



Impulsando el Crecimiento Económico

ENEO 2023

19 de octubre 2023

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Agenda

1. Contexto macroeconómico: Estabilización de la Economía y reconstitución de *buffers*

2. Impulsando el crecimiento económico y la sostenibilidad fiscal

3. Oportunidades emergentes para impulsar el crecimiento potencial

Contexto macroeconómico: Estabilización de la Economía y reconstitución de *buffers*

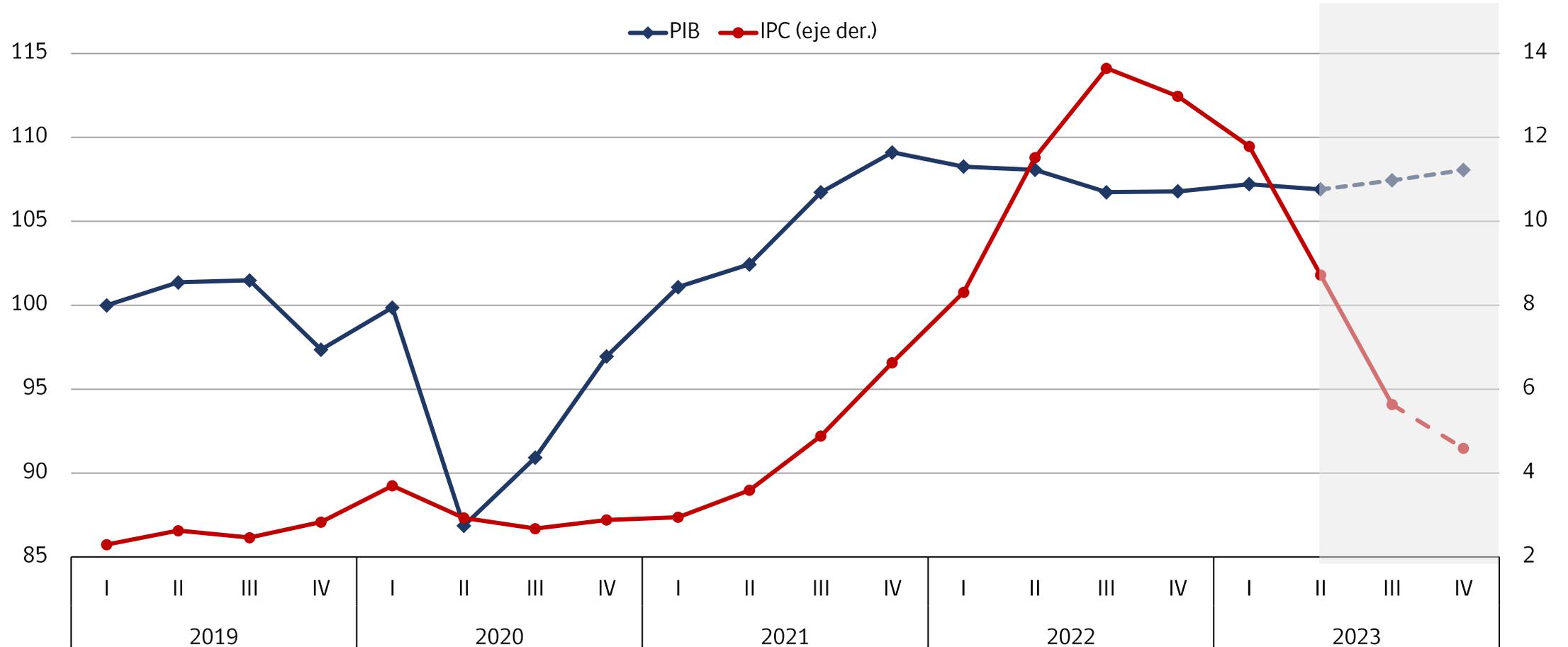


- Si bien Chile ha experimentado una rápida recuperación después del Covid-19, mostrando el mayor crecimiento mundial, también enfrentó desequilibrios macroeconómicos significativos.
- A principios de 2022, Chile se enfrentó a una mayor inflación, provocada por una política fiscal procíclica y retiros de fondos de pensiones que, en conjunto, inyectaron liquidez a los hogares por valor del 35% del PIB. La combinación de una economía recalentada y un rápido aumento de las tasas de interés crearon condiciones financieras desafiantes. El ajuste planteaba el riesgo de desencadenar una recesión.
- Fuertes políticas monetarias y fiscales se combinaron en 2022 para estabilizar la economía. El ajuste fue muy eficiente, reduciendo el consumo privado sin provocar una crisis. A septiembre 2023 la inflación ha descendido a un tercio de su nivel máximo en un año.
- La economía ha experimentado el ajuste necesario. Para fin de año, la economía superará su nivel de hace un año, la inflación anual se ubicará en torno a 4% y el déficit en cuenta corriente recuperará su promedio histórico de alrededor del 3% del PIB, disminuyendo desde el 10% del PIB en el tercer trimestre de 2022. Junto a esto, se están normalizando varios indicadores financieros.
- Los desafíos pendientes incluyen la recuperación del empleo y la inversión. La normalización de la política monetaria ayudará, ya que los avances en el control de la inflación y la consolidación fiscal permitirán que Chile comience a reducir las tasas de interés antes que en otros países.

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 6 de octubre de 2023.

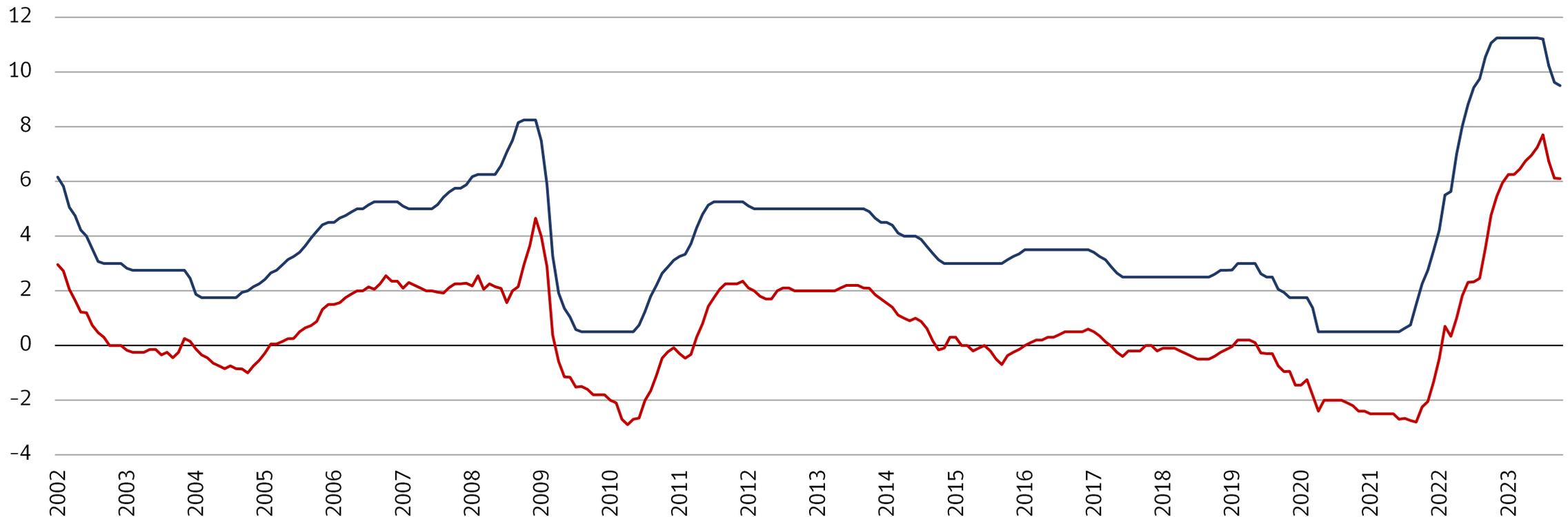
Fuente: Banco Central de Chile, Bloomberg y Ministerio de Hacienda,

La tasa de política monetaria llegó a su mayor nivel en octubre del año pasado y se mantuvo en ese nivel hasta julio de este año, cuando el Banco Central inició un proceso de flexibilización de la TPM

Tasa de política monetaria nominal y real

(porcentaje)

— TPM nominal — TPM real



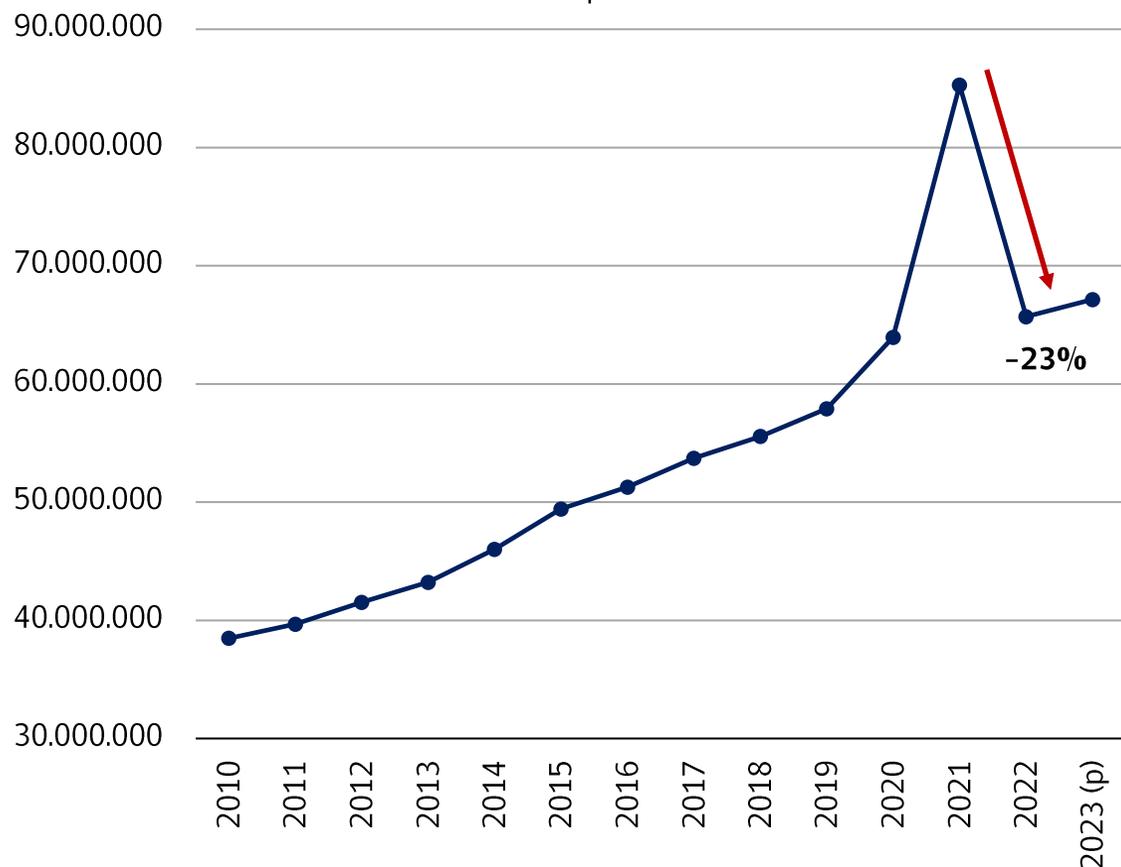
Nota: La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile

A contar de marzo de 2022, el gobierno del Presidente Boric llevó a cabo una profunda consolidación fiscal. A diferencia de 2021, la política fiscal jugó un papel crucial para frenar la inflación y estabilizar la deuda pública

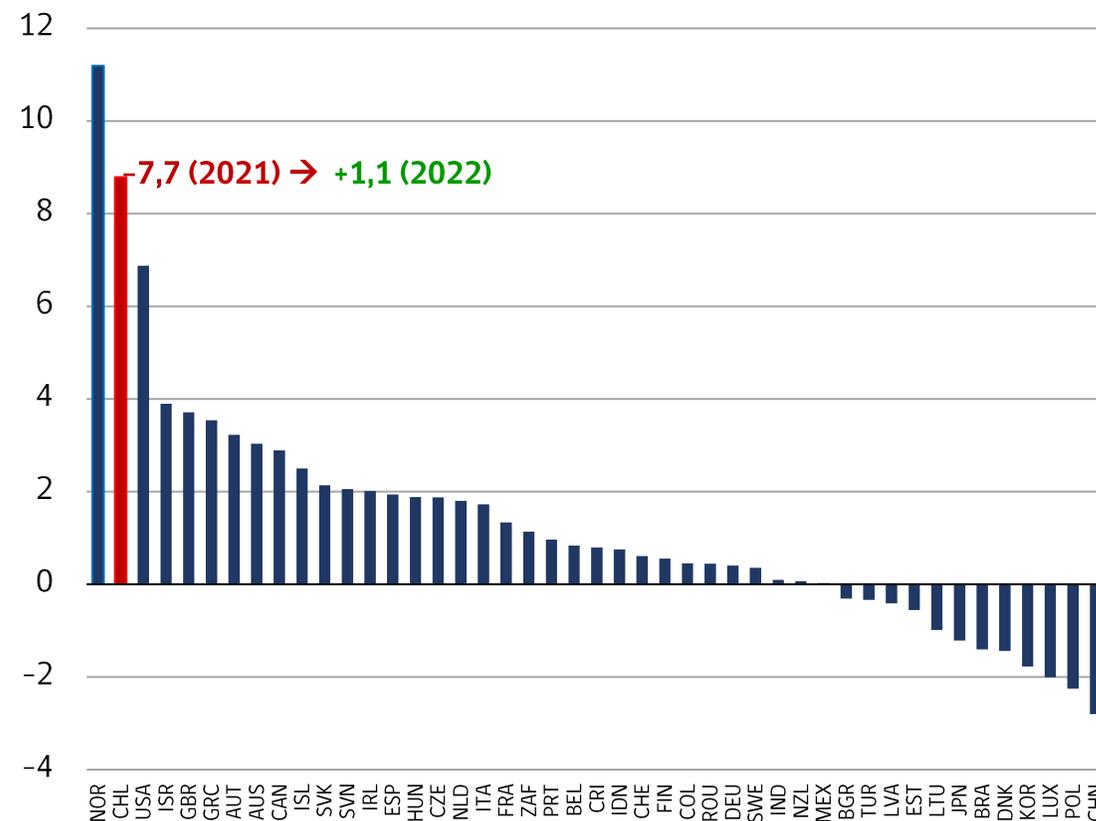
Gasto real del Gobierno Central (1)

