

La Economía Chilena: desarrollos macroeconómicos recientes y nuevas oportunidades

Universidad Diego Portales

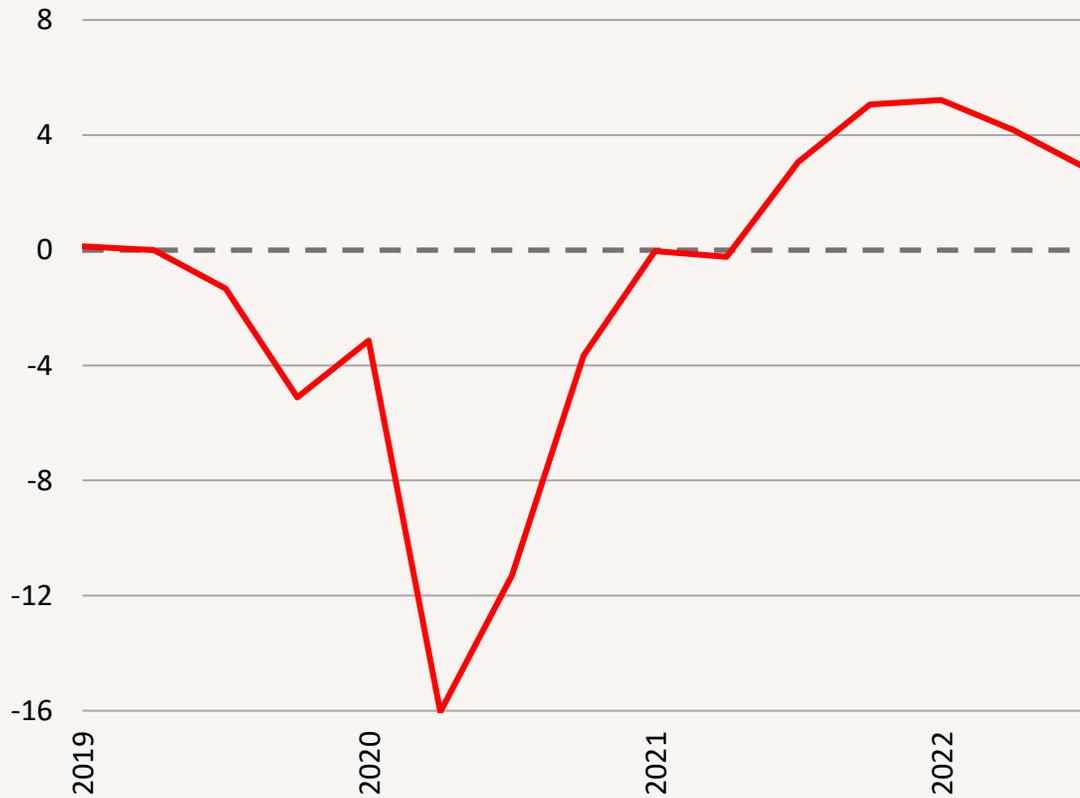
Marzo 2023



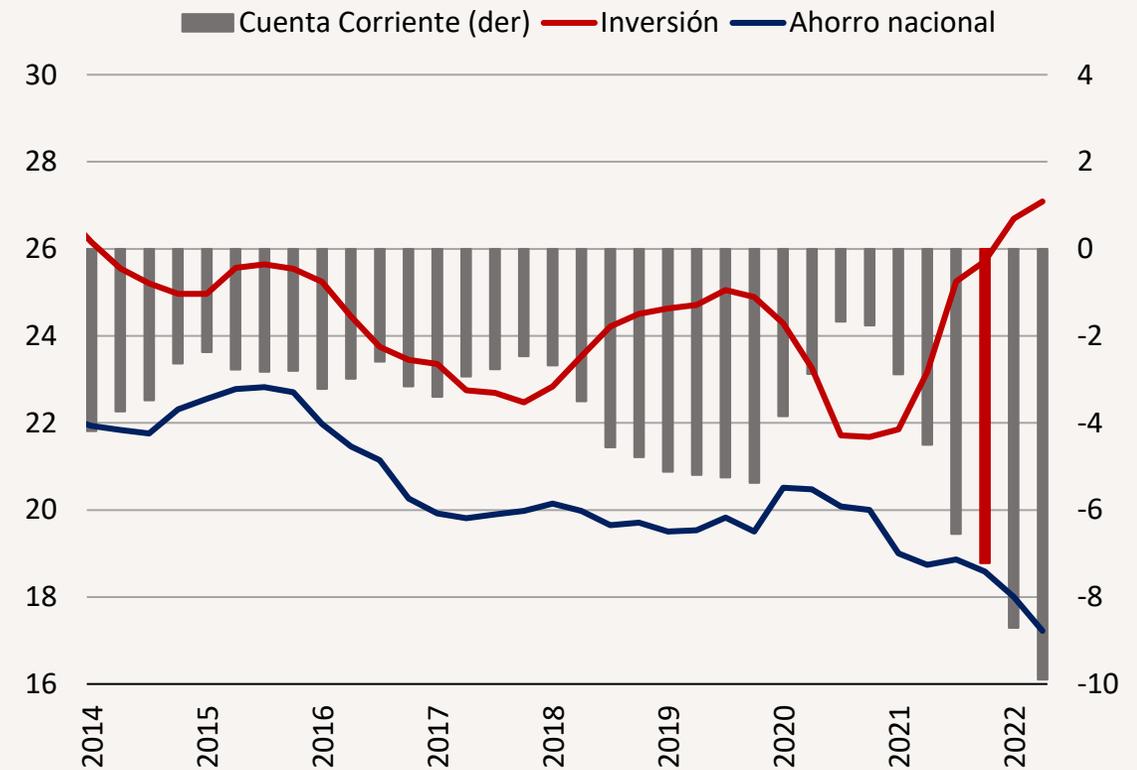
Mario Marcel | Ministro de Hacienda

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

Brecha de producto (1)
(porcentaje del PIB)



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



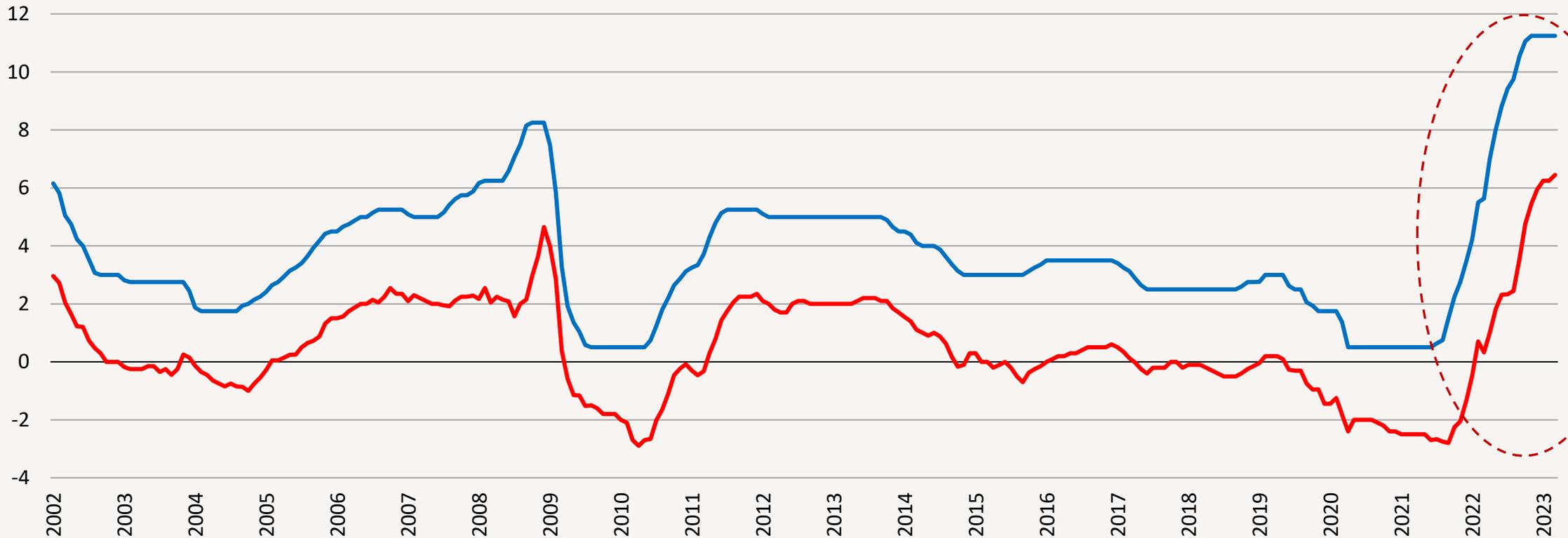
Nota: (1) Brecha de producto en base a IPoM diciembre 2022.

Fuente: Banco Central de Chile.

El Banco Central actuó de manera rápida y oportuna ante el alza de la inflación

Tasa de política monetaria nominal y real
(porcentaje)

— TPM nominal — TPM real



Nota: (1) TPM nominal es el promedio mensual. TPM real considera la expectativa de inflación a once meses proveniente de la Encuesta de Expectativas Económicas.

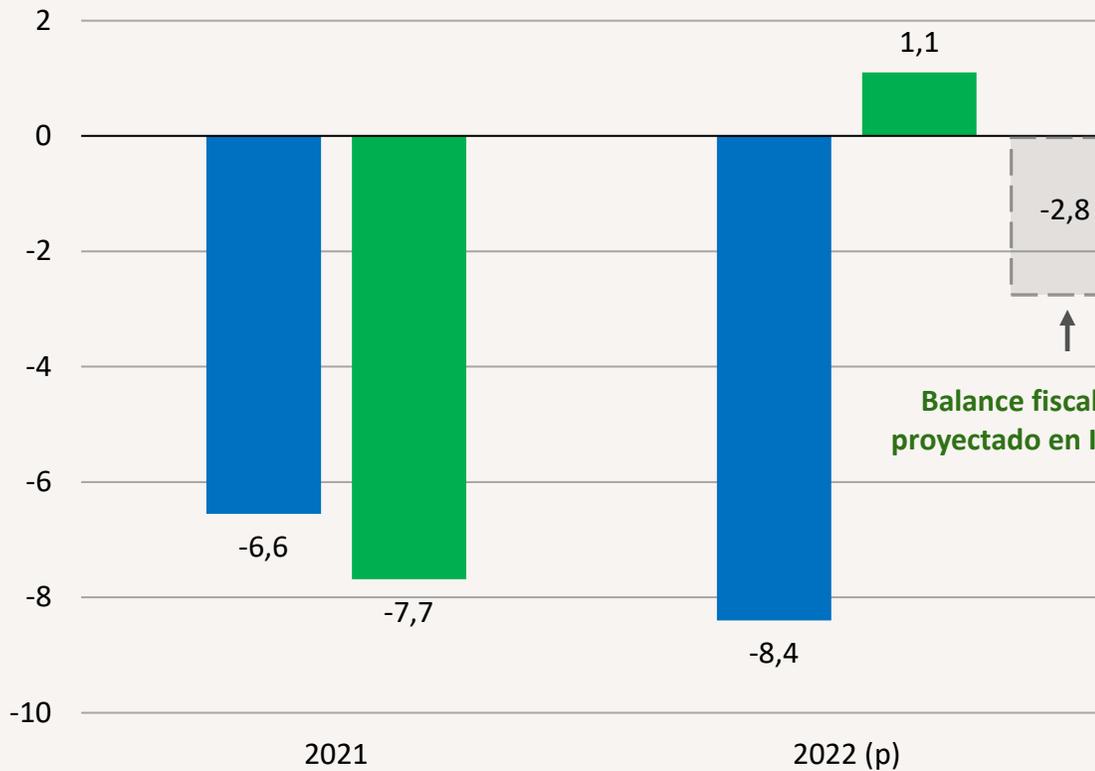
Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, el nuevo Gobierno llevó a cabo una fuerte consolidación fiscal, alcanzando el primer superávit desde 2012, lo que resultó en una de las mayores consolidaciones fiscales post Covid-19 en el mundo

Cuenta corriente y balance fiscal

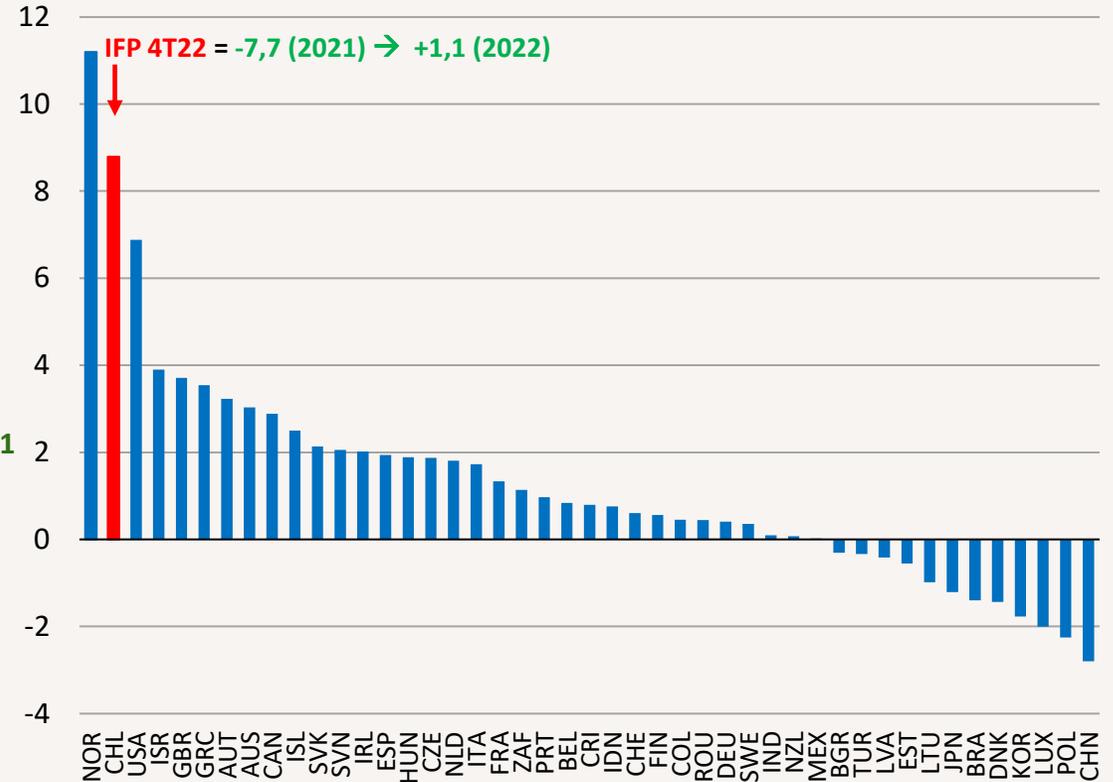
(% del PIB)

■ Cuenta Corriente ■ Balance Fiscal Total



Consolidación fiscal 2021-2022 (2)

(% del PIB)



Nota: (1) (p): Proyección basada en Informe de las Finanzas Públicas 4T22 de la Dirección de Presupuestos. (2) Cálculos consideran cifra de “net lending/borrowing” del gobierno general, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de octubre 2022 del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del gobierno central según el IFP 4T22.

Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

Observadores externos destacan el compromiso de Chile con la disciplina fiscal. El riesgo país medido con CDS muestra que Chile ha recuperado su posición como el país más seguro para invertir de América Latina

Fitch Rating, diciembre 2022:

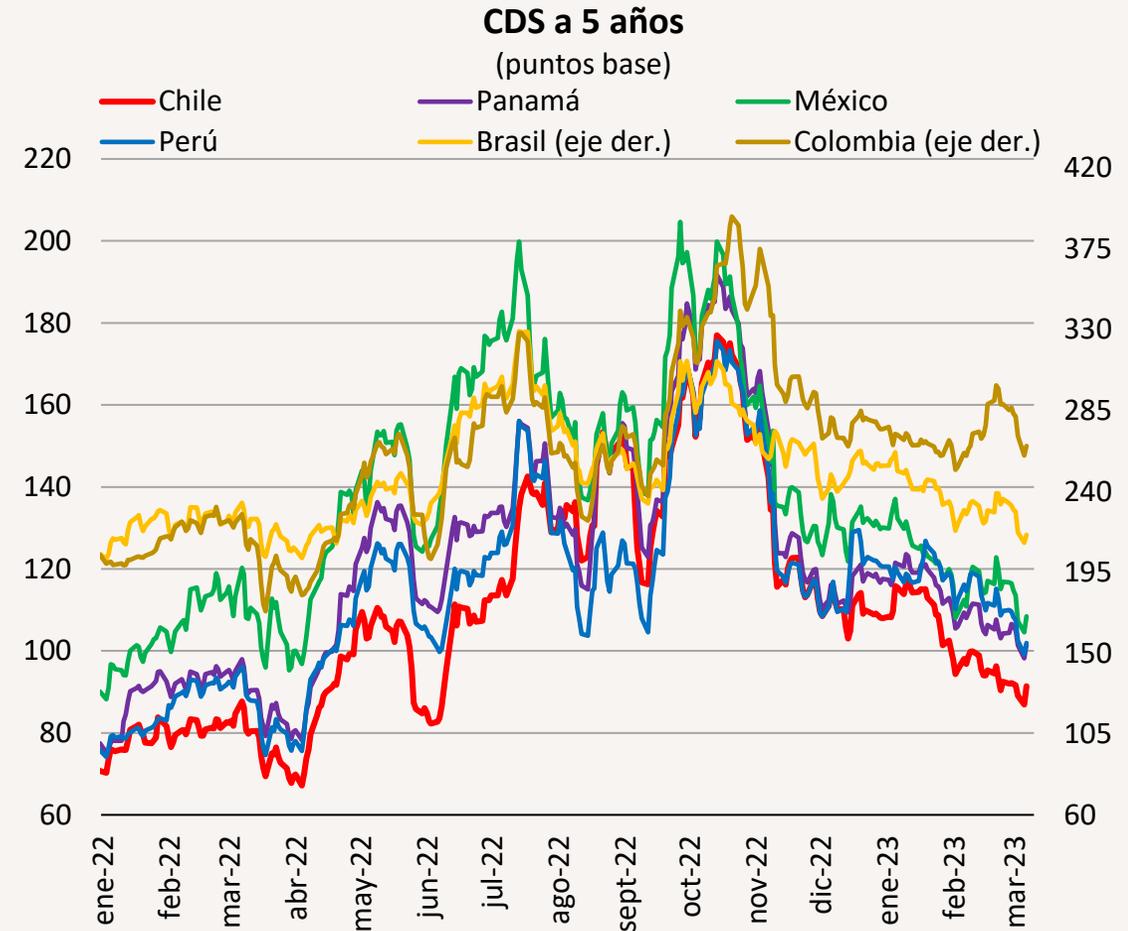
- “Las calificaciones de Chile están respaldadas por un balance soberano relativamente sólido, con deuda pública/PIB muy por debajo de sus pares, sólidos indicadores de gobernabilidad y un historial de políticas macroeconómicas creíbles centradas en un régimen de metas de inflación y tipo de cambio flexible.” (A-)

Moody's, febrero 2023:

- El presupuesto 2023 "refleja el compromiso de la administración de Boric con la consolidación fiscal a mediano plazo, a pesar de enfrentar condiciones macroeconómicas y políticas desafiantes".

