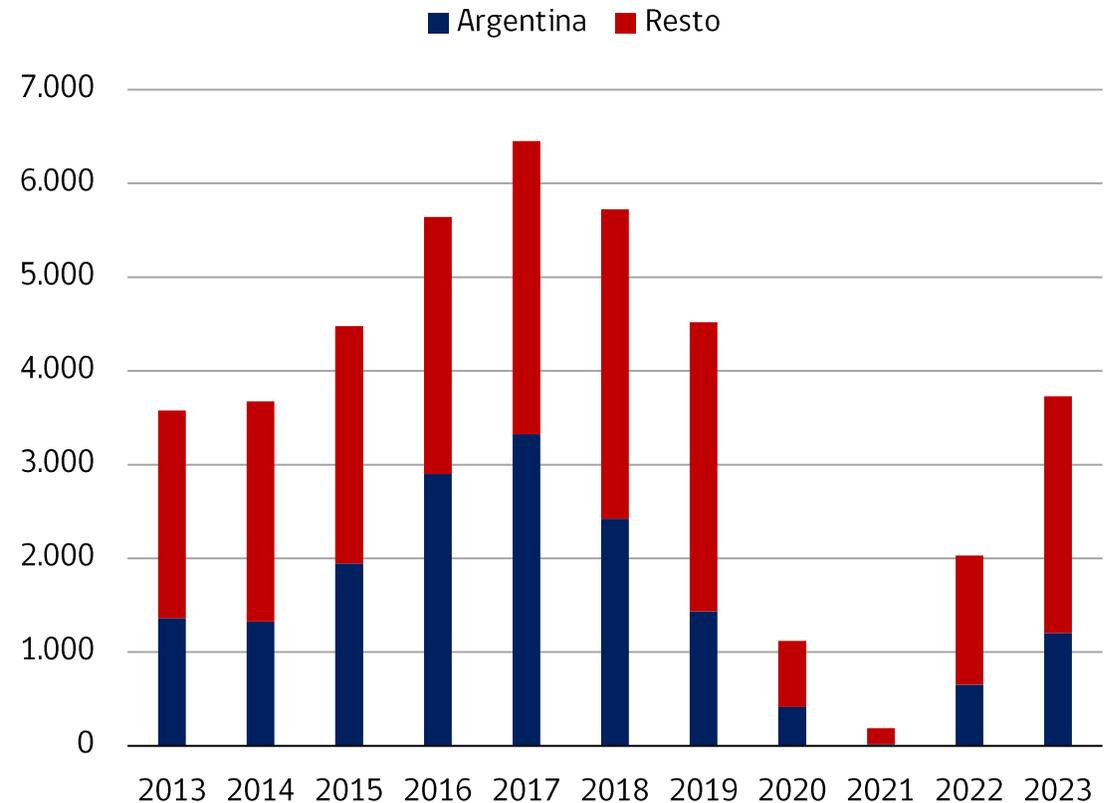
2

Devolución de IVA a turistas extranjeros por compra de bienes muebles en territorio nacional

