

Reformas Estructurales y Escenario Fiscal

¿Qué se viene para Chile?

CHILE GRI - INFRA & ENERGY 2023

29 noviembre 2023

Mario Marcel

Ministro de Hacienda
Ministerio de Hacienda

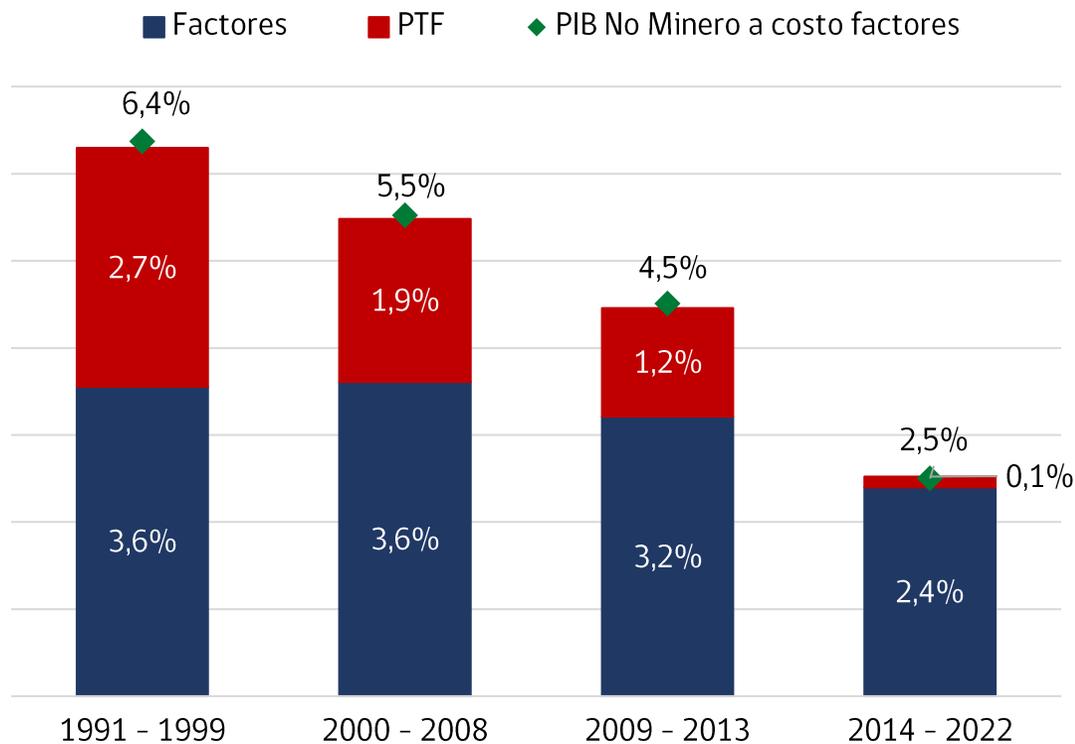
Impulsando el crecimiento económico y la sostenibilidad fiscal



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%

Descomposición del PIB No Minero

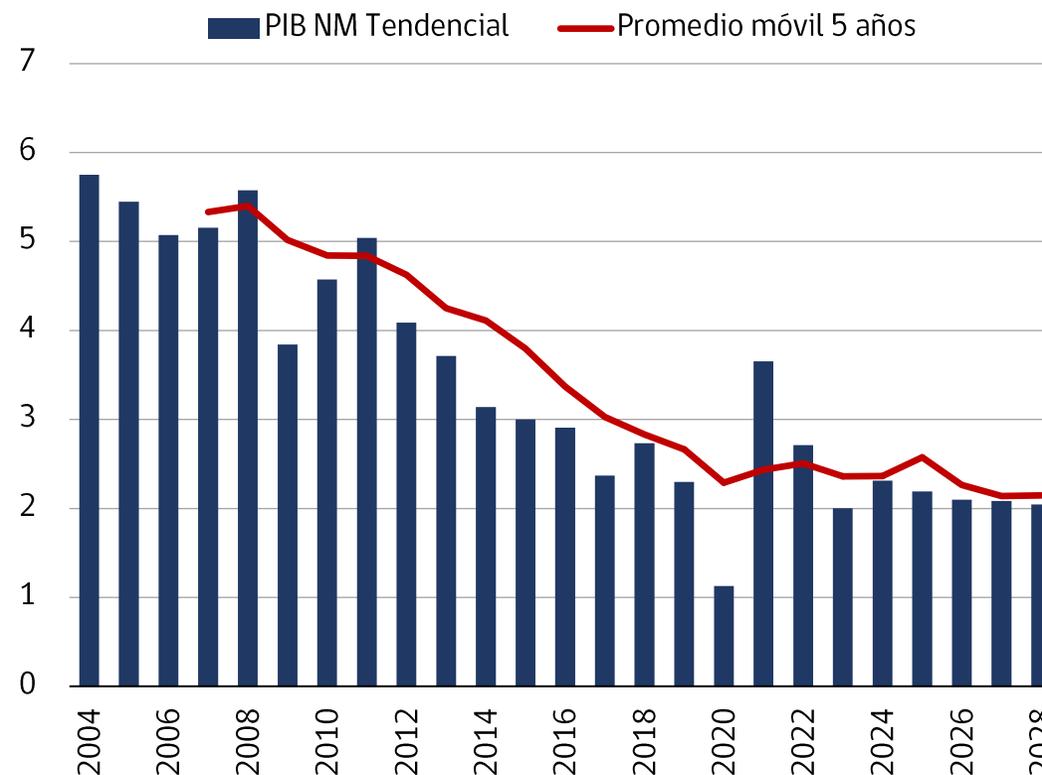
(variación promedio anual, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda según datos de la CNEP.

PIB No Minero Tendencial

(variación anual real, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

¿Cómo se estima la PTF?

- La “contabilidad del crecimiento” económico, en base a los modelos de crecimiento de Solow se descompone en las contribuciones de los factores de producción: capital y trabajo; y la eficiencia en el uso de dichos factores, la productividad total de los factores (PTF).
- Así, la PTF se calcula como el componente del crecimiento no explicado por los factores productivos.
- Casi la mitad de la diferencia en el ingreso per cápita entre los países se explica por los disímiles valores de la PTF.

La PTF es un residuo estadístico, que solo nos permite medir cuánto del crecimiento no se puede explicar por el crecimiento del capital físico y el capital humano. Ha sido descrita corrientemente como “la medida de nuestra ignorancia”



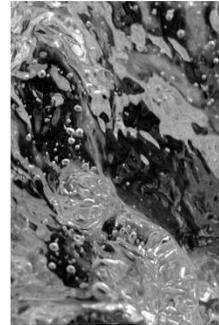
La metodología convencional de medición de determinantes del crecimiento económico a nivel agregado no toma en cuenta las diferencias entre sectores económicos ni cambios en precios relativos



Solo puede medir la variación de la PTF, pero no puede explicar por qué cambia. Tampoco puede determinar la importancia relativa de los cambios debidos a la innovación, la estabilidad política, el comercio o el sistema tributario, etc.



Ajusta por la calidad del trabajo y el uso de capital físico como factores de producción, pero tiende a omitir otros factores importantes como los recursos naturales no renovables, el capital natural y la energía



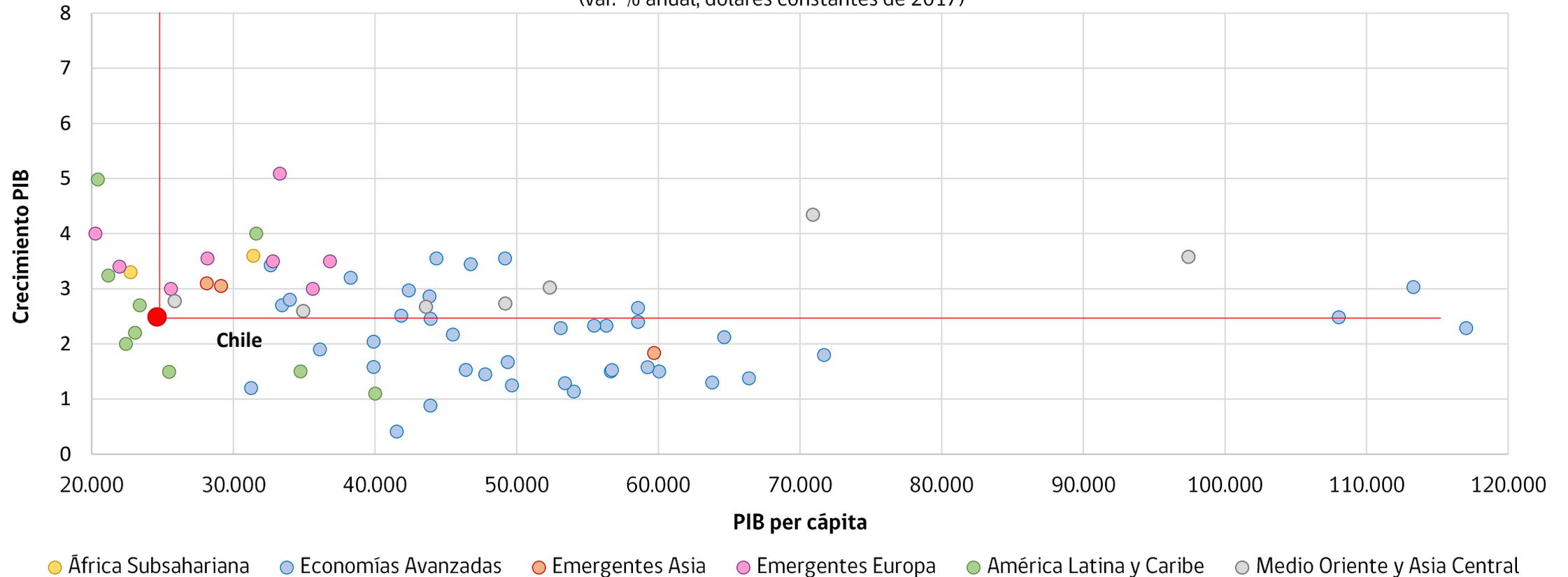
No considera las externalidades que pueden afectar el crecimiento económico. El cambio climático (por ejemplo: sequía) puede tener un impacto significativo en la producción



Es difícil hacer proyecciones sobre el comportamiento futuro de la PTF -y por tanto el crecimiento tendencial- basándose únicamente en el desempeño pasado. Es más útil identificar lo que está por venir

La comparación con países de un nivel de desarrollo similar indica que las mejores son posibles

PIB per cápita vs Crecimiento del PIB
(var. % anual, dólares constantes de 2017)

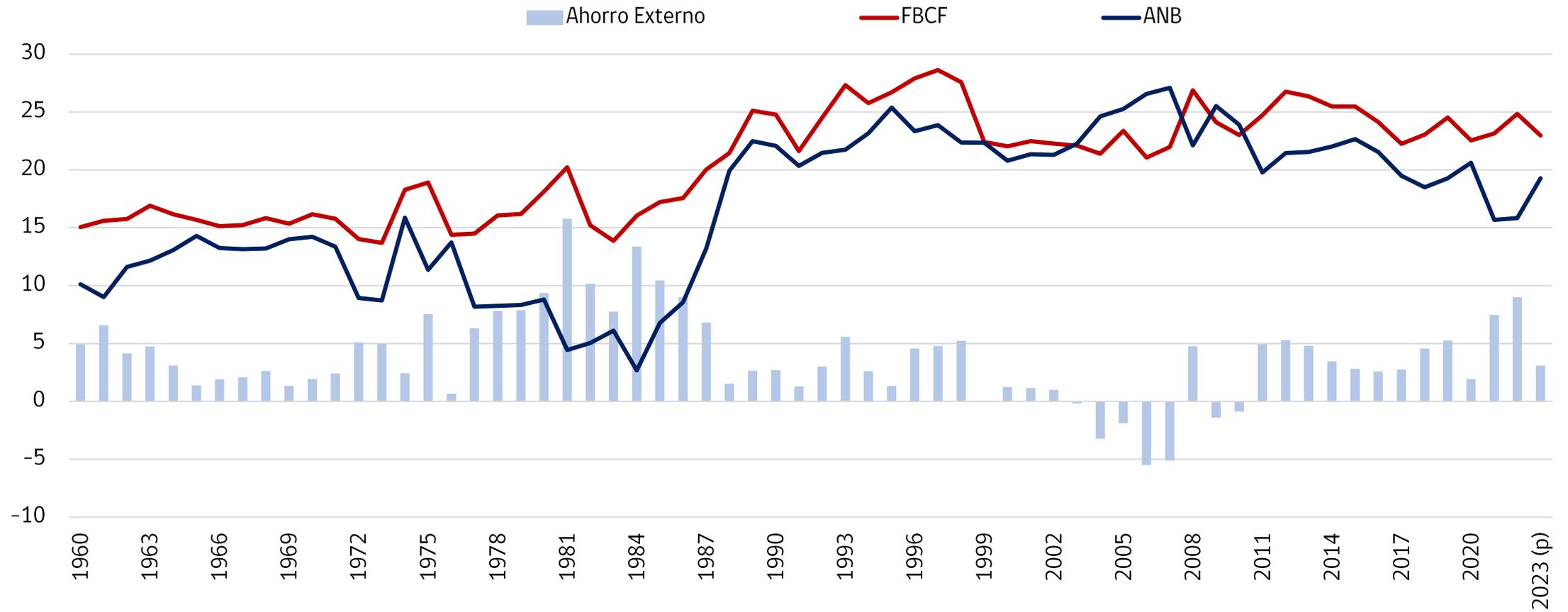


Nota: Se consideran economías con PIB per cápita superior a 20.000 dólares internacionales constantes de 2017. El PIB per cápita es para el año 2022 a precios constantes en paridad de poder adquisitivo (PPA). El crecimiento del PIB es para el año 2028 a precios constantes.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Evolución inversión

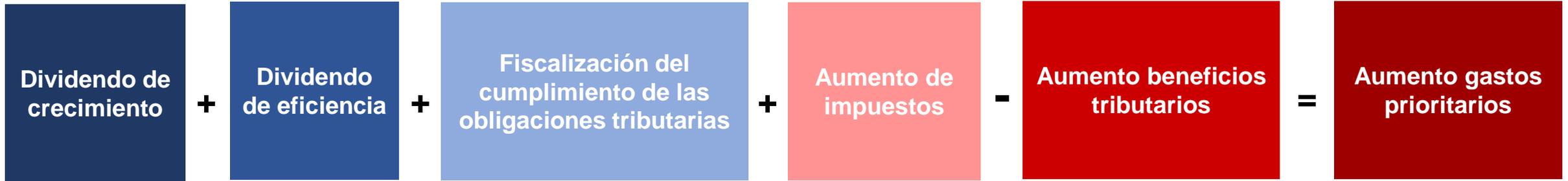
Formación Bruta de Capital Fijo y Ahorro Nacional Bruto (% PIB)



Nota: (p) proyección del IFP 3T.