(millones de pesos del año 2022)



Consolidación fiscal 2021-2022 (2)

(% del PIB)



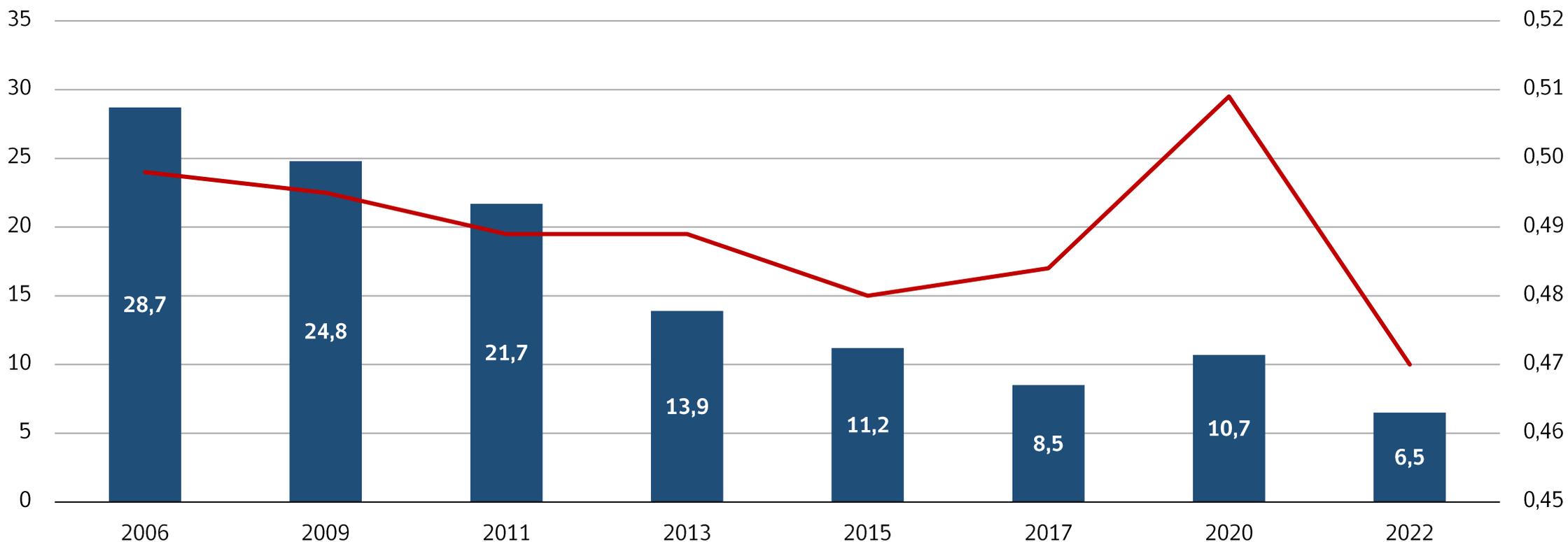
Nota: (1) (p): proyección IFP 3T23. (2) Cálculos consideran cifra de “net lending/borrowing” del gobierno general, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de octubre 2022 del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del gobierno central según el IFP 3T23.

Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

La consolidación fiscal no perjudicó a las familias de bajos ingresos. Frente al creciente costo de vida el apoyo gubernamental se mantuvo y se intensificó para este segmento. La última CASEN ha demostrado que estas medidas contribuyeron positivamente a reducir la pobreza

Incidencia de la pobreza en la población y desigualdad

■ Pobreza total (% personas) — Coeficiente de Gini (eje der.)

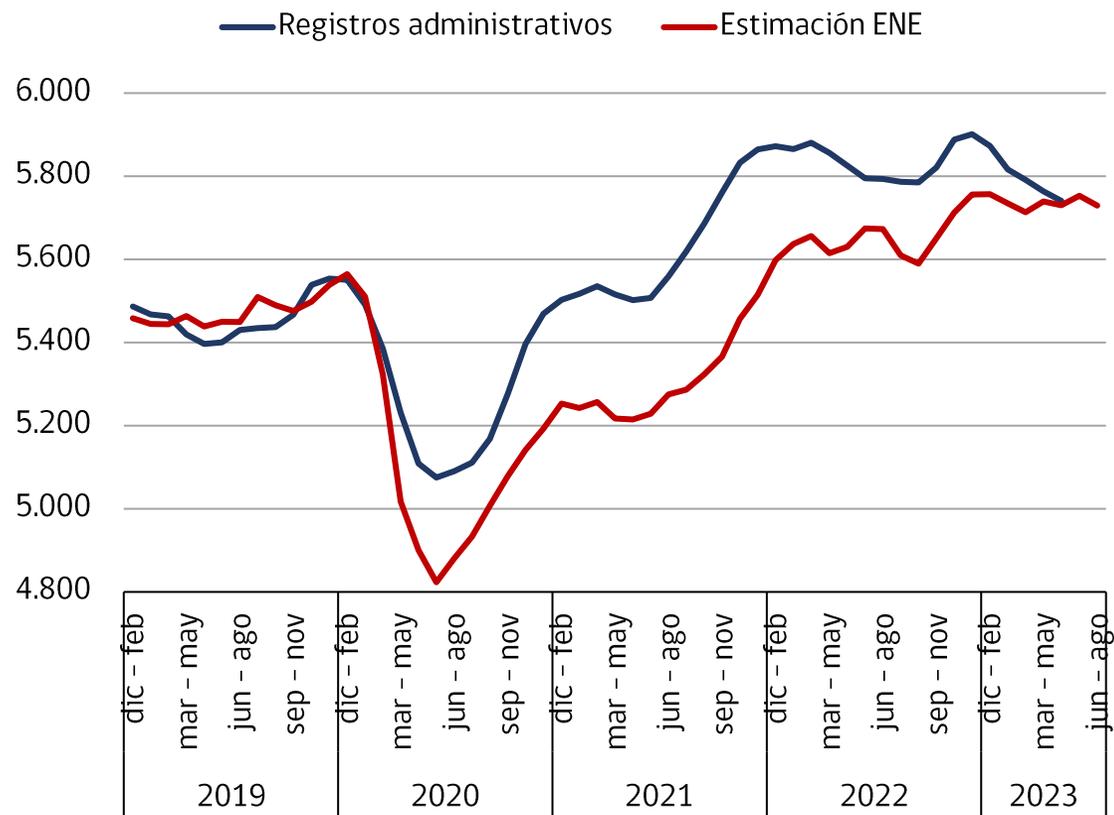


Fuente: Encuesta de Caracterización Socioeconómica (CASEN), Ministerio de Desarrollo Social y Familia.

Tras una fuerte recuperación de la crisis, la demanda laboral se ha desacelerado significativamente. En general, el empleo formal ha demostrado ser más dinámico que el informal

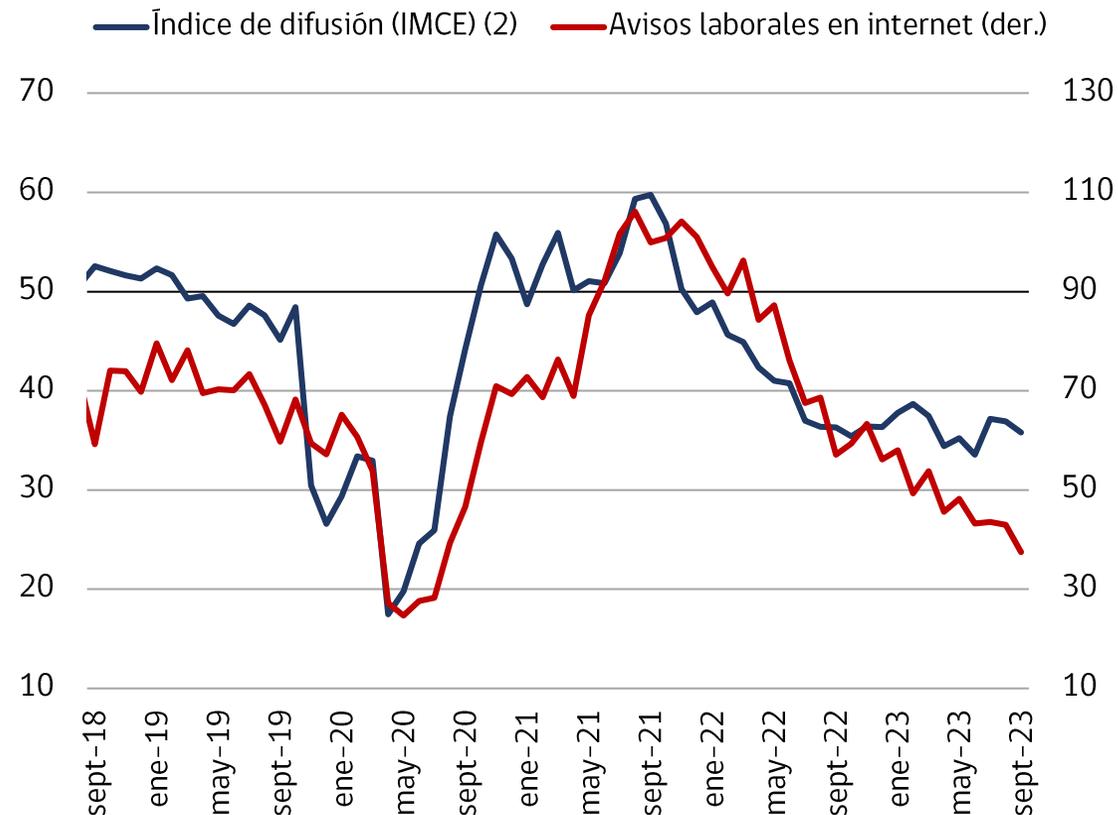
Empleo asalariado ENE y Registros administrativos (1)

(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.

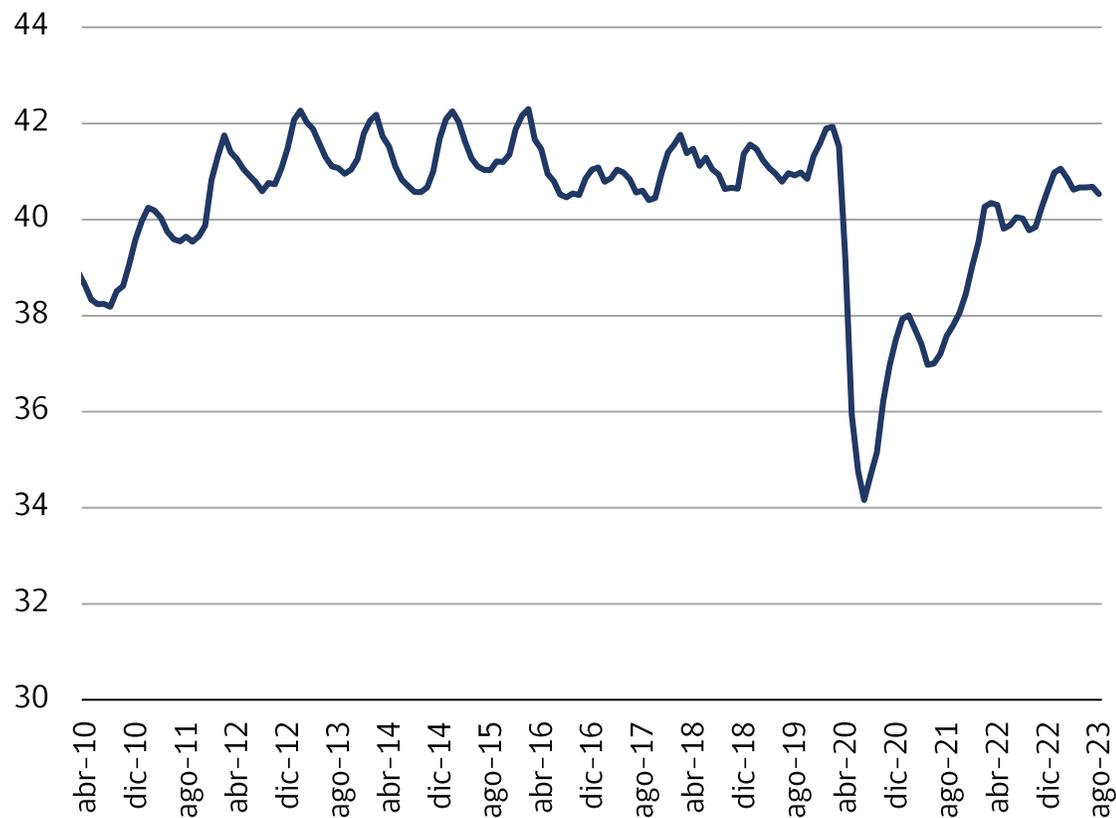
Nota: (2) Promedio de los indicadores de empleos del IMCE de los sectores comercio, construcción e industria. Valor sobre (bajo) 50 indica optimismo (pesimismo).