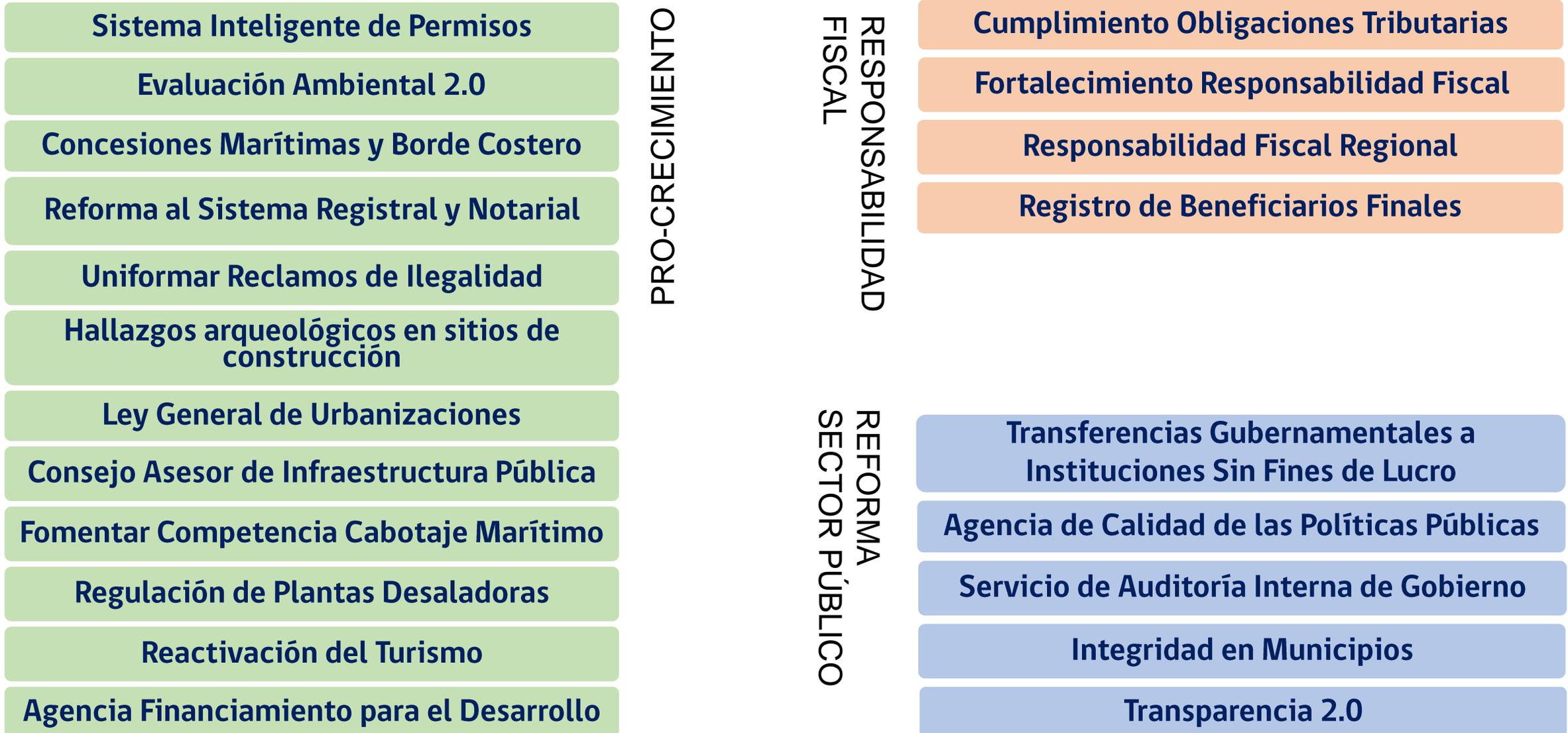
3

Devolución de IVA a las empresas extranjeras que realicen proyectos audiovisuales en territorio nacional

Llegadas de personas extranjeras al país
(en miles)



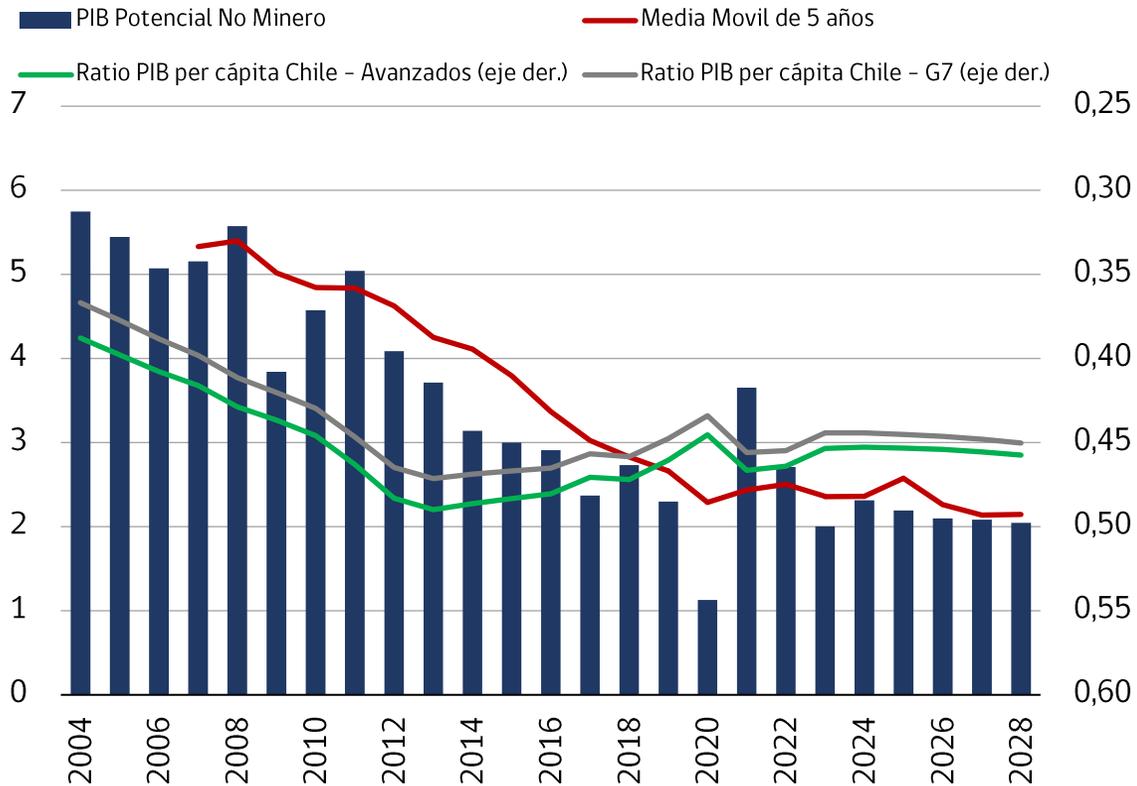
El Gobierno y el Congreso acordaron un fast track legislativo para apurar 21 proyectos de ley del Pacto por el Crecimiento Económico, el Progreso Social y la Responsabilidad Fiscal