Morgan Stanley, febrero 2023:

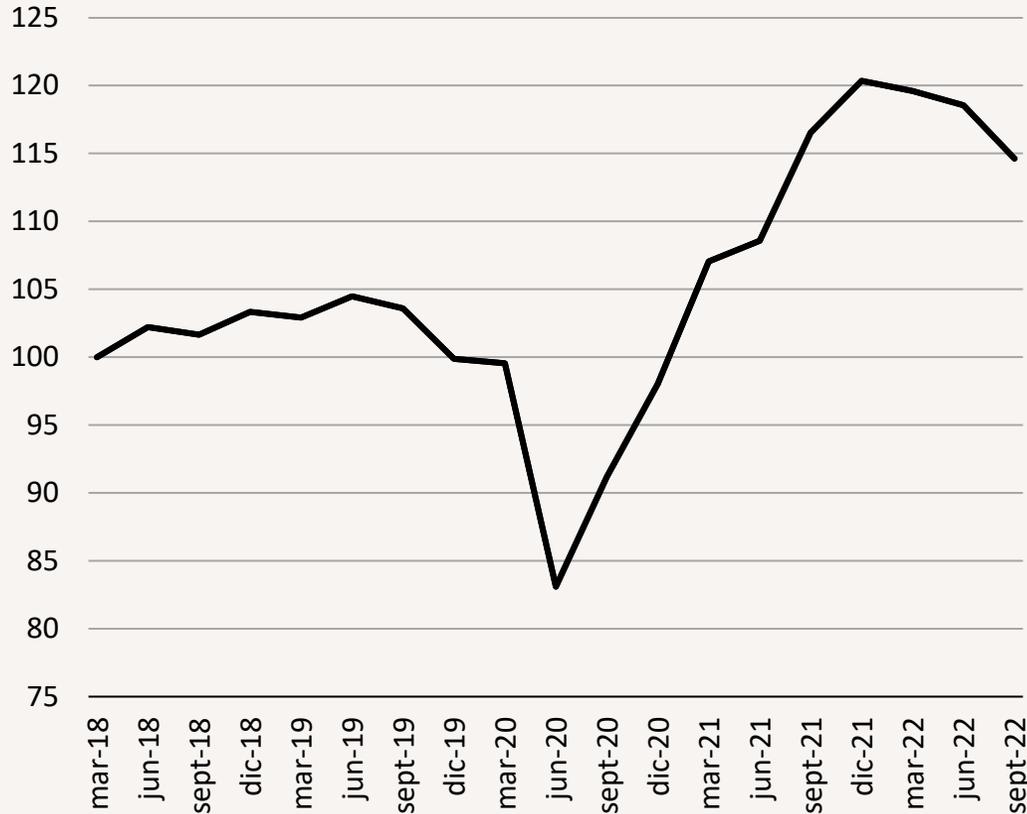
- “Tanto los nuevos datos como las expectativas apuntan a un fuerte ajuste del balance externo de Chile. Los datos reales están rezagados, pero creemos que la cuenta corriente ya podría estar acercándose a niveles más cercanos a la historia, mitigando la vulnerabilidad externa del país.”



Luego de alcanzar su máximo el 3T2021, la actividad se ha reducido, respondiendo a la estabilización monetaria y fiscal, pero la economía se está ajustando de forma más moderada a lo que se preveía

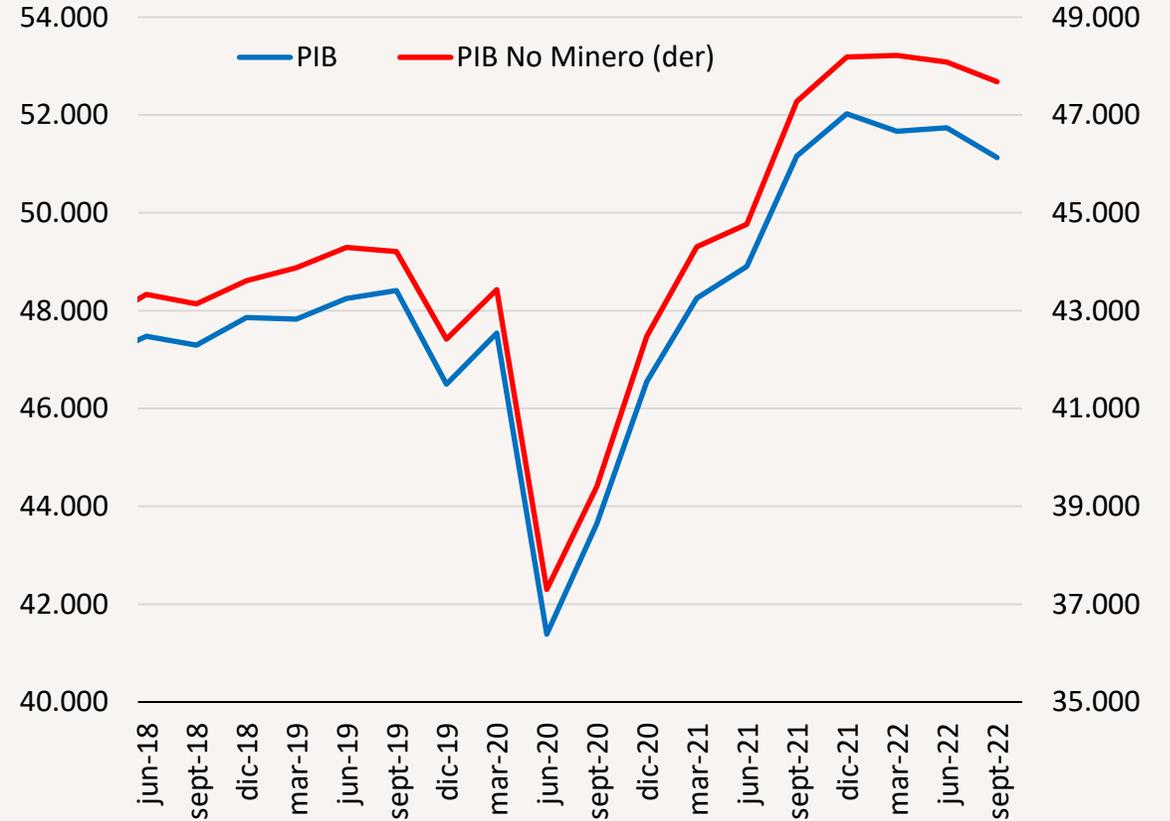
Demanda Interna

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



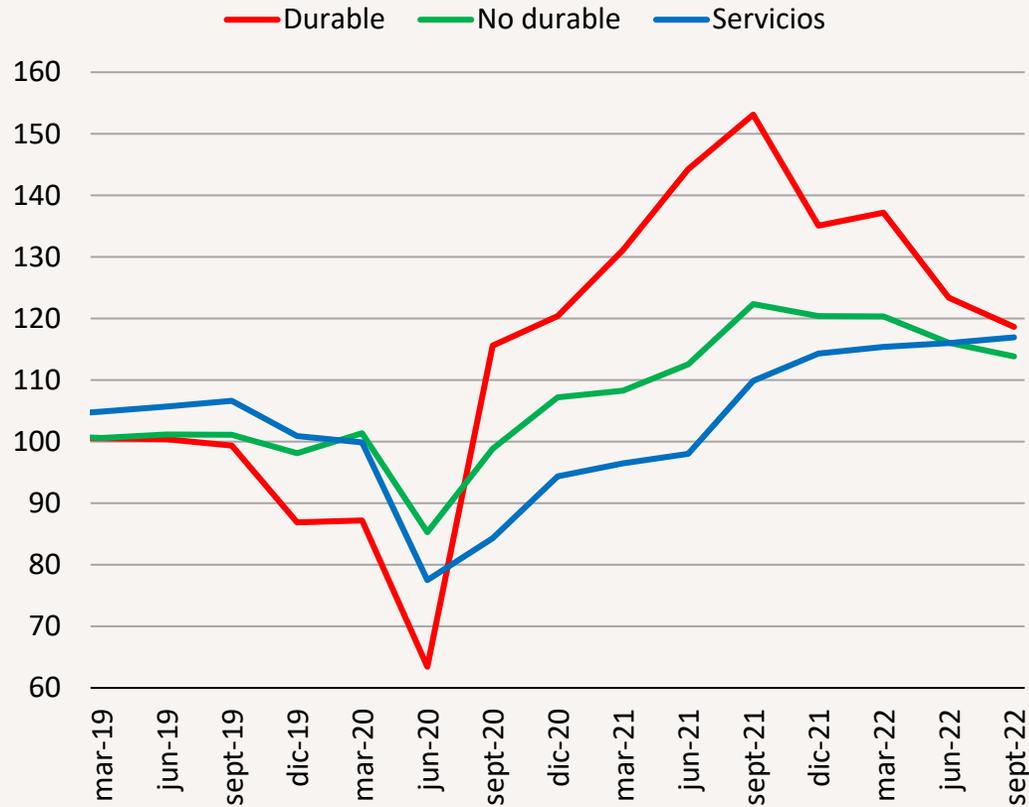
Producto Interno Bruto

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

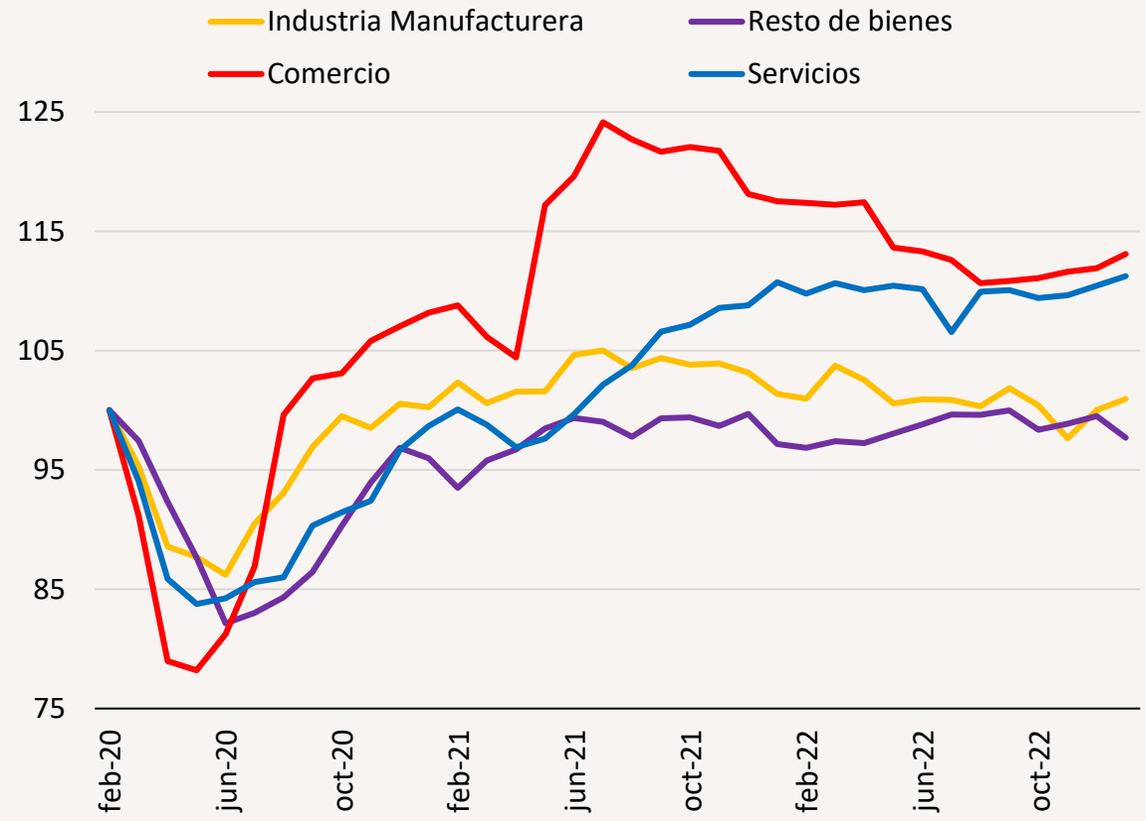


El consumo privado ha seguido reduciéndose desde los elevados niveles alcanzados a fines del 2021, lo que se ha visto reflejado en un retroceso del comercio que no ha arrastrado al resto de los sectores

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



Imacec
(índice feb.2020=100, ajustado estacionalmente)



Fuente: Banco Central de Chile.

La inversión está evolucionando mejor a lo esperado, con una expansión en torno 3% en 2022. Maquinaria y equipo se mantiene en niveles altos, mientras que construcción y obras se expande con heterogeneidad. La construcción residencial se desacelera, lo que se compensa por el aumento de proyectos tecnológicos, entre otros

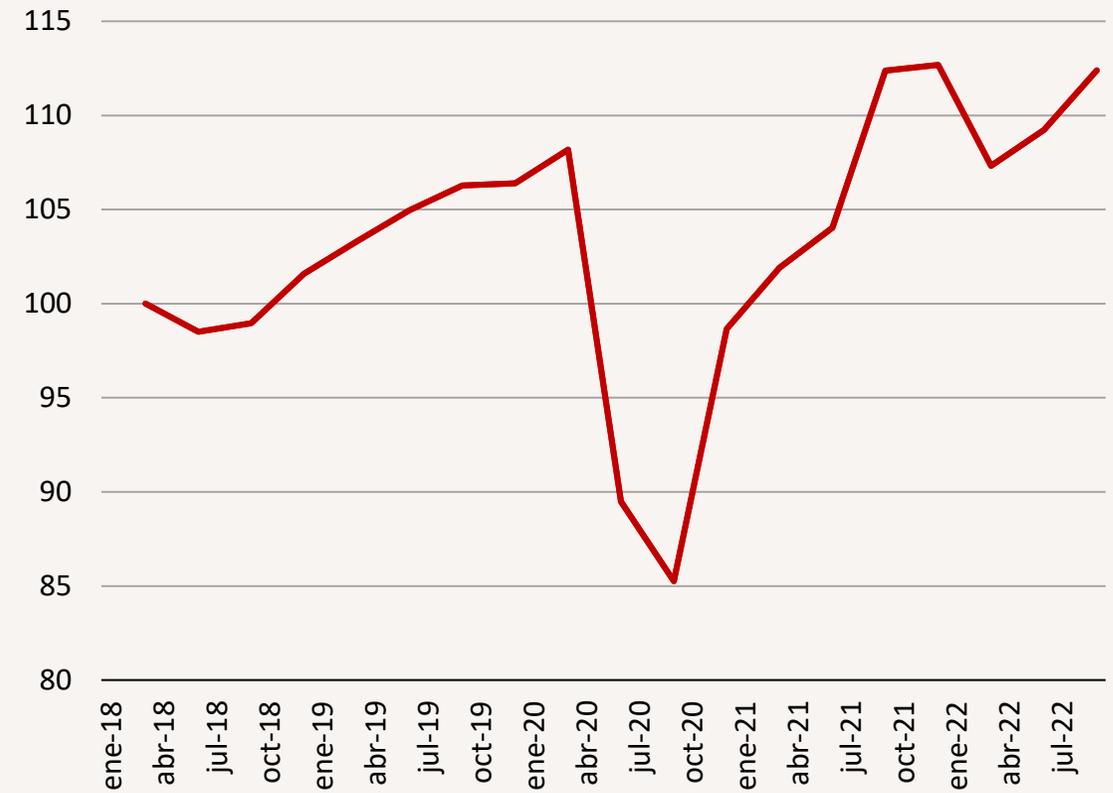
Importaciones de Bienes de Capital

(trimestre móvil, prom., millones de US\$, desestacionalizado)



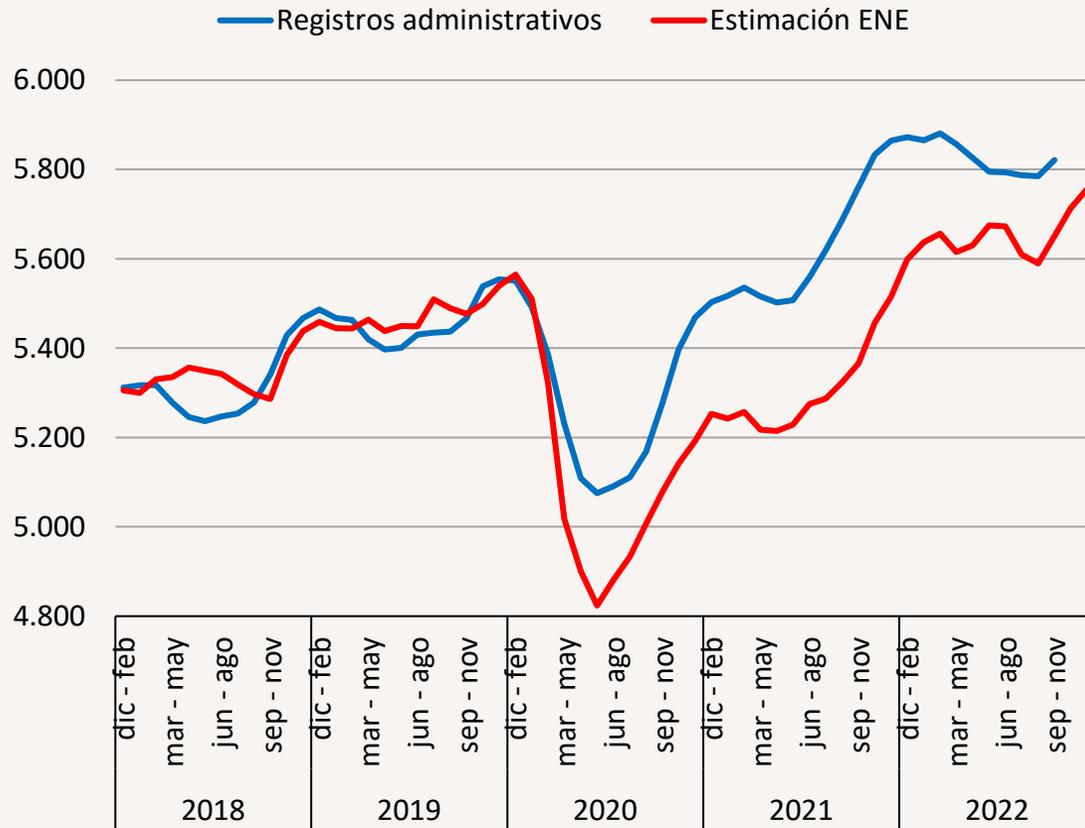
Formación bruta de capital fijo en la construcción y otras obras de inversión

(índice, 2018-1T=100, desestacionalizado)