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

Tasa de ocupación asalariados/as

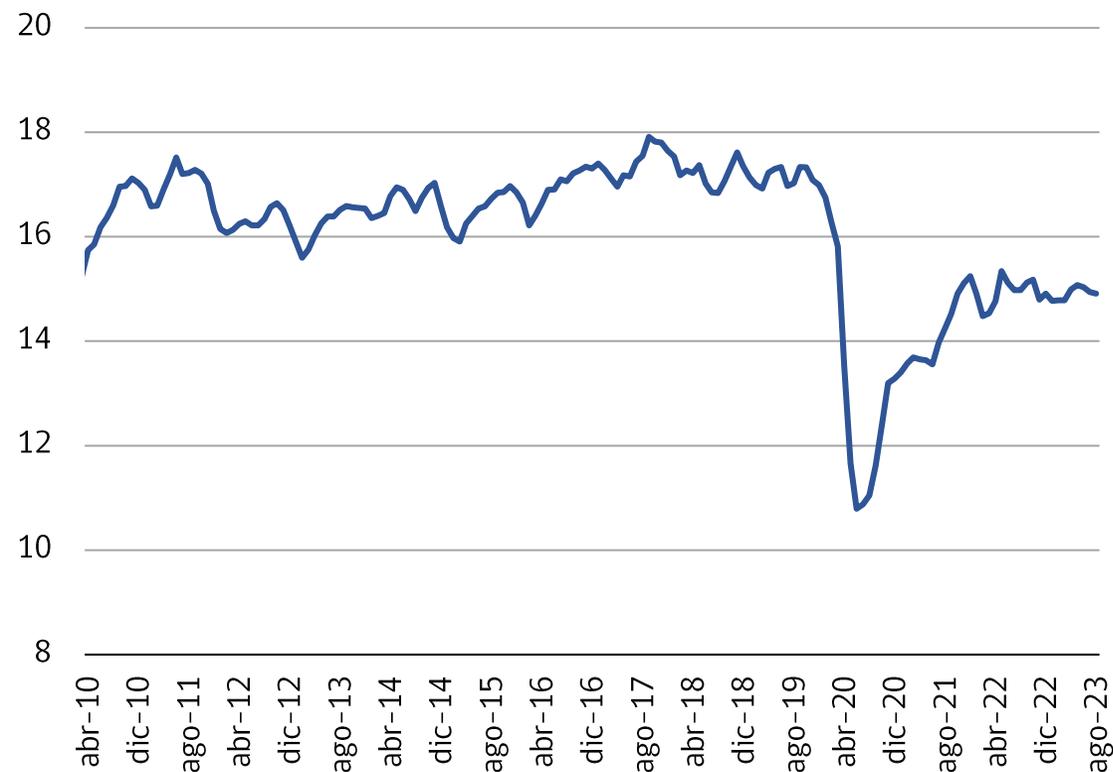
(%)



Tasa de ocupación trabajadores/as no asalariados/as

(1)

(%)



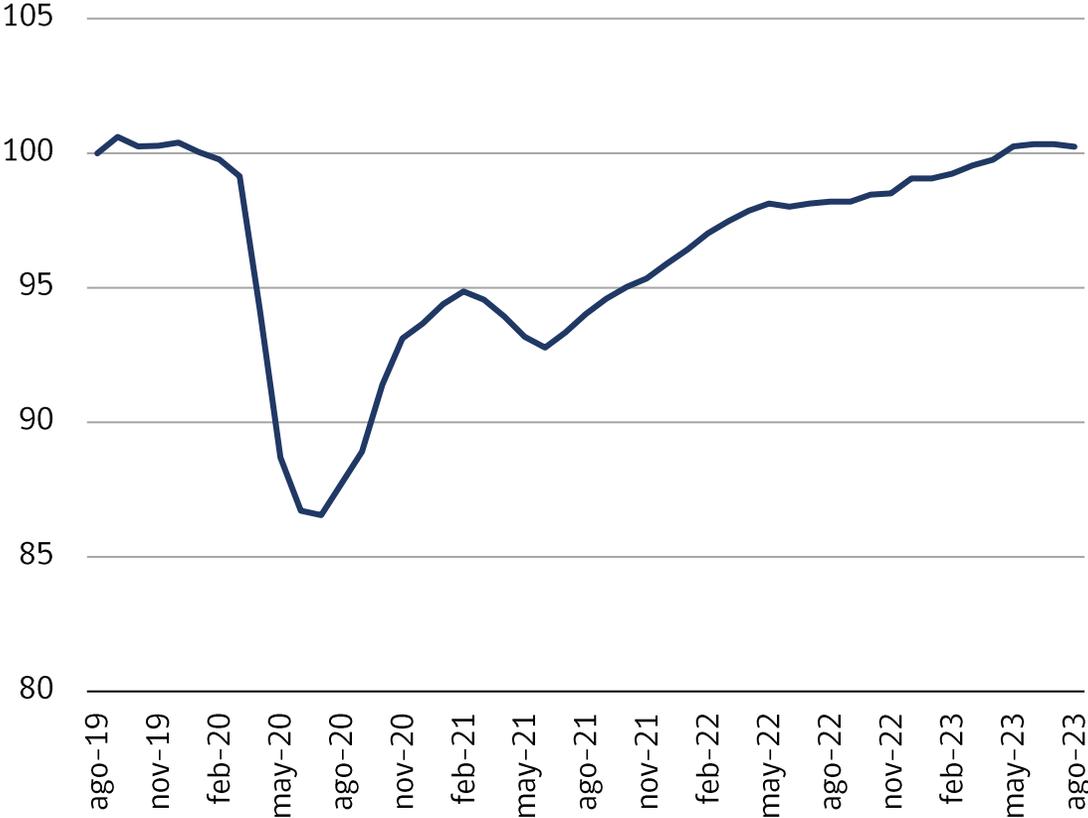
Nota: (1) Incluye trabajadores por cuenta propia, familiares no remunerados, servicio doméstico y empleadores.

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.

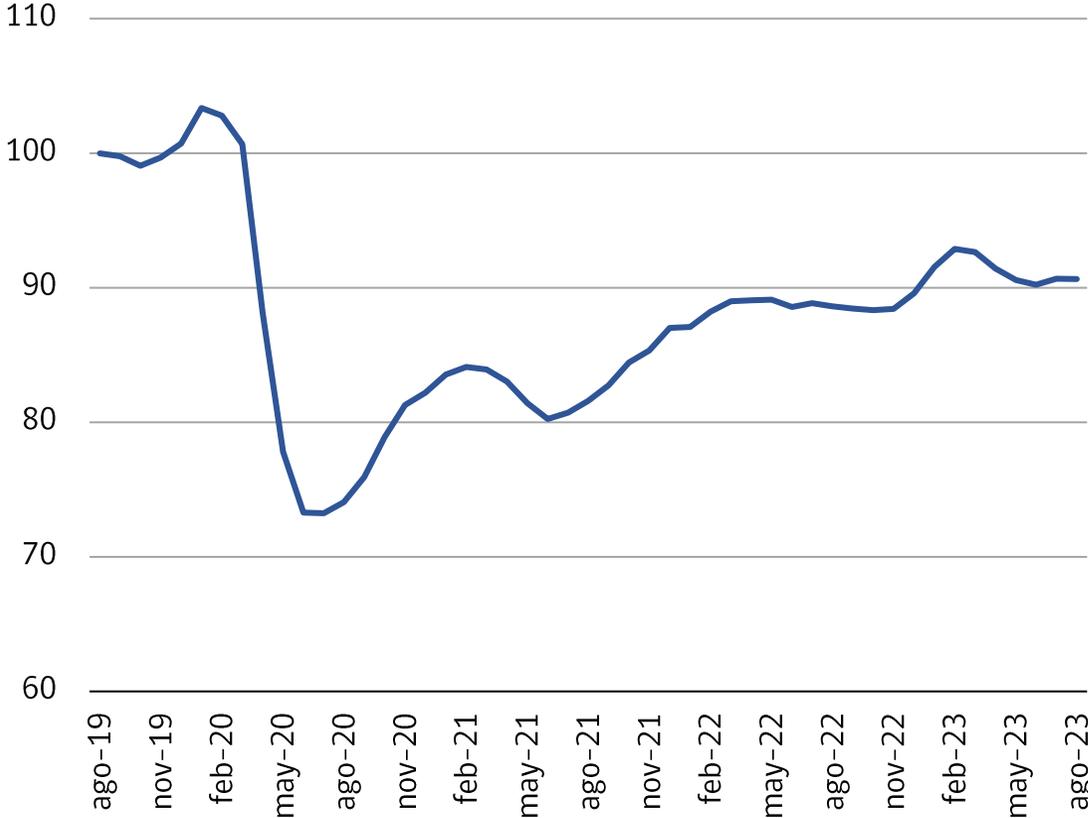
25-54 años: Tasa de participación laboral

(índice ago-19=100, trimestre móvil)



Resto: Tasa de participación laboral (1)

(índice ago-19=100, trimestre móvil)



Nota: (1) Participación laboral sobre su propio tramo de edad. (2) El grupo de edad considerado es el de 15 a 24 años y el de 55 o más años.

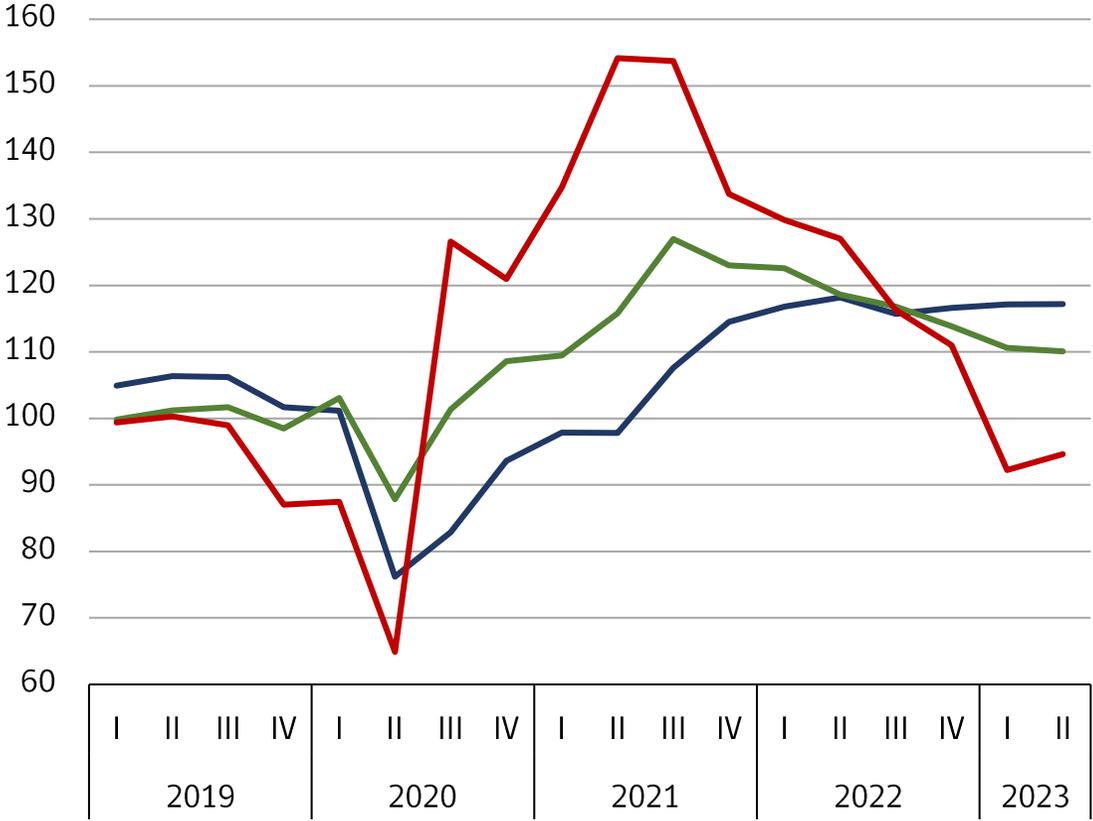
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El consumo ha tenido un ajuste sustancial, con el componente de bienes durables significativamente por debajo de los niveles prepandemia. La caída en comercio no ha arrastrado a los otros sectores

Consumo privado

(índice 1T18=100, desestacionalizado)