Entre la década del 2000 y la actualidad, el crecimiento tendencial estimado ha decaído a menos de la mitad: cerca de 5% anual a cifras inferiores al 2,5%. El estancamiento de la productividad explica gran parte de esta realidad. La comparación con países de un nivel de desarrollo similar indica que las mejoras son posibles, pero no ilimitadas

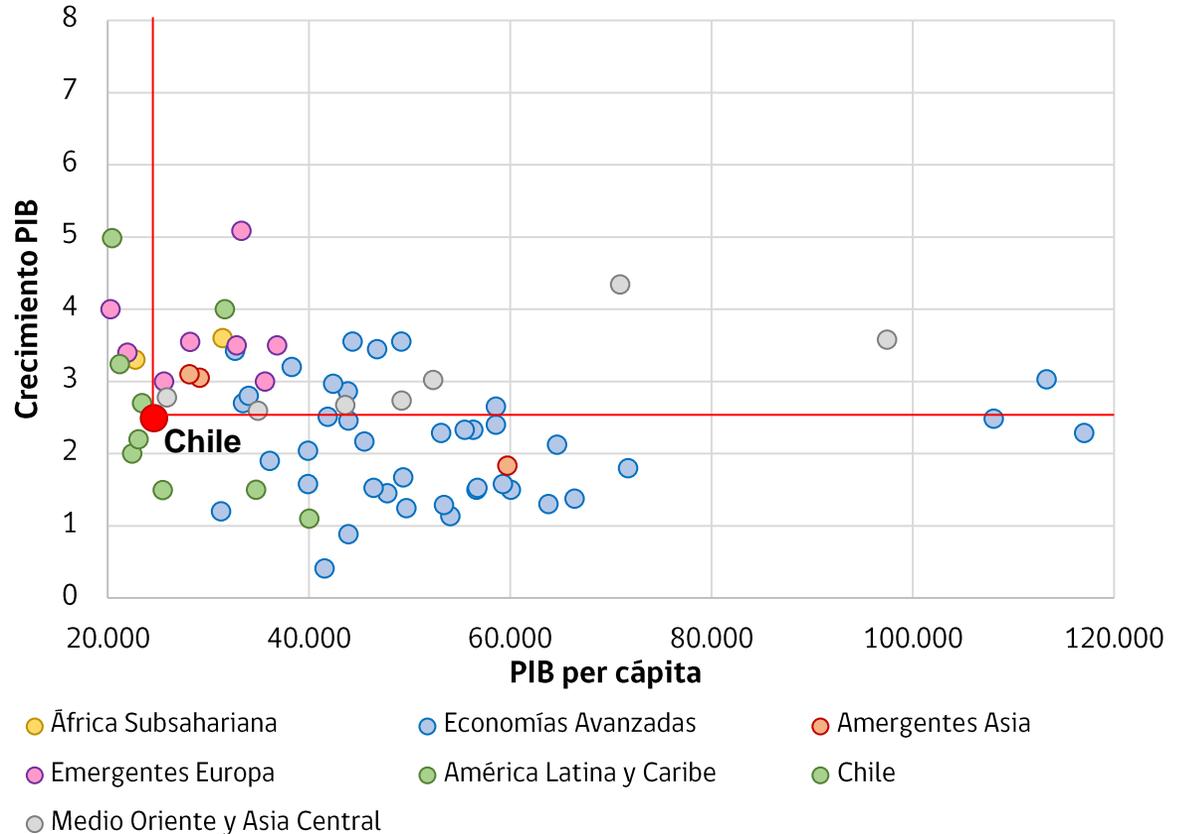
PIB No Minero Tendencial

(variación anual real, porcentaje)



PIB per cápita vs Crecimiento del PIB

(var. anual porcentaje, dólares constantes de 2017)



Fuente: Informe Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial “Espacio fiscal que puede generar el crecimiento económico en el período 2024-2034, considerando medidas de estímulo a la inversión, la productividad y la diversificación productiva”. Disponible en: biblio.hacienda.cl/pacto-fiscal. Ministerio de Hacienda y FMI