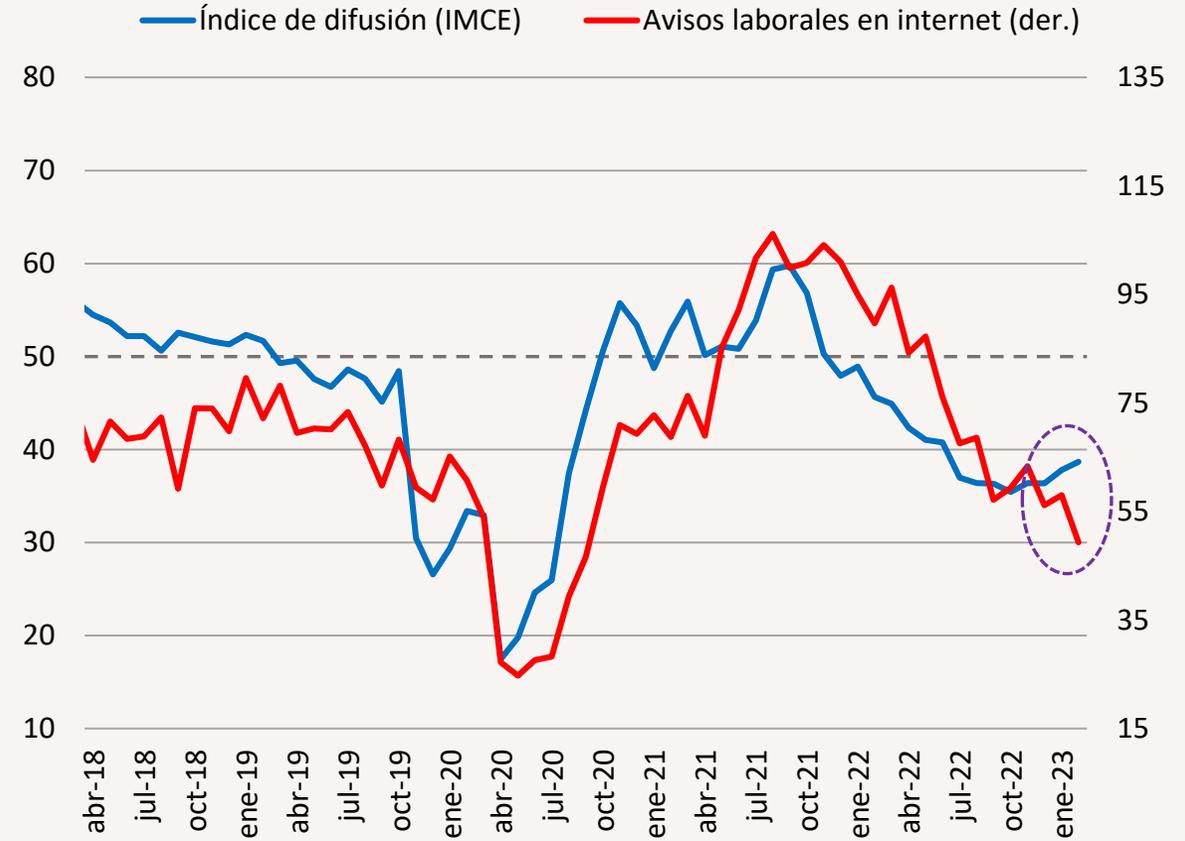


El mercado laboral ha recuperado el empleo formal. En el margen, comienza a observarse un leve contraste entre avisos laborales y expectativas de empleo de la encuesta empresarial

Empleo asalariado ENE y Registros administrativos (1)
(miles de personas)



Demanda laboral (2)
(índices)



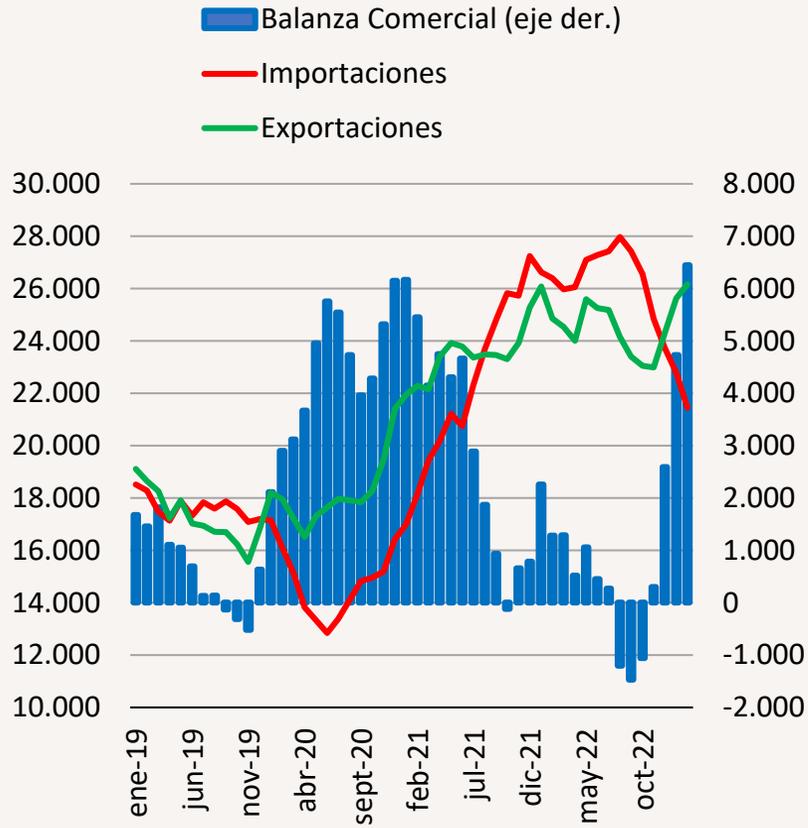
Nota: (1) Los registros administrativos corresponden a los cotizantes en el Sistema de Pensiones. (2) Promedio de los indicadores de empleos del IMCE de los sectores comercio, construcción e industria. Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

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

La perspectiva para la cuenta corriente ha mejorado debido al mejor desempeño de la balanza comercial, menores costos de transporte y mejoras en el sector turismo

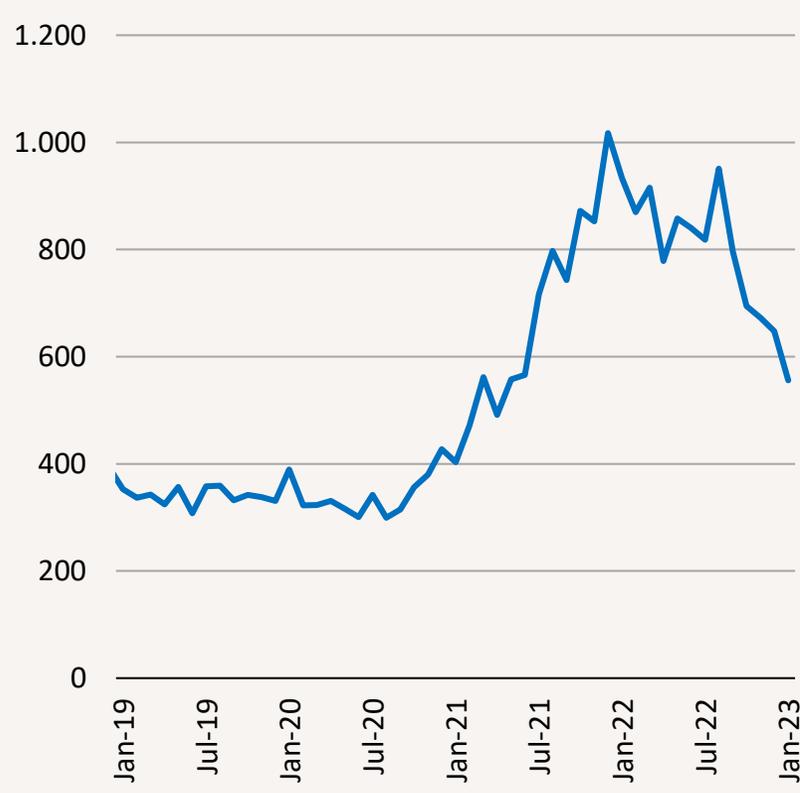
Balanza Comercial

(trimestre móvil, suma, millones de US\$)



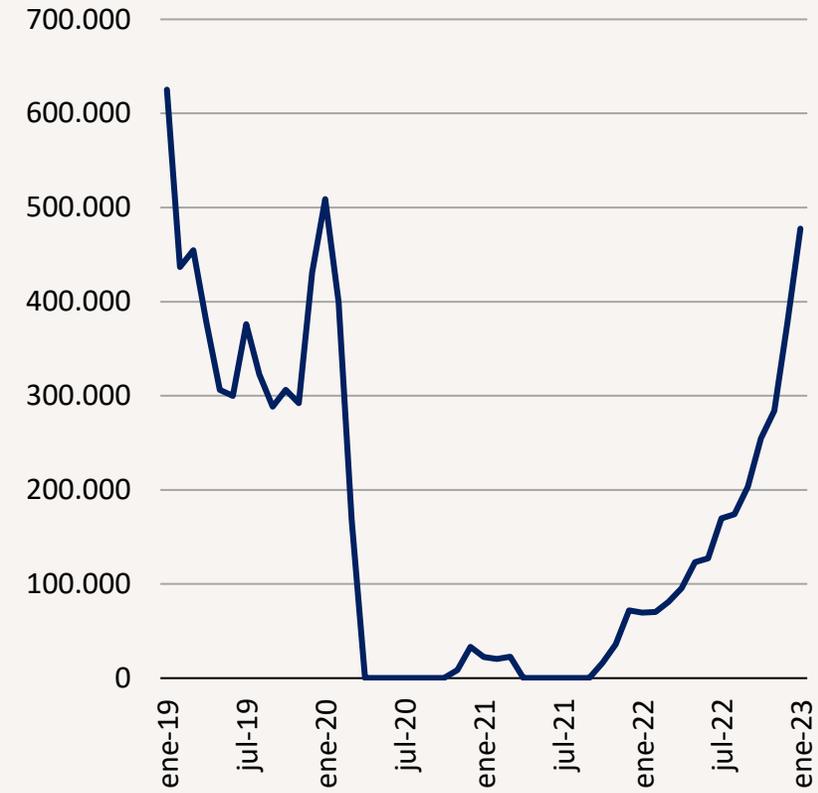
Costos de transporte internaciones

(Importaciones CIF-FOB, millones de US\$)



Arribo de turistas

(número)



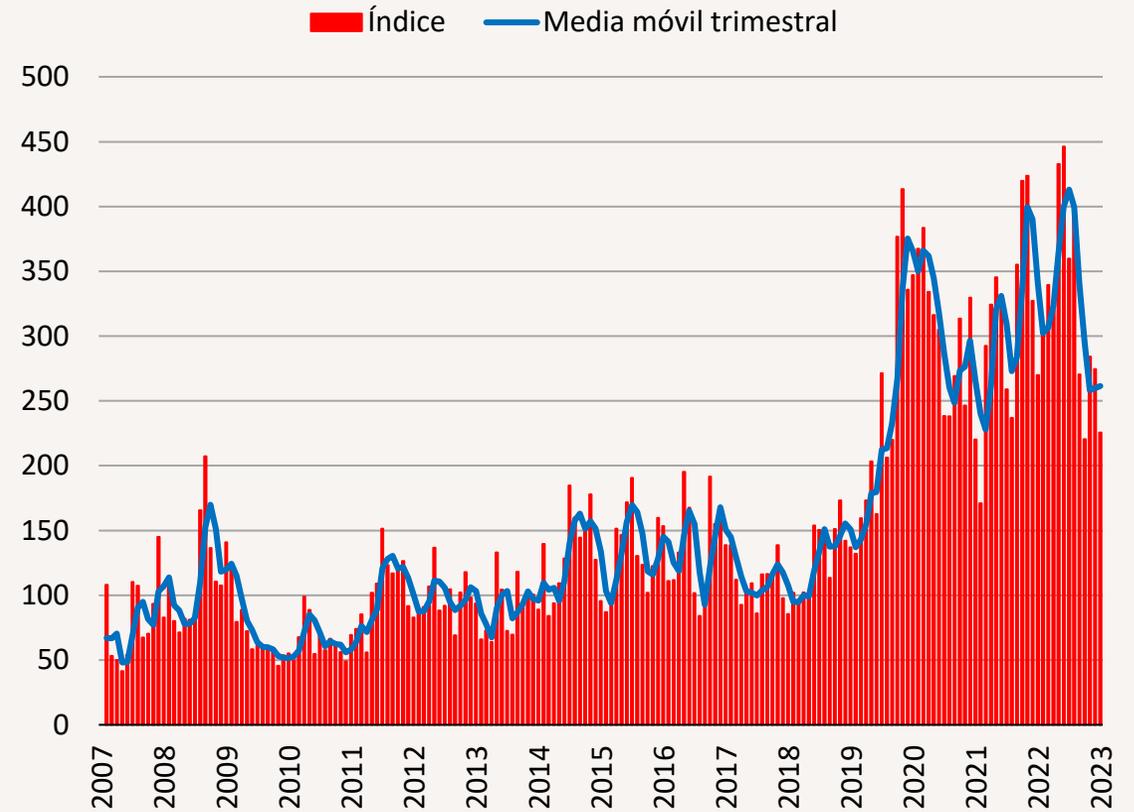
Fuente: Banco Central de Chile, Subsecretaría de Turismo.

La incertidumbre económica local ha disminuido y se acerca a los niveles previos al estallido social, mientras que en el mundo continúa en niveles elevados

Chile: índice de incertidumbre económica (índice)



índice de incertidumbre económica (índice)



El premio por riesgo de las tasas de largo plazo ha caído considerablemente desde finales de 2021, mientras que los factores externos han ganado protagonismo en el mercado de renta fija

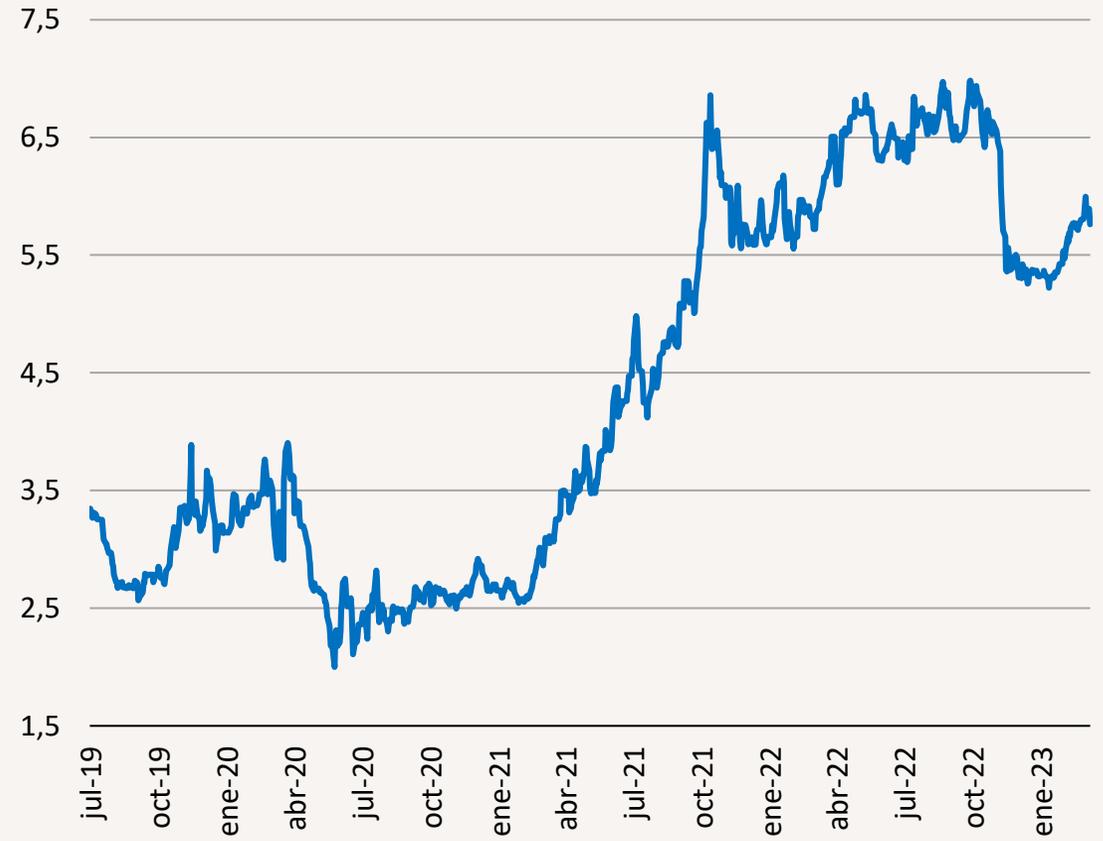
Descomposición estructural de la tasa cero a 10 años(1)

(puntos porcentuales, acumulado desde el 1 de julio de 2019)



Tasa bonos a 10 años

(%)



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

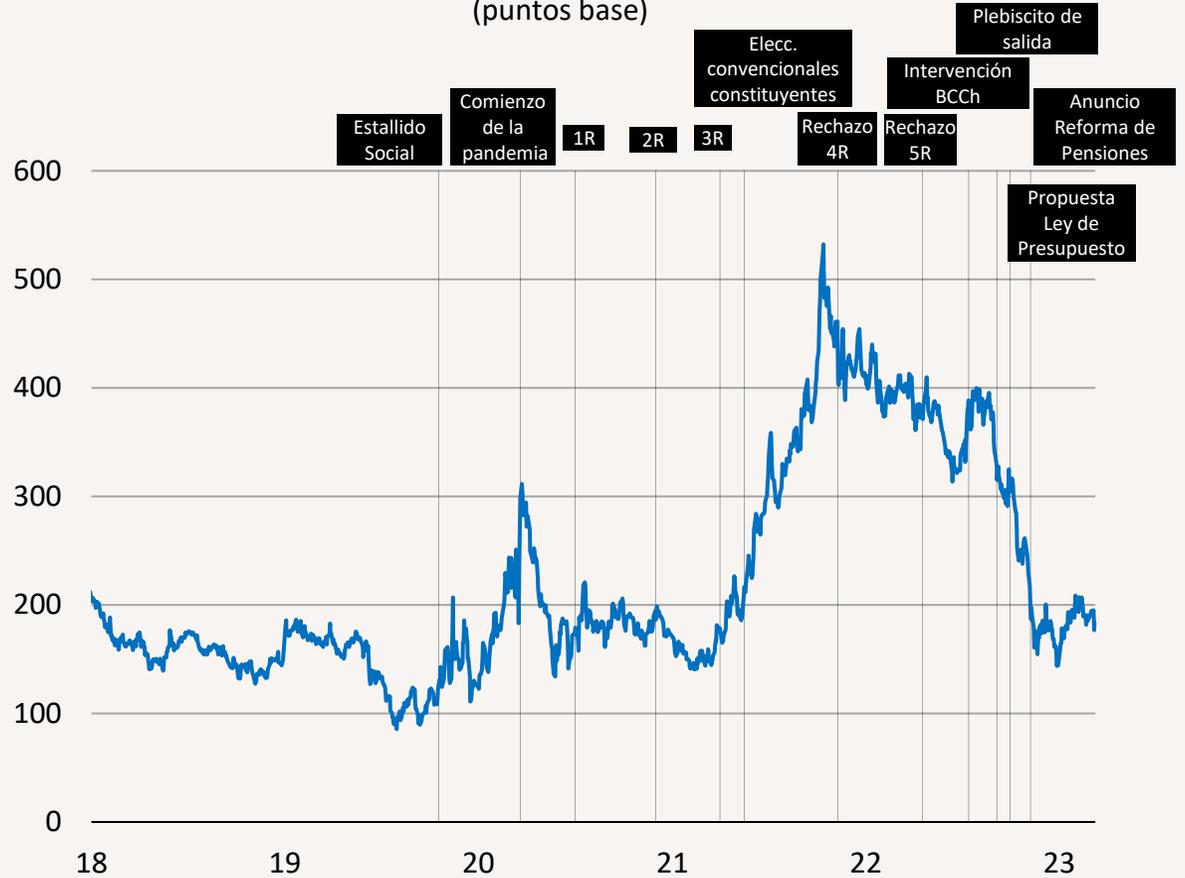
Fuente: Banco Central de Chile basado en RiskAmerica.