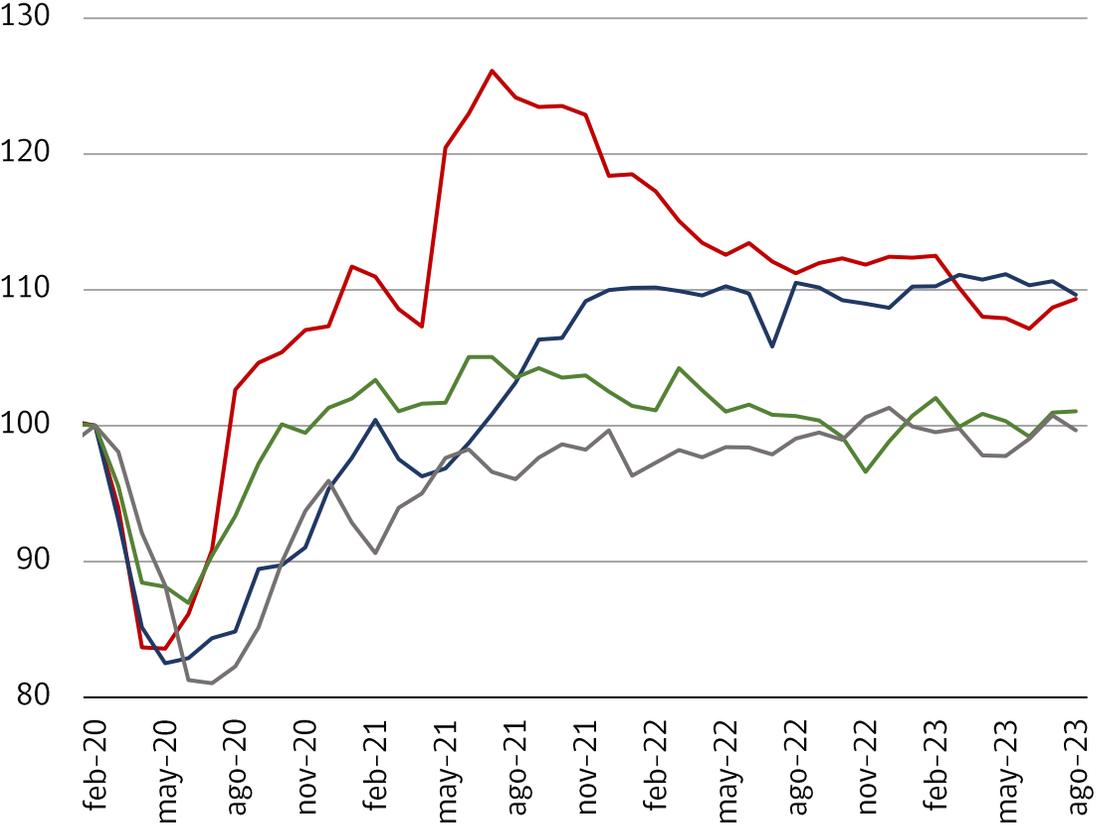
Servicio No durable Durable



Imacec por sector

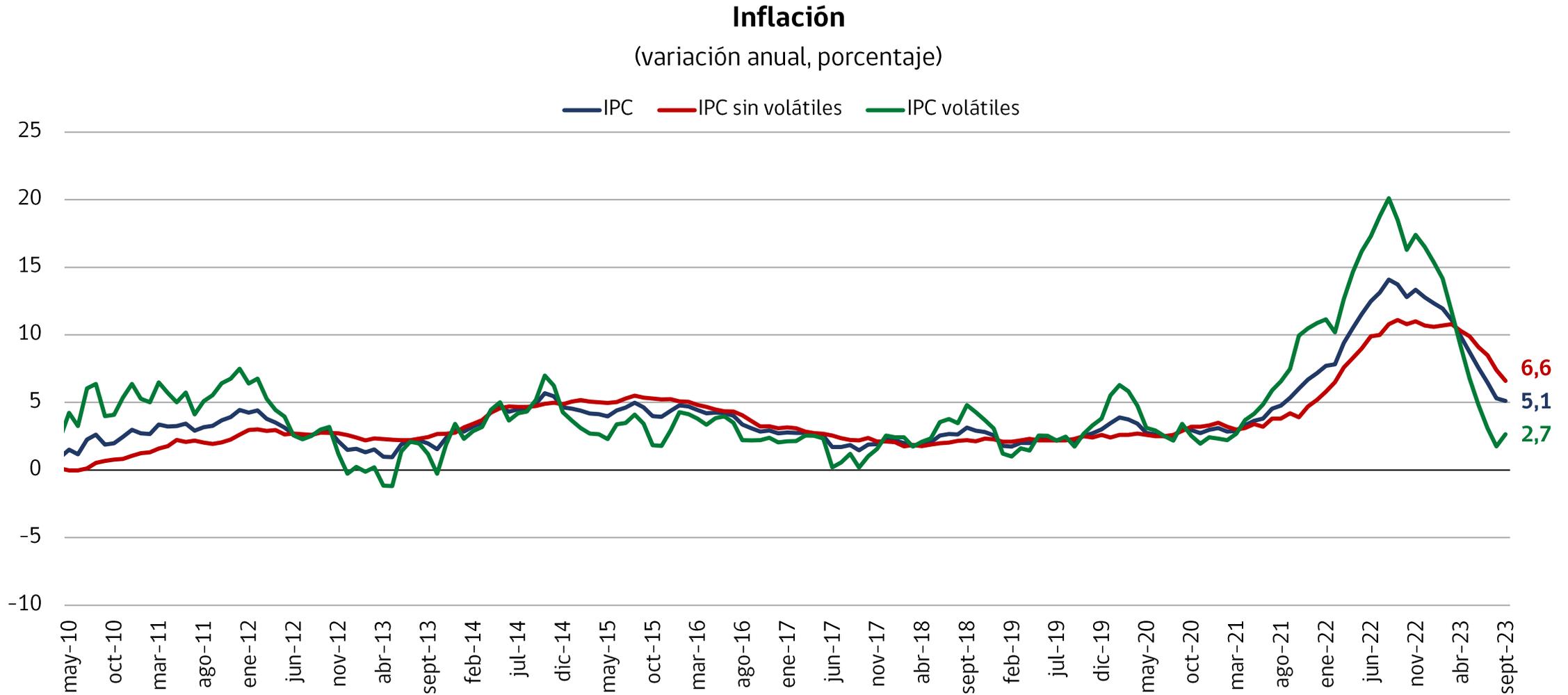
(índice feb.20=100, desestacionalizado)

Comercio Servicios Industria Resto de bienes



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

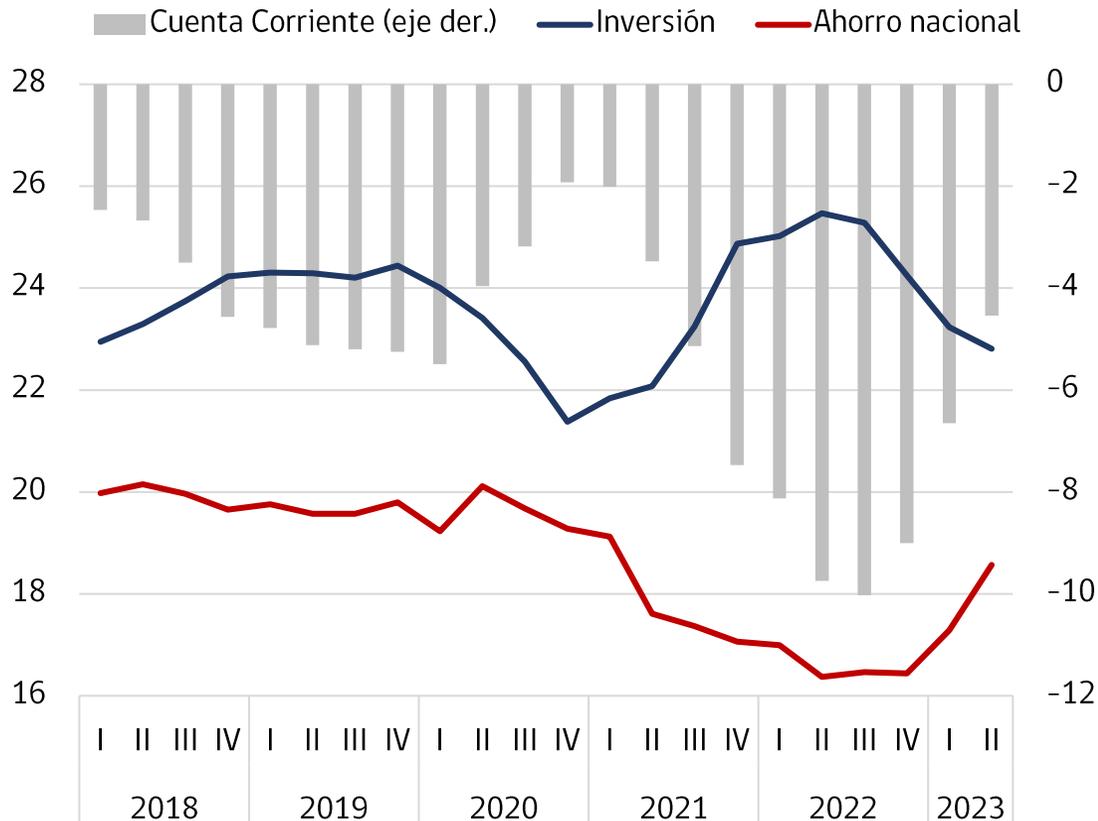


Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

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

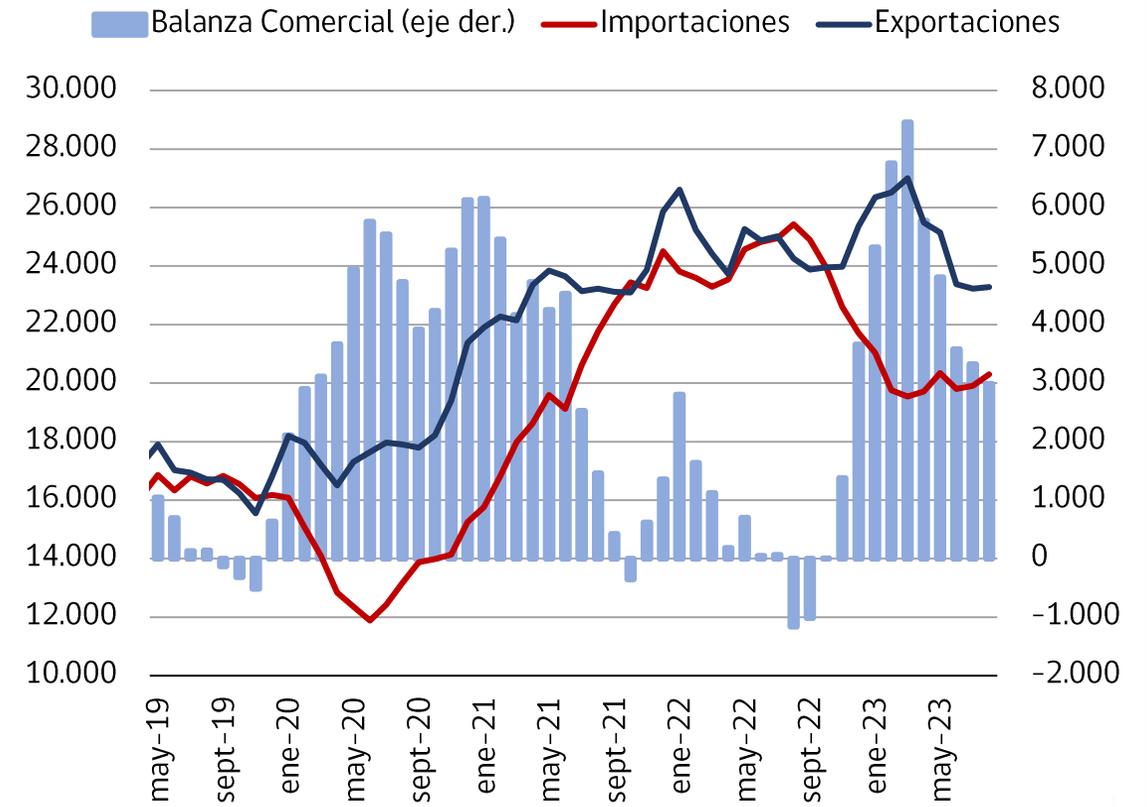
Cuenta corriente, ahorro nacional e inversión

(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)



Balanza Comercial

(suma móvil trimestral, millones de USD)

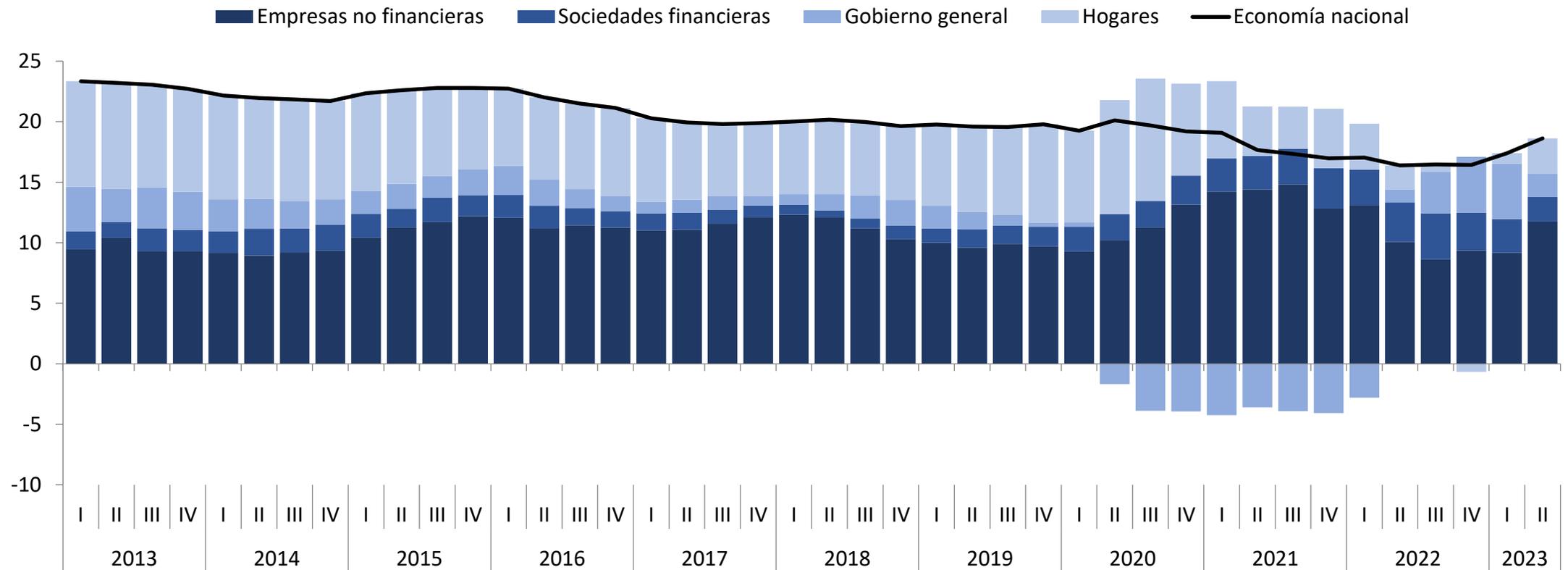


Nota: Para importaciones se utilizan datos CIF.

Fuente: Banco Central de Chile.