Fuente: Banco Central de Chile

Para el impulso al crecimiento se han propuesto 38 iniciativas relacionadas con el incremento de la inversión privada y pública, el aumento de la productividad, diversificación productiva y la formalización de la economía



Racionalización de permisos para inversiones	Incentivos tributarios a la inversión privada	Desarrollo de infraestructura pública y privada
Incremento de la productividad y el capital humano	Oportunidades de diversificación productiva	Reducción de la informalidad e incentivos a la formalización



La cuantificación del impacto de estas iniciativas sobre el crecimiento potencial y el mayor espacio fiscal que pueda generar el mayor crecimiento se encomendó a un Comité de Expertos de alto nivel

Incentivos fiscales a la inversión y la productividad

Fondo de créditos tributarios para inversiones con efecto multiplicador

Beneficios tributarios a la investigación y desarrollo privada

Tasa de desarrollo

Incentivos a la inversión de pyme

Depreciación semi instantánea

Reducción transitoria del impuesto de timbres y estampillas

Financiamiento al capital de riesgo

Creación del Fondo para la Productividad y el Desarrollo

Fortalecer sistemas de cuidados para elevar la participación de las mujeres en empleos remunerados

Medidas contra la informalidad

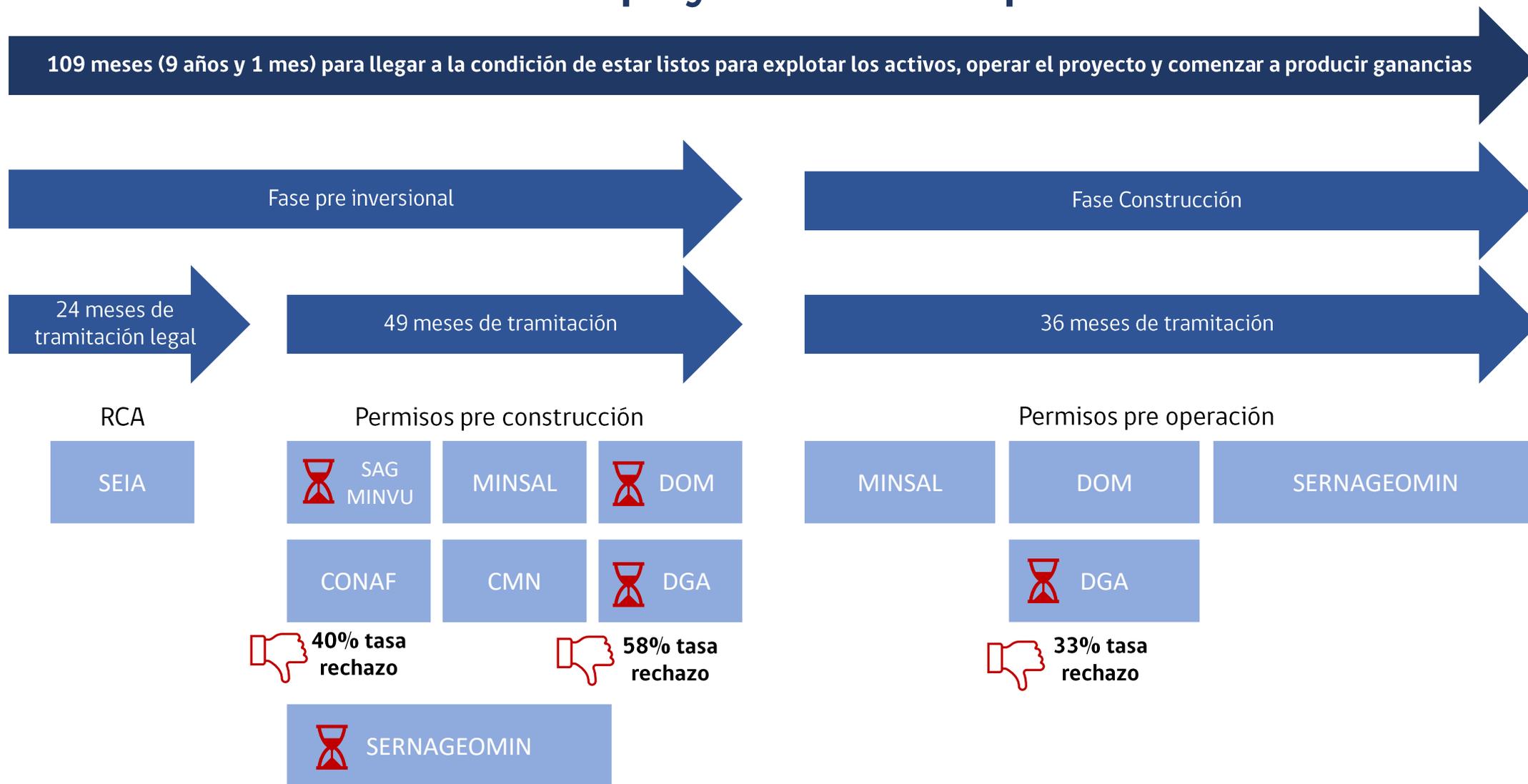
**Nueva ruta del emprendimiento:
Se amplía y extiende el regimen fiscal para las PyMe**

Racionalización de permisos para inversiones



Entre los permisos críticos para la inversión, la mayoría tiene retrasos excesivos

CNEP: Plazos proyecto minero explotación

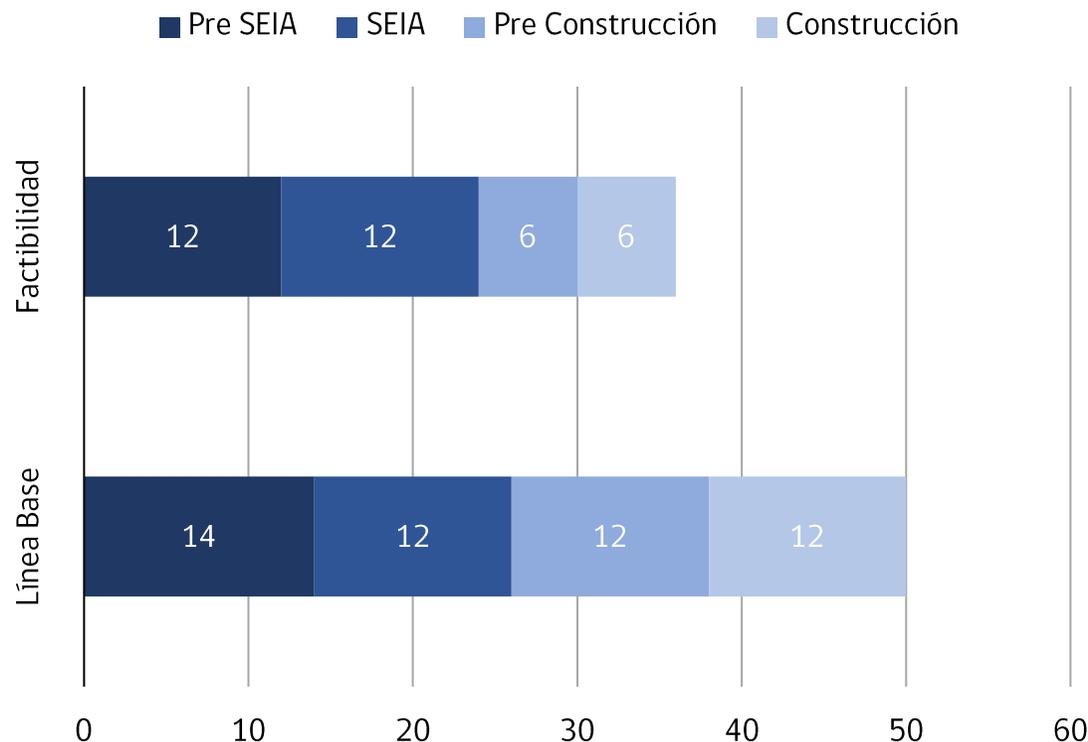


Pero hay espacio para lograr disminuir sus tiempos

Proyecto ERNC nuevo (ejemplo planta fotovoltaica) (1)

(1)

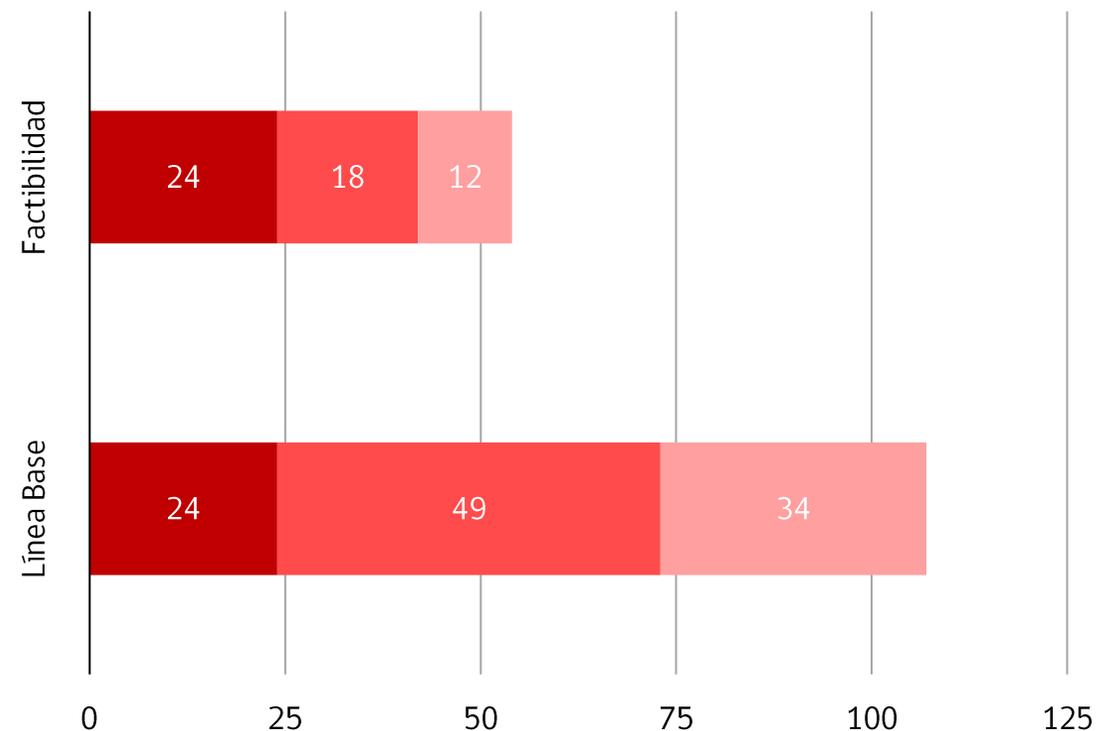
(meses de tramitación)



Proyecto minero de explotación nuevo (2)

(meses de tramitación)

SEIA Pre Construcción Construcción



Nota: (1) Supuesto ingreso como DIA y zona rural. (2) Supuesto ingreso como EIA y emplazado en zona rural.

Fuente: CNEP.

Agilización de regulaciones para proyectos de inversión

Permisos sectoriales

Reforma Integral a la Tramitación de Permisos Sectoriales

Evaluación de impacto ambiental

Reforma al Reglamento del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental
Reforma a la Ley de Bases Generales del Medio Ambiente (N° 19.300)

Monumentos Nacionales y Concesiones Marítimas

Reformas legales y regulatorias a dos de las licencias con mayor nivel de retraso y de mayor importancia cuantitativa

Métricas de monitoreo

Marco de monitoreo para lograr reducir los tiempos de tramitación en al menos un tercio.

Desarrollo de infraestructura pública y privada



Inversión en infraestructura pública y privada

Elaboración de un plan de Infraestructura de Largo plazo

Se creará por ley un Consejo que asesorará al Presidente en materias de infraestructura. Su tarea principal será elaborar un programa de infraestructura que servirá de marco para la inversión a través de concesiones e inversión pública directa, con una mirada de largo plazo, que trascienda los períodos presidenciales y permita identificar proyectos de mayor envergadura.

Ampliar y agilizar el programa de concesiones

Se establece como prioridad la reactivación de concesiones de infraestructura, especialmente vial, que estén paralizadas, sobre todo en regiones, extendiendo asimismo esta modalidad hacia áreas nuevas, como plantas desaladoras, incluyendo desaladoras de uso compartido.

Plan de inversión en infraestructura y gestión hídrica

Se ejecutará un plan de mediano y largo plazo para mitigar el impacto productivo de la escasez hídrica, incluyendo inversiones en embalses y obras de riego, plantas desaladoras, cuencas hidrográficas y reutilización de aguas. El Proyecto de Ley de regulación de las desaladoras propiciará el ordenamiento territorial de la industria.

Modernización de la ley de puertos y la logística complementaria

A partir del proceso de consulta pública en marcha, se modernizará la ley de puertos y se agilizará la inversión en puertos públicos, privados y concesionados, así como la logística que los alimenta, incluyendo accesos viales, ferrocarriles de carga y centros de transferencia.

Implementar una estrategia para elevar el valor agregado de la minería

Con el fin de medir adecuadamente el valor exportado de minerales, se establecerán laboratorios de análisis en los principales puntos de exportación. Sobre la base de la nueva política de fundiciones, se implementará una estrategia que permita recuperar y ampliar la capacidad de refinación y fundición de cobre, con la participación de Codelco, ENAMI y el sector privado.

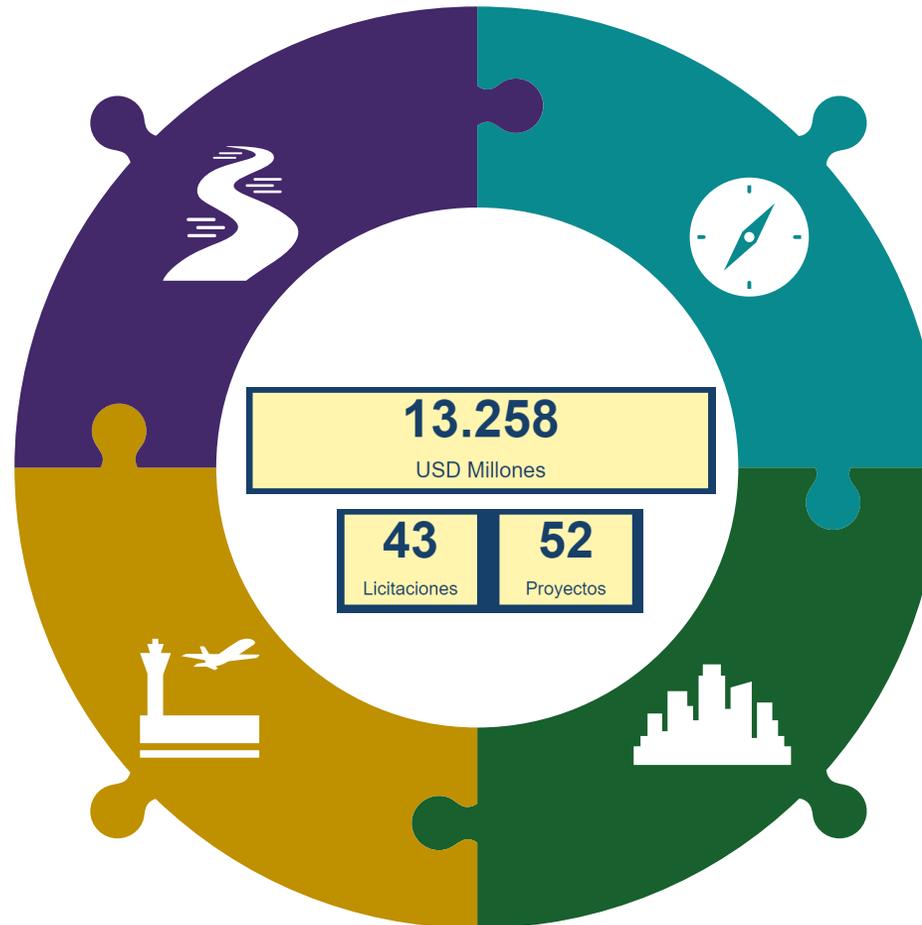
Plan de Infraestructura de Largo plazo

1. Creación de un **Consejo Asesor Presidencial responsable de la elaboración de un plan de Infraestructura de Largo plazo**, lo que ha sido recomendado por instituciones como la OCDE, el BID y la CNEP. Esta institución contribuiría a la discusión estratégica acerca del desarrollo nacional en el marco de una economía global y cómo desde la inversión en infraestructura se colabora para avanzar lo más rápido posible en una dirección deseada.
2. El BID y la Dirección General de Concesiones (DGC) del MOP adjudicaron, tras licitación, a KPMG un **estudio sobre la incorporación de aspectos de sostenibilidad e impacto social en la preparación y financiamiento de asociaciones público-privadas**, con énfasis en la fase de diseño de los pliegos de las licitaciones.