Las tasas de largo plazo han disminuido desde que se anunció el plan de consolidación fiscal y la Reforma de Pensiones. Recientemente, los movimientos se han alineado con la trayectoria de sus pares

Rendimiento de los bonos a 10 años
(Diferencia respecto al 1 de julio, puntos bases)



Spreads BTP-UST 10 años
(puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

El tipo de cambio se ha apreciado alrededor del 7% en lo que va del año, un mejor desempeño que el de una canasta de monedas comparables

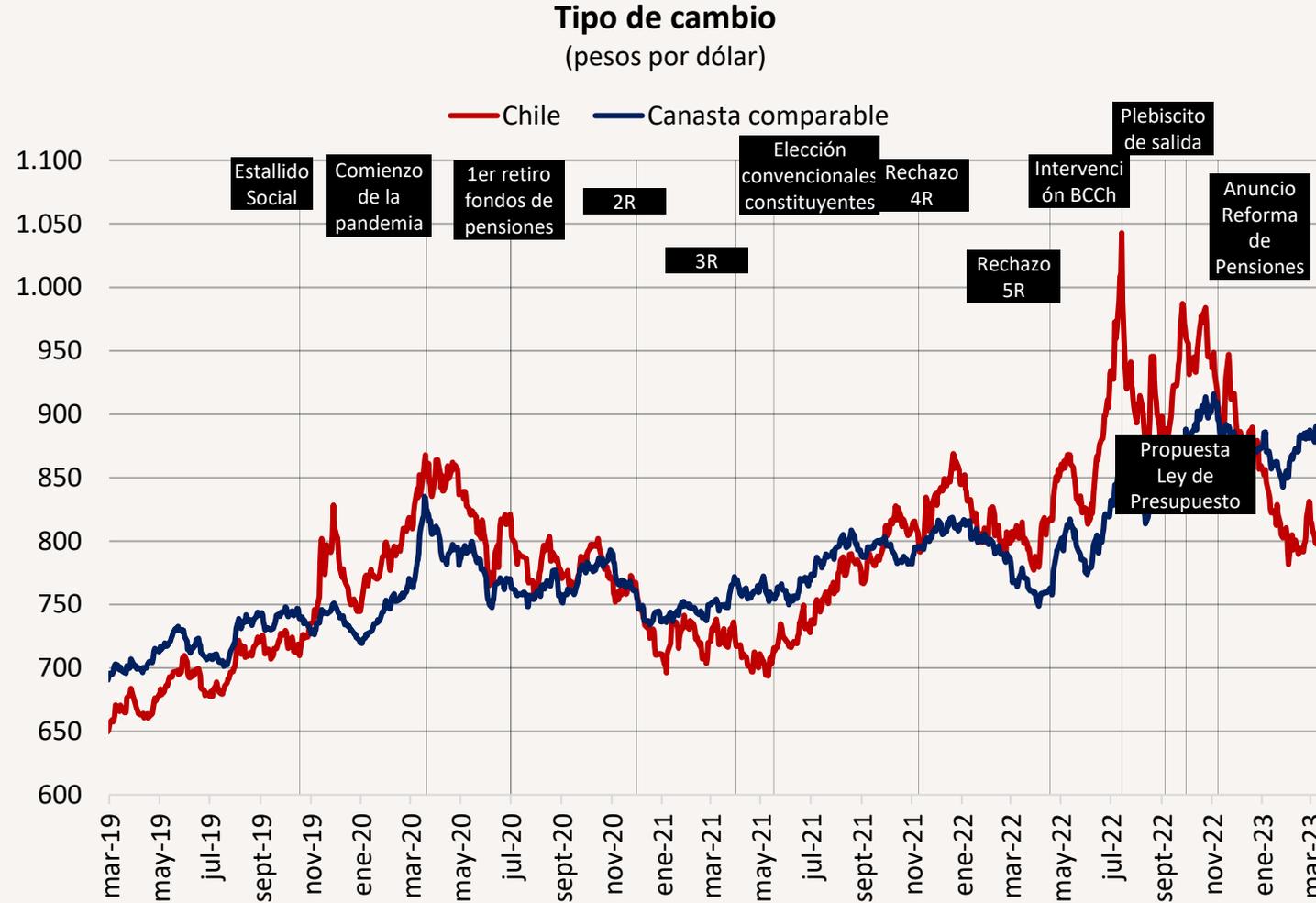
Apreciación reciente del tipo de cambio se explicó por factores idiosincráticos y fundamentales

Caída de la incertidumbre:

- **Incertidumbre económica ha disminuido** a niveles previos al estallido social.
- **Aumento de la balanza comercial de bienes y servicios**, reduciendo las presiones sobre el tipo de cambio.
- **Mejores cifras fiscales y fuerte compromiso del gobierno con la consolidación fiscal**

Evolución positiva de los fundamentales:

- Depreciación de la moneda estadounidense
- Aumento en el precio del cobre

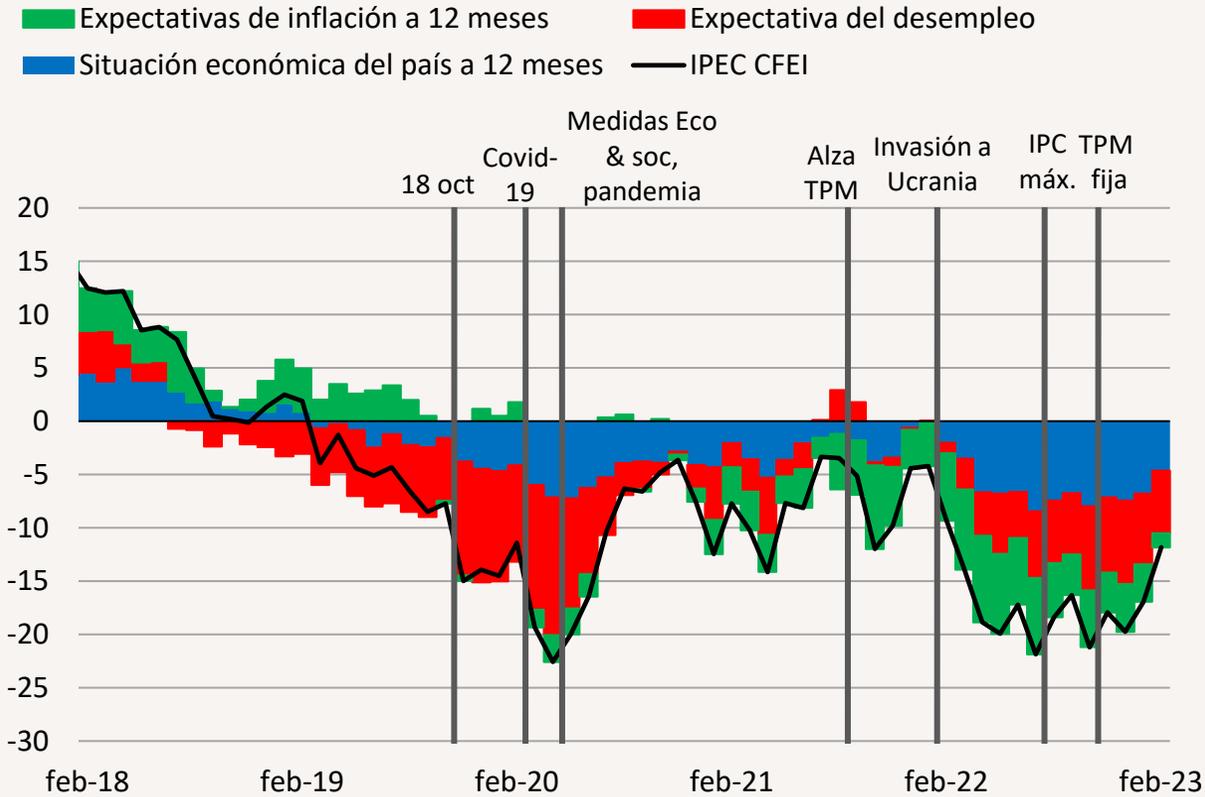


Nota: La canasta de economías comparables considera a países de América Latina y exportadores de commodities (Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Las ponderaciones son los coeficientes de cointegración con las variables de Chile. Datos al 10 de Marzo.

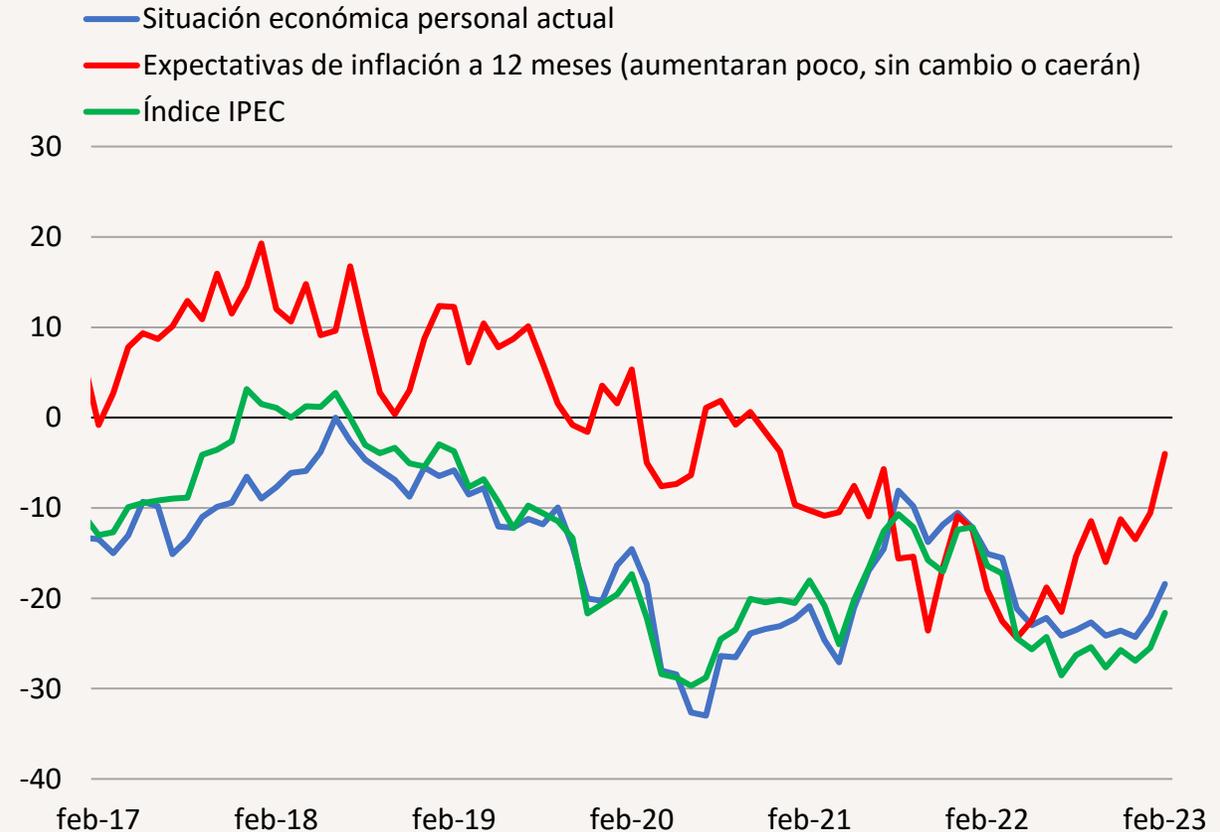
Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Desde el peak del IPC en agosto, las perspectivas futuras del índice de expectativas de consumidores ha mostrado una mejora de 10 puntos, principalmente por una mejor expectativa sobre la inflación y la situación del país

Índice IPEC: Expectativas futuras del país (CFEI) (1)
(Índice 50 = 0)



IPEC (2)
(índice 50=0)

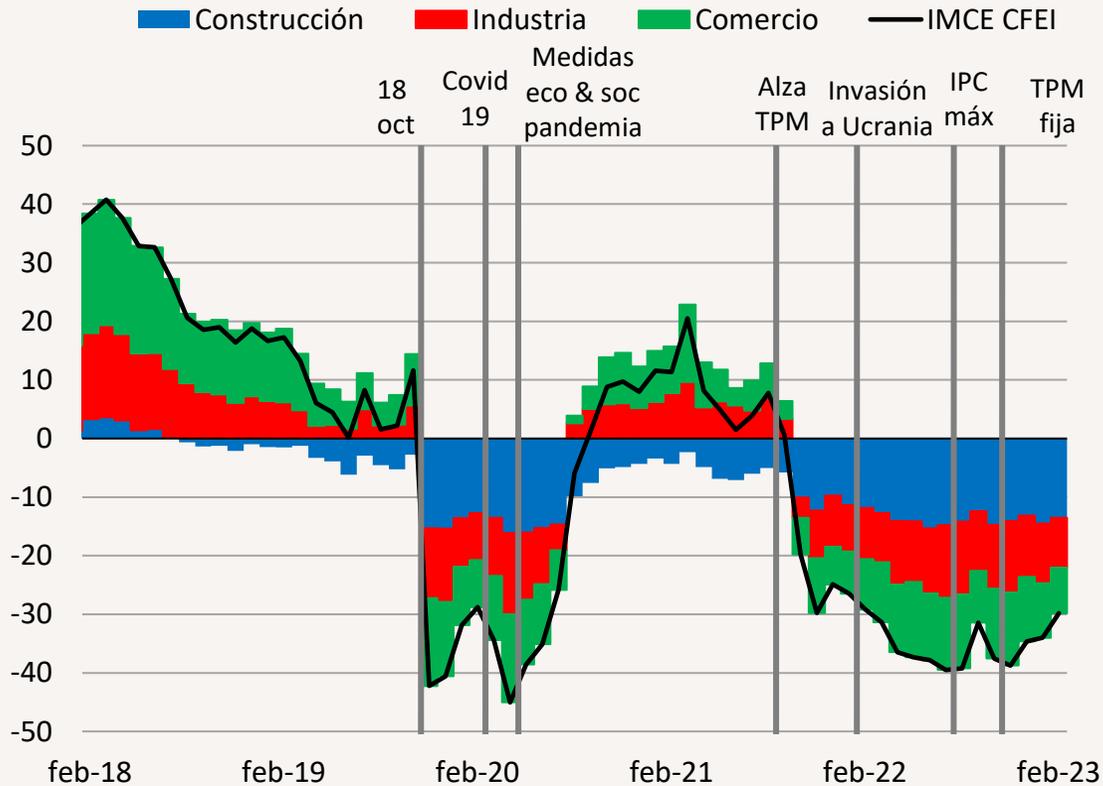


Nota: (1) IPEC Country's Future Expectation Indicator (CFEI) basado en Chanut, Marcel y Medel (2018). El índice es un promedio de expectativas futuras del país, desempleo y cambio de precios. (2) Las expectativas de inflación indican el porcentaje personas que responden que creen que los precios subirán poco o caerán.

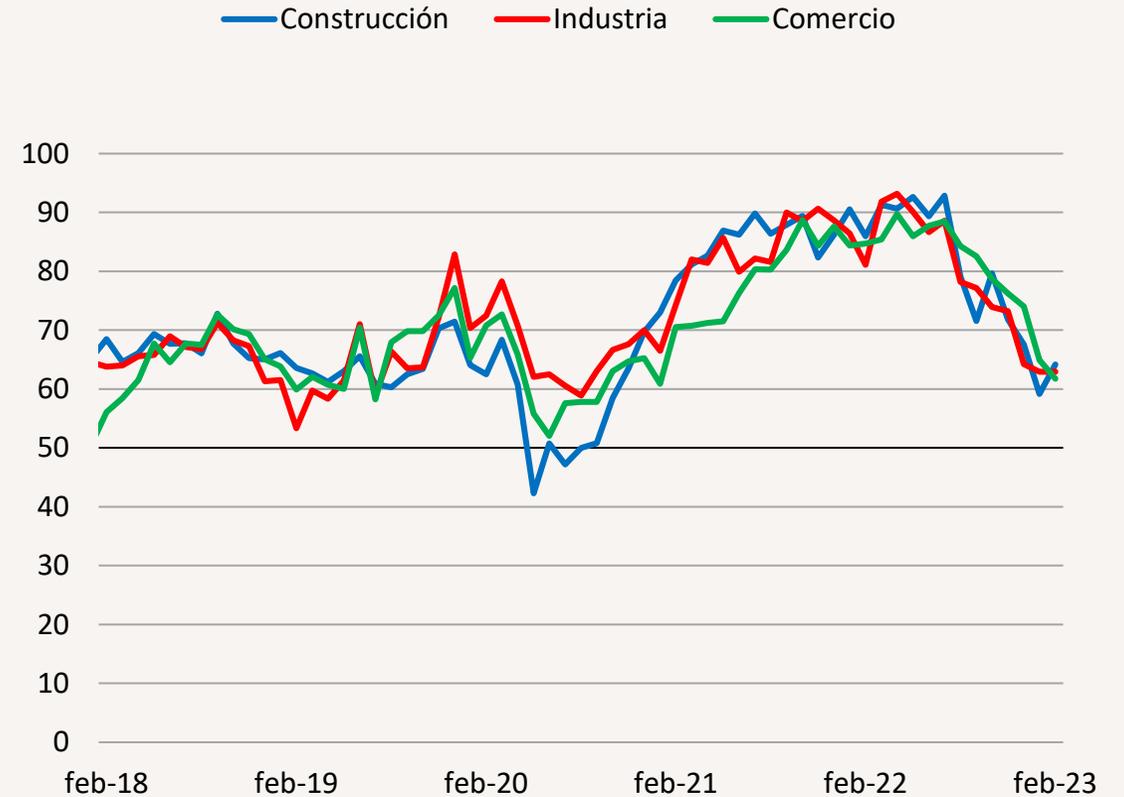
Fuente: Gfk Adimark, Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda.