El ahorro nacional ha mantenido su recuperación

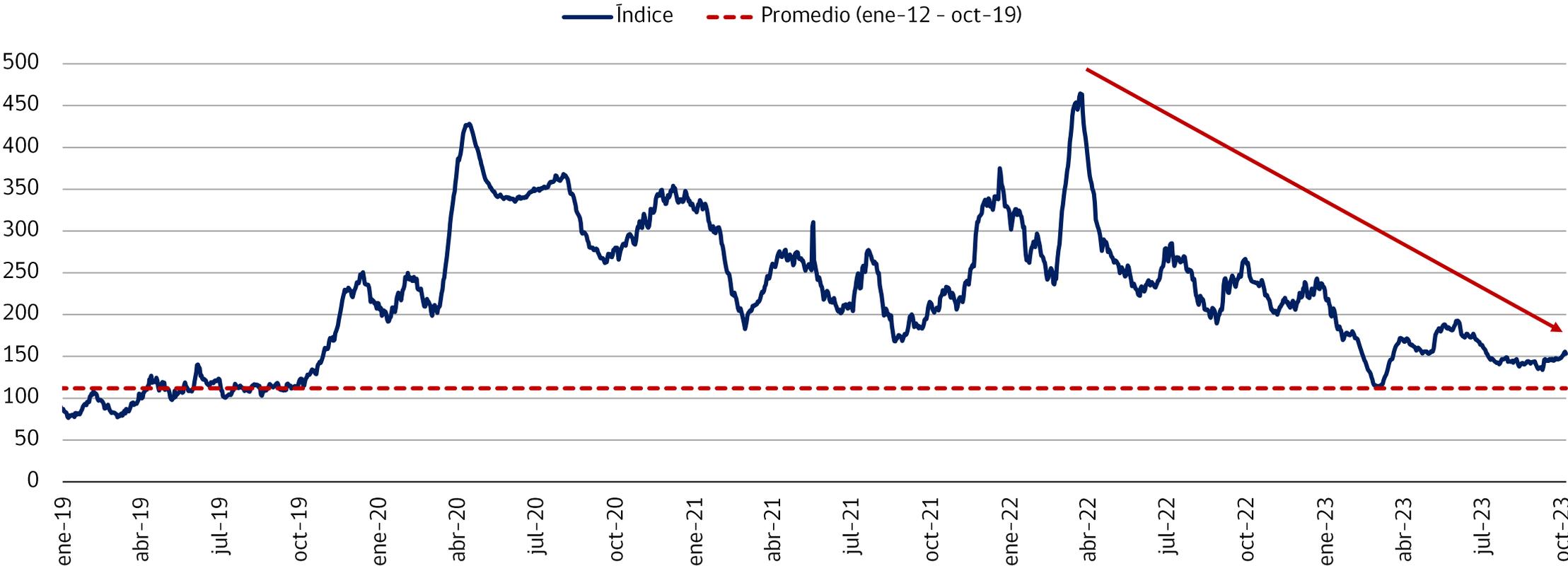
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil 4 trimestres)



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)

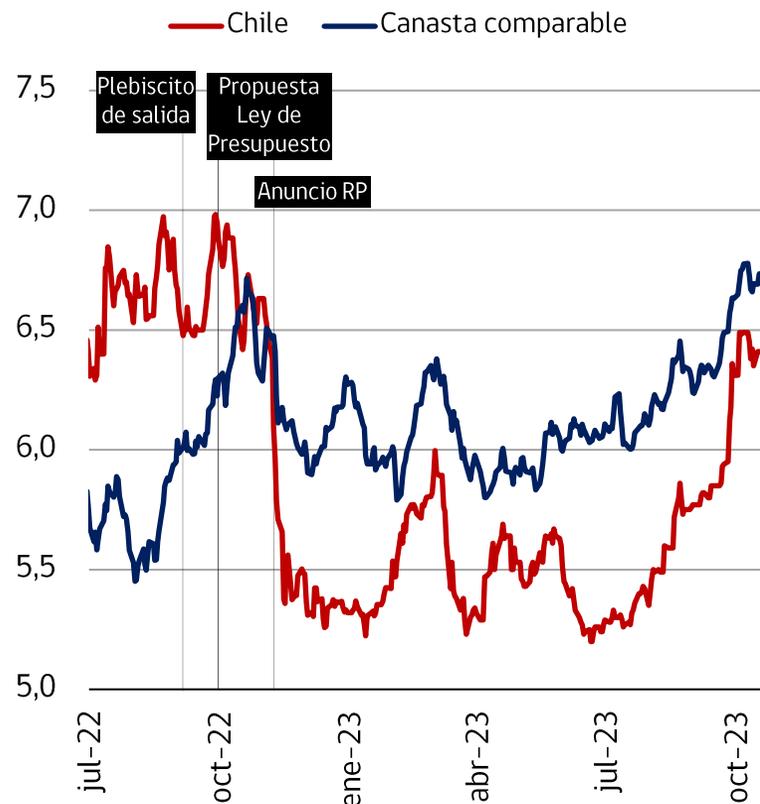


Fuente: Banco Central de Chile, basado en Becerra y Sagner (2020)

Los mercados financieros y los indicadores de riesgo soberano se están moviendo en línea con una canasta de países comparables. Las tasas a 10 años de EE.UU. alcanzaron máximos desde 2007

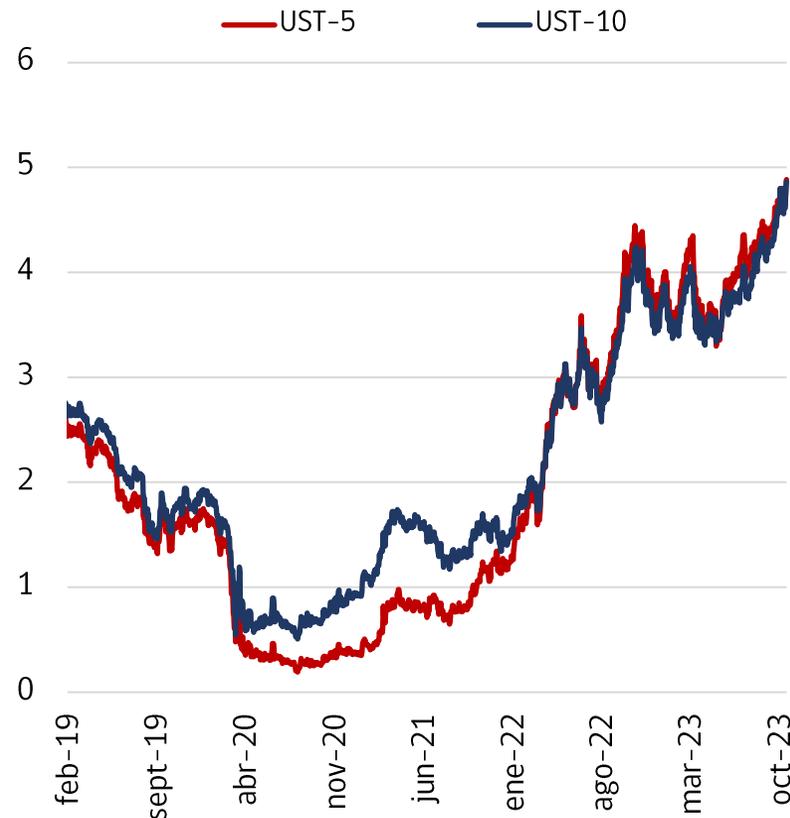
Rendimiento de los bonos a 10 años

(basis points)



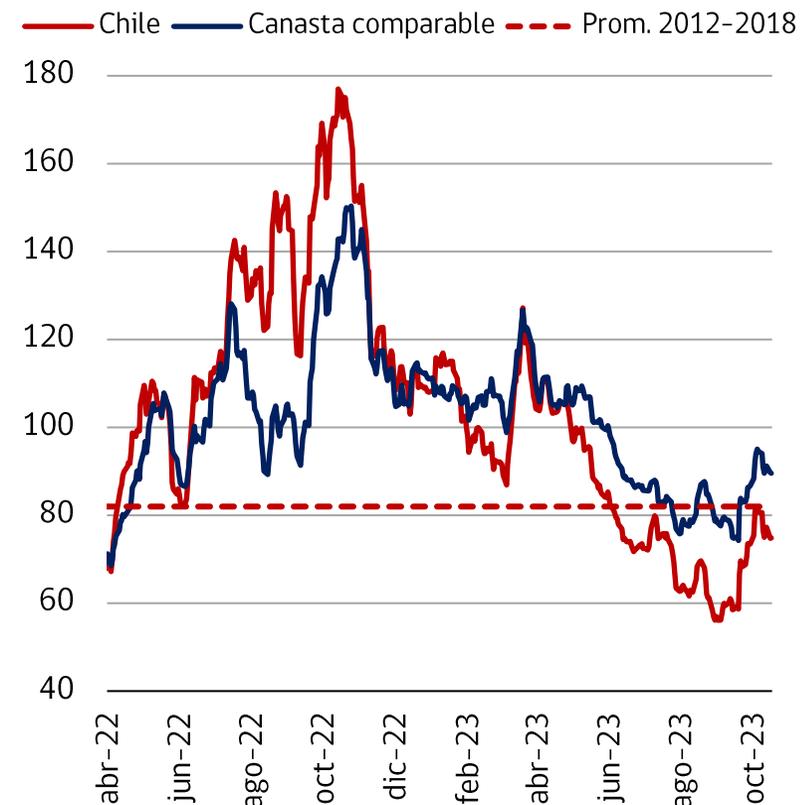
Tasas de bonos de EE.UU.

(porcentaje)



Credit Default Swap 5 años

(puntos base)



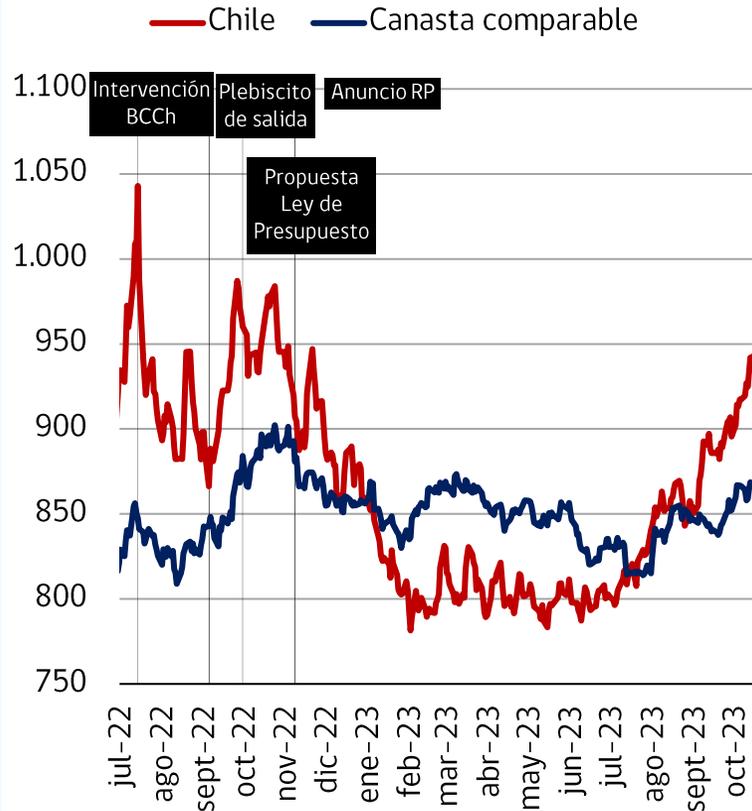
Nota: RP: Reforma de Pensiones. La canasta comparable considera economías de Latinoamérica y exportadoras de materias primas (Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 17 de octubre 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

Tipo de cambio nominal

(pesos por dólar)



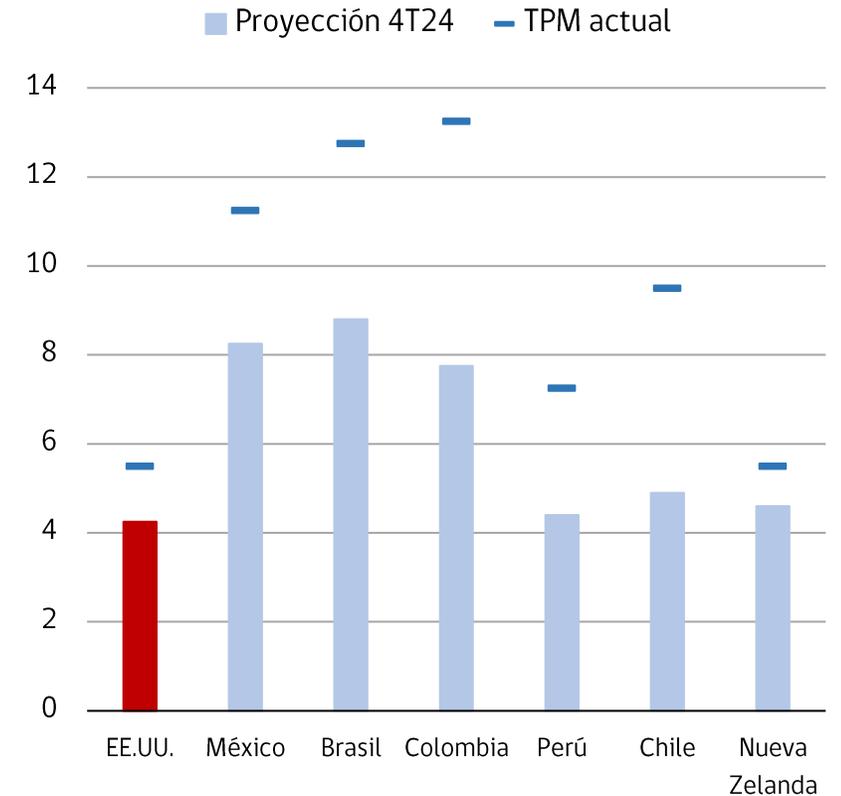
Precio del cobre (1)

(US\$/libra, promedio mensual)



TPM actual y expectativas

(%)