Ampliar y agilizar el programa de concesiones

**La Ruta
Panamericana
de Chile**
(12 proyectos)

**Seguridad
Hídrica**
(2 proyectos)

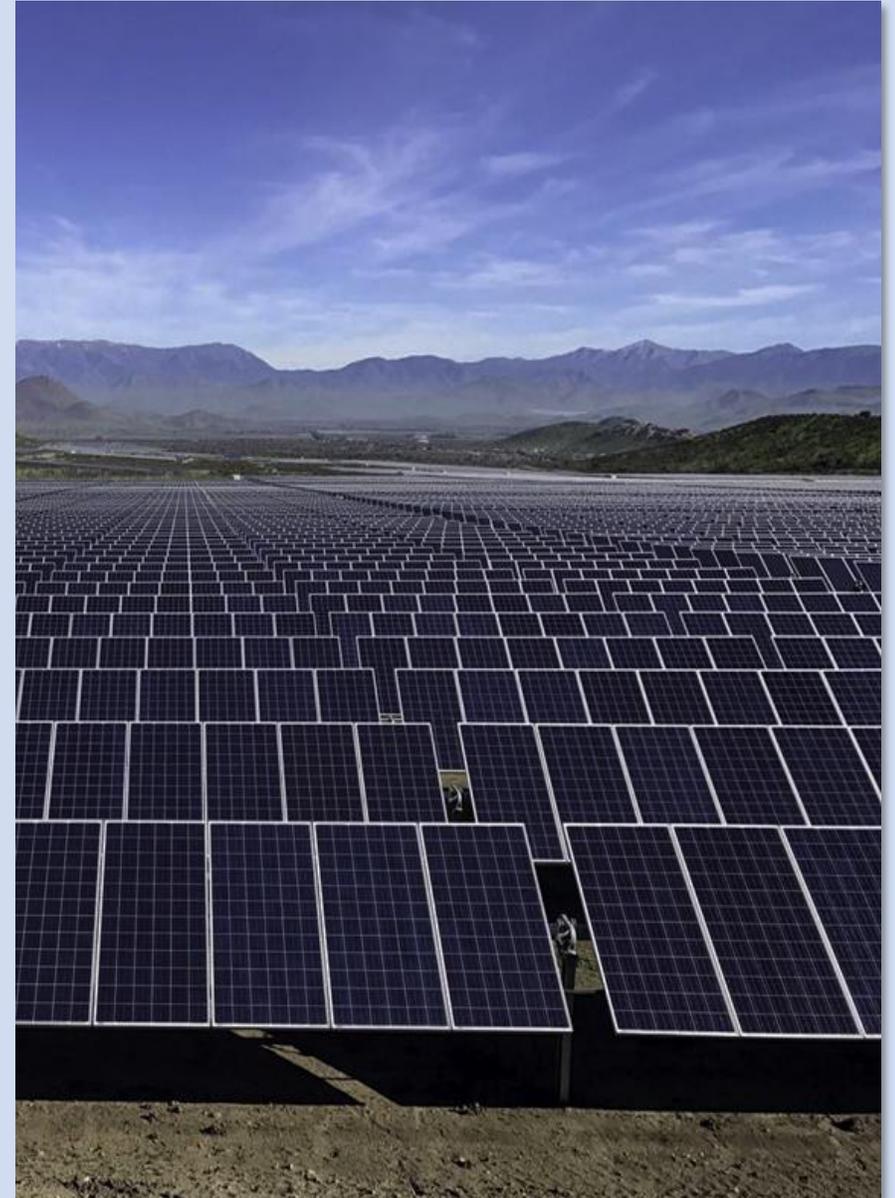


**Servicio
Aeroportuario**
(7 proyectos)

Mejores Ciudades
(31 proyectos)

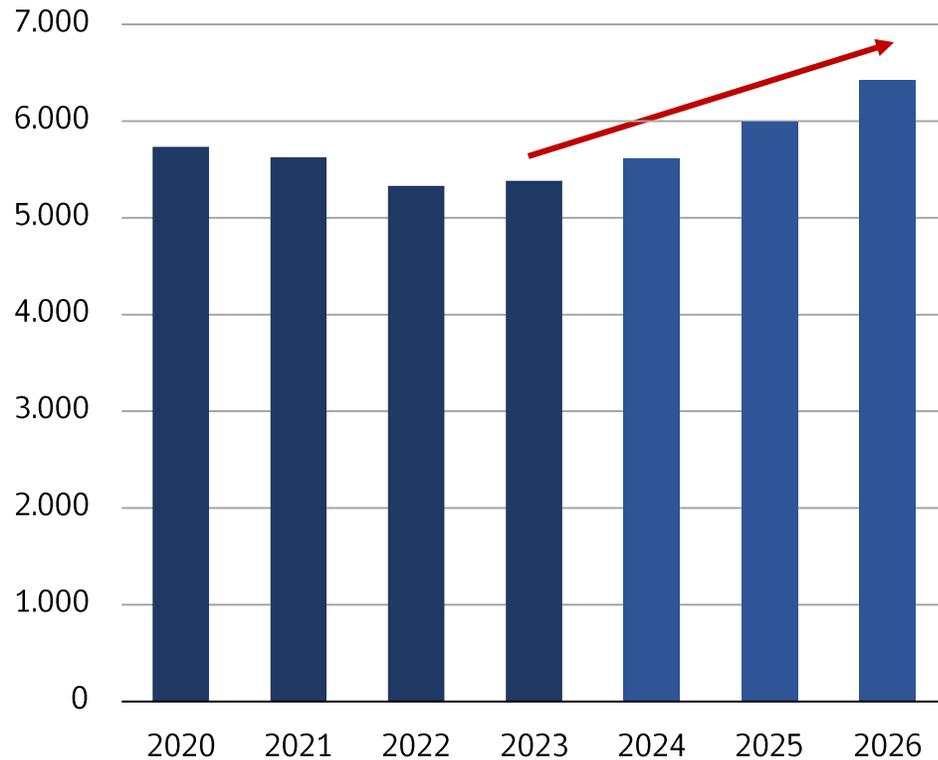
Mejoramiento de obras: "Programa Buen Vecino" (\$370 mil millones)

Oportunidades emergentes para impulsar el crecimiento potencial

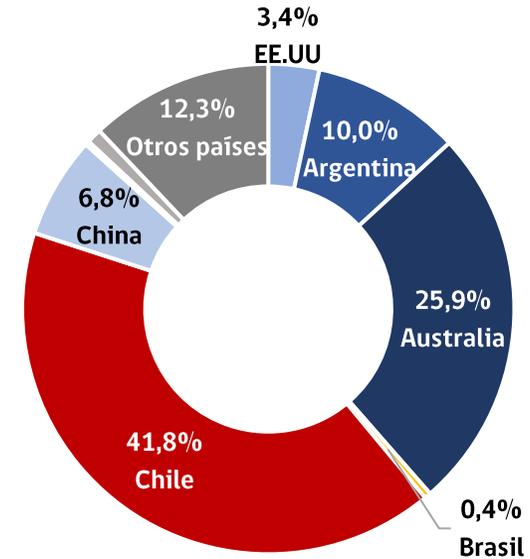


Los compromisos asumidos por los países en materia de reducción de emisiones y electromovilidad elevan sustancialmente la demanda potencial por cobre y litio

Proyección de la producción de Cobre (millones de toneladas)



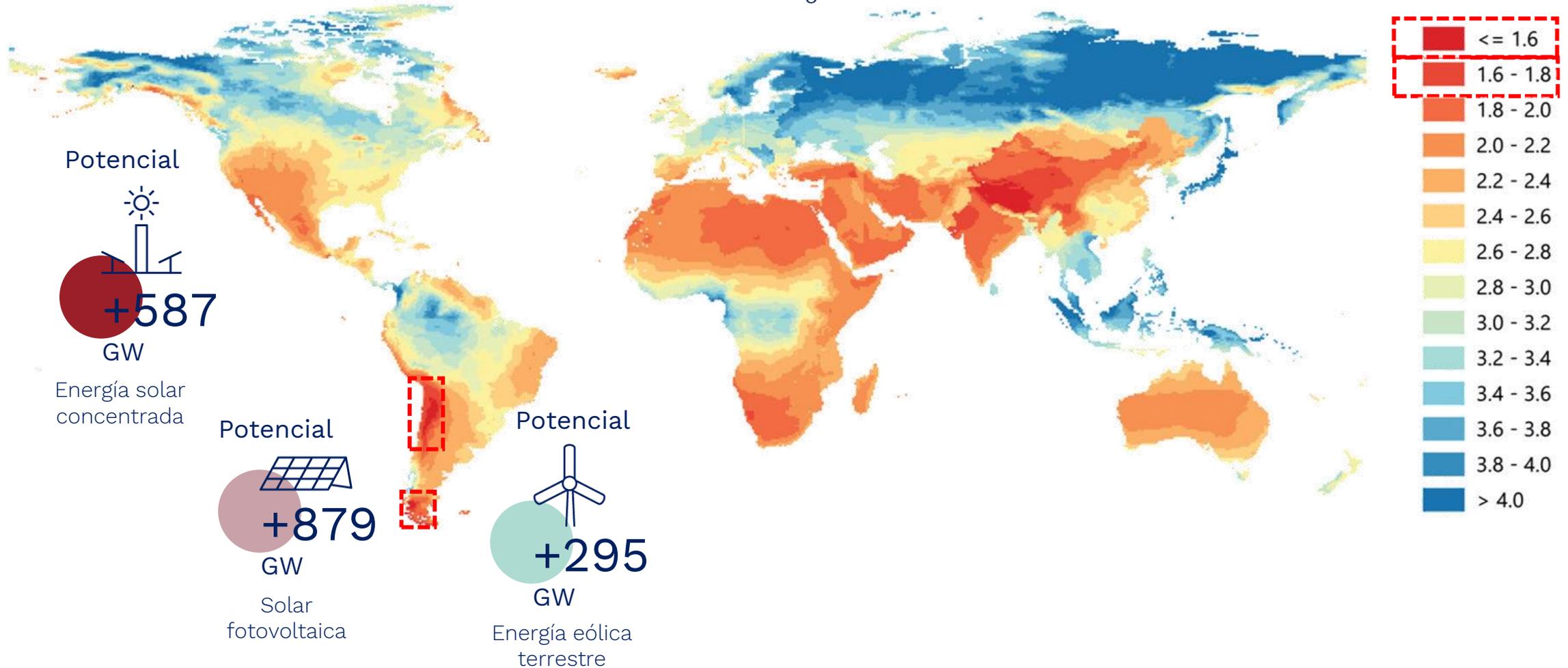
Reservas de Litio por país en 2023 (porcentaje de reservas totales)



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

Chile tiene ventajas únicas en el mundo para producir Hidrógeno Verde y sus derivados. El Desierto de Atacama brinda el mayor potencial fotovoltaico del planeta, mientras que la Patagonia presenta vientos fuertes y constantes que otorgan a Chile grandes ventajas comparativas para la generación de energía limpia

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



Fuente: Banco Mundial y Ministerio de Energía.

Elevar la capacidad de crecimiento de la economía chilena no es sólo un desafío, también representa una oportunidad

Sector económico	Meta 2026
Minería limpia y competitiva	Aumentar la producción de cobre en 1.040mn de tn
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

Comité de Expertos Sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial

- **Reducción del impuesto de primera categoría y tasa de desarrollo:** a rebaja de un punto eleva el nivel de PIB en un 0,65% al cabo de 10 años.
- **Depreciación semi-instantánea (permanente):** el efecto en el nivel del PIB al cabo de 10 años debería ser de aproximadamente 0,33%.
- **Reducción de plazos de permisos:** la reducción de un tercio en el plazo de permisos implicaría un aumento del PIB de 2,4% en 10 años o de 0,24% anual
- **Energías limpias, hidrógeno verde y sus derivados:** aumento en el nivel de PIB a 10 años de aproximadamente 1,1%.

Estas medidas deberían aportar en torno a 0,45% de mayor crecimiento anual durante los próximos 10 años

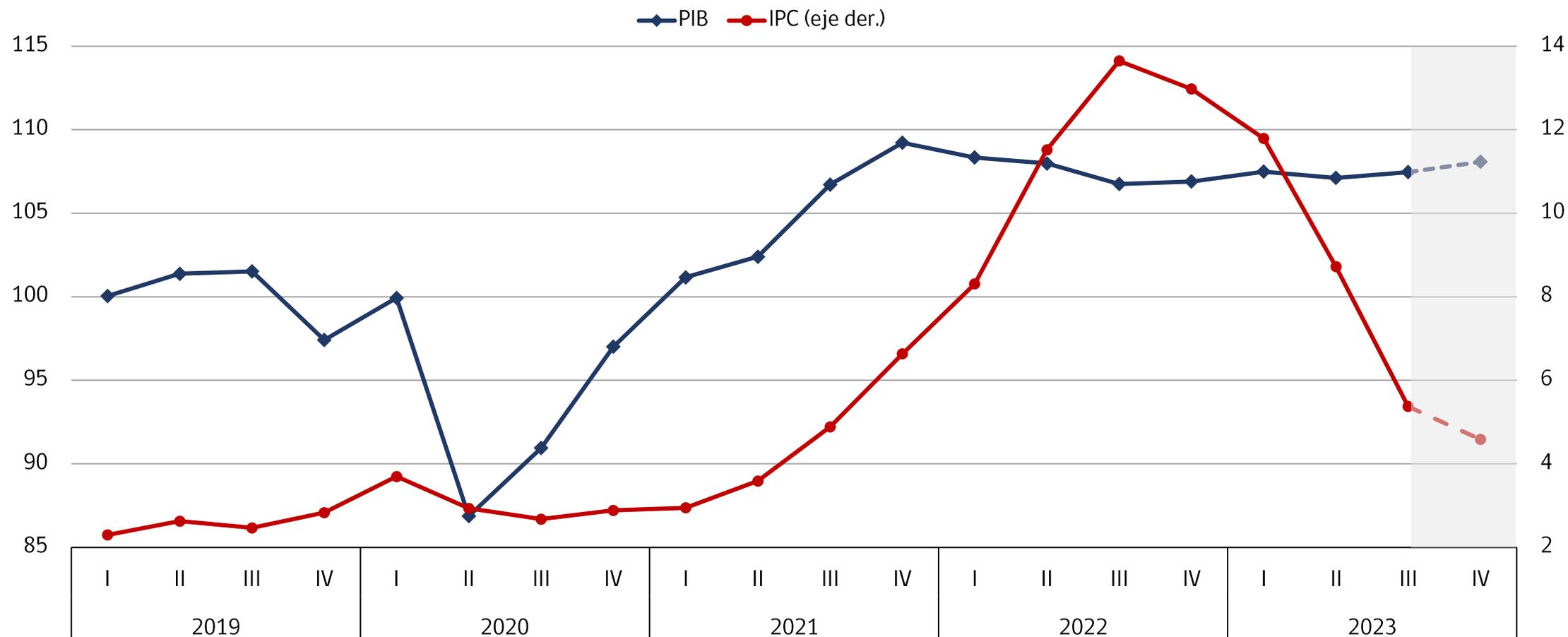
Escenario Macroeconómico y Perspectivas



El ajuste de la economía ya ocurrió. A pesar del evidente sobrecalentamiento a finales de 2021, la inflación disminuyó fuertemente a partir de mediados de 2022 sin una gran recesión

PIB real y proyección de inflación (1)

(índice 1T19=100, desestacionalizado; variación anual %)



Nota: (1) Seguros de inflación al 14 nov de 2023.