Las expectativas de las empresas han mostrado un movimiento similar. Fuerte caída sobre expectativa de precios de los insumos

IMCE: Expectativas futuras del país (CFEI) (1)
(Índice 50 = 0)



IMCE: Indicador de costos (2)
(Índice)

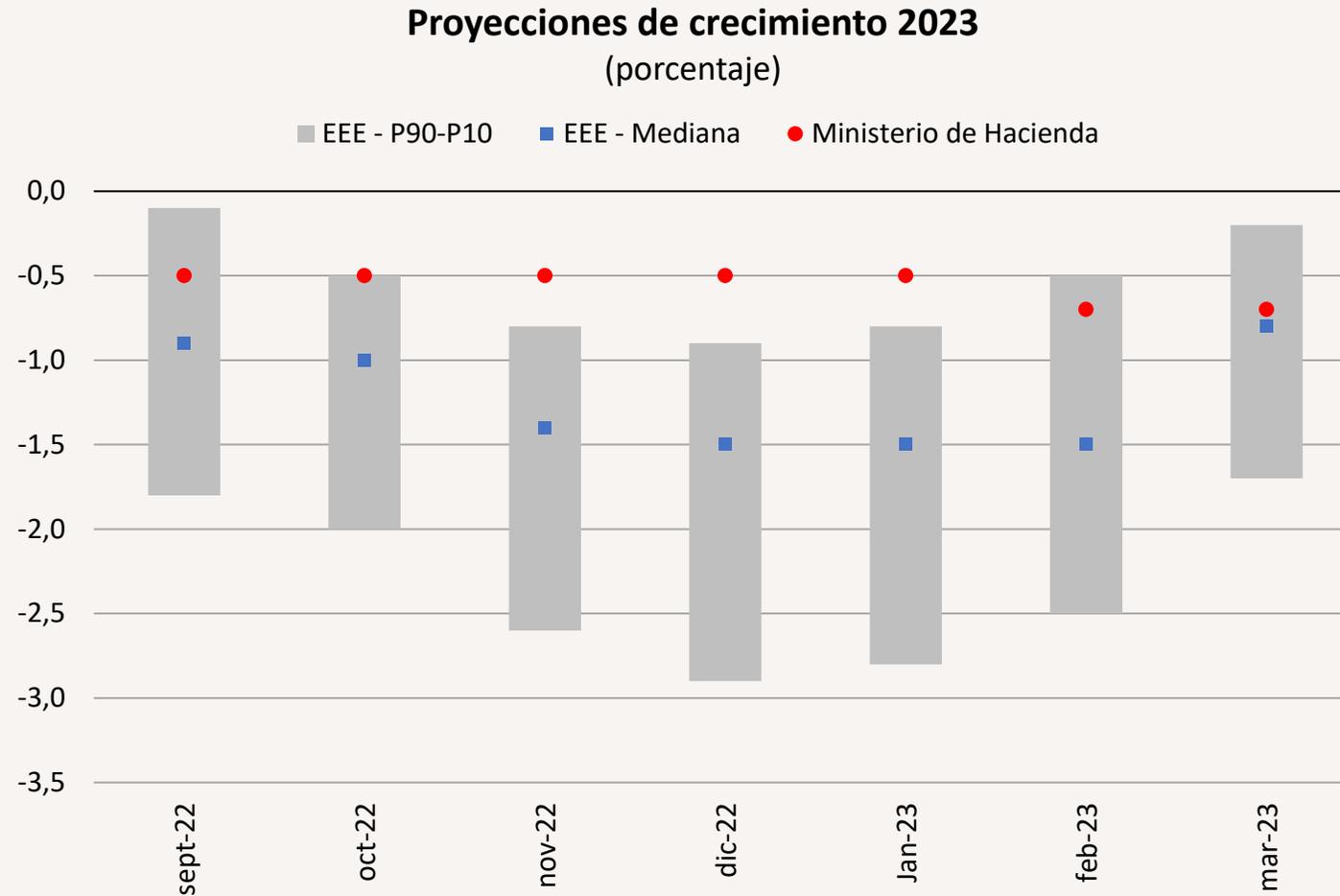


Nota: (1) IMCE Country's Future Expectation Indicator (CFEI) basado en Chanut, Marcel y Medel (2018). El índice es el promedio de expectativas futuras del comercio, construcción e industria del país.

(2) Índice sobre 50 indica expectativas de costos altas.

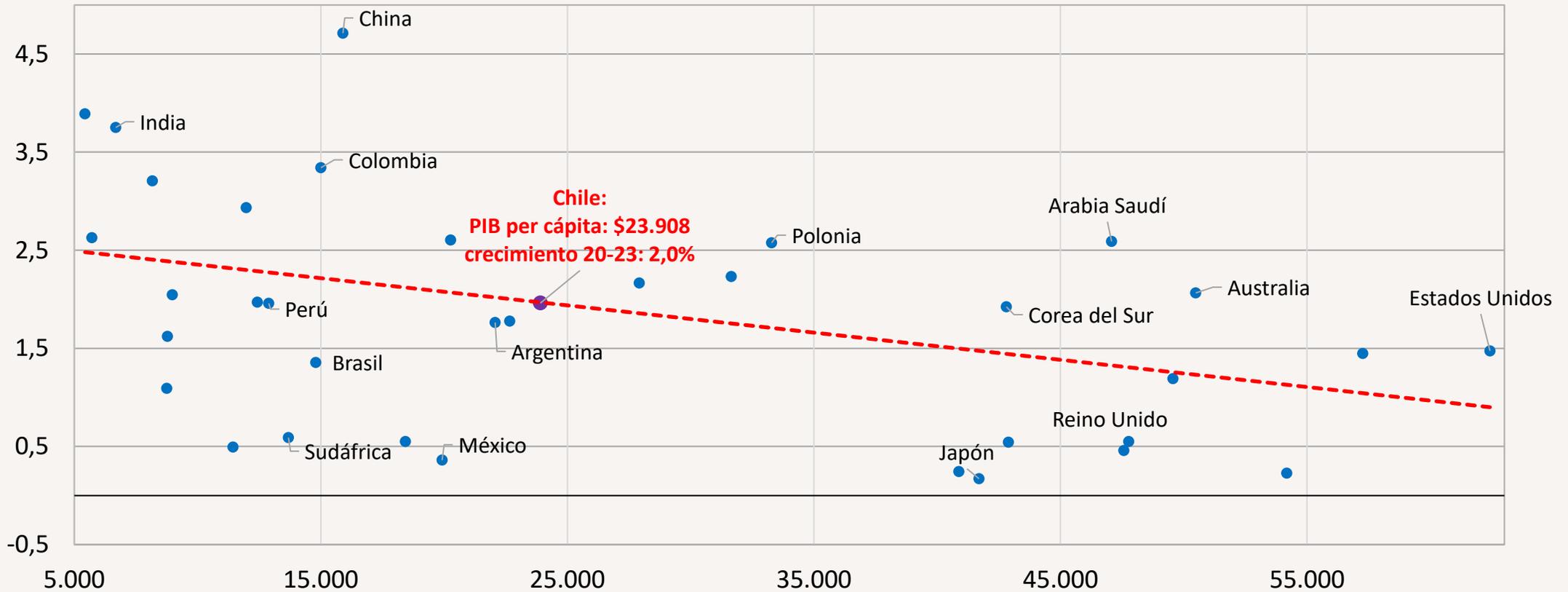
Fuente: Gfk Adimark, Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda.

Las expectativas de crecimiento para 2023 han subido significativamente



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

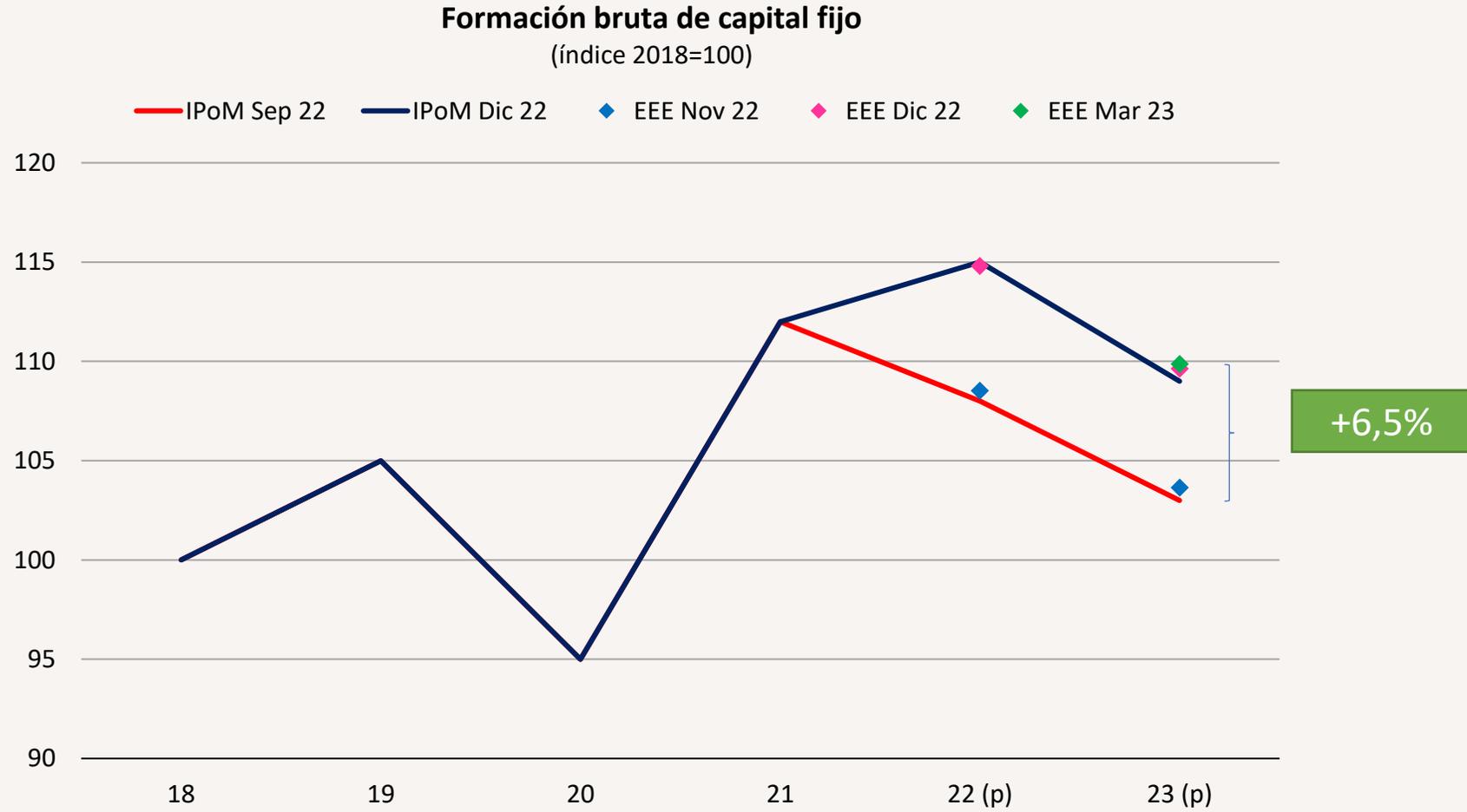
PIB per cápita vs. crecimiento promedio 2020-2023: Latam y principales economías (1)
(porcentaje, dólares internacionales de 2017 paridad poder de compra)



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

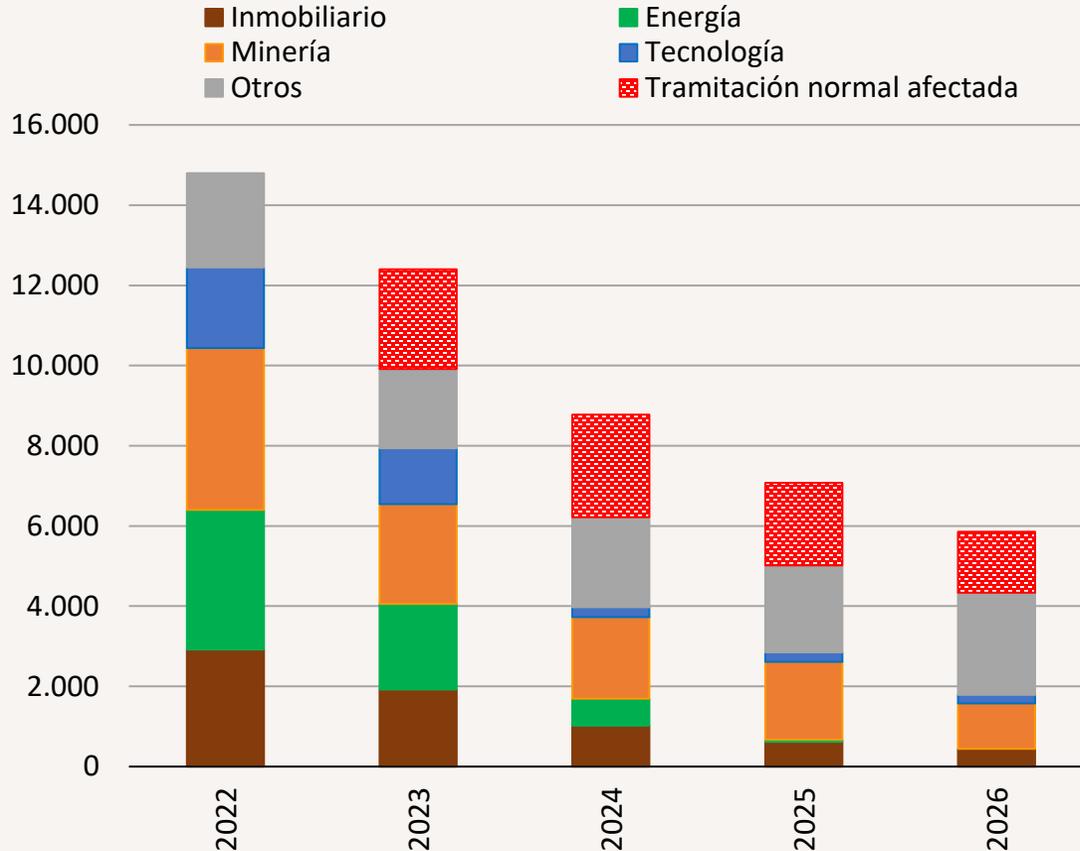
Fuente: Fondo Monetario Internacional (WEO octubre 2022).

Si bien persisten proyecciones de caída de la inversión en 2023, el nivel de inversión es 6,5% superior a proyecciones previas



Con el avance de nuevos proyectos, el nivel de inversión podría seguir aumentando respecto de proyecciones anteriores

Proyección de inversión agregada por año - 2023T1 (1)
(millones USD)



Proyectos anunciados recientemente

Minera Teck presenta proyecto por US\$3.000 millones para acelerar explotación de Quebrada Blanca Fase 2

Lundin Mining invertirá este año US\$400 millones en Candelaria

Territoria apuesta por la zona cero: invertirá US\$ 130 millones en nuevo proyecto inmobiliario

Ingresan a evaluación ambiental proyecto fotovoltaico de US\$180 millones para el Maule

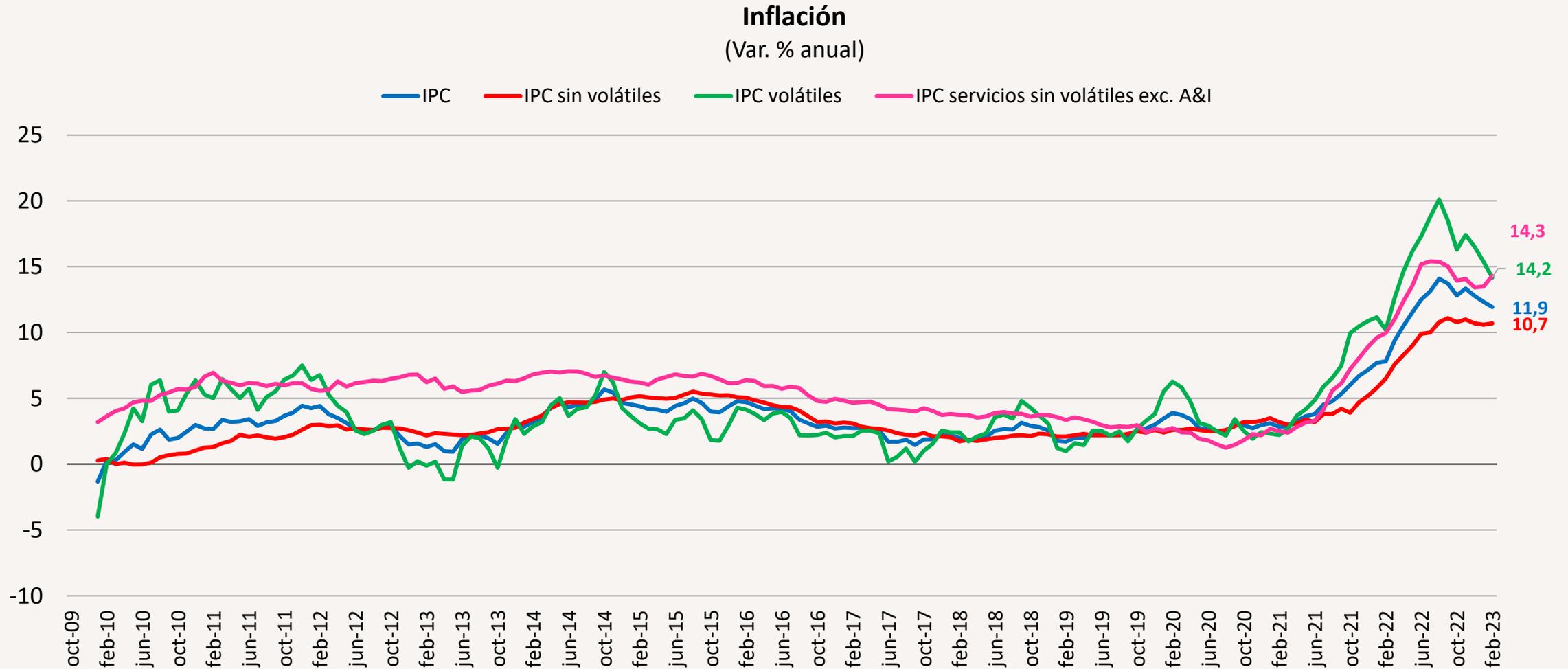
US\$ 1.600 MILLONES SERÁ LA INVERSIÓN DE BHP SPENCE PARA SU PROYECTO ADECUACIÓN OPERACIONAL

Uno de los más grandes de Latinoamérica: Engie construirá sistema BESS de 638 MWh en la planta PV Coya