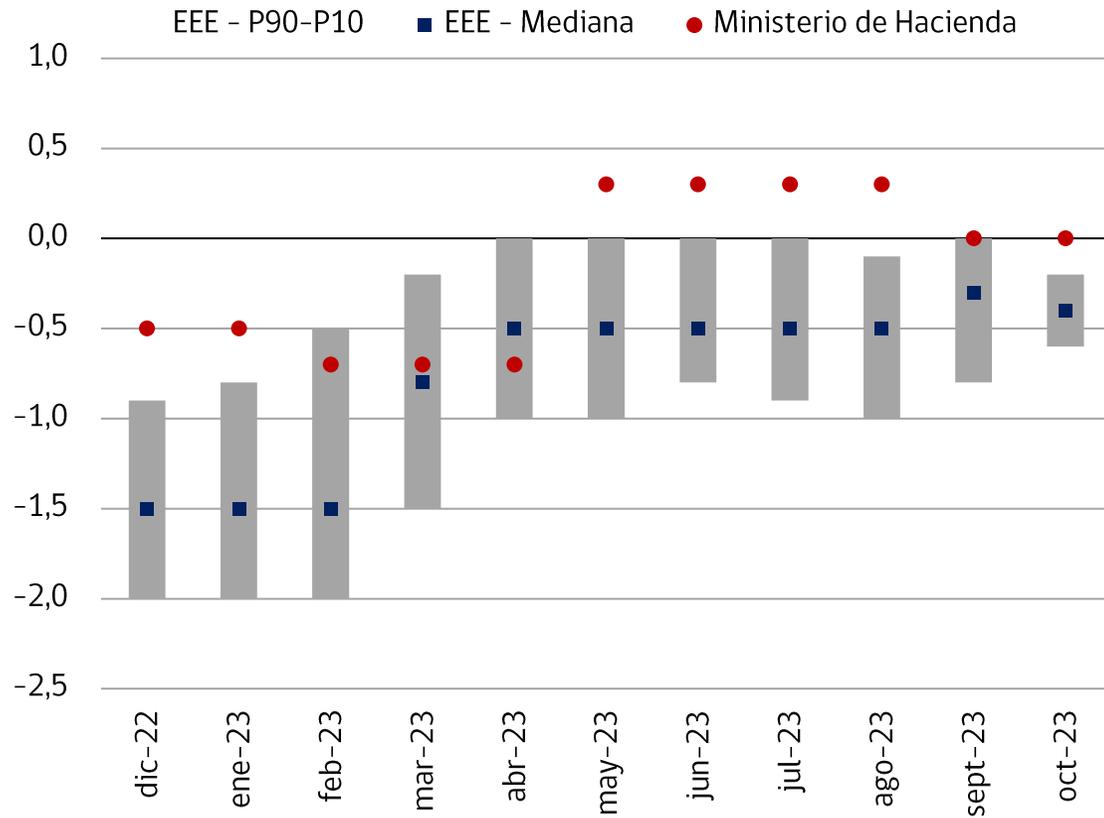
Nota: RP: Reforma de Pensiones. La canasta comparable considera economías de Latinoamérica y exportadoras de materias primas (Brasil, Colombia, México, Nueva Zelanda y Perú). Los pesos corresponden a los coeficientes de una relación de cointegración con las variables de Chile. Datos actualizados al 17 de octubre. (1) Datos de Cochilco, promedio de octubre corresponde al promedio hasta el 17 de octubre de 2023.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Bloomberg.

Hacia fines de 2023, el PIB se encontrará sobre los niveles del año pasado

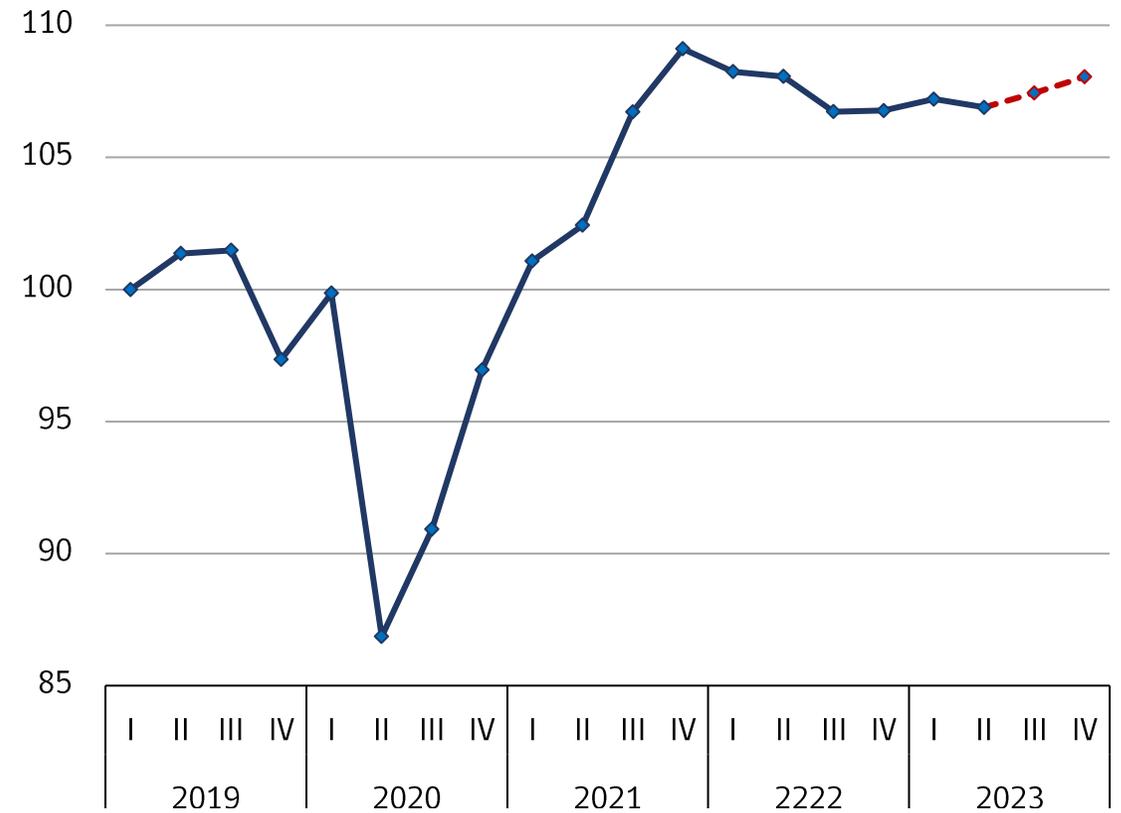
Proyección de crecimiento del PIB 2023

(porcentaje)



PIB real y proyección

(índice 1T19=100, desestacionalizado)



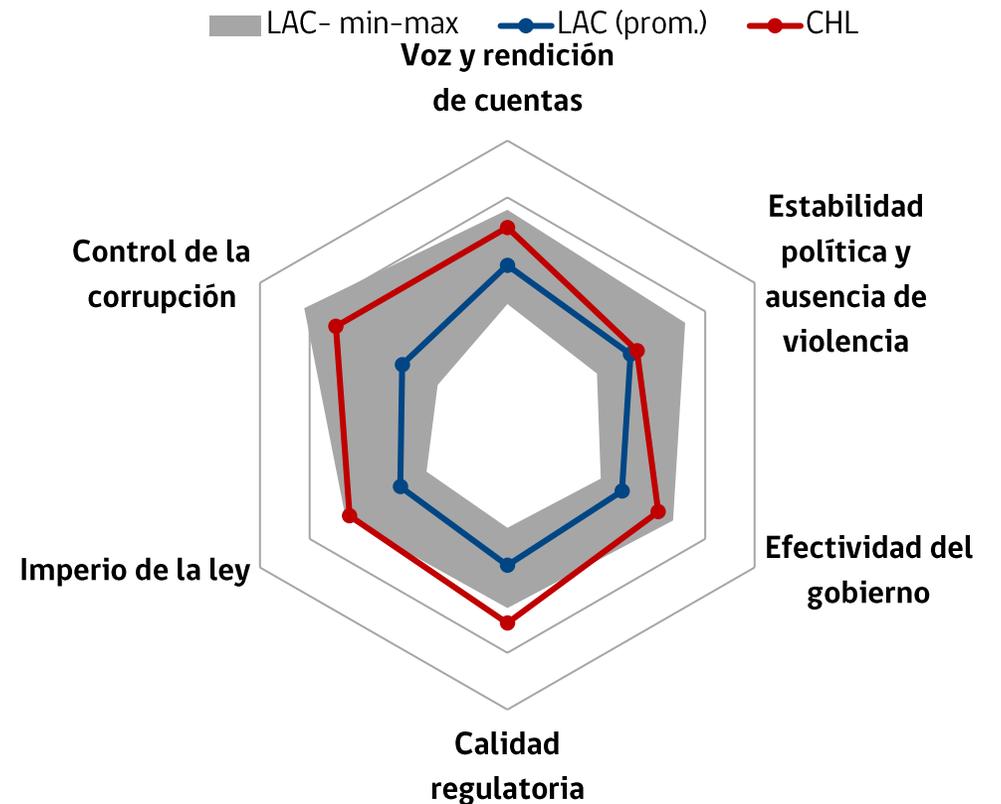
Nota: EEE corresponde a la Encuesta de Expectativas Económicas.

Fuente: Dirección de Presupuestos (Dipres), Ministerio de Hacienda y Banco Central de Chile.

En general, se espera que el crecimiento económico promedio de Chile de 2020 a 2023 esté alineado con su PIB per cápita en comparación con una amplia gama de países

	PIB per cápita 2019 (PPP; dólares internacionales de 2017)	Tasa de variación del PIB anualizado entre 2019 y 2023 (variación porcentual)
Perú	12.886	1,5
Sudáfrica	13.690	0,1
Brasil	14.799	1,3
Colombia	15.000	2,8
Tailandia	18.432	0,3
México	19.923	0,3
Costa Rica	20.272	2,5
Argentina	22.072	1,2
Uruguay	22.661	1,2
Chile (1)	23.906	1,8
Promedio excl. Chile	26.791	1,9
Malasia	27.914	2,6
Turquía	28.486	5,3
Croacia	29.326	2,8
Grecia	29.660	1,8
Panamá	31.646	2,2
Polonia	33.259	2,4
Nueva Zelanda	42.169	2,0
Canadá	49.565	1,1
Australia	50.473	2,1

Indicadores de Gobernanza Mundial
(estimado escala 1 al 5, países seleccionados (2))



Nota: (1) El promedio de países de Latinoamérica seleccionados excluye a Chile (2) Los países seleccionados son Costa Rica, El Salvador, México, Panamá, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay.
Fuente: World Economic Outlook del FMI (abril 2023), Ministerio de Hacienda y Banco Mundial.

El conflicto en Israel abre un nuevo riesgo geopolítico

- Por el momento, los mercados esperan que los eventos no se extiendan a otras partes de la región. Los mercados financieros y de materias primas han reaccionado a la baja, pero de forma limitada.
- Los mayores riesgos serían una posible escalada que afecten el suministro de petróleo de Arabia Saudita, Irán y los UAE.
- Asimismo, esto podría generar un *flight to quality* provocando un alza del valor del dólar y aumento de tasas de interés a plazos más largos en mercados emergentes.

Proyección 2024

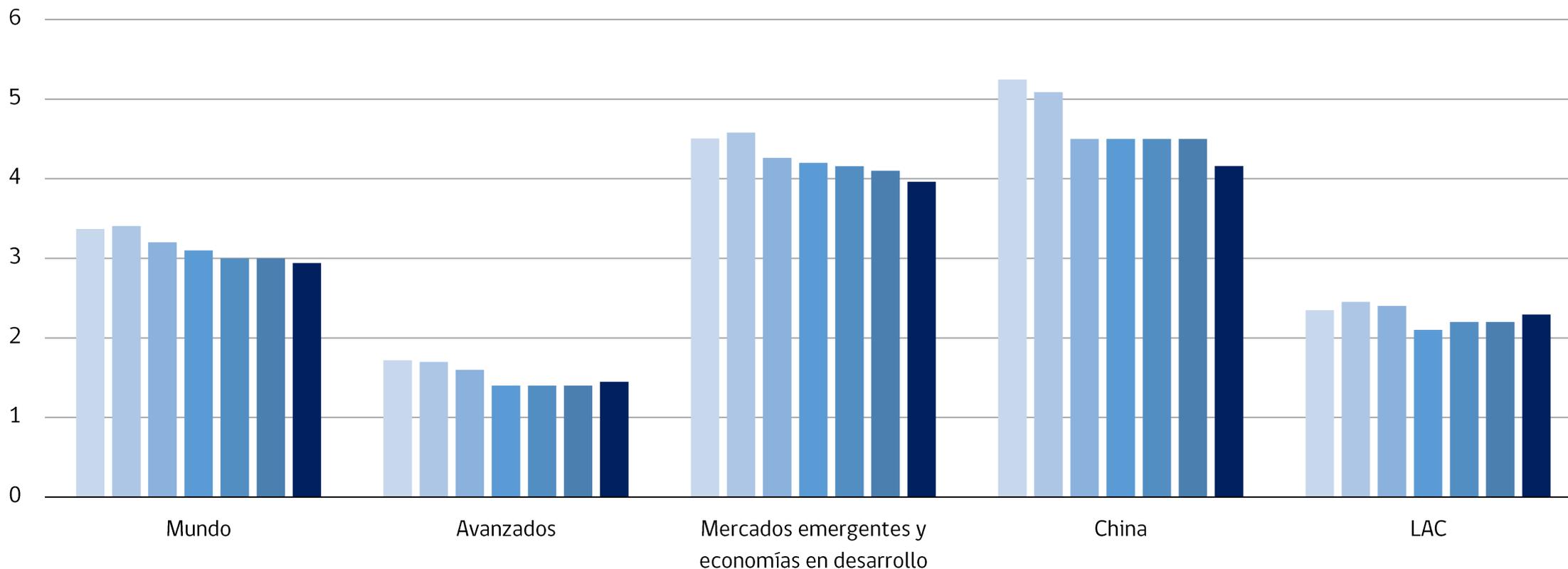


Las expectativas de crecimiento a nivel global para el 2024 se ajustaron levemente a la baja, con divergencia entre las regiones. Las expectativas para China se ajustaron desde un 4,5% a un 4,2%, mientras que para Latinoamérica se ajustaron al alza hasta un 2,3%