Nota: Se consideran economías con PIB per cápita superior a 20.000 dólares internacionales constantes de 2017. El PIB per cápita es para el año 2022 a precios constantes en paridad de poder adquisitivo (PPA). El crecimiento del PIB es para el año 2028 a precios constantes.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

En base a las estimaciones de la Comisión Marfán se calcula que se podría elevar el crecimiento tendencial de la economía entre 0,5% y 1% por año. Con ello, al 2034 el nivel de PIB sería hasta 11% superior en comparación con un escenario base

Impacto medidas en crecimiento de largo plazo (Comisión Marfán)

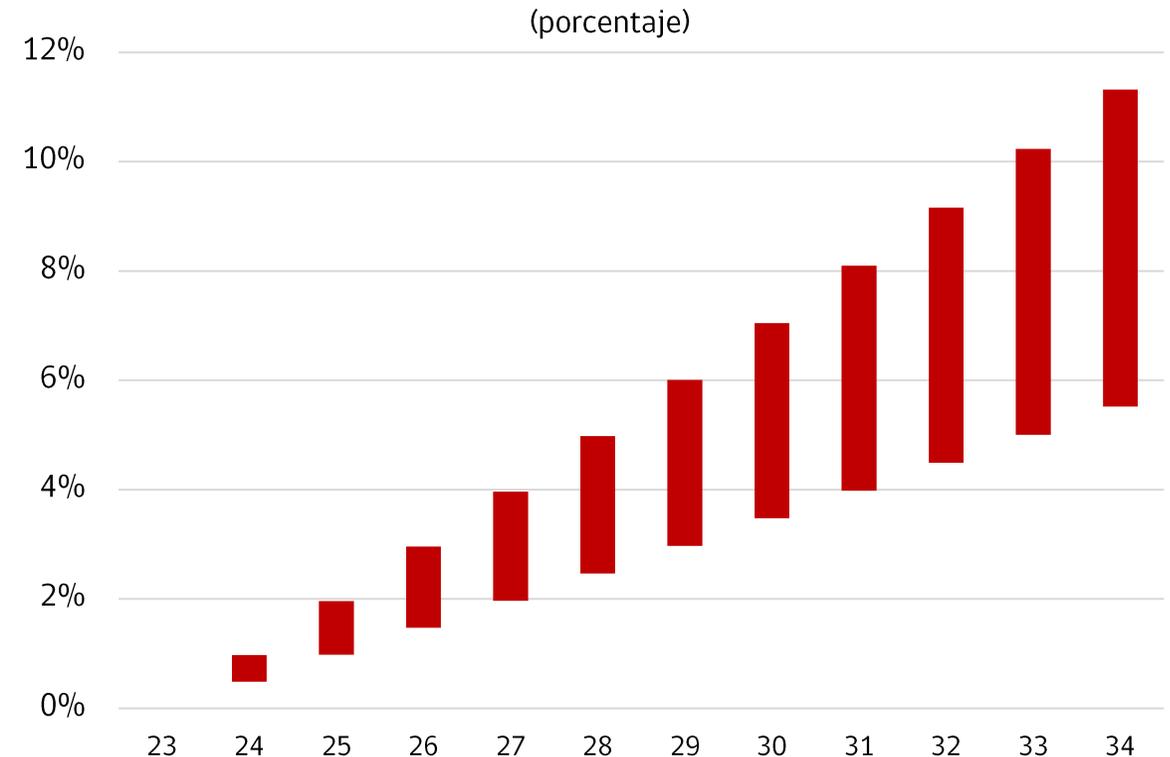
	A 10 años	anual
Reducción de un punto del impuesto de primera categoría	0,65%	0,065%
Reducción de plazos de permisos	2,4%	0,24%
Energías limpias, hidrógeno verde y sus derivados:	1,1%	0,11%
Mayor desarrollo del cobre y litio	-	-

