

Coyuntura actual y perspectivas

Banco Estado: La economía del Futuro

8 de Agosto 2023

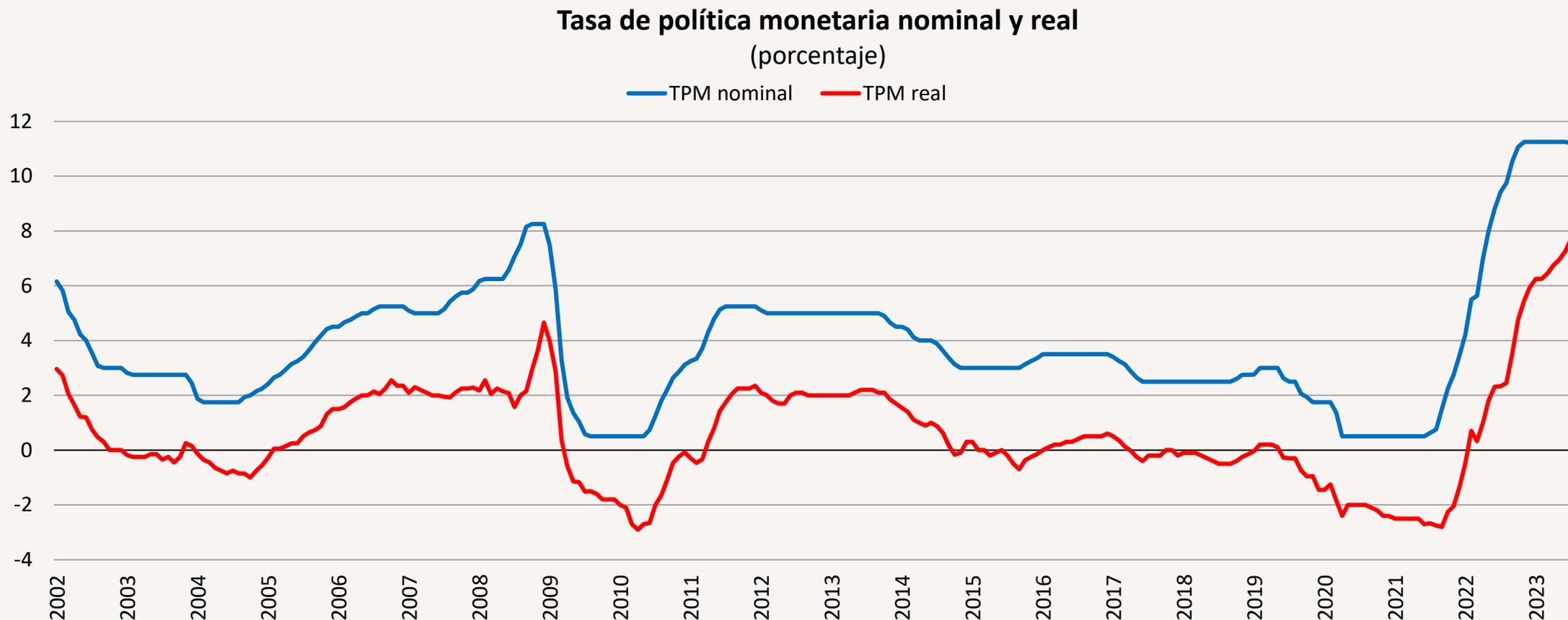
Mario Marcel Cullell | Ministro de Hacienda



Contexto local



La tasa de política monetaria llegó a su mayor nivel en octubre pasado y se mantuvo en ese nivel hasta julio de este año cuando el Consejo del Banco Central decidió iniciar el proceso de baja de tasas

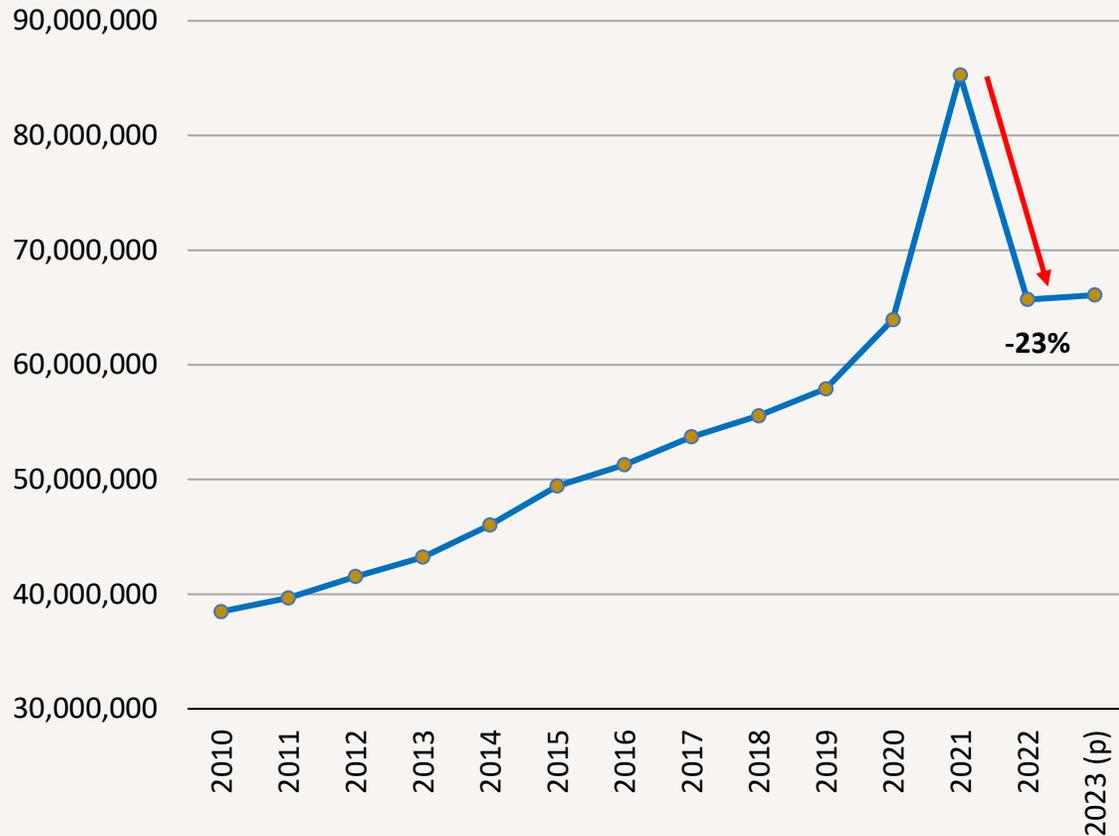


Nota: La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile. El punto final representa el dato de agosto de 2023 que es proyectado en base al nivel TPM post RPM julio y manteniendo constante para agosto la expectativa de inflación de julio 23

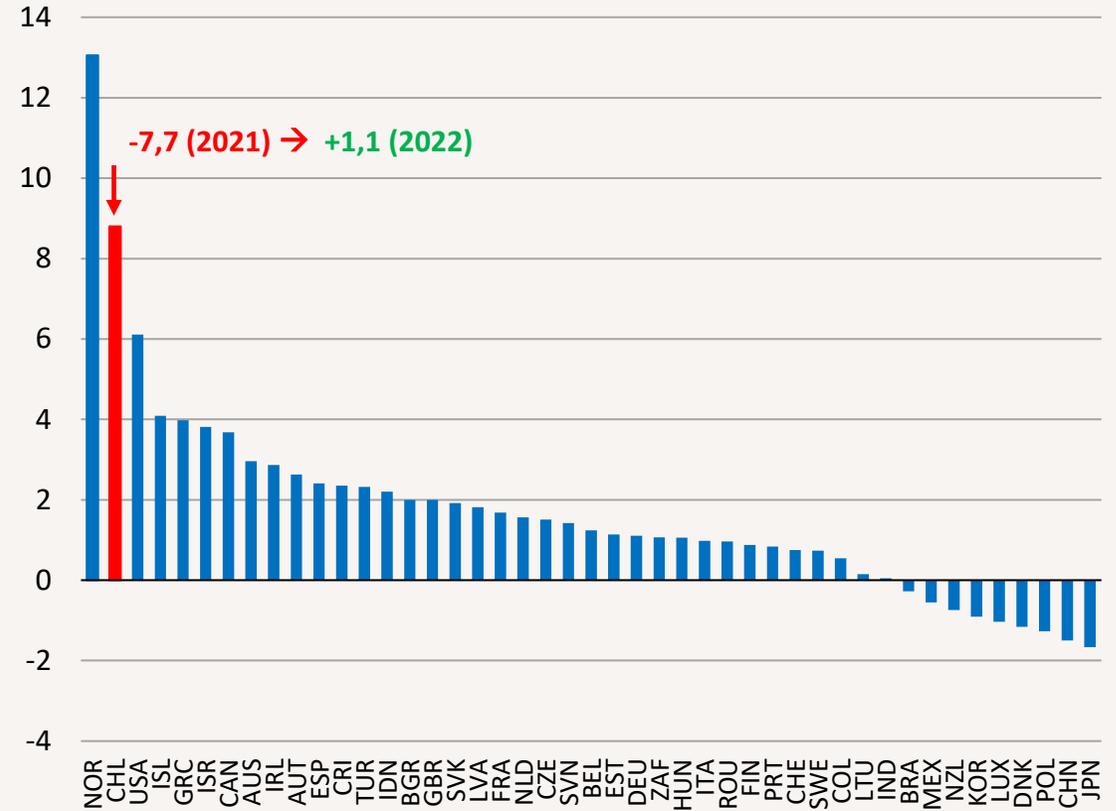
Fuente: Banco Central de Chile.

A contar de marzo de 2022, el gobierno del Presidente Boric llevó a cabo una profunda consolidación fiscal, que contribuyó a reducir 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)

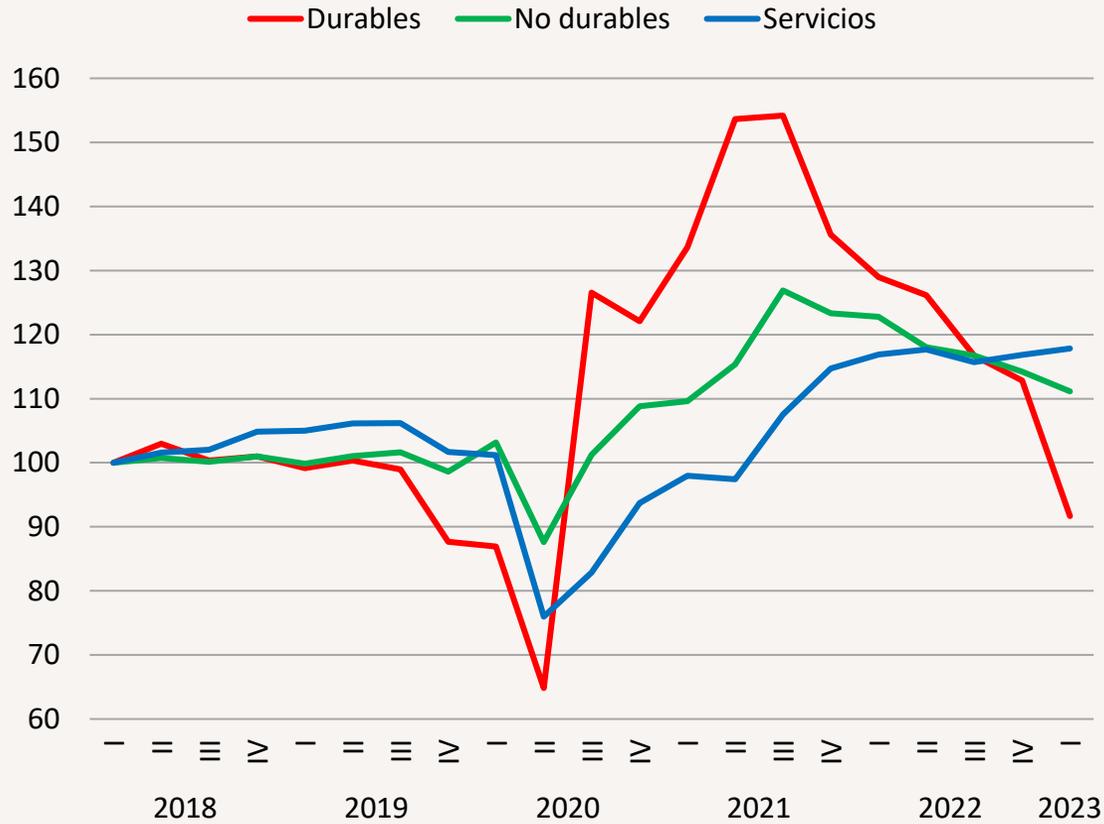


Nota: (1) (p) = proyección (2) Cálculos consideran cifra de “net lending/borrowing” del Gobierno General, como porcentaje del PIB, según las proyecciones del WEO de abril 2023 del FMI. Para Chile, el cálculo se realiza utilizando los datos del balance total del Gobierno Central informados por Dipres.

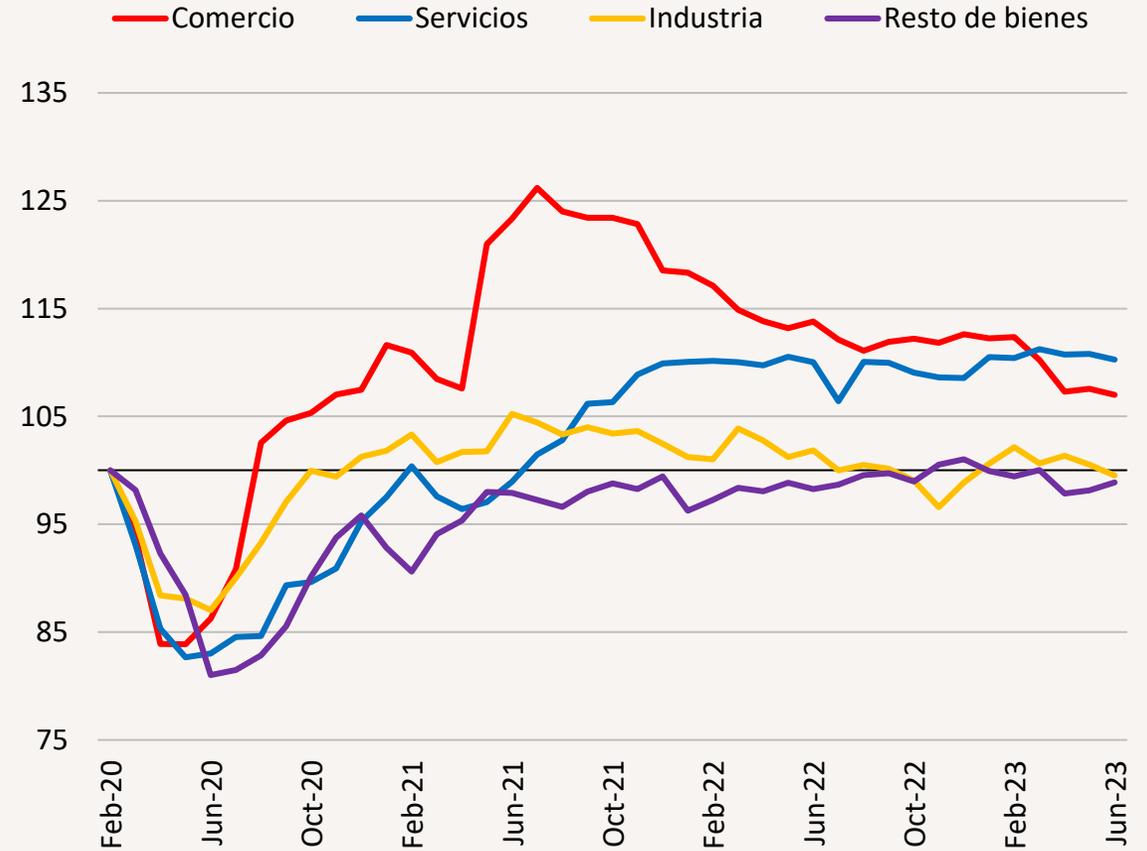
Fuente: FMI, Dipres y Ministerio de Hacienda.

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

Componentes del Consumo privado
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)

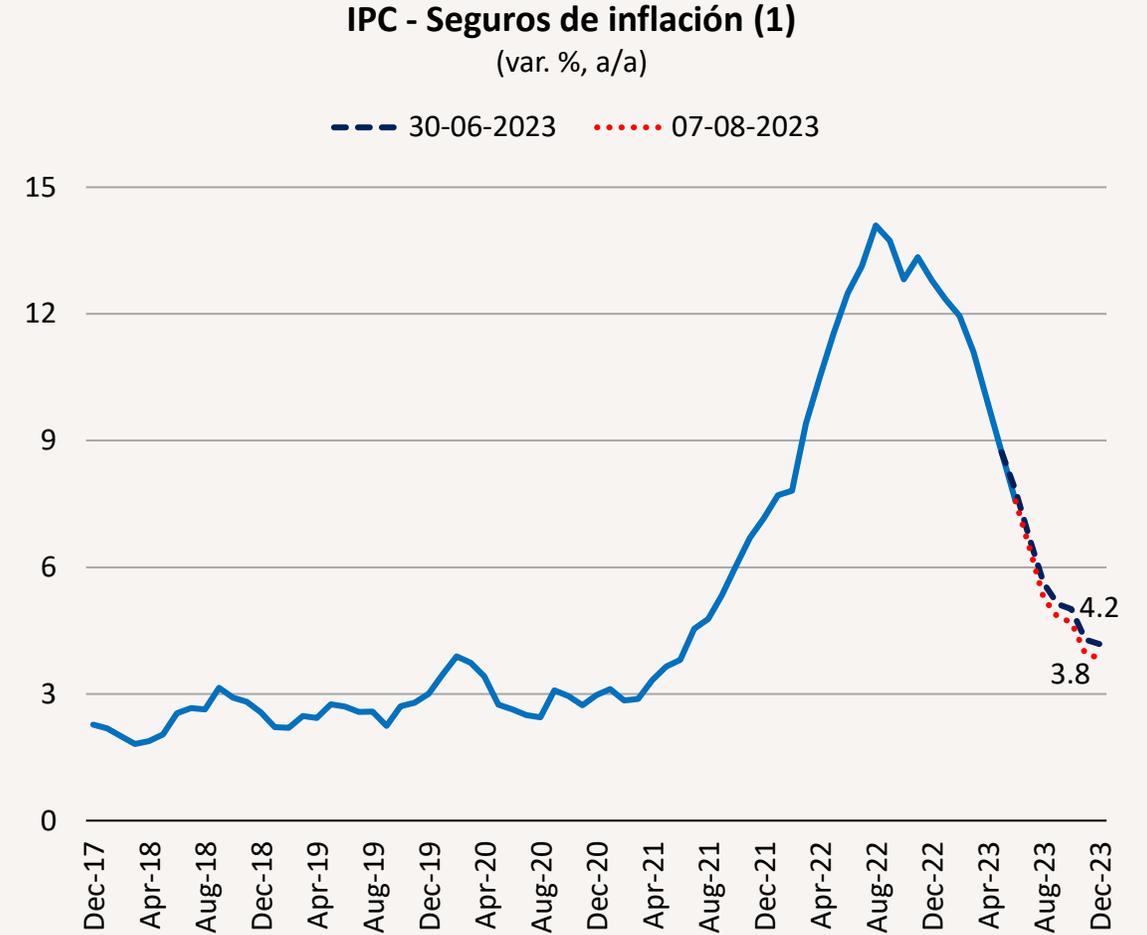
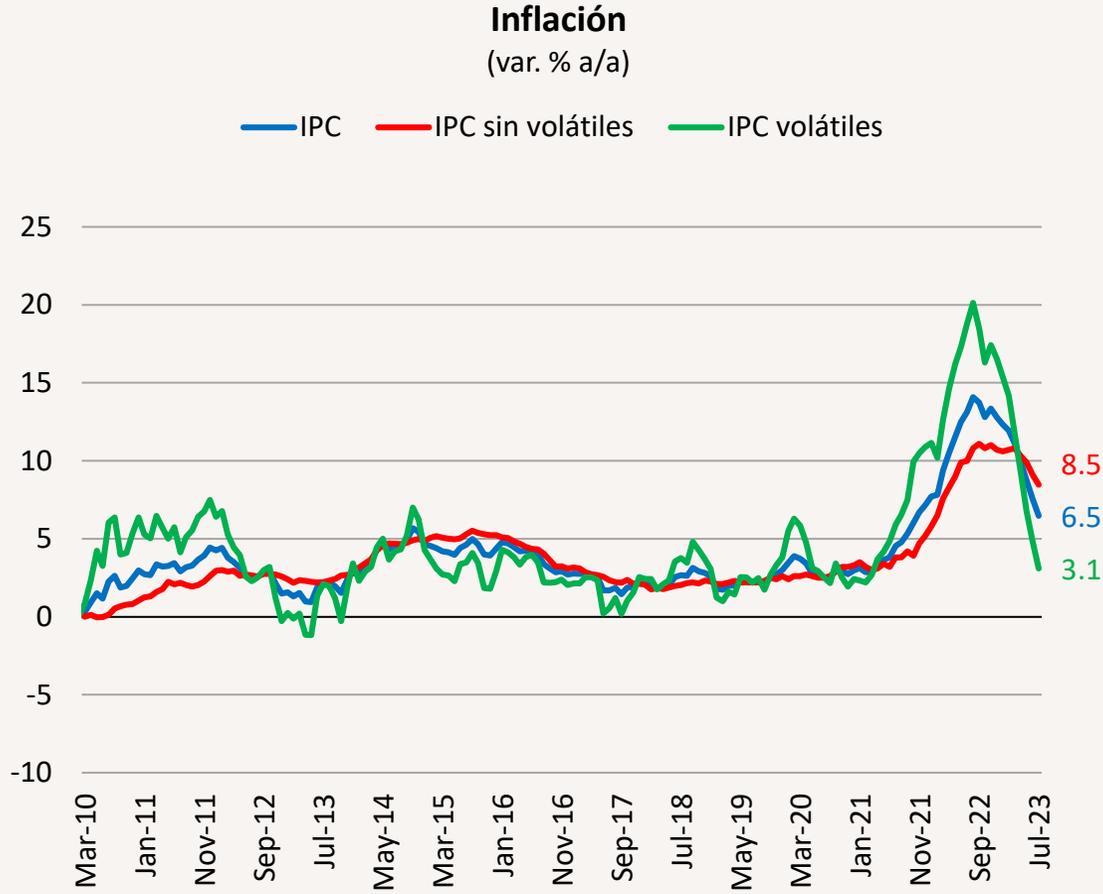


IMACEC según sector
(índice, feb-20 = 100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

La inflación total alcanzó un punto de inflexión en agosto-22, descendiendo 7,6 pp desde entonces. Los mercados validan una perspectiva de inflación a la baja y apuntan cerrar el año en torno a 4%

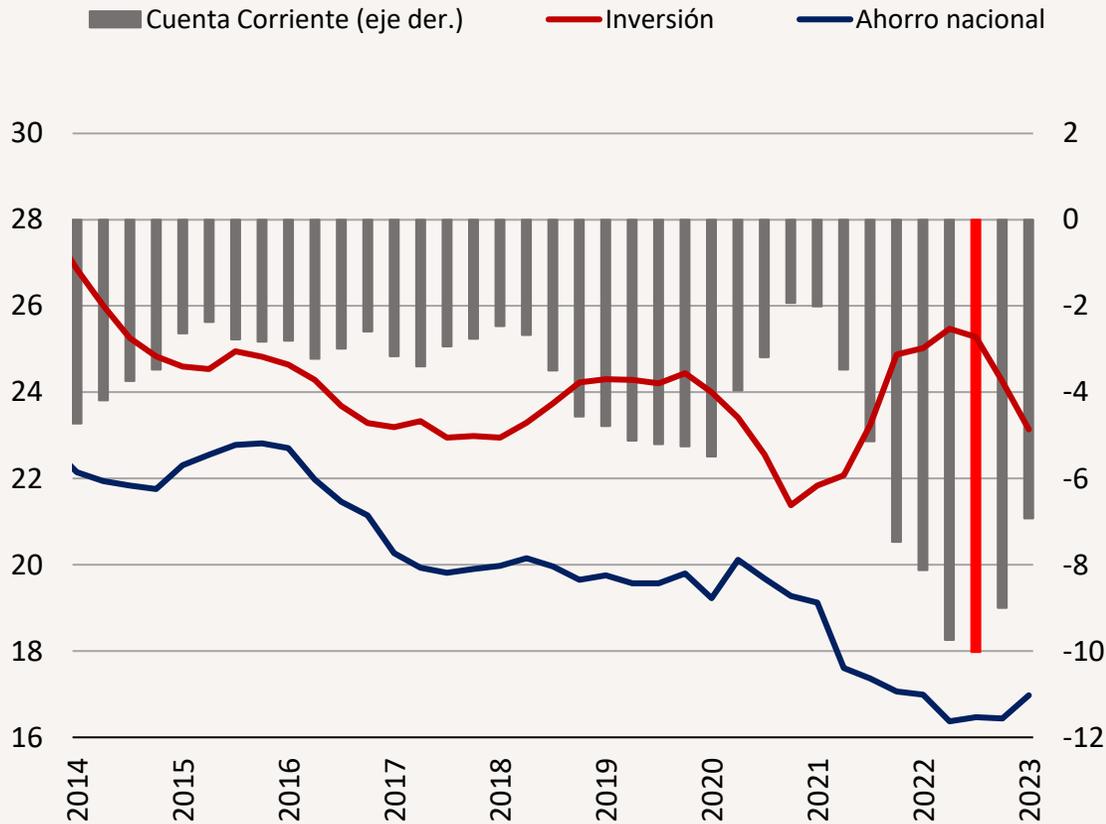


Nota: (1) Swaps de inflación al 30 de junio y 07 de agosto.