Proyecciones de crecimiento 2024

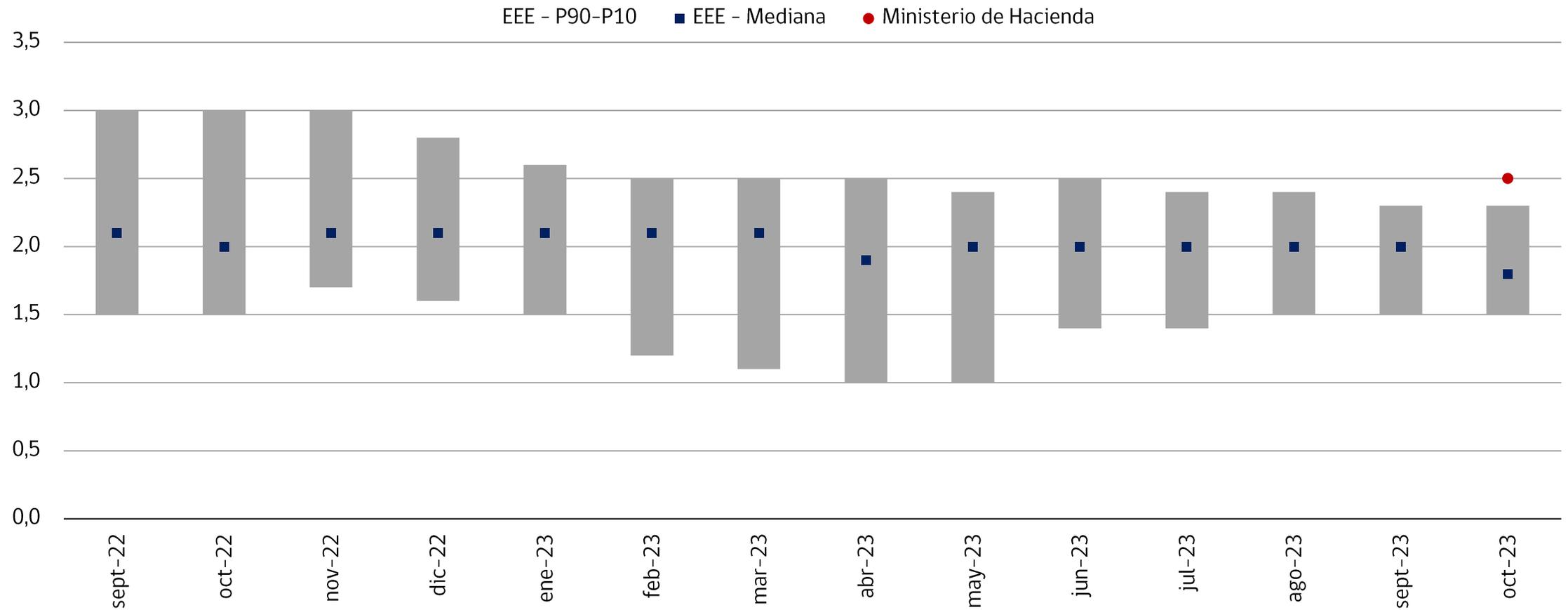
(crecimiento anual, porcentaje)

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



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

Proyección de crecimiento del PIB 2024 (porcentaje)



Nota: EEE corresponde a la Encuesta de Expectativas Económicas.

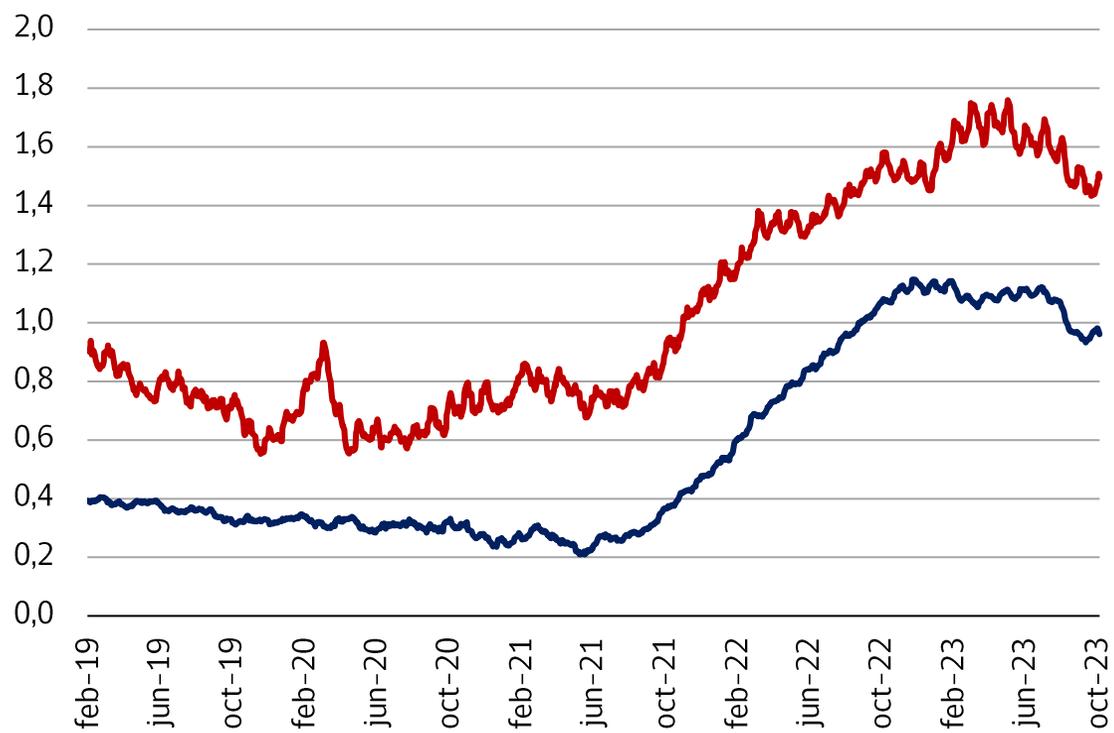
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

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

Tasa de colocación

(porcentaje, promedio móvil 28 días)

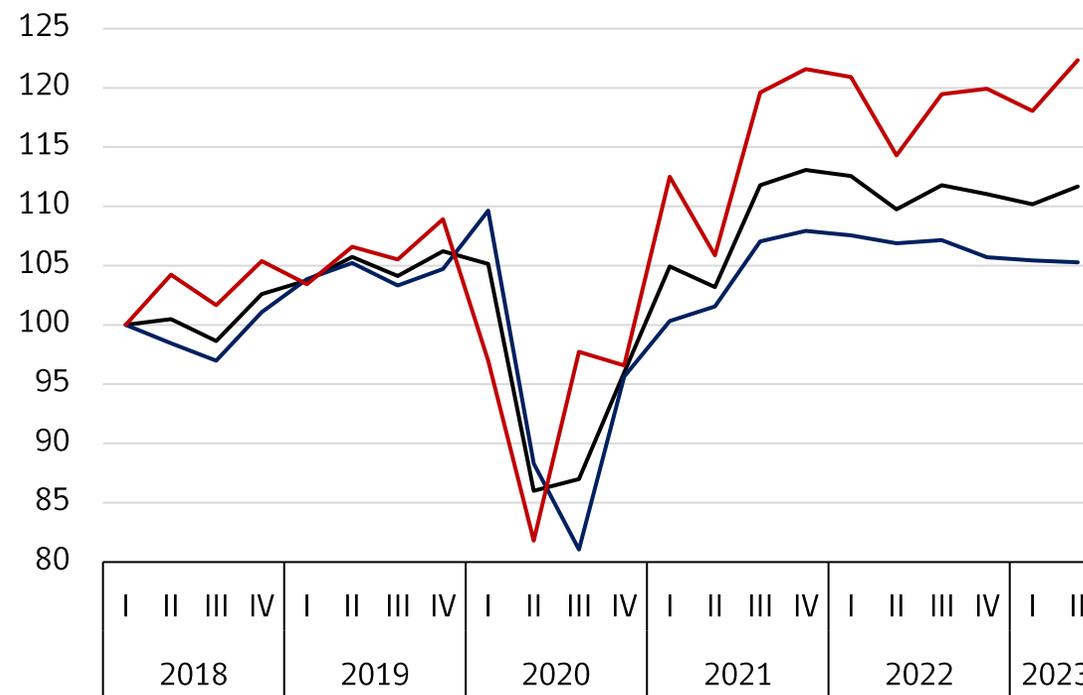
— 30-89 días (\$) — 90 días - 1Y (\$)



Formación bruta de capital fijo

(índice, 1T2018=100, desestacionalizado)

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

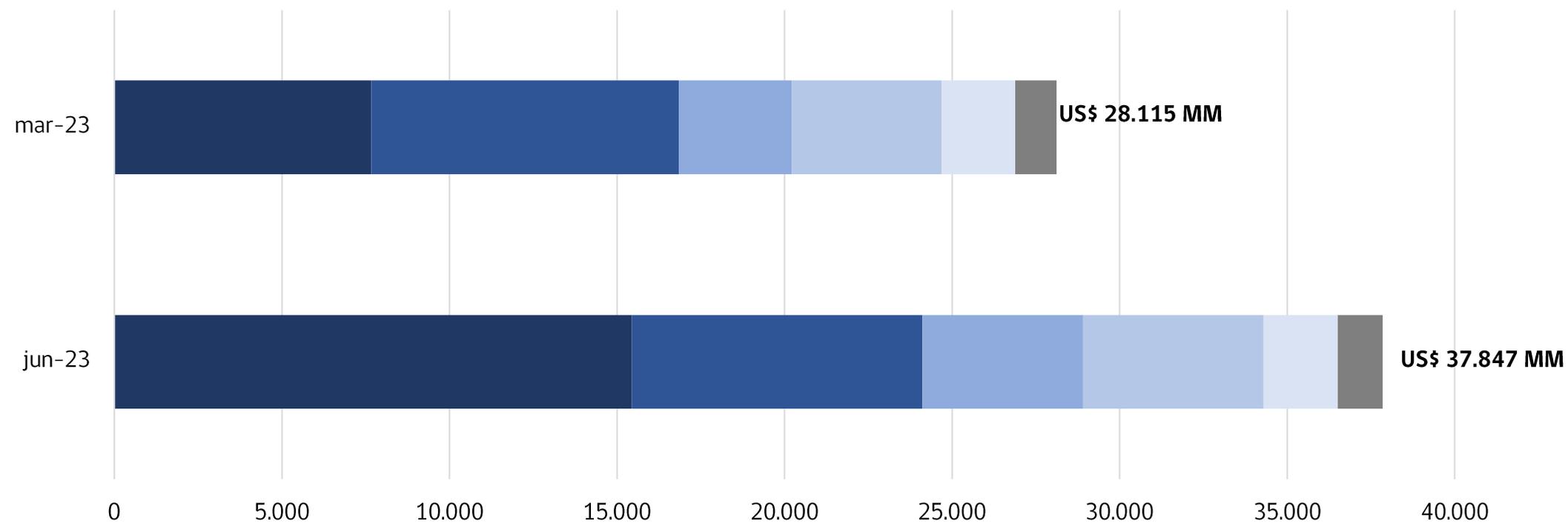


Las perspectivas de inversión privada para 2023-2027 ya están mejorando. El estudio de los grandes proyectos de inversión de la Corporación de Bienes de Capital aumentó en 9,7 mil millones de dólares (35%)

Encuesta Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2023-2027

(millones de dólares)

■ Minería ■ Obras Públicas ■ Energía ■ Inmobiliario ■ Tecnología ■ Otros



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, catastros del 1T2023 y 2T2023.

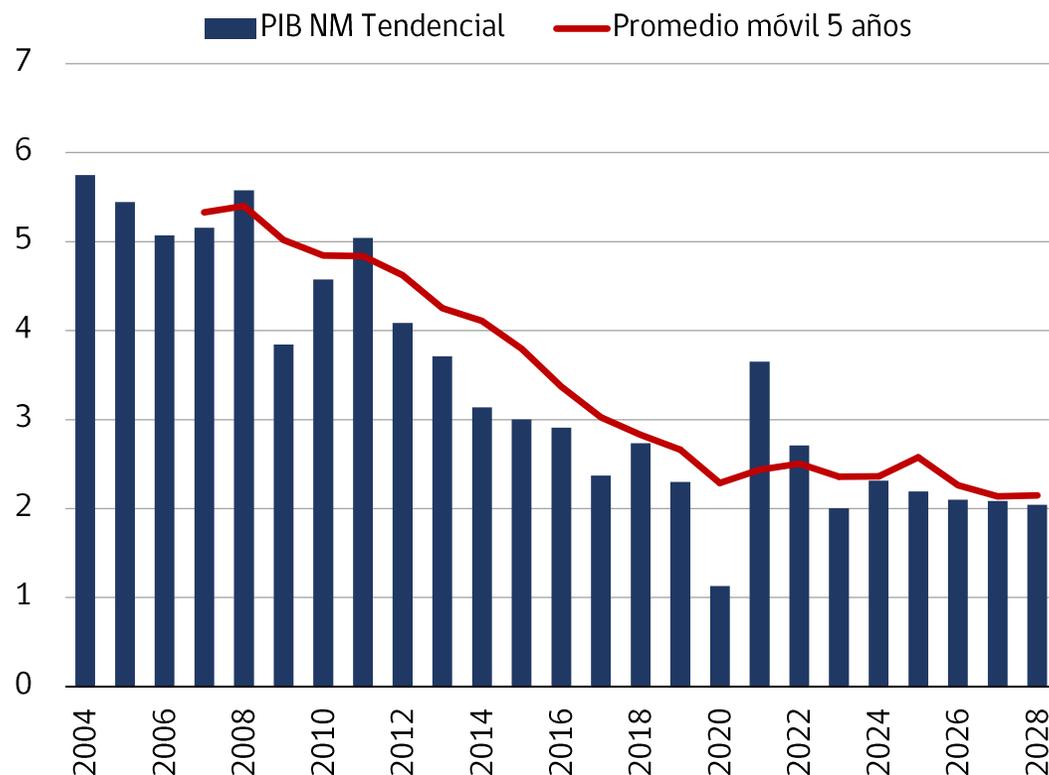
Impulsando el crecimiento económico y la sostenibilidad fiscal



El crecimiento potencial ha disminuido en 2,5 pp. entre 2005 y 2023. El estancamiento de la productividad explica en gran parte esto. La comparación con países de un nivel de desarrollo similar indica que las mejores son posibles

PIB No Minero Tendencial

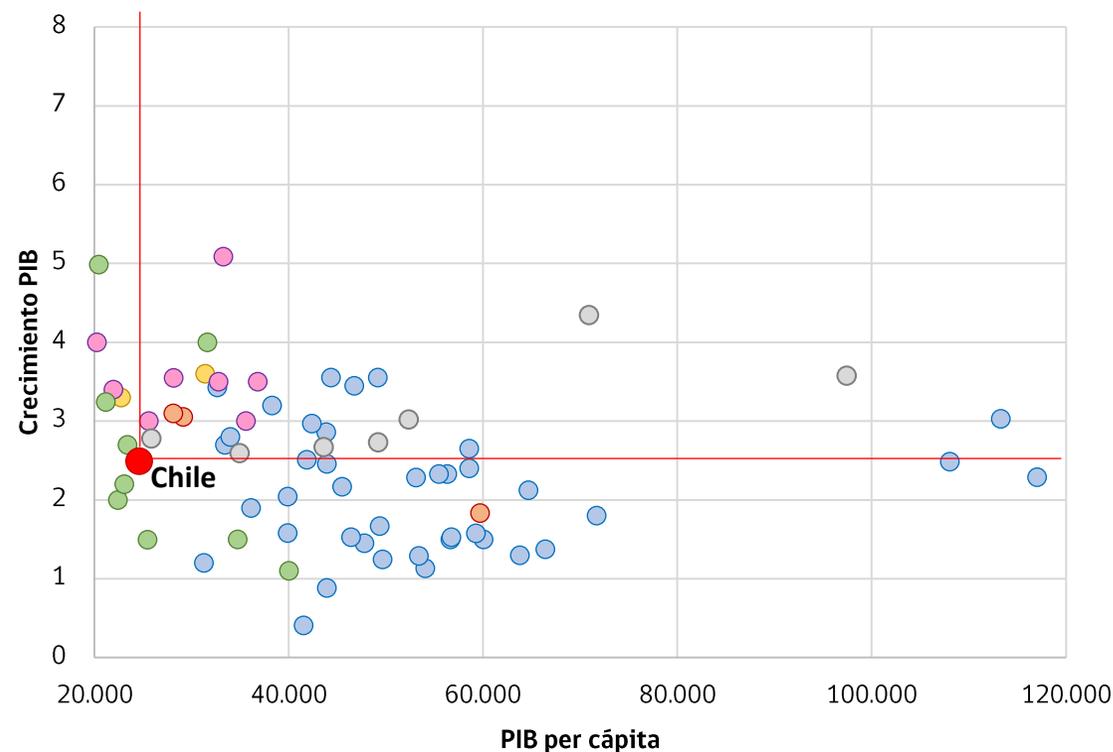
(variación anual real, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

PIB per cápita vs Crecimiento del PIB

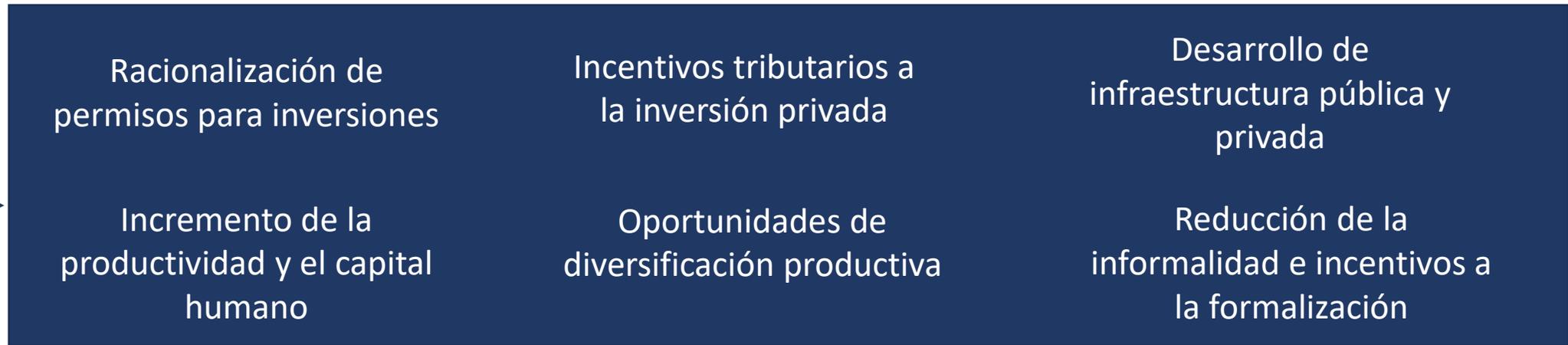
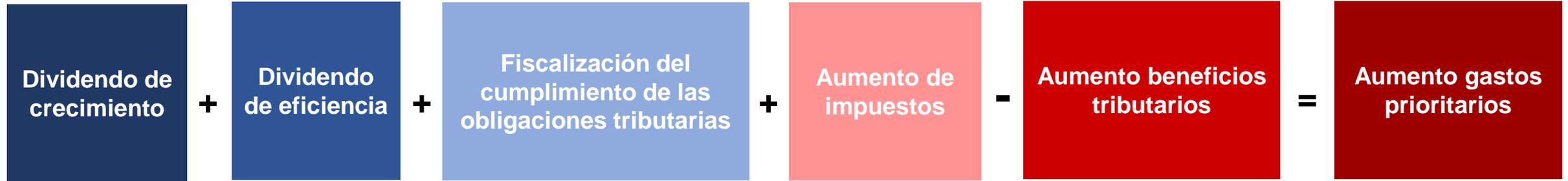
(var. anual porcentaje, dólares constantes de 2017)



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)

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



➔ 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

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.

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**

Oportunidades emergentes para impulsar el crecimiento potencial



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

Minería limpia y competitiva

Estrategia Nacional del Litio

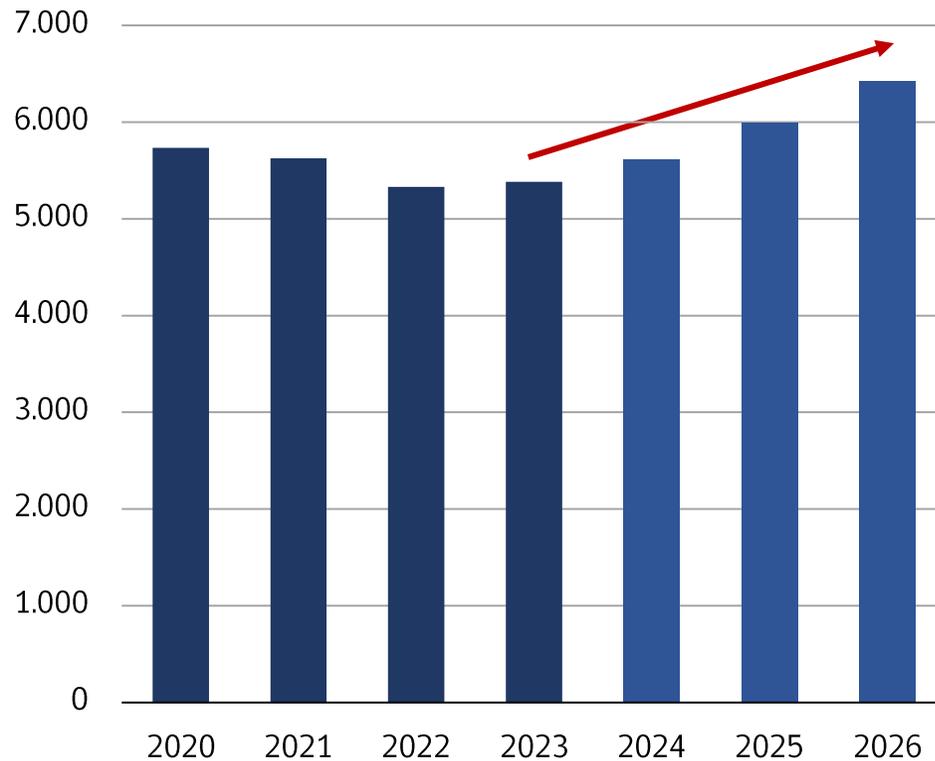
Plan de Acción Hidrógeno Verde 2023-2030

Energías Renovables

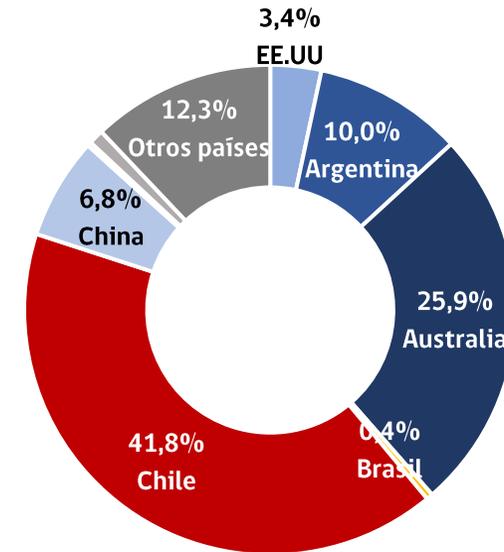
Economía Digital

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)



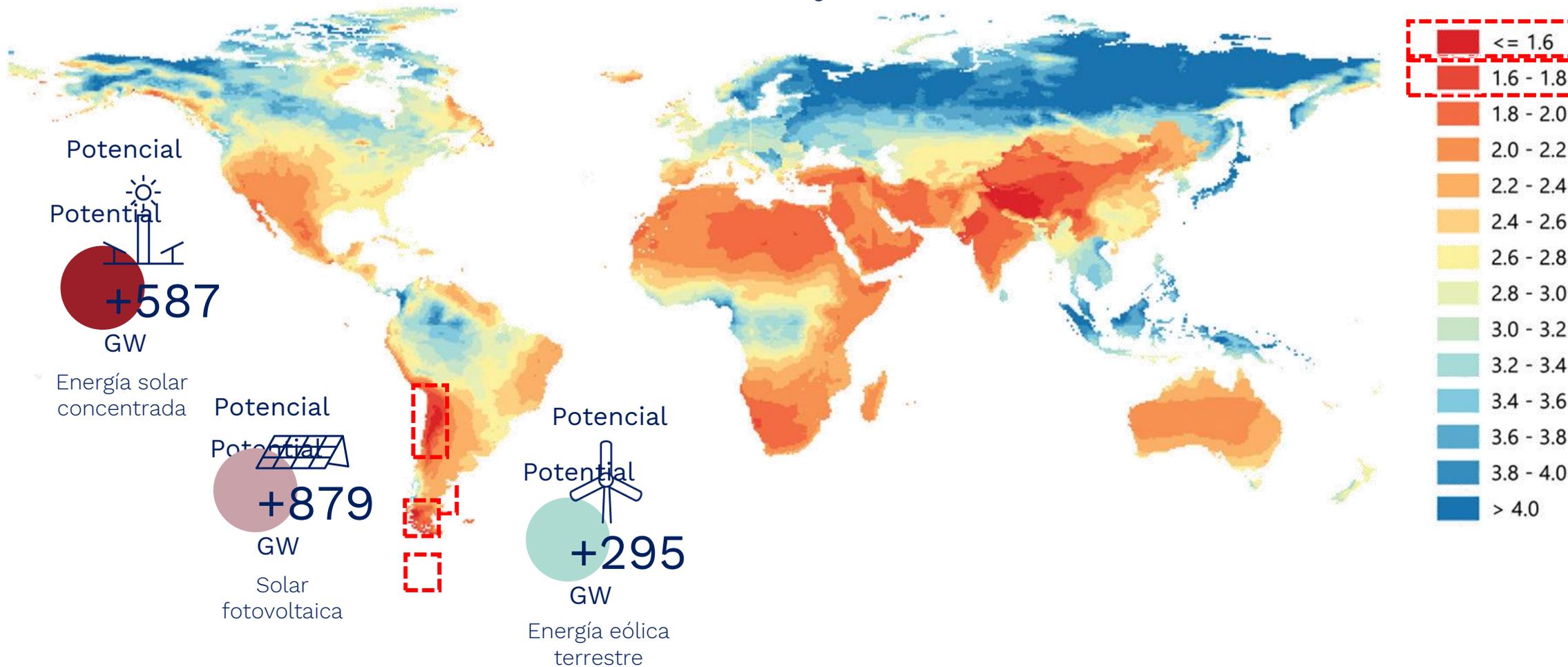
Reservas de Litio por país en 2023 (porcentaje de reservas totales)



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)



Diversos estudios y análisis han sostenido que las condiciones actuales permitirán que el desarrollo de estas nuevas industrias alcance un nivel similar al aporte actual de la minería del cobre a la economía chilena



Estrategia Nacional del Litio
Gobierno de Chile, 2023



Medidas de impulso al Plan de Acción Hidrógeno Verde 2023-2030
Ministerio de Energía, 2023



Chile tiene futuro desde sus territorios: Minería verde para enfrenar la emergencia climática
Congreso Futuro, 2022



Política Nacional Minera 2050
Ministerio de Minería, 2021



Cuantificación del encadenamiento industrial y laboral para el desarrollo del hidrógeno en Chile
GIZ, HINICIO Chile, 2020



Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde
Ministerio de Energía, 2020

Diversificación productiva: objetivos estratégicos

Sector económico	Meta 2026
Minería limpia y competitiva	Cumplir y mantener proyecciones de producción de Cochilco
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

Impulsando el Crecimiento Económico

ENEO 2023

19 de octubre 2023

Mario Marcel | Ministro de Hacienda