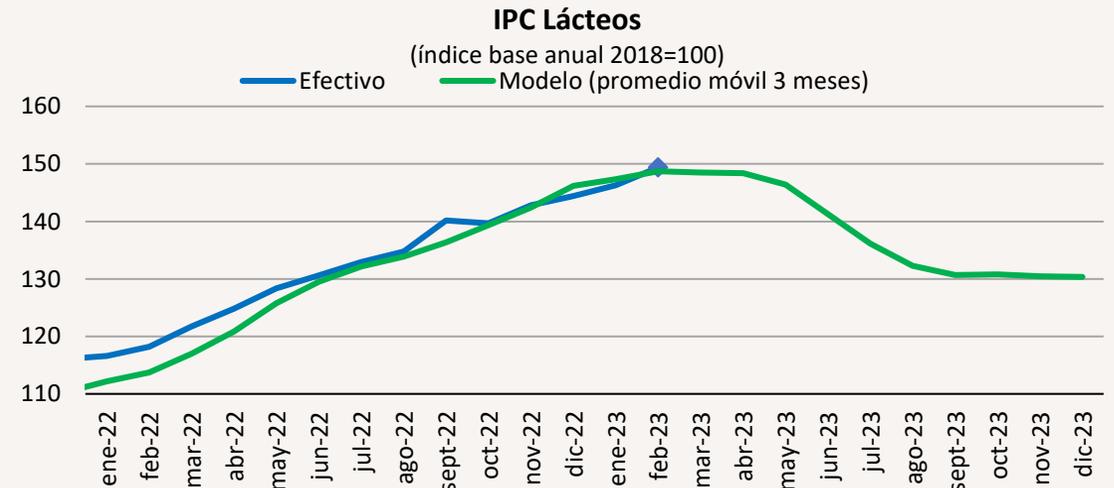
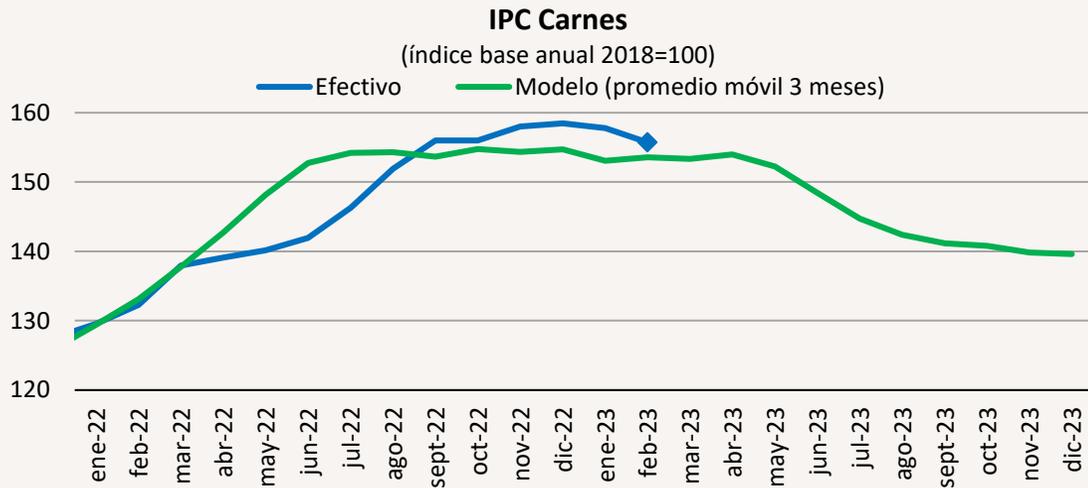
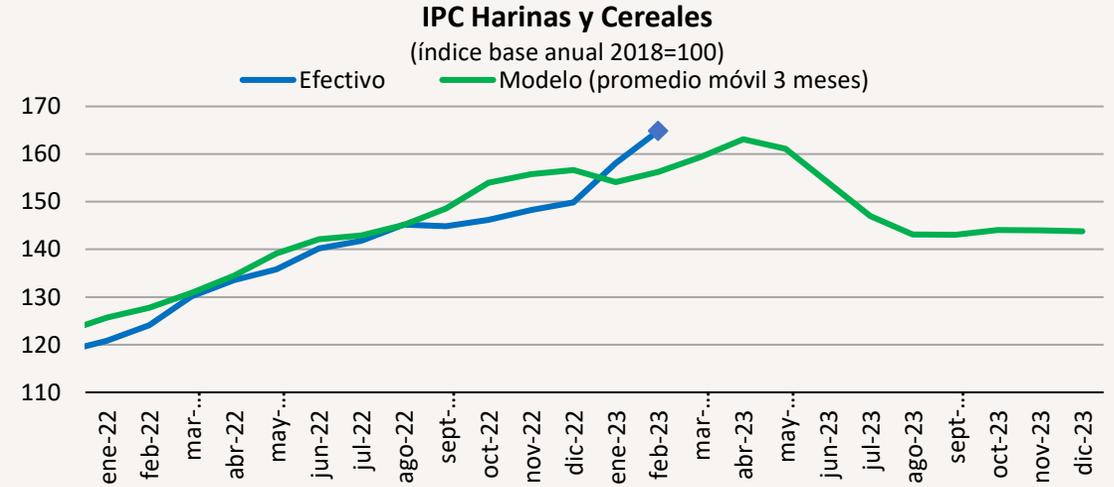
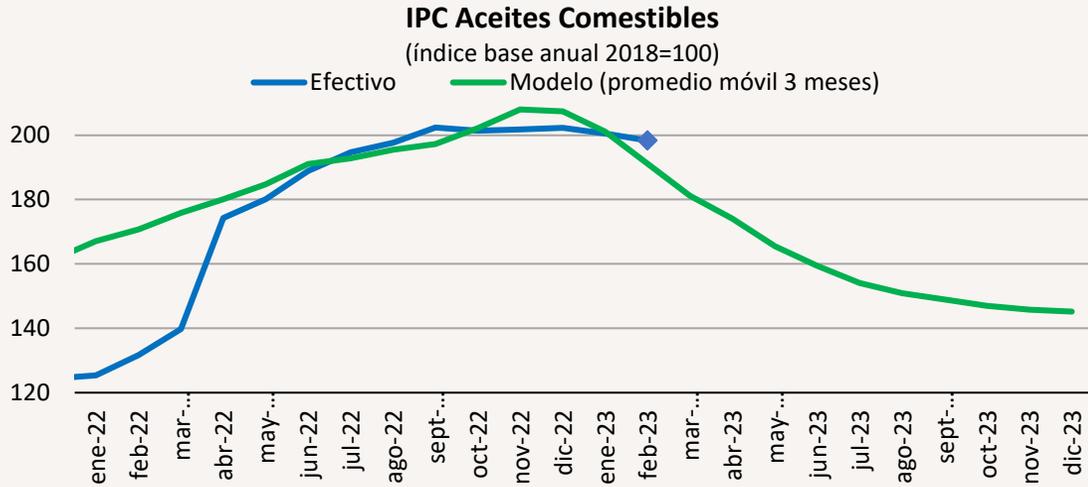
Nota: (1) Proyección de marzo de 2023 elaborada con datos del catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) de diciembre de 2022. Los proyectos con tramitación normal afectada corresponden a una estimación del Ministerio de Hacienda en base a los proyectos de inversión considerados Afectados en su Tramitación Normal por la CBC (proyectos de mayor inversión que se encuentren con tramitación pendiente por permisos de instituciones públicas). Cada proyecto considerado tiene una inversión total superior a US\$ 100 MM.

Fuente: CBC (catastro diciembre de 2022) y Oficina de Grandes Proyectos (reporte diciembre de 2022).

Como resultado del ajuste, la inflación llegó a un punto de inflexión en agosto, cayendo 2,1 pp desde entonces. La contracción de la demanda doméstica, menores precios internacionales de alimentos y energía, junto con la apreciación del peso, asegurarán una baja consistente en la inflación durante el año



Los precios domésticos de algunas de las subclases más importantes de alimentos disminuirán en los próximos meses, asumiendo que los precios internacionales y el tipo de cambio se mantienen constantes

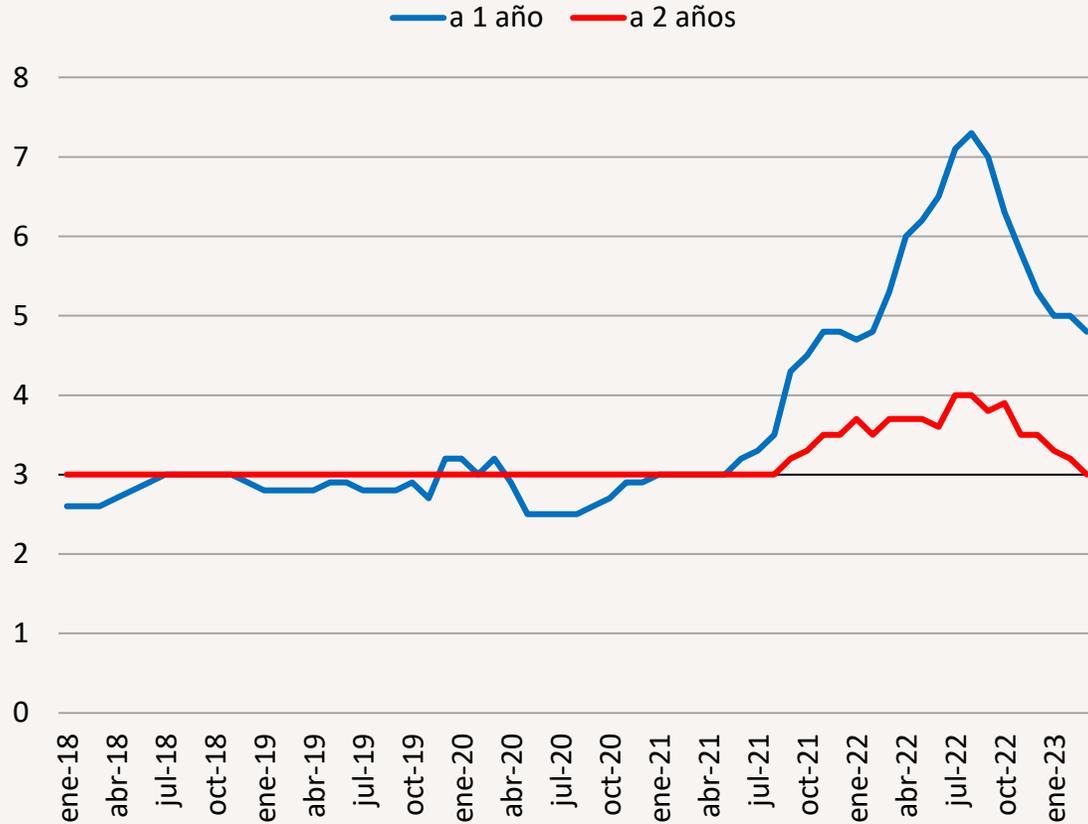


Nota: El modelo econométrico proyecta el IPC de las subclases de alimentos utilizando los subíndices de alimentos FAO y tipo de cambio (ambos en logaritmos), con algunos de sus rezagos (rezago de seis meses para el tipo de cambio y rezagos de seis, nueve y/o doce meses para los precios internacionales dependiendo de cada grupo de alimentos), en frecuencia mensual, desde 1990. Se utiliza como supuesto que los precios internacionales se mantienen constantes (valor a febrero 2023), al igual que el tipo de cambio (promedio 2023 hasta el 8 de marzo).

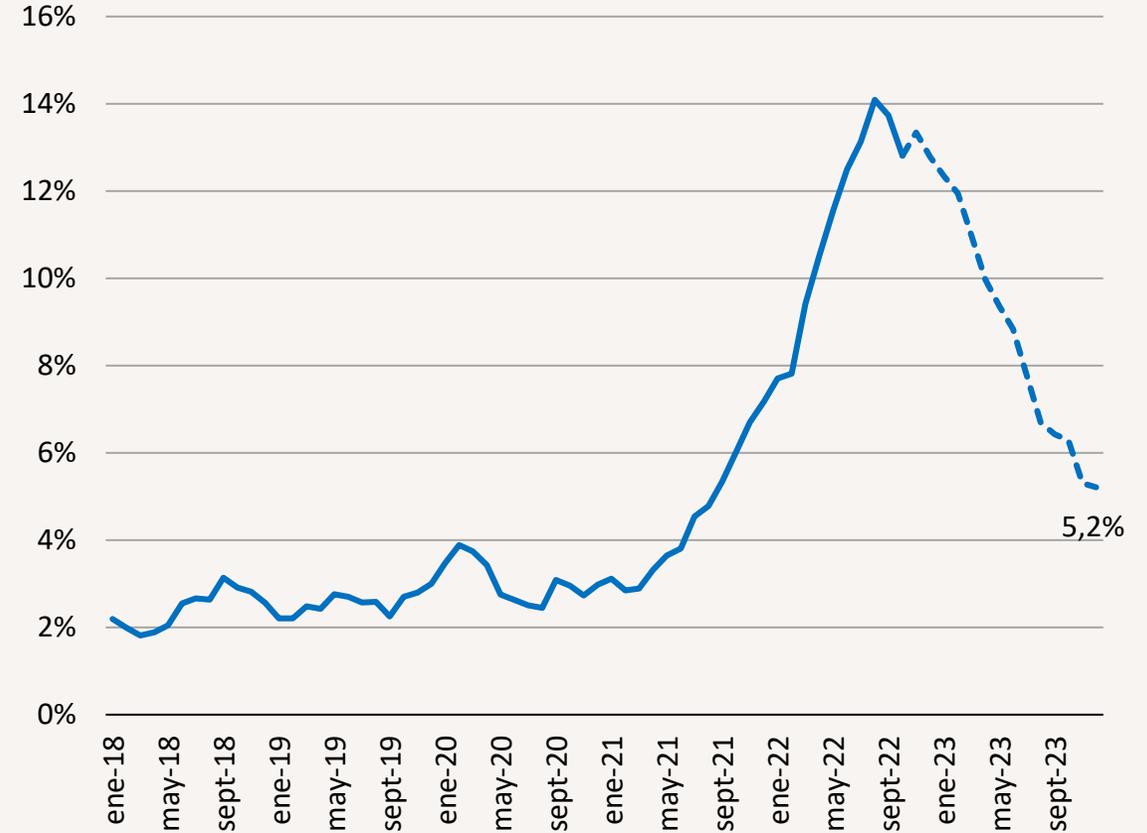
Fuente: FAO, INE, Banco Cenral de Chile.

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

Expectativas de inflación
(var. a 12 meses)



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



Nota: (1) swaps de inflación al 10 de marzo.

Fuente: Banco Central, Bloomberg.

1

Aporte extraordinario al Aporte Familiar Permanente (Ex Bono Marzo)

2

Incremento de la AF y SUF, y Automatización del SUF para NNA del 40% de menores ingresos del RSH

3

Bolsillo Familiar Electrónico

4

Reforzamiento BAES y PAES

5

Extensión IFE Laboral y Subsidio Protege

6

Convenio Medicamentos

7

Fondo de Garantías Especiales para la Construcción

Bolsillo Familiar Electrónico: Permite la entrega del beneficio de manera focalizada, con montos y objetivos que pueden modificarse en el tiempo

1. A principios de cada mes, la beneficiaria o beneficiario recibirá \$13.500 por cada causante en su Bolsillo Familiar Electrónico, recibiendo una notificación de Banco Estado.



4. La beneficiaria/o podrá ejercer cualquiera de estas tres opciones a lo largo de todo el mes, sin límites, activando o desactivando el uso del Bolsillo.



2. El bolsillo estará activado para ser utilizado en todos los comercios del rubro alimenticio que usen medios de pago electrónicos, para cubrir el 20% de cada compra, con tope de su saldo disponible.



5. Al utilizar su Cuenta RUT, el bolsillo aportará inmediatamente los recursos de una parte de la compra, regresándolos a la cuenta RUT. La persona recibirá una notificación que con el monto cargado al Bolsillo y devueltos a la cuenta RUT.

3. En caso de que la persona no quiera usar el Bolsillo (por ej., quiera guardarlo para su principal compra del mes), o quiera usarlo sin tope, podrá ejercer ambas opciones a través de la App.



6. Se podrá consultar permanentemente el monto disponible a través de la App, o cambiar sus preferencias de uso. De existir un remanente, se acumulará para el mes siguiente.



Fomentando la inversión:

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

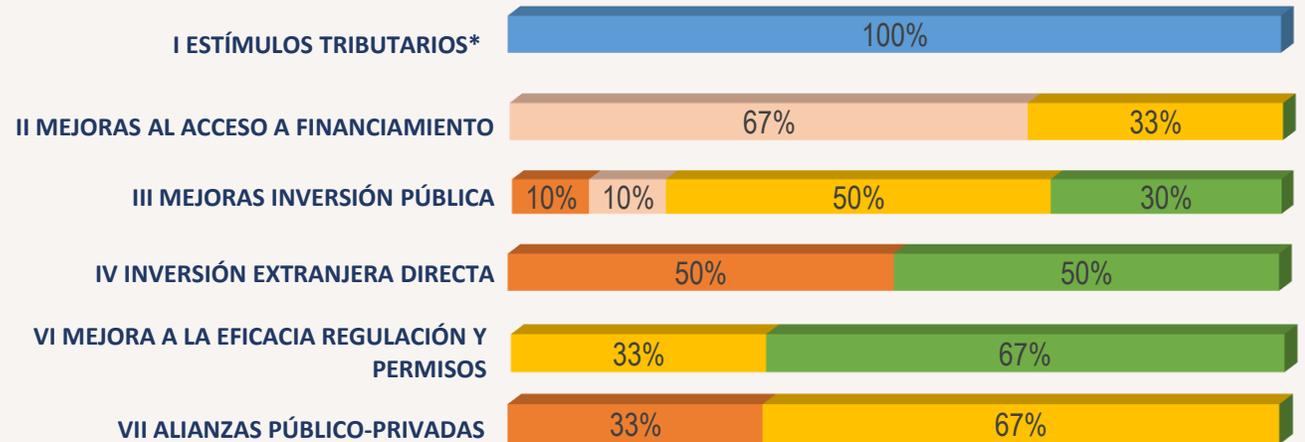
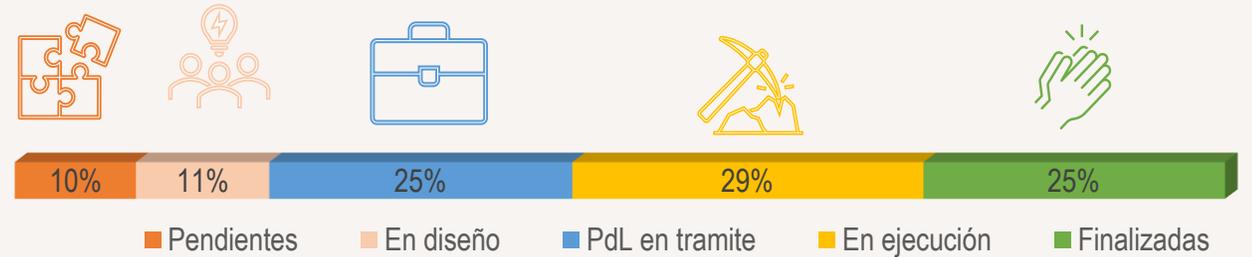
- El Plan “Invirtamos en Chile” se puso en marcha en septiembre de este año.
- La concreción de esta agenda permitirá impulsar la inversión total en, por lo menos, 5 puntos porcentuales durante 2023, con arrastres adicionales en 2024.
- Además, se espera generar entre 50 mil y 70 mil nuevos puestos laborales con este proyecto.
- Las medidas se basan en recomendaciones de instituciones chilenas e internacionales, y en propuestas de gremios para impulsar la economía del país.
- El seguimiento de la agenda se está realizando conjuntamente con los gremios empresariales, en reuniones periódicas donde se reporta el estado de avance del plan.

Plan Invirtamos en Chile



Plan “Invirtamos en Chile”: seguimiento de progreso

- De las 28 medidas que contiene el plan, el 54% de ellas se encuentran en ejecución o finalizadas.
- Del resto de las medidas:
 - El 25% de las medidas corresponden a Proyectos de Ley que están en trámite*,
 - 11% están en proceso de diseño, lo que significa que la medida está en el trabajo interno previo a la ejecución, lo que puede incluir redacción de proyecto, trabajo de coordinación entre ministerios, etc.
 - El último 10% se categoriza como pendiente, ya que aún se está en proceso de coordinación inicial con todos los actores.



Nota: *Parte de los estímulos tributarios se encontraban dentro de la propuesta de Reforma Tributaria, la cual recientemente se rechazó la idea de legislar.

Fuente: Ministerio de Hacienda. Informe de progreso de diciembre.

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



I. La Ruta Panamericana de Chile:

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



II. Mejores ciudades:

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



III. Un mejor servicio aeroportuario:

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



IV. Seguridad hídrica:

2 licitaciones con una inversión estimada por USD 449 millones.

En enero, la Agenda de Productividad para promover el crecimiento y dinamismo de la Economía fue anunciada

Esta agenda fue fruto de un trabajo conjunto entre el Ministerio de Hacienda, Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y el Ministerio del Trabajo y Previsión Social con los distintos gremios empresariales y la principal organización de trabajadores y trabajadoras del país, que tras meses de trabajo, lograron consensos que se materializaron en más de 40 de medidas.

Ampliación de programas de capacitación en competencias digitales

Creación de Fondo de Capital de Riesgo para financiar empresas innovadoras

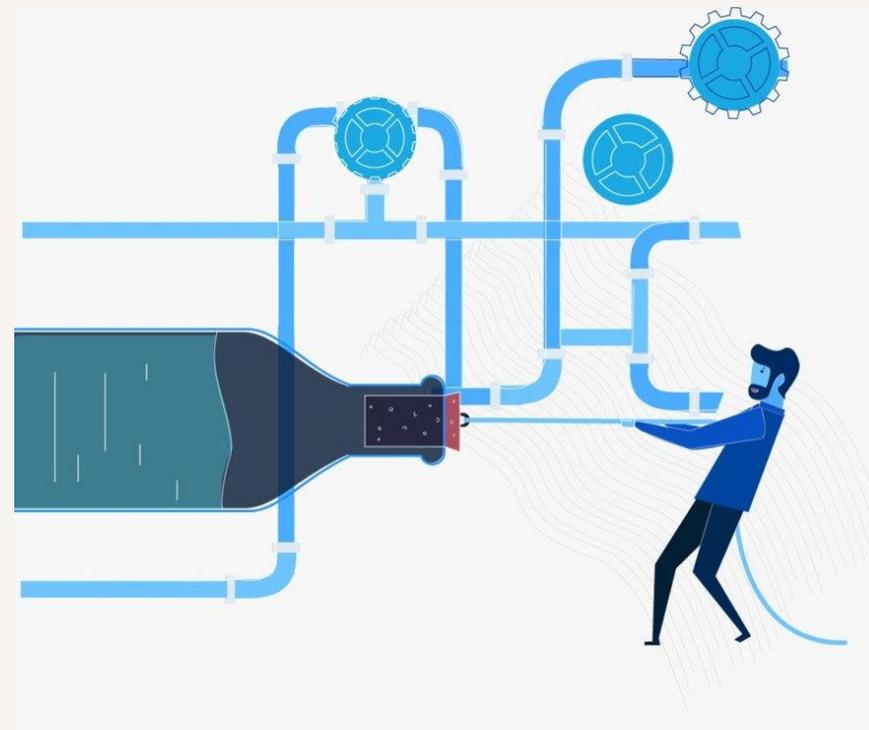
Eliminación de exigencia de trámites notariales

Digitalización de los procesos de comercio exterior y logística

Mayor competencia en el mercado de Cabotaje Marítimo

Rediseño de subsidios de empleos con foco en mujeres y jóvenes

Aumentar la participación de las MiPymes y cooperativas dentro de las compras públicas



Perspectivas futuras y nuevas oportunidades

Chile sigue siendo uno de los países más seguros y estables de la región

Riesgo país

(índice de 1 a 5, 5 = más riesgoso)



Riesgo económico

(índice de 1 a 5, 5 = más riesgoso)



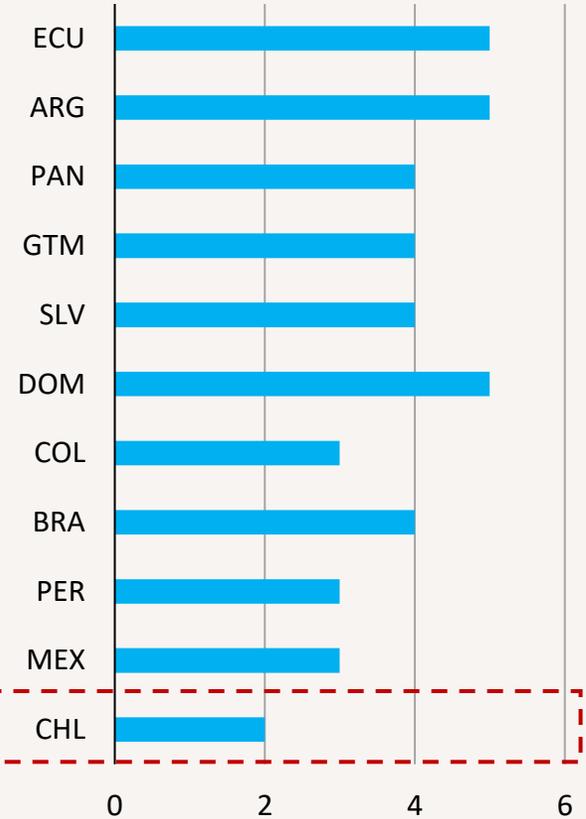
Riesgo político

(índice de 1 a 5, 5 = más riesgoso)



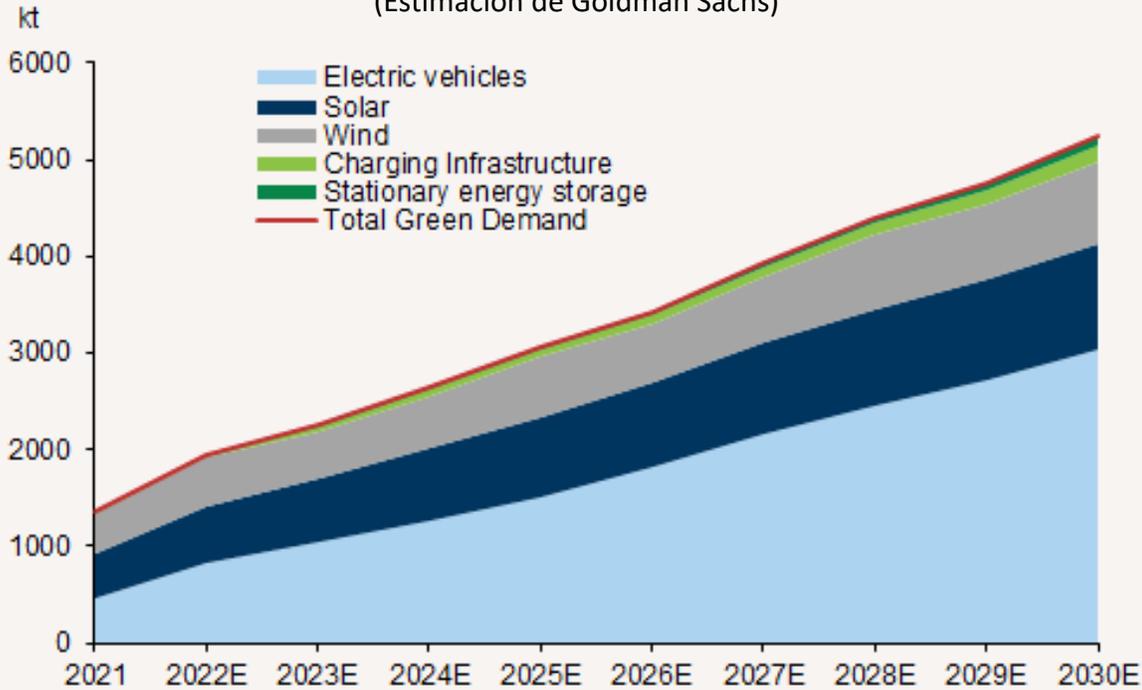
Riesgo del sistema financiero

(índice de 1 a 5, 5 = más riesgoso)

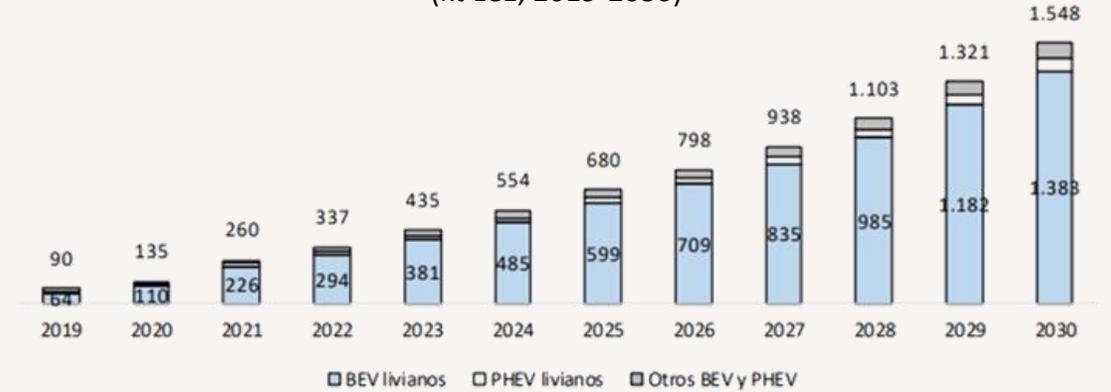


El potencial del crecimiento verde: una economía global más verde tiene beneficios directos sobre una mayor demanda de materias primas chilenas

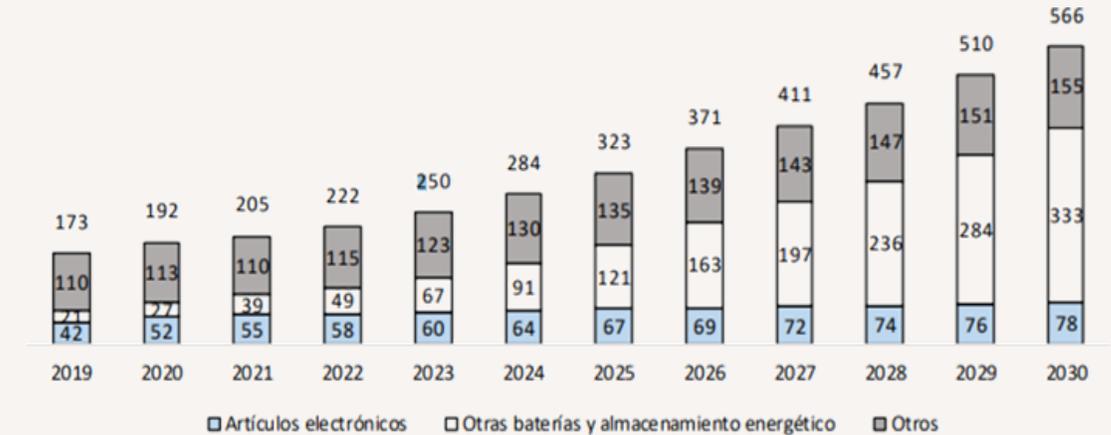
Demanda de cobre por “factor verde”
(Estimación de Goldman Sachs)



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



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



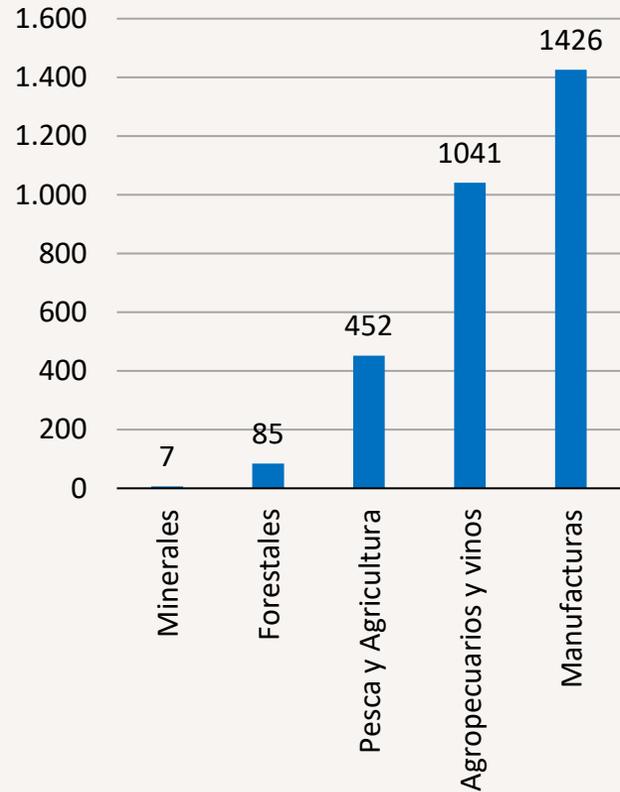
Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research, Cochilco.

Chile está profundizando su integración a la economía mundial. Los desarrollos recientes incluyen la aprobación legislativa para unirse al CPTPP y un acuerdo histórico para modernizar el Acuerdo con la UE

- Chile tiene 30 Tratados de Libre Comercio, con acceso al mercado de 65 economías, que representan el 88% del PIB.
- En octubre de 2022, el Congreso de Chile aprobó una votación que permite a Chile ingresar al Acuerdo Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP)
 - Ha sido adherido por 11 países.
 - Comercio equivalente al 16% de las exportaciones de Chile (más de 3.000 productos chilenos), 13% del PIB y alcanza a 498 millones de personas. Chile recibe el 32% de la IED de esta región.
 - Beneficios en comercio, protección de datos, medio ambiente, género, entre otros.
- El 6 de diciembre, Chile firmó el Acuerdo Político para la Modernización del Acuerdo de la Unión Europea (negociado desde 2017, iniciado por Bachelet 2015).
 - Un acuerdo comercial interino irá ahora al Parlamento Europeo, y luego los países miembros lo ratificarán, así como el Congreso de Chile, que se espera para el 23 de noviembre.
 - Se reemplazarán 15 Acuerdos de Inversión bilaterales.
- Se inició el proceso de adhesión de Chile como Miembro Pleno del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) como parte del proceso de integración y cooperación en la región, que constituye una prioridad para el gobierno.
 - Podría llegar a un stock de préstamo de US\$ 4.500 millones (como máximo el 15% de la cartera de CAF). Oficina regional en Chile. Asistencia técnica, en particular para desarrollar la capacidad de la región.

N° de rebajas arancelarias en CTPP11

(según sector beneficiado)



CANADÁ (100 productos)

- Leche entera
- Leche condensada
- Carne de aves
- Quesos
- Preparaciones alimenticias en base a huevos

JAPÓN (1.052 productos)

- Naranjas frescas
- Moluscos y cangrejos
- Trozos de pollo
- Leche en polvo
- Cueros-sal
- Mermeladas de fruta
- Jugo de manzana
- Puré de Tomate
- Miel

MALASIA (663 productos)

- Leche en polvo
- Espumantes
- Vinos
- Neumáticos
- Madera contrachapada

VIETNAM (1.115 productos)

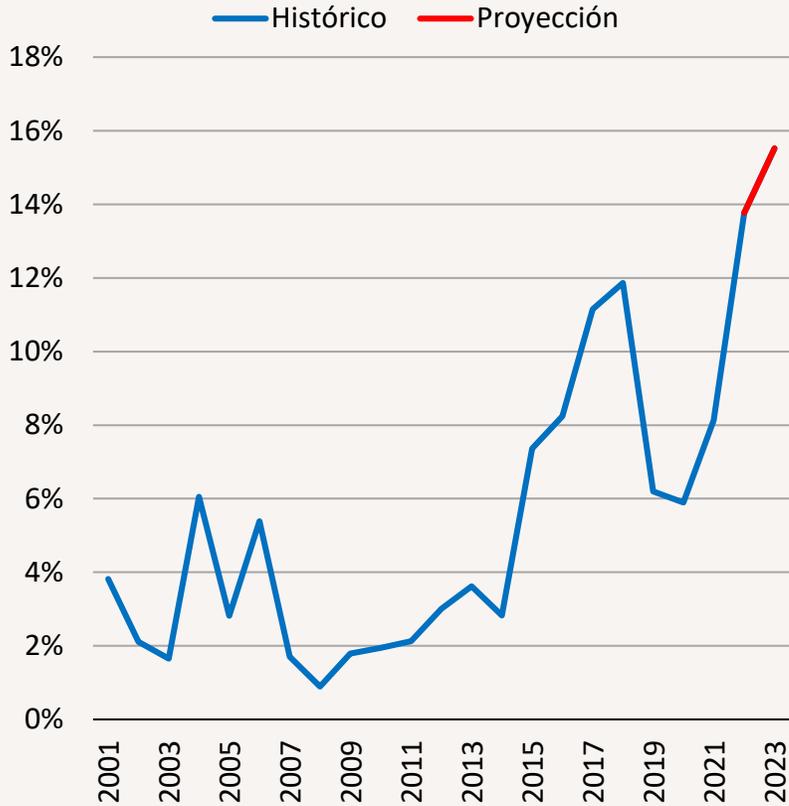
- Carne de bovinos
- Jugo de manzana y uva
- Salmones
- Vinos
- Nueces sin cascara
- Pavo congelado en trozos
- Limones
- Miel

MÉXICO (81 productos)

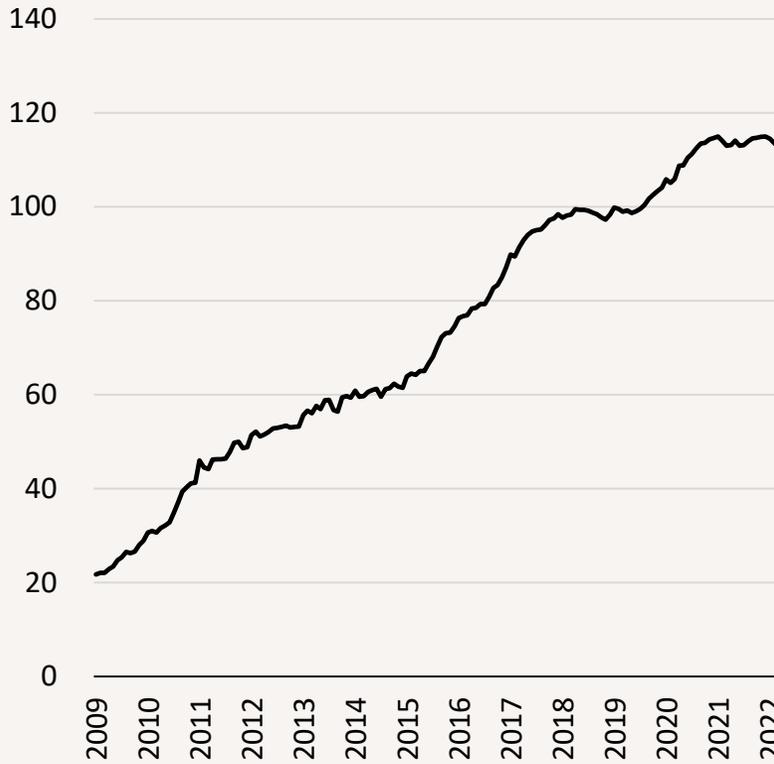
- Uvas frescas
- Leche en polvo
- Quesos
- Maíz
- Huevos
- Carne de ave

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

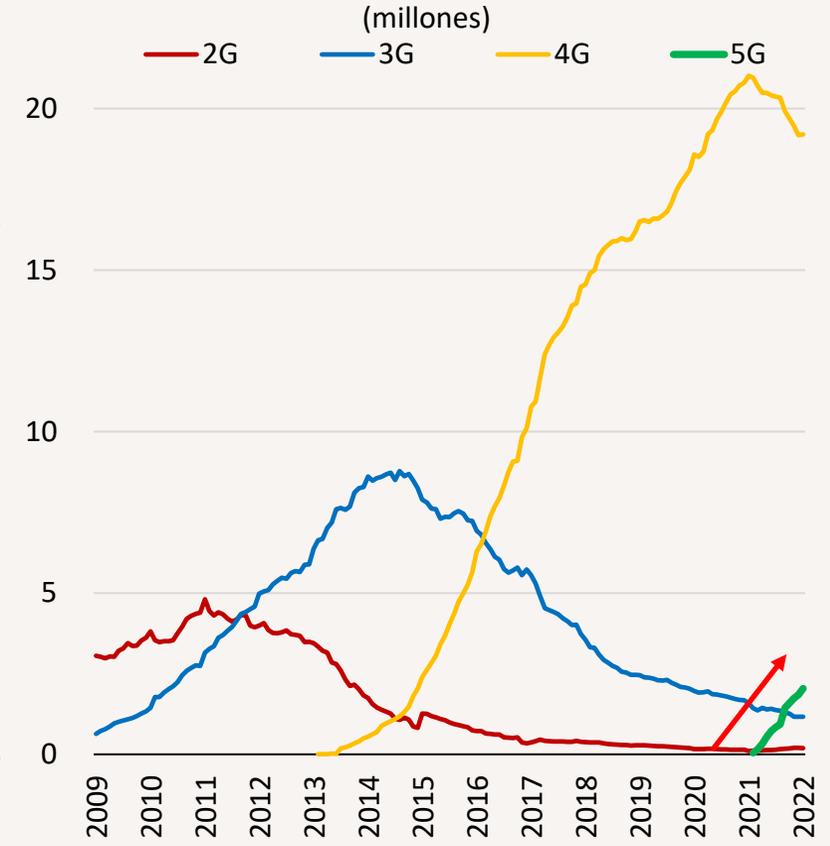
Participación del sector tecnología en la inversión privada (1)
(% de la inversión total)



Servicio de Acceso a Internet: Total de Conexiones Móviles
(Penetración total por cada 100 hab.)



Servicio de Acceso a Internet: Conexiones Móviles por Tecnología
(millones)

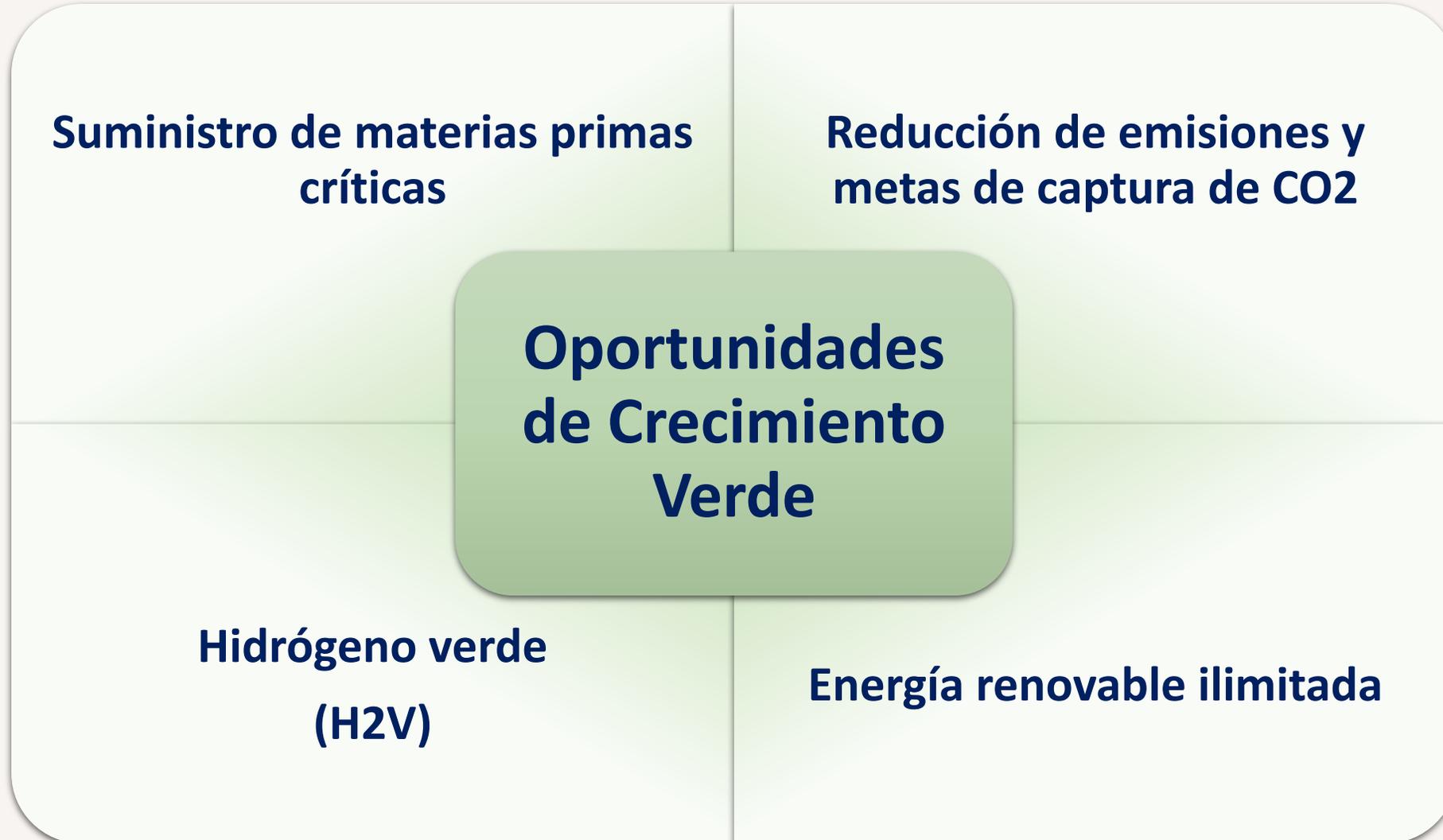


Nota: (1) Las estimaciones fueron corregidas monetariamente a junio 2022.

Fuente: Catastro de inversión privada de junio de 2022 de la Corporación de Bienes de Capital y Subsecretaría de Telecomunicaciones

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

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



Chile está comprometido a enfrentar el Cambio Climático, mediante cambios relevantes en su matriz energética en la dirección de energías renovables incluyendo hidroeléctrica, solar y eólica. En diez años, Chile dejará de depender de combustibles fósiles importados

Marco Regulatorio

- **Ley Marco de Cambio Climático:** define metas, instituciones y herramientas.
- **Ley Sobre Eficiencia Energética:** foco en los sectores industrial, minero y de transporte, con el fin de reducir las emisiones a una tasa de 2% al año.

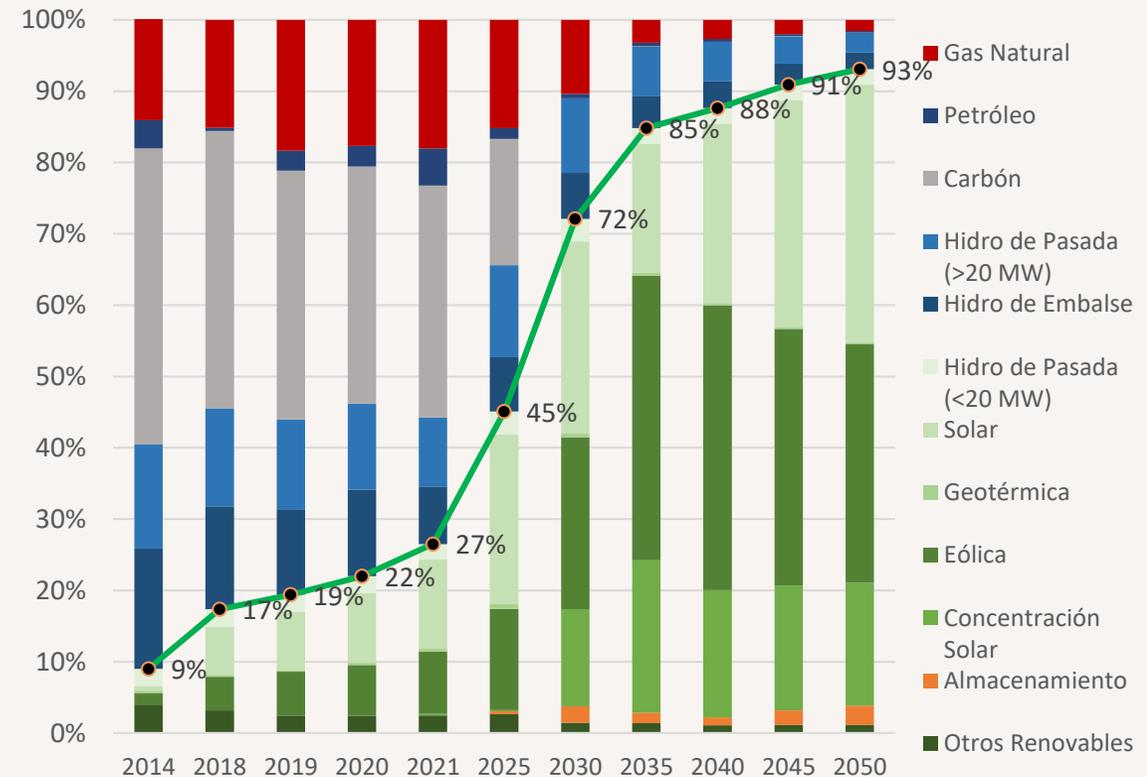
Objetivos y Metas

- **Contribución Nacionalmente Determinada (NDC) 2020.**
- Compromiso a un presupuesto bruto de carbón menor a 1.100 MtCO₂eq entre 2020 y 2030, menor a 95 MtCO₂eq en 2030 y con un *peak* en 2050.
- Otros: reducción de al menos 25% en emisiones de carbono a 2030; manejo sustentable y recuperación de 1.100 hectáreas de bosque nativo a 2030; creación de áreas marinas protegidas.
- **Estrategia Climática de Largo Plazo, con metas a 2050.**

Políticas Públicas

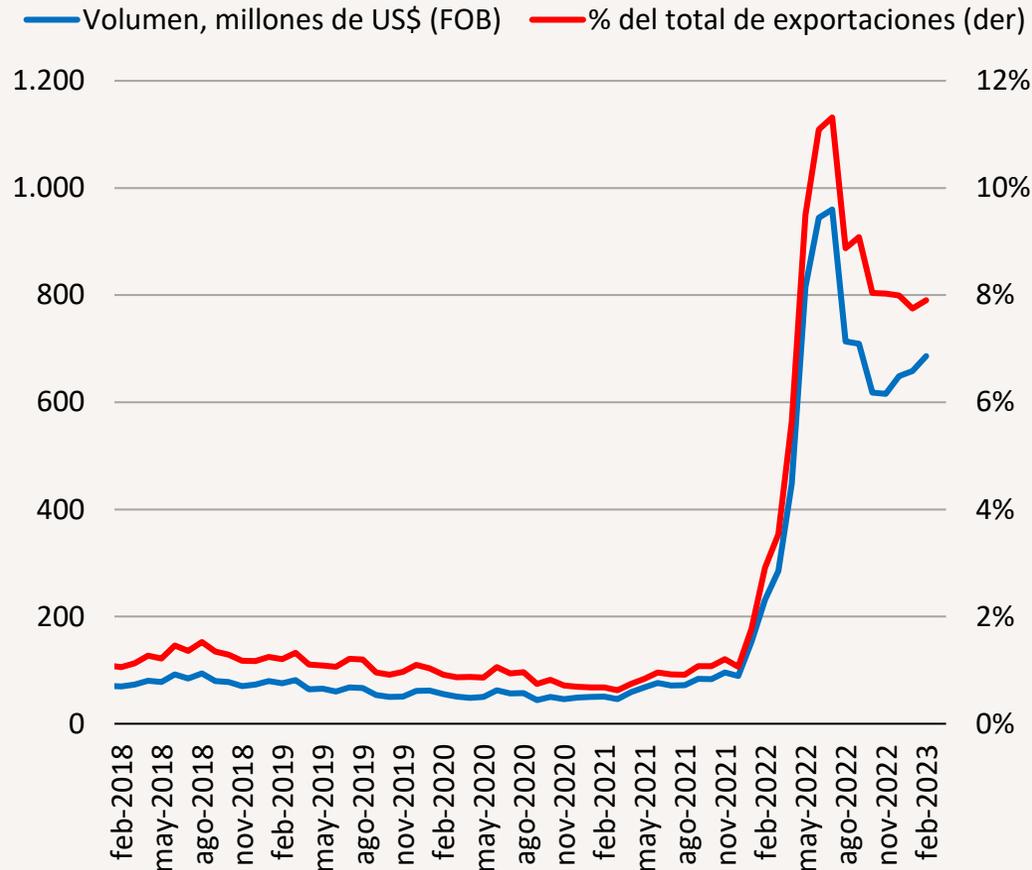
- **Planificación Energética de Largo Plazo:** quinquenal, con el fin de proyectar escenarios de largo plazo (30 años).
- **Ley de Electromovilidad y Almacenamiento de Energía.**
- **Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde (H2V):**
 - (i) Consumo doméstico.
 - (ii) Transporte y exportación.

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



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

Exportaciones de litio
(promedio móvil trimestral)

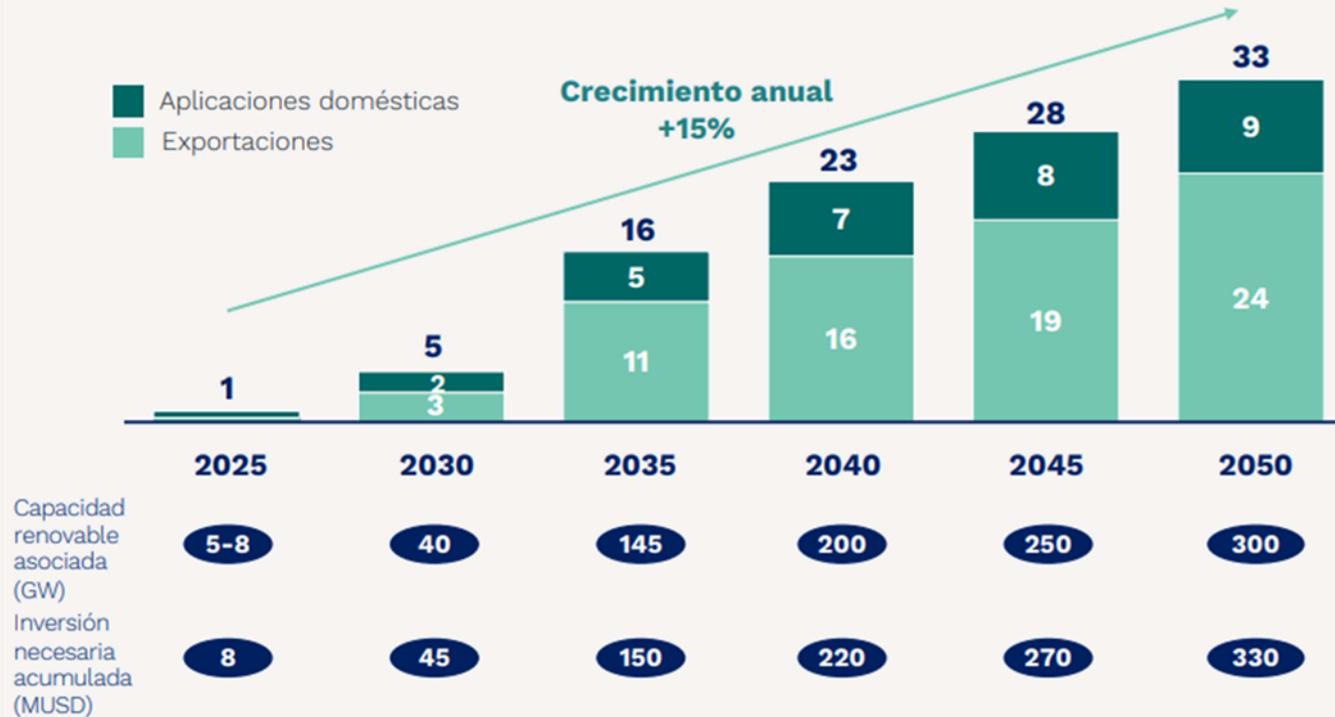


- Parte de los ingresos del litio se invertirán en un nuevo programa denominado “Desarrollo Productivo Sostenible”.



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

Proyección de mercados chilenos de hidrógeno verde y derivados
(billones de dólares, estimación de McKinsey & Company)



Fuente: Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde, Ministerio de Energía.

El proyecto de desarrollo de la industria de Hidrógeno Verde es un caso emblemático que revela varios aspectos de la próxima transición productiva

- Chile tiene condiciones privilegiadas a nivel mundial para la producción de energía:
 - Recepción de luz solar, tierras raras, potencial eólico.
 - Potencial para producir energía renovable a costo bastante más bajo que en otros países.
 - Proyecciones de crecimiento significativo de la capacidad de generar este tipo de energía, especialmente solar (concentración) y eólica.
- **Prioridad a nivel de Estado:** Comité Interministerial (11 ministerios y Corfo), con el objetivo de desarrollar la industria.
- **Estrategia nacional** incluye reconocimiento de territorialidad y sustentabilidad, evaluación ambiental, planificación de infraestructura común, motor de innovación e incorporación de tecnologías.
- **Independencia energética:** Transitar desde una economía importadora de combustibles fósiles, a una capaz de producir, autoabastecerse, y eventualmente exportar Hidrógeno Verde, fuente de energía verde.
- **Alianzas público-privadas**, y rol de multilaterales, para el desarrollo, acompañamiento y financiación. Apoyo a empresas que a su vez apoyan “lo verde”, como parte de una coordinación con la industria y demanda local. Alianzas estratégicas con países potenciales compradores y aquellos proveedores de tecnologías.

Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde

2025



Top 1 inversiones en hidrógeno verde en Latinoamérica



Capacidad de electrólisis construida y en desarrollo



Construcción en al menos dos polos de hidrógeno verde en Chile



Líder exportador global de hidrógeno verde y sus derivados



El hidrógeno verde más barato del planeta



Líder productor global de hidrógeno verde por electrólisis

2030

La Economía Chilena: desarrollos macroeconómicos recientes y nuevas oportunidades

Universidad Diego Portales

Marzo 2023



Mario Marcel | Ministro de Hacienda