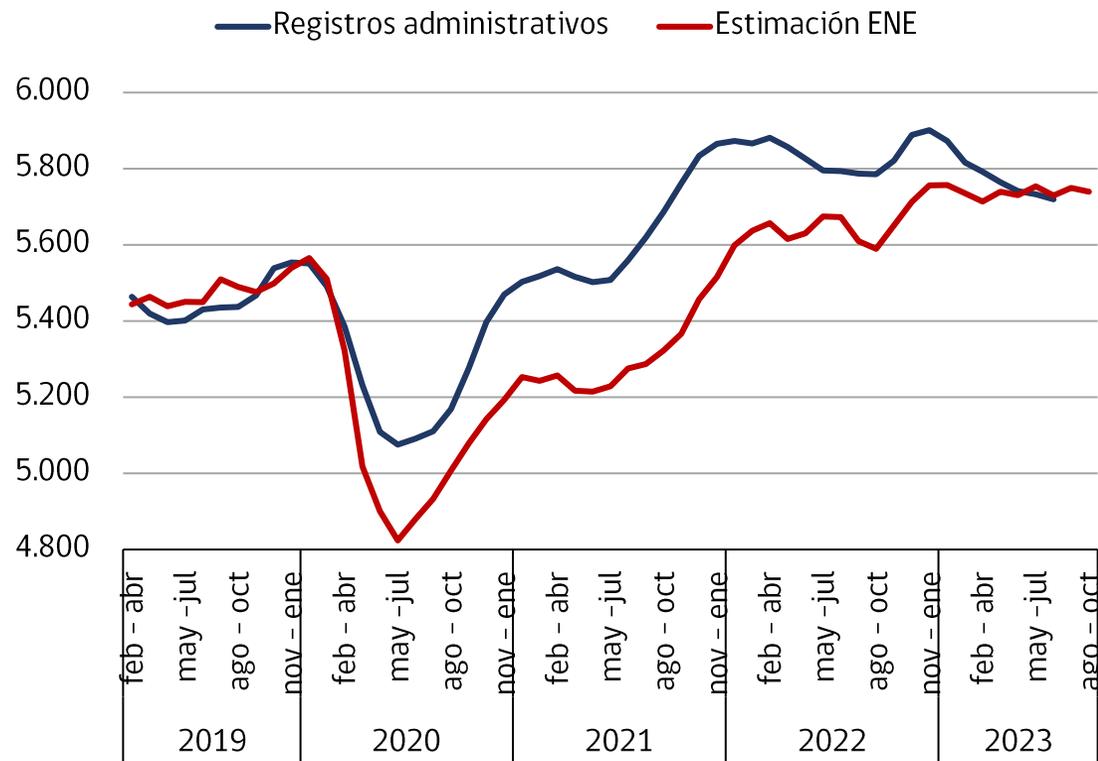
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg y Ministerio de Hacienda,

Tras una fuerte recuperación de la crisis, el empleo asalariado ha perdido dinamismo

Empleo asalariado ENE y Registros administrativos

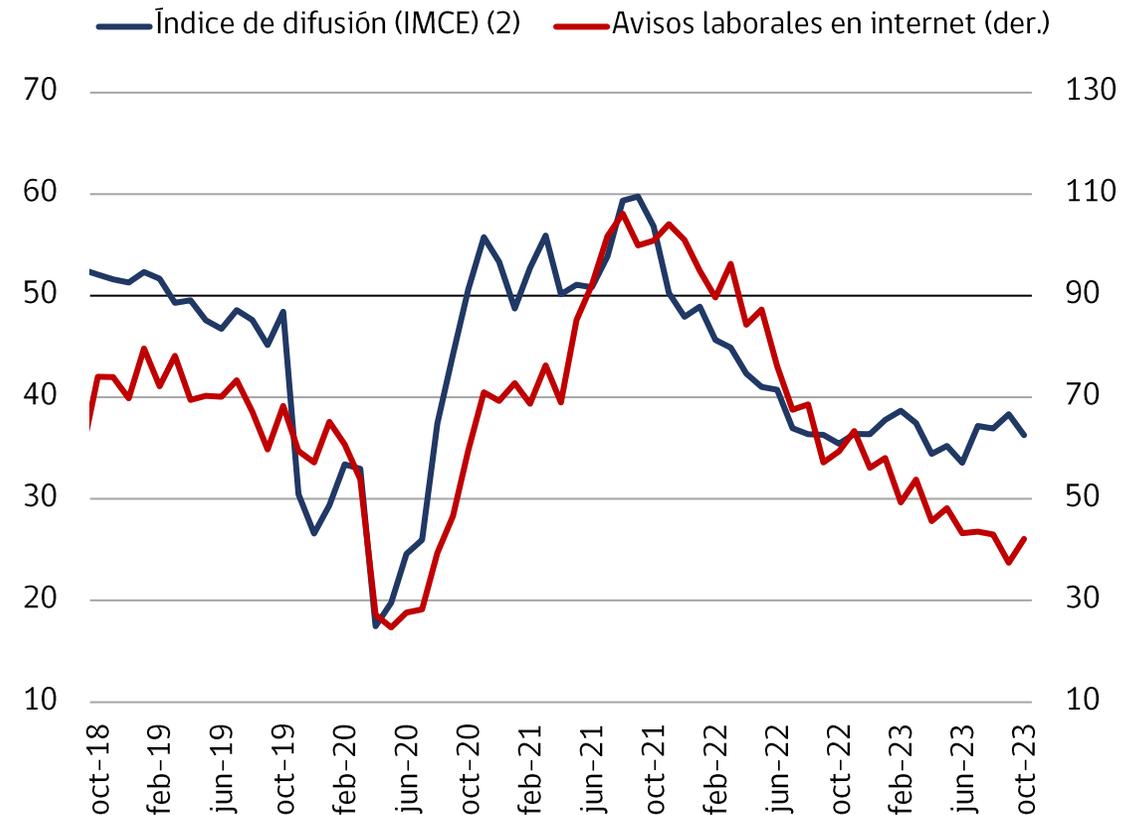
(1)

(miles de personas)



Demanda laboral

(índices)



Note: (1) Los registros administrativos corresponden a los cotizantes en el Sistema de Pensiones.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

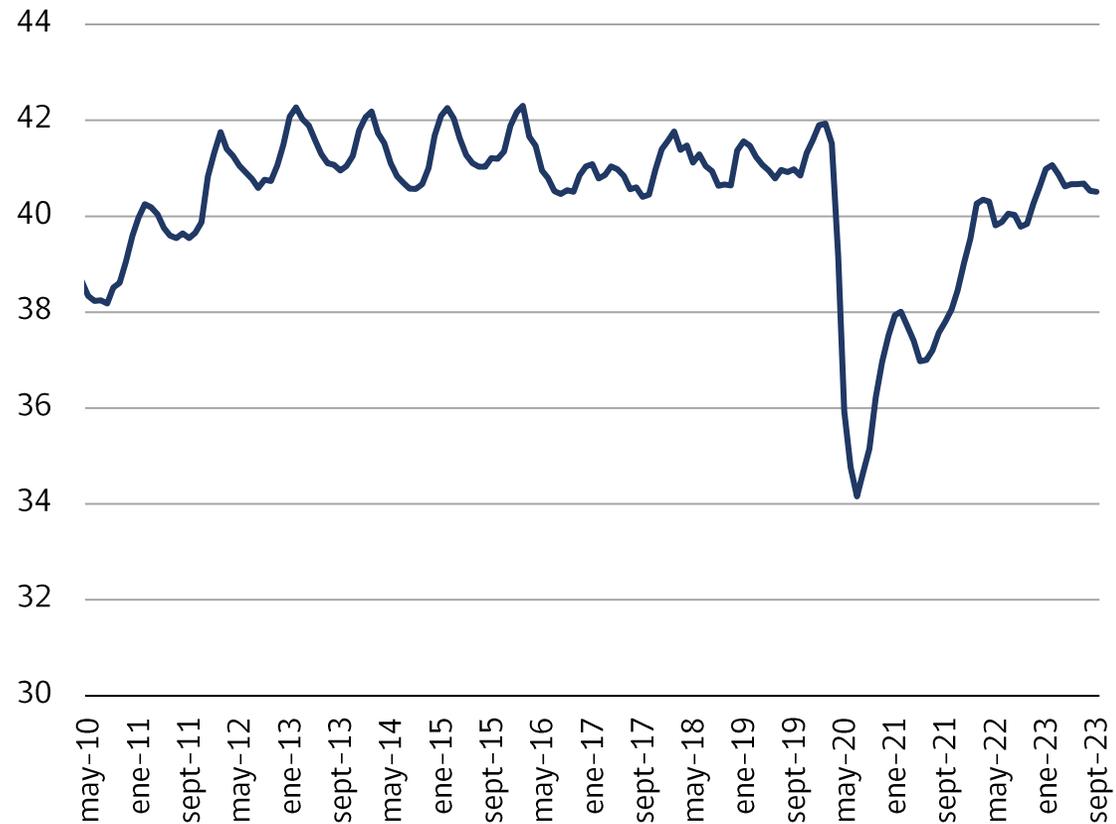
Nota: (2) Promedio de los indicadores de empleos del IMCE de los sectores comercio, construcción e industria. Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

Fuente: Banco Central de Chile e ICARE.

La tasa de empleo se ha recuperado casi por completo en los puestos asalariados, pero todavía hay una disparidad en el empleo por cuenta propia/independiente. La participación en la fuerza laboral se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia para las personas de 54 años o más, así como para los jóvenes.

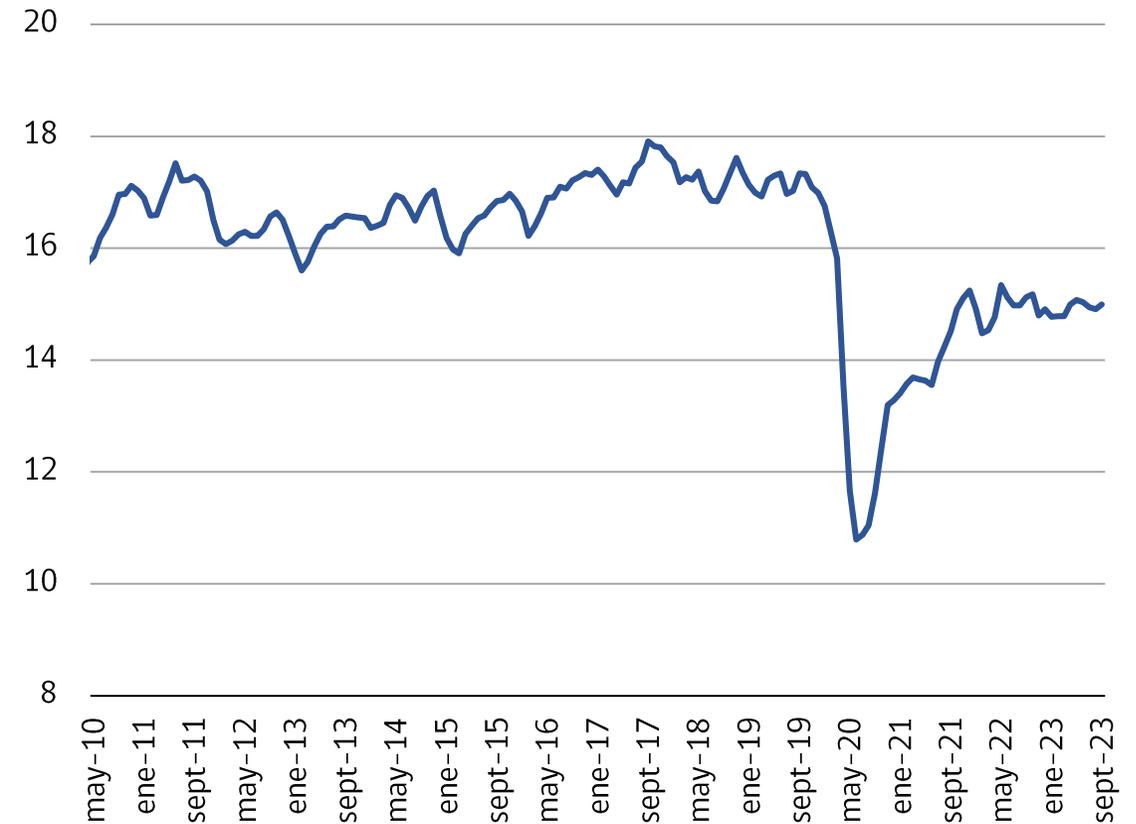
Tasa de ocupación asalariados/as

(%)



Tasa de ocupación no asalariados/as (1)

(%)



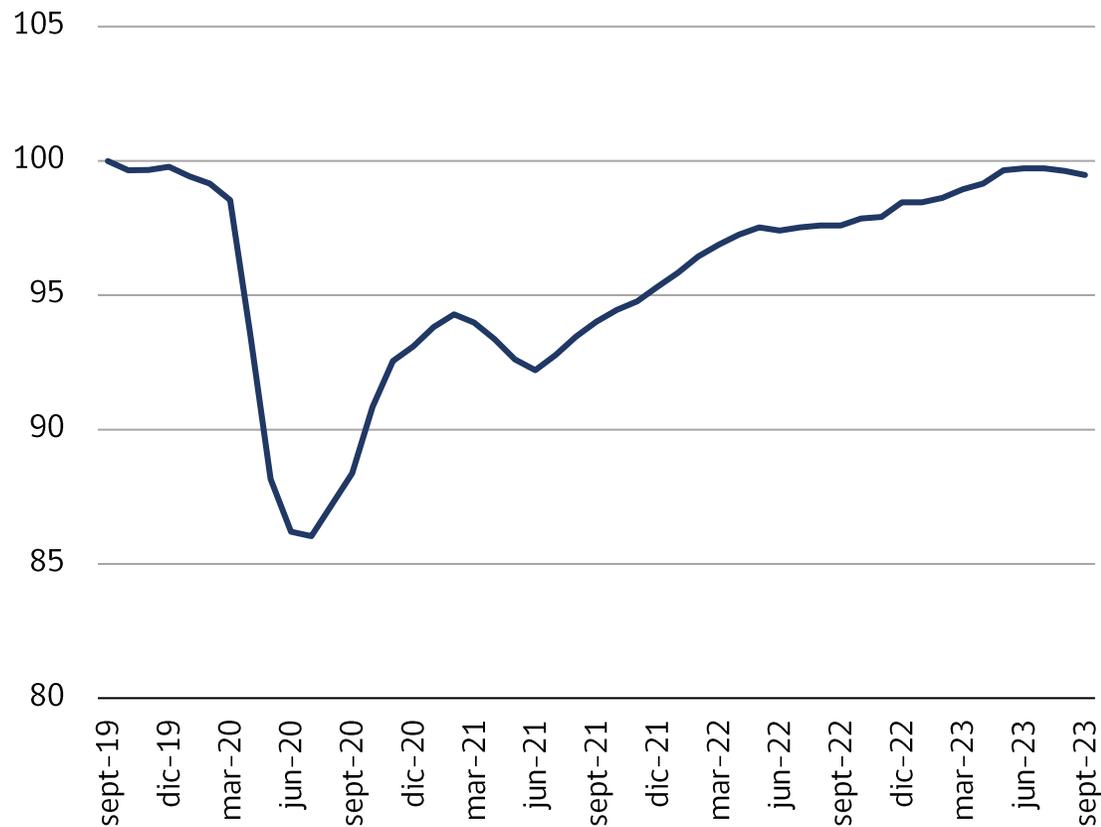
Nota: (1) Incluye trabajadores por cuenta propia, familiares no remunerados, servicio doméstico y empleadores.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

La participación en la fuerza laboral se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia para las personas de 54 años o más, así como para los jóvenes.

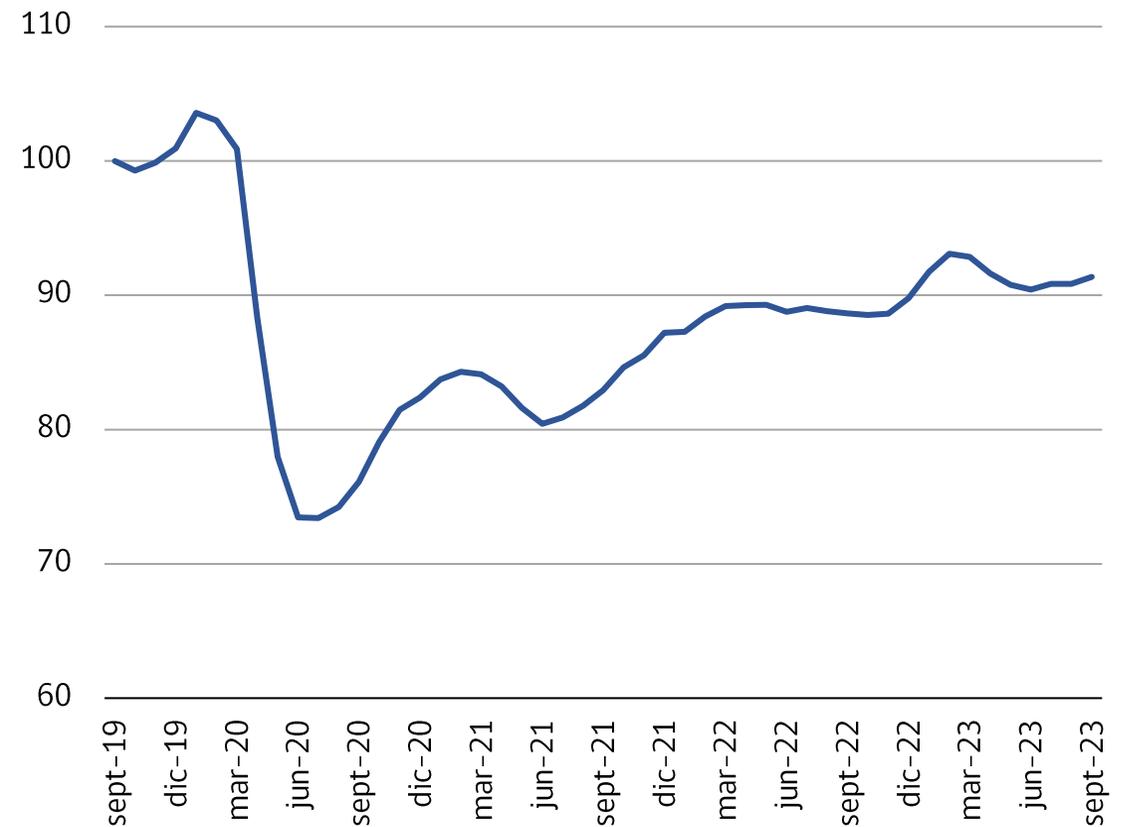
25-54 años: Tasa de participación laboral

(índice sep-19=100, trimestre móvil)



Resto: Tasa de participación laboral (1)

(índice sep-19=100, trimestre móvil)

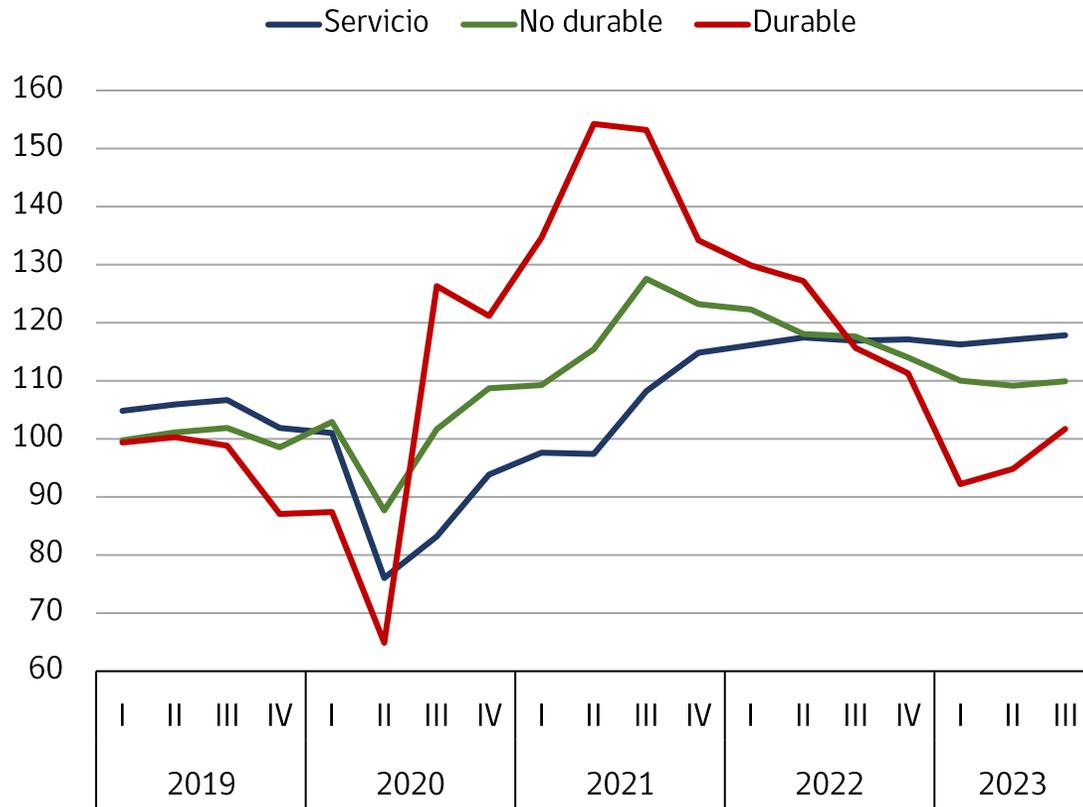


Nota: Participación laboral sobre su propio tramo de edad. (1) El grupo de edad considerado es el de 15 a 24 años y el de 55 o más años.

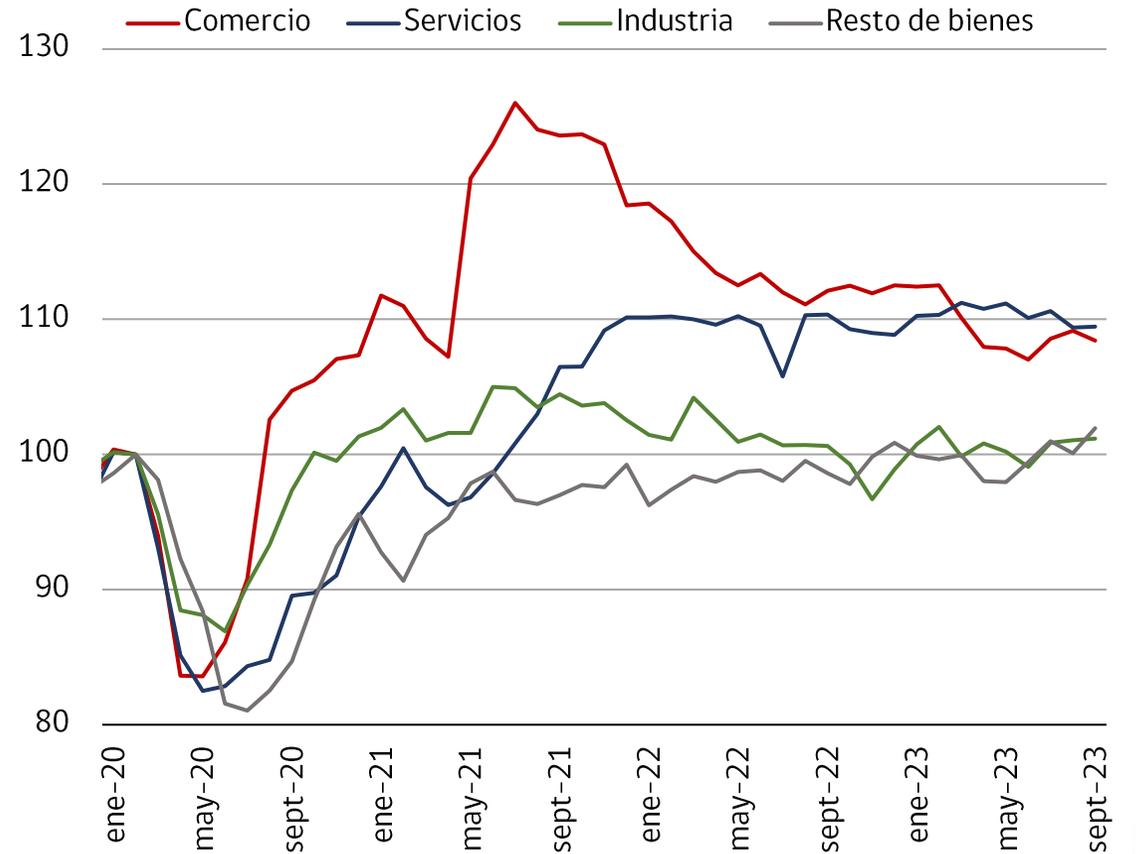
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El consumo ha tenido un ajuste sustancial, especialmente en su componente de bienes durables. La caída en comercio no ha arrastrado a los otros sectores

Consumo privado
(índice 2018Q1=100, desestacionalizado)

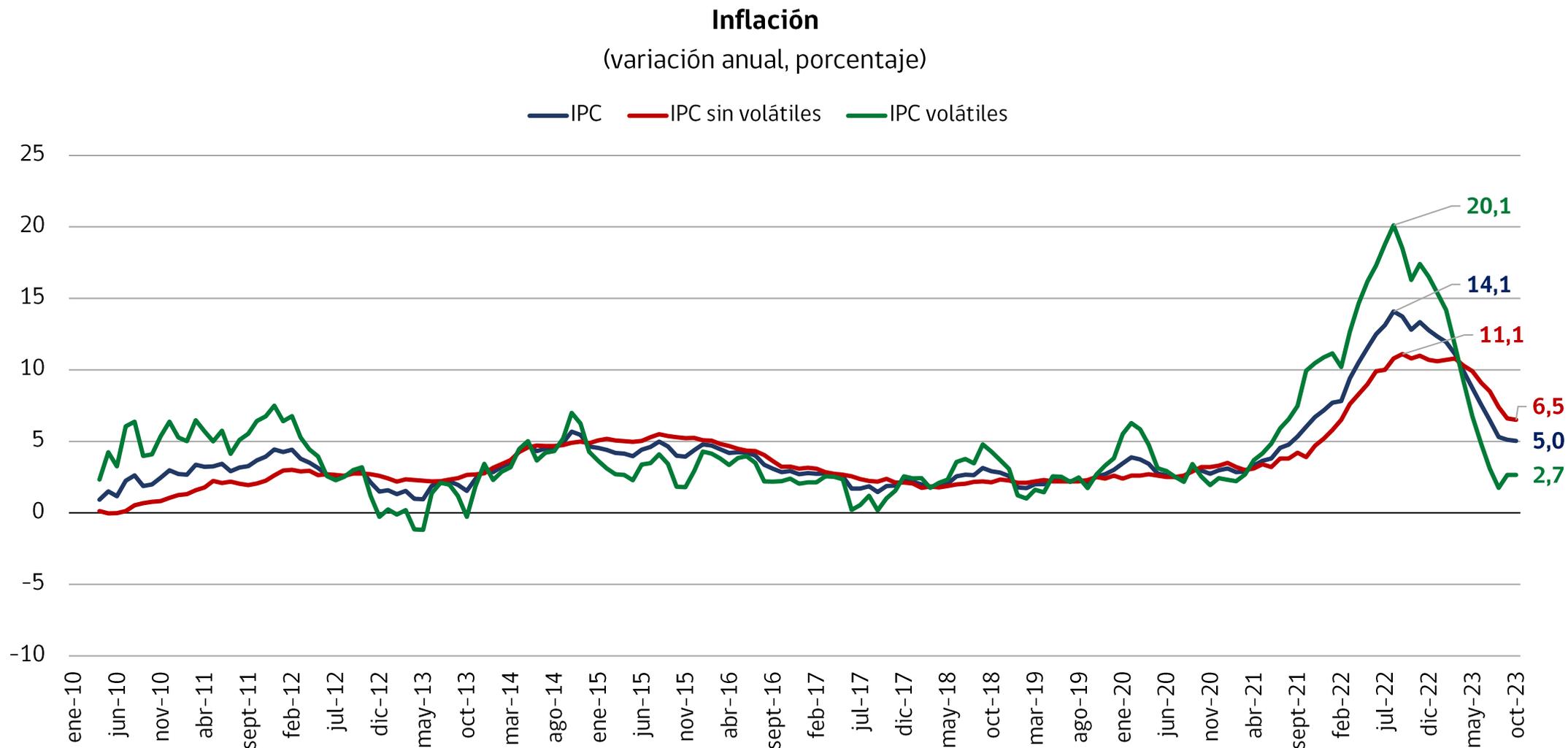


Imacec por sector
(índice feb.20=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

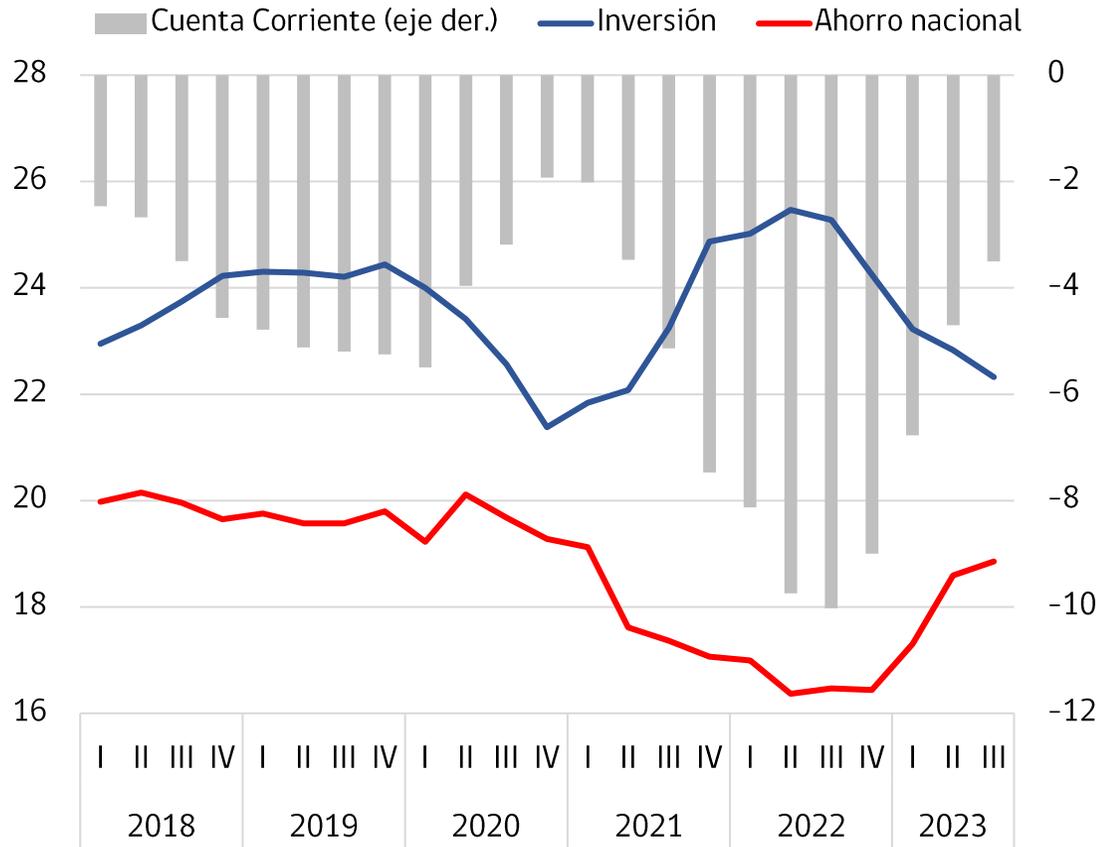
Como resultado del ajuste, la inflación alcanzó un punto de inflexión en agosto de 2022, cayendo 9 pp. desde entonces



La cuenta corriente (CC) de la Balanza de Pagos está mejorando rápidamente, en línea con la recuperación del ahorro nacional. Tras alcanzar el **-10%** del PIB, la CC se acercará al **-3%** del PIB a finales de 2023

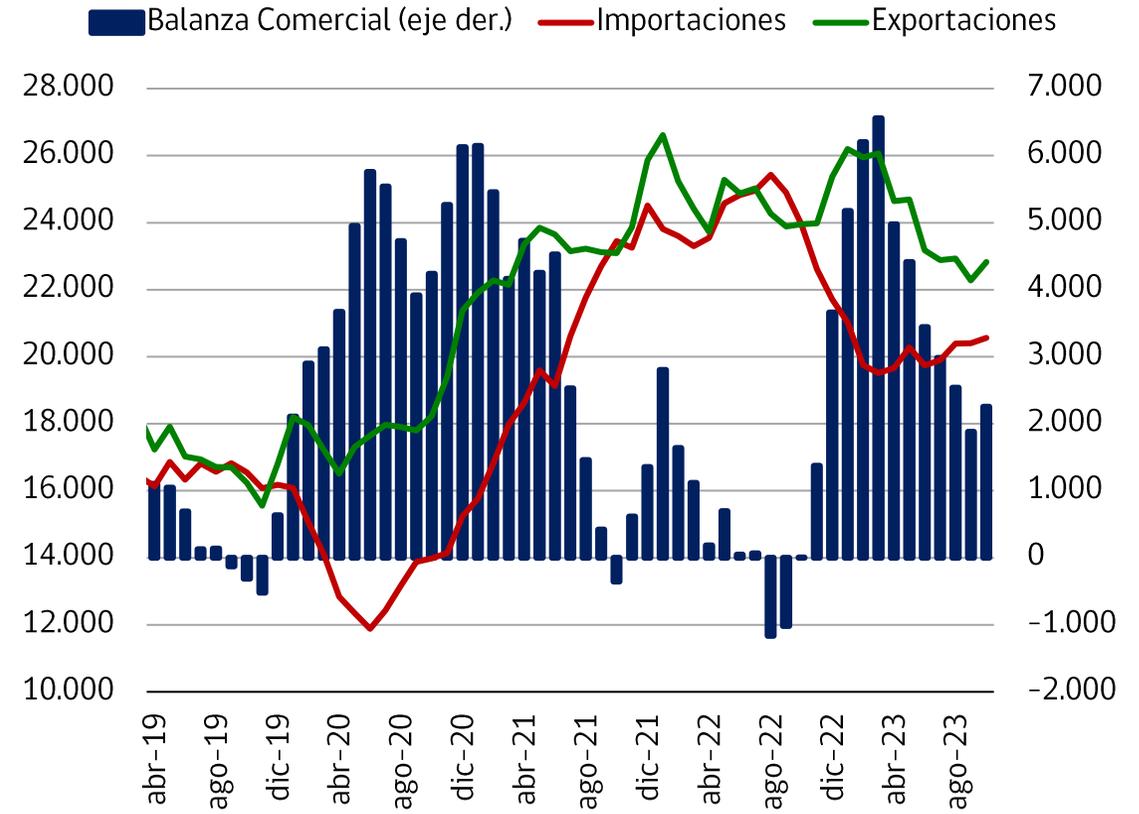
Cuenta corriente, ahorro nacional e inversión

(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)



Balanza Comercial

(suma móvil trimestral, millones de USD)

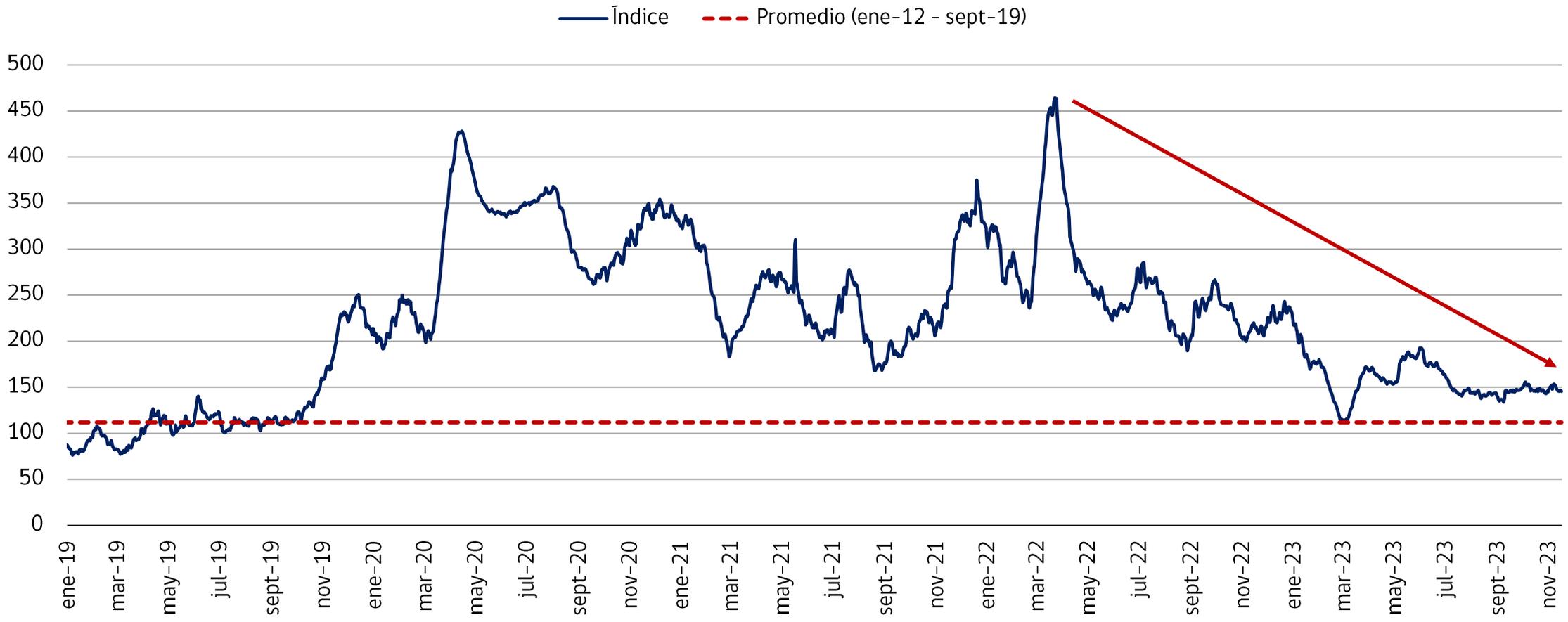


Nota: Para importaciones se utilizan datos CIF.

Fuente: Banco Central de Chile.

El compromiso del gobierno con la responsabilidad fiscal, el rechazo a los retiros de pensiones y la evolución de la situación política han jugado un rol clave en reducir significativamente la incertidumbre económica

Chile: Índice de incertidumbre económica (Índice)

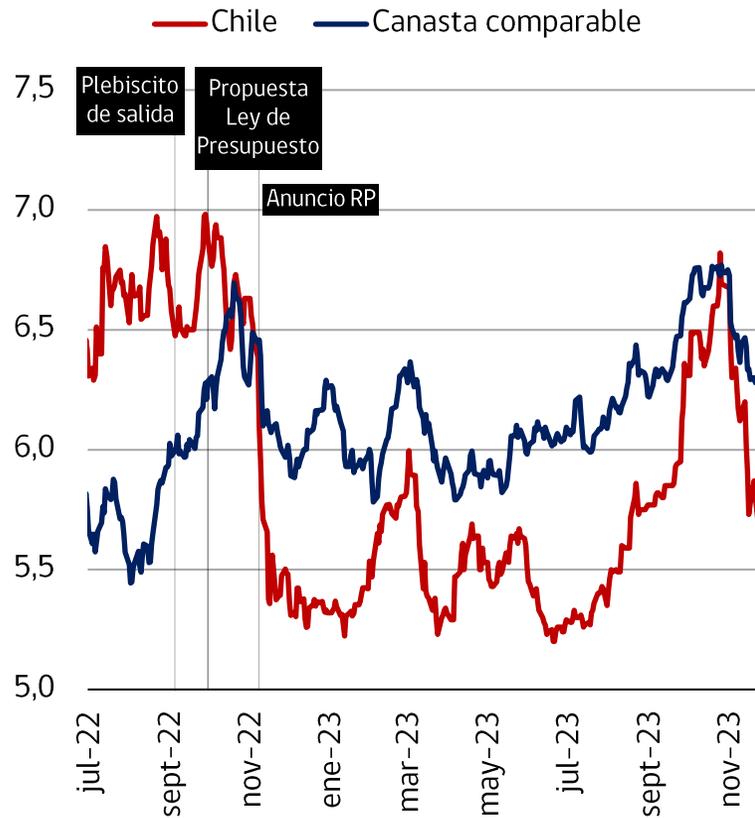


Fuente: Banco Central de Chile, basado en Becerra y Sagner (2020).

Los mercados financieros y los indicadores de riesgo soberano se están moviendo en línea con una canasta de países comparables

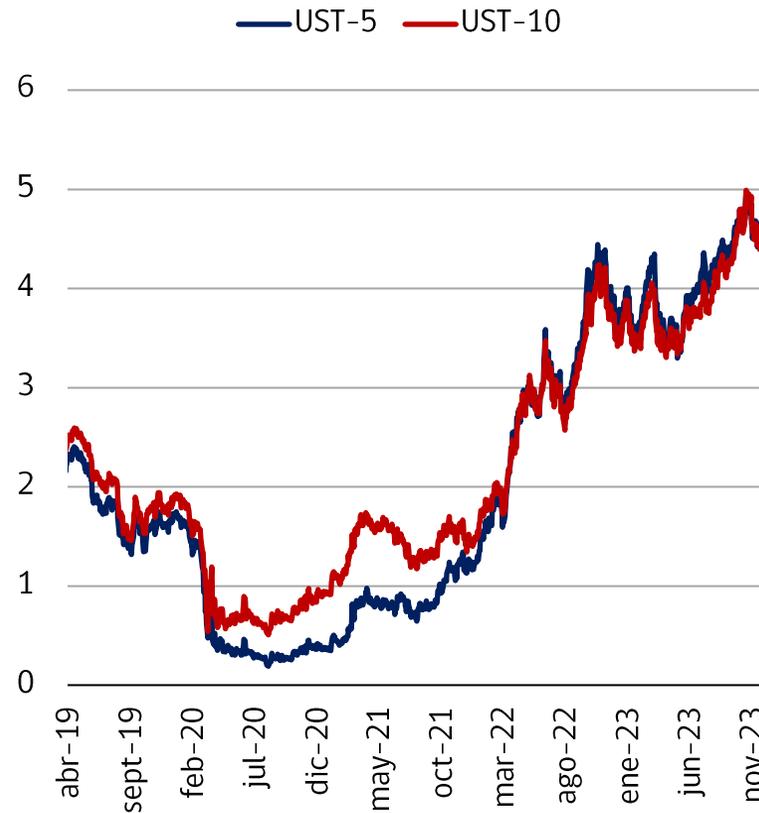
Rendimiento de los bonos a 10 años

(porcentaje)



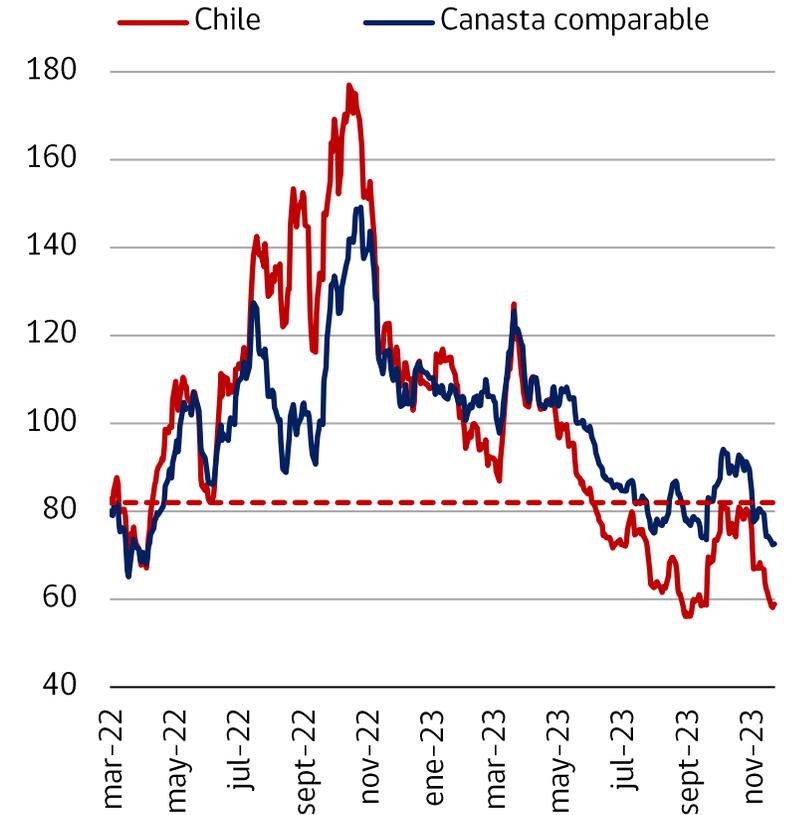
Tasas de bonos de EE.UU.

(porcentaje)



Credit Default Swap 5 años

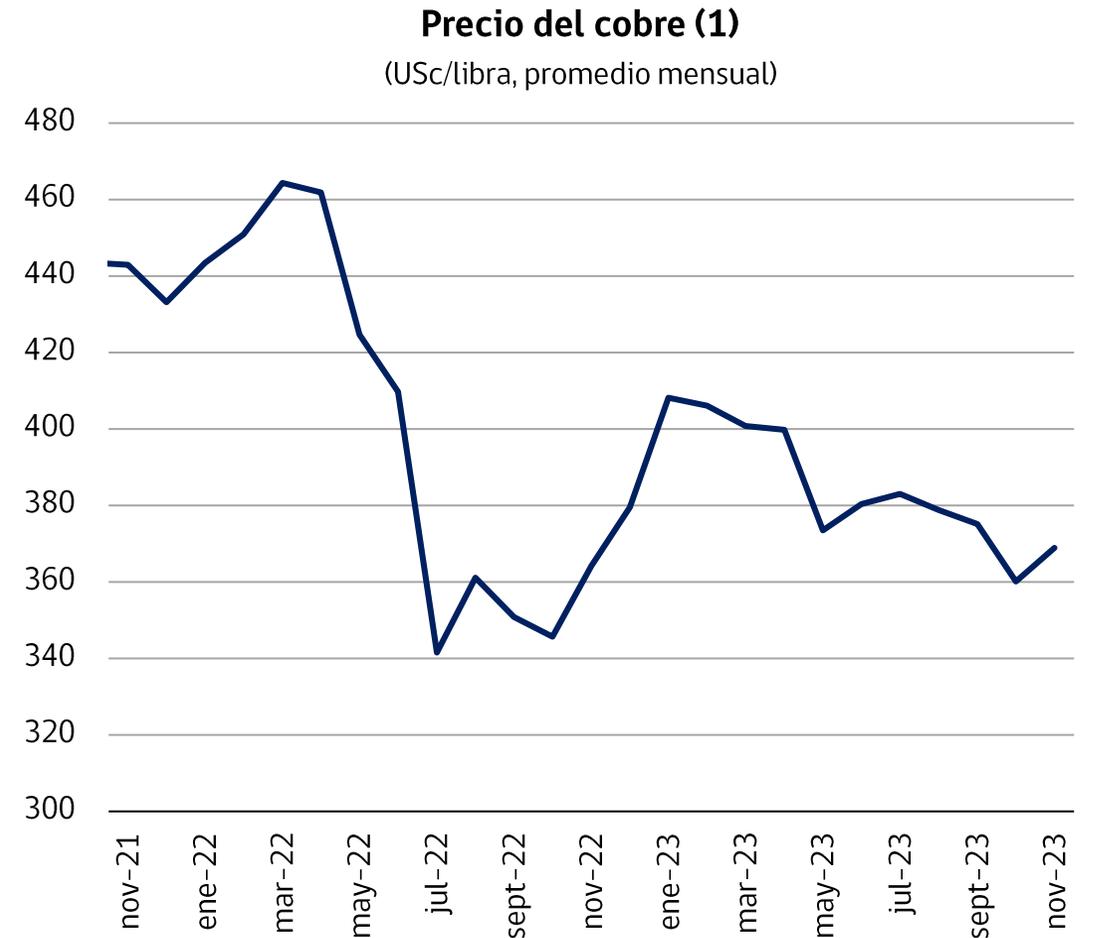
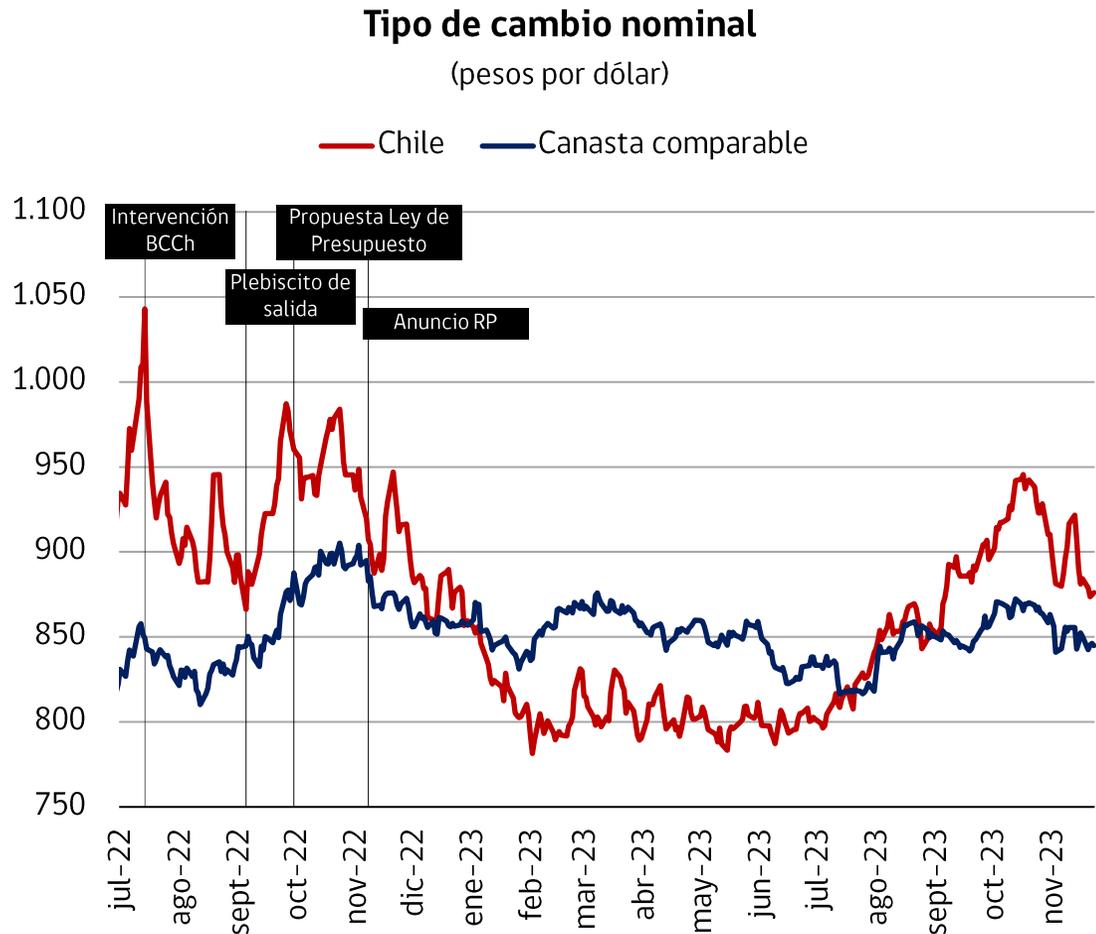
(puntos base)



Nota: RP: Reforma de Pensiones. La canasta comparable considera economías de Latinoamérica y exportadoras de materias primas (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 23 de noviembre de 2023.

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

En los últimos tres meses el tipo de cambio ha reaccionado a políticas monetarias divergentes y a una caída en el precio del cobre debido a la incertidumbre respecto a la recuperación económica de China



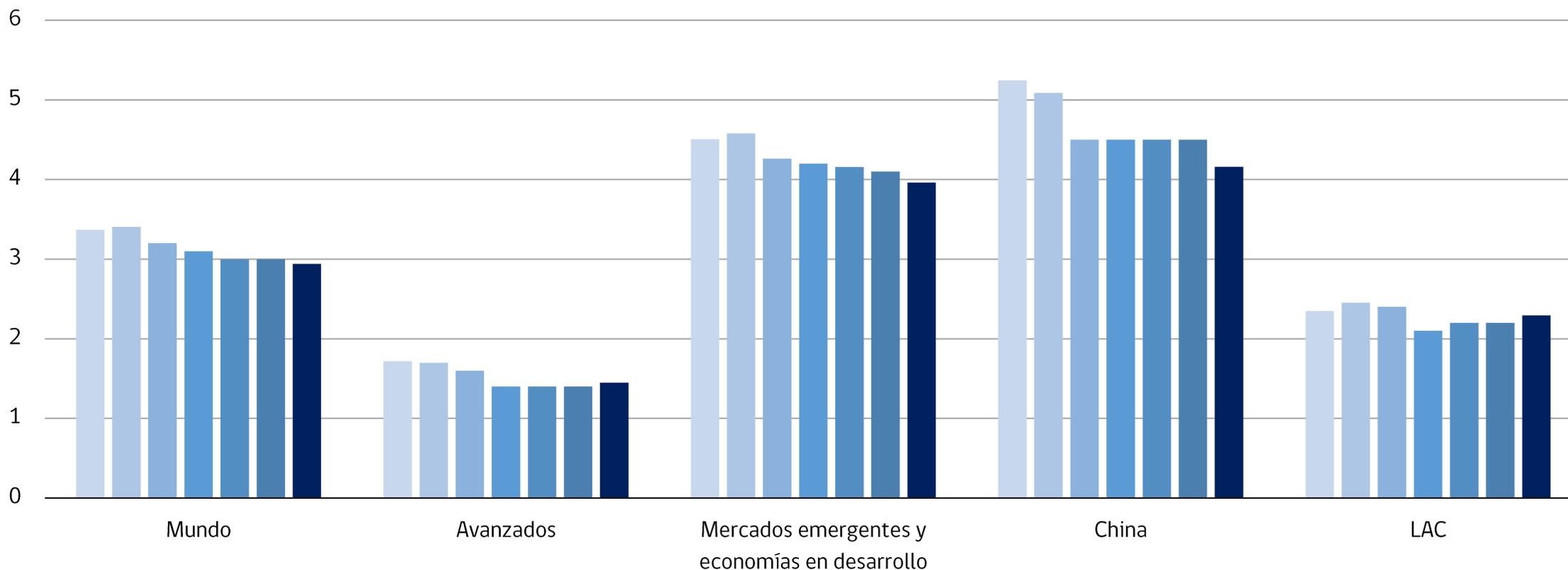
Nota: RP: Reforma de Pensiones. La canasta comparable considera economías de Latinoamérica y exportadoras de materias primas (Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 23 de noviembre. (1) Datos de Cochilco, promedio de noviembre corresponde al promedio hasta el 23 de noviembre de 2023. **Fuente:** Ministerio de Hacienda y Bloomberg.

Las expectativas de crecimiento a nivel global para el 2024 se ajustaron levemente a la baja, con divergencia entre las regiones. Las expectativas para China se ajustaron desde un 4,5% a un 4,2%, mientras que para Latinoamérica se ajustaron al alza hasta un 2,3%

Proyecciones de crecimiento 2024

(crecimiento anual, porcentaje)

oct-21 abr-22 oct-22 ene-23 abr-23 jul-23 oct-23

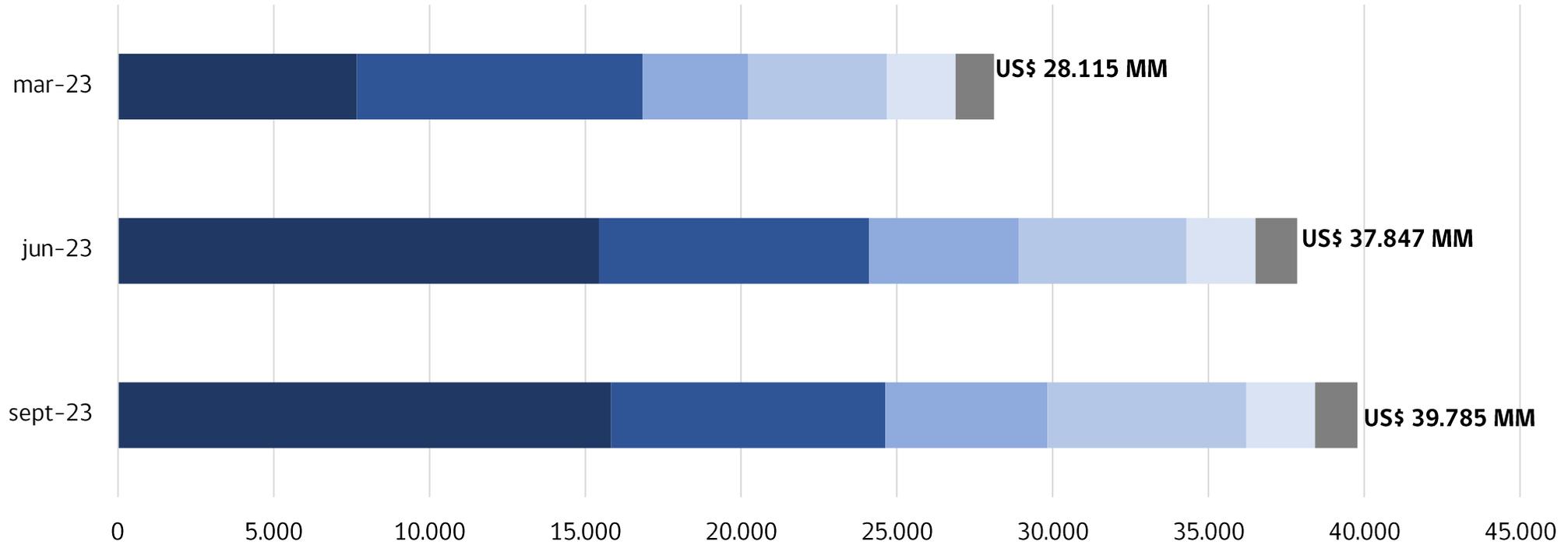


Las perspectivas de inversión privada para 2023-2027 están mejorando. El monto de inversión proyectado en el catastro de la Corporación de Bienes de Capital aumentó 41,5% entre el primer y tercer trimestre, equivalente a 11.669 millones de dólares

Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2023-2027

(millones de dólares)

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



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, catastros del primer, segundo y tercer trimestre 2023.

Después de cuatro años de gran volatilidad, el escenario económico 2024 del último Informe de Finanzas Públicas contempla un crecimiento del PIB de 2,5% y una inflación en 3% a mediados de año

	Proyecciones año 2024			
	IFP (MH) (1)	EEE (mercado)	IPOM (BCCh)	Consensus Forecasts (3)
		(2)		
PIB	2,5	1,7 (1,0 - 2,0)	1,25 - 2,25	1,8 (1,2 - 2,6)
Inflación promedio 2024	3,5		3,5	
Inflación a diciembre 2024	3	3,3	3	3,2

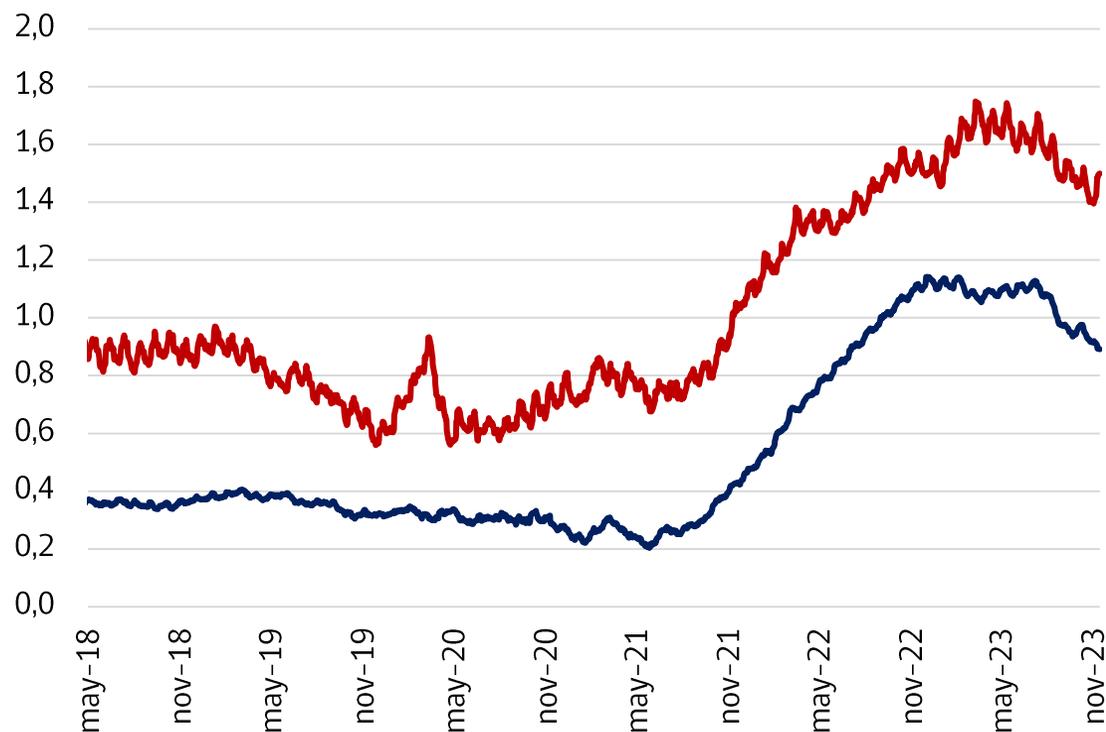
Nota: (1) Informe de Finanzas Públicas (IFP) con datos publicación 3T2023. (2) Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) con datos de noviembre 2023, datos entre paréntesis corresponden al decil 1 y decil 9. Informe de Política Monetaria (IPOM) publicación septiembre 2023. Se considera expectativa de inflación a 11 meses. (3) Consensus Forecasts de octubre 2023, datos entre paréntesis corresponden al mínimo y al máximo de las proyecciones de los encuestados. **Fuente:** Ministerio de Hacienda y Banco Central de Chile

Las tasas de colocación han comenzado a disminuir recientemente, pero aún siguen siendo muy altas. Una mayor flexibilización de las condiciones financieras, de la mano de una normalización de la política monetaria, debería respaldar la inversión en 2024

Tasa de colocación

(porcentaje, promedio móvil 28 días)

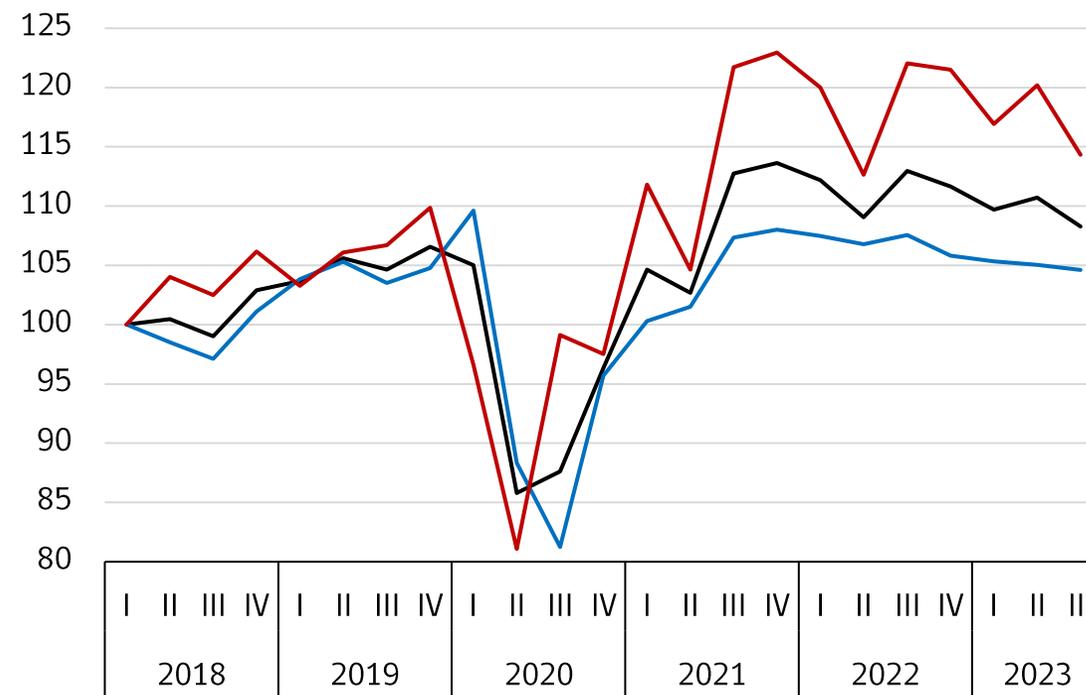
— 30 - 89 días (\$) — 90 días - 1Y (\$)



Formación bruta de capital fijo

(índice, 1T2018=100, desestacionalizado)

— Formación bruta de capital fijo — Construcción y otras obras
— Maquinaria y equipo



Medidas de apoyo al sector Construcción



- **Programa de garantías de apoyo a la construcción:** garantía estatal entre el 60% y 70% del saldo deudor en créditos destinados para inversiones, refinanciamientos y capital de trabajo de empresas del sector inmobiliario y de la construcción. El programa está vigente por **12 meses, hasta abril 2024.**
- **Programa de garantías de apoyo a la vivienda:** garantía estatal de hasta el 10% del valor de la vivienda, a aquellas personas que quieran adquirir su primera vivienda, sin subsidio, por un valor inferior a las 4.500 UF.

Actualmente se han propuesto modificaciones a ambos programas, dentro de las cuales se incluye **el aumento de la duración del programa.**

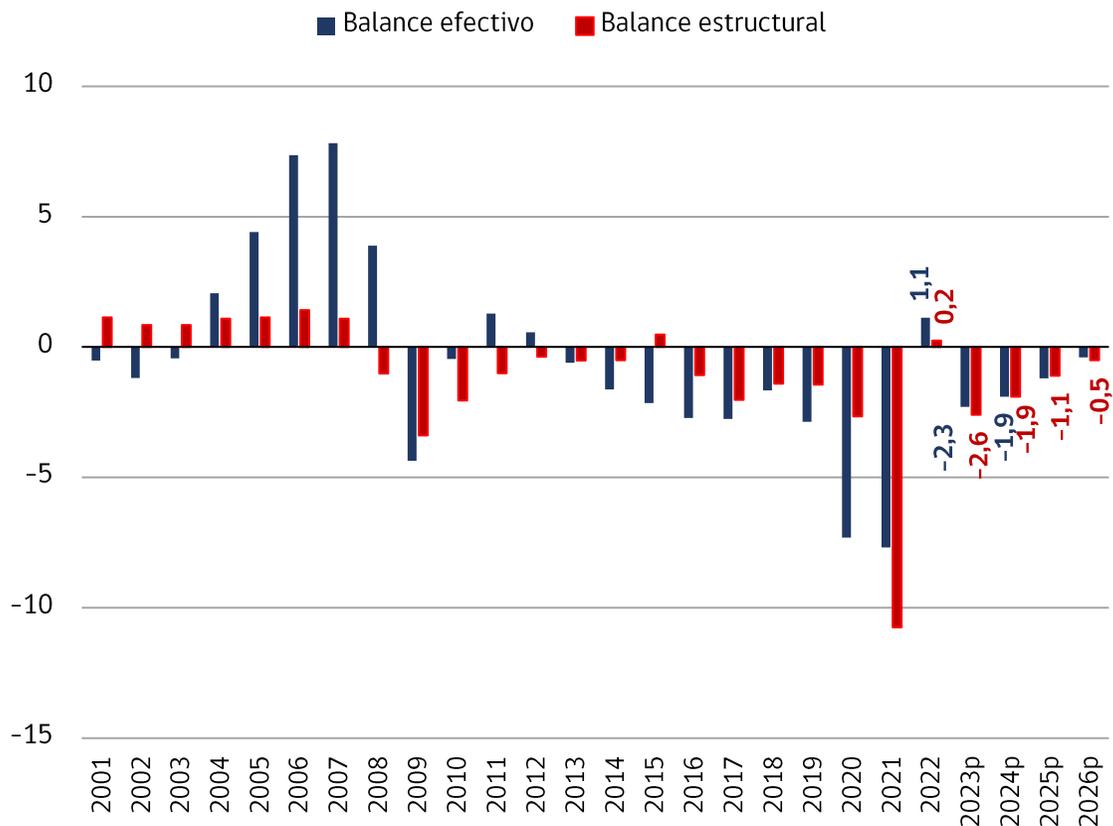


Subsidio clase media para la compra de viviendas nuevas

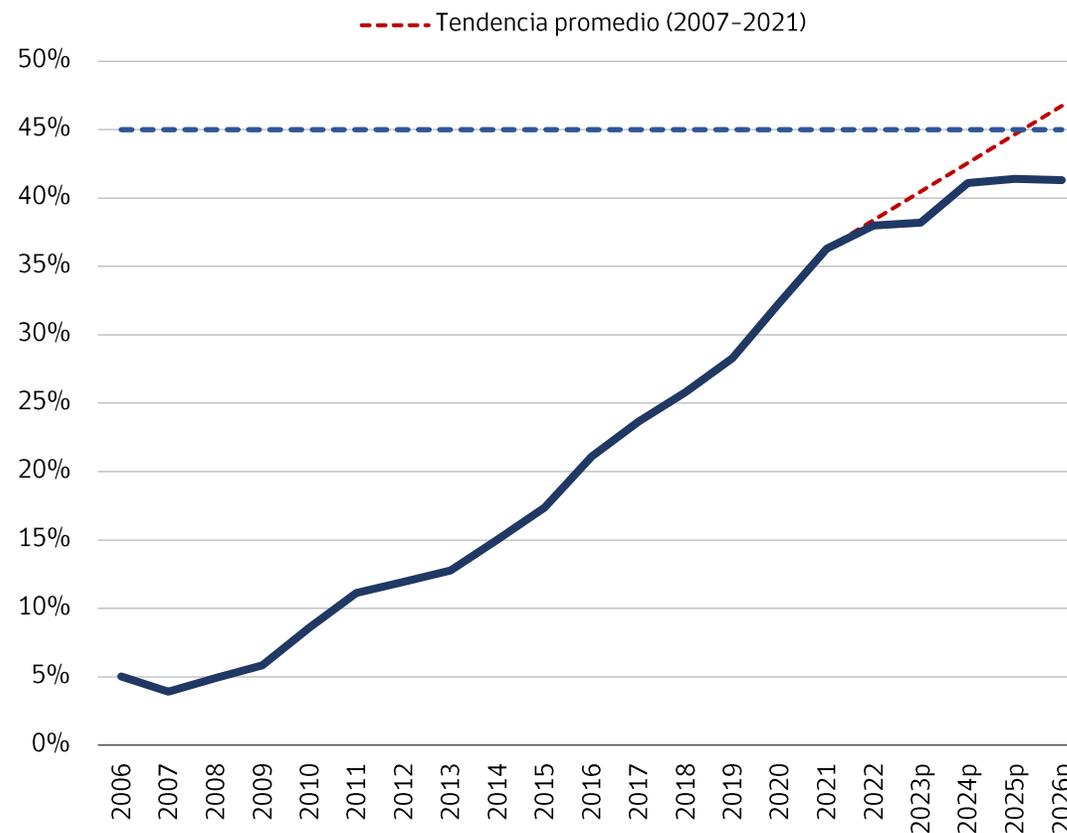
- Subsidio que toma la forma de un **crédito tributario reembolsable** (rebaja el Impuesto Global Complementario con derecho a devolución) de hasta 16 UTM (\$1.000.000) por la adquisición de viviendas nuevas. Se entrega por **cinco años**, por lo que el monto total de rebaja tributaria o subsidio asciende **\$5.000.000.**

La ejecución de la política fiscal en 2023 y el Presupuesto de 2024 cumplirán con una trayectoria de convergencia, manteniendo la deuda como porcentaje del PIB por debajo del nivel prudente de deuda (45%)

Balance Efectivo y Estructural
(% del PIB)



Deuda Bruta del Gobierno Central
(% del PIB)



Nota: p: proyectado.
Fuente: Dirección de Presupuestos (Dipres).

Nota: (p): proyección Informe de Finanzas Públicas 3T23.
Fuente: Dirección de Presupuestos (Dipres).

Inversión Pública



» Consolidación **inversión pública** en términos reales de hasta 4,1% del PIB, la cifra más alta en ocho años

- Inversión de más de US\$ 2 mil millones en licitaciones y relicitaciones de Programa de Concesiones
- **Crecimiento del gasto total en Vivienda de 12%** (incluidos créditos a empresas constructoras)

» Mayores recursos provenientes del **Royalty Minero** en este Presupuesto.

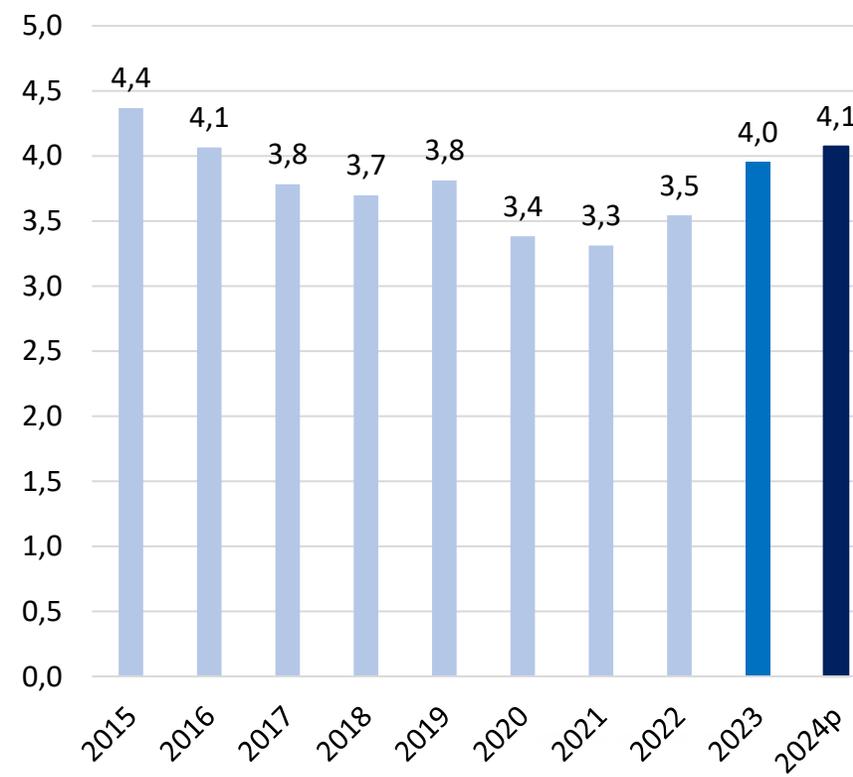
» Reorientación de las **rentas del litio hacia la diversificación productiva**

» Aumento de un **10,6%** del gasto en **Ciencia, Tecnología, Conocimiento, Innovación y emprendimiento**

» Preparación financiera y de equipamiento para enfrentar emergencias

Gasto de Capital (Inversión + Transferencias de Capital) 2015 - 2024p

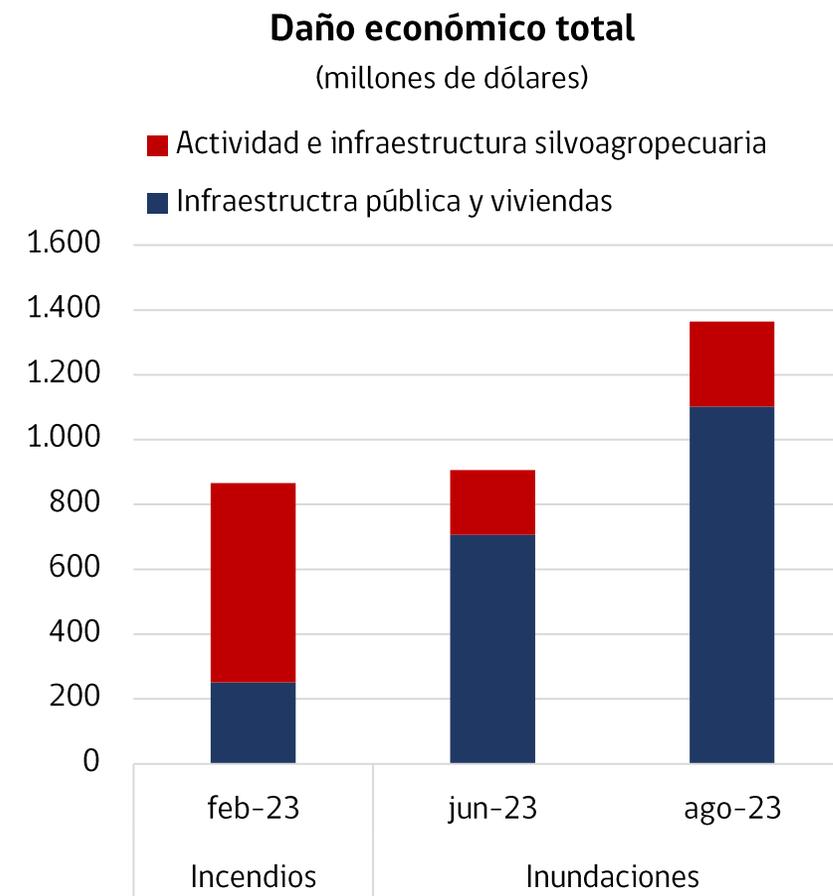
(% del PIB de cada año)



El presupuesto para el 2024 incorpora recursos para hacer frente a las emergencias climáticas. En 2023 éstas significaron un daño económico cercano a 3 mil millones de dólares (1% del PIB 2022)

» Preparación financiera y de equipamiento para enfrentar emergencias

- Aumento de 28% prevención y combate de incendios forestales
- Garantizar 70 aeronaves
- Recursos para control aluvional para conservación de riberas y cauces
- Fortalecimiento de los **Centros de Alerta Temprana de SENAPRED** con turnos 24/7 y licitación del sistema de alerta temprana para tsunamis
- **Planes de Reconstrucción post incendios** (Ñuble, Biobío y La Araucanía)
- **Plan de Recuperación** (Maule)



Reformas Estructurales y Escenario Fiscal

¿Que se viene para Chile?

CHILE GRI - INFRA & ENERGY 2023

29 noviembre 2023

Mario Marcel

Ministro de Hacienda
Ministerio de Hacienda