Medidas Pro-Crecimiento del Pacto Fiscal aportarían como base en torno a 0,5% de mayor crecimiento anual durante los próximos 10 años

Impacto cierre brecha participación laboral femenina con OCDE (Comisión Marfán)

	Impacto de una vez en nivel de PIB
Aumento participación laboral femenina*	1,8%

Crecimiento adicional en el PIB por aprovechamiento de oportunidades versus escenario base



Nota: *Supone que la participación del empleo en la producción agregada es 0,55 y si se cierra la brecha de participación femenina con la OCDE elevaría el PIB por una vez en 1,8 puntos porcentuales.

Fuente: Informe Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial "Espacio fiscal que puede generar el crecimiento económico en el período 2024-2034, considerando medidas de estímulo a la inversión, la productividad y la diversificación productiva". Disponible en: biblio.hacienda.cl/pacto-fiscal. Ministerio de Hacienda.

Observaciones finales



- Después de cuatro años de acontecimientos sin precedentes y volatilidad global, la economía chilena ha recuperado la estabilidad y está lista para enfrentar desafíos y oportunidades de corto y largo plazo.
- Los desafíos, oportunidades y posibilidades son diferentes a las de 30 años atrás.
- En la década de 1990 y principios de los años 2000, Chile creció apoyado en una sólida base de recursos naturales; una red de acuerdos comerciales, de inversión y tributarios en un mundo en proceso de globalización; un bono demográfico y financiación innovadora previa a la crisis.
- Hoy nos enfrentamos a requisitos de sostenibilidad más exigentes; tensiones comerciales globales; una población que envejece y regulaciones financieras más estrictas.
- Chile ha alcanzado un nivel de ingreso medio alto, con menor potencial de crecimiento y una clase media más exigente.
- Sin embargo, la economía global también se está enverdeciendo y digitalizando, abriendo nuevas ventajas comparativas para Chile, que ha sido pionero en energías renovables, minería sostenible, profundización financiera, comercio diversificado, digitalización y estabilización macroeconómica.
- En los próximos años Chile se beneficiará adicionalmente de los vientos de cola que traerán los precios del cobre. Es probable que el crecimiento del PIB per cápita en 2022-2025 supere el promedio de los ocho años anteriores.

Observaciones finales



- Sin embargo, la sostenibilidad y la inclusión del crecimiento serán cruciales. La sostenibilidad depende no sólo del cumplimiento de los compromisos de emisiones, sino también de resolver los cuellos de botella logísticos y de capital humano. La inclusión requiere apoyo a los sectores y regiones rezagados, reduciendo la desigualdad y mejorando la seguridad.
- Responder a estas necesidades exige un Estado a la altura y eficiente. Crear espacio fiscal ahora para tomar medidas oportunas es una inversión en crecimiento futuro y paz social. Las instituciones estatales también deben estar a la altura del desafío.
- Una asociación público-privada duradera debería poder combinar una fuerte inversión privada con un sistema de protección social que reduzca la incertidumbre de las personas.
- Chile no está lejos de este objetivo. El camino hacia el Pacto Fiscal estuvo lleno de obstáculos, pero las iniciativas para materializarlo están en marcha. Las reformas en el área fiscal y de seguridad social ya se encuentran en su segundo trámite en el Senado.
- Si tenemos éxito en este esfuerzo, el riesgo soberano disminuirá aún más y la próxima Administración tendrá un comienzo mucho más sólido que el que enfrentó el actual Gobierno.

“Chile está de vuelta”

De la estabilización macro al crecimiento inclusivo

Nuevos Vientos de la Economía 2024

SOFOFA – UDD

6 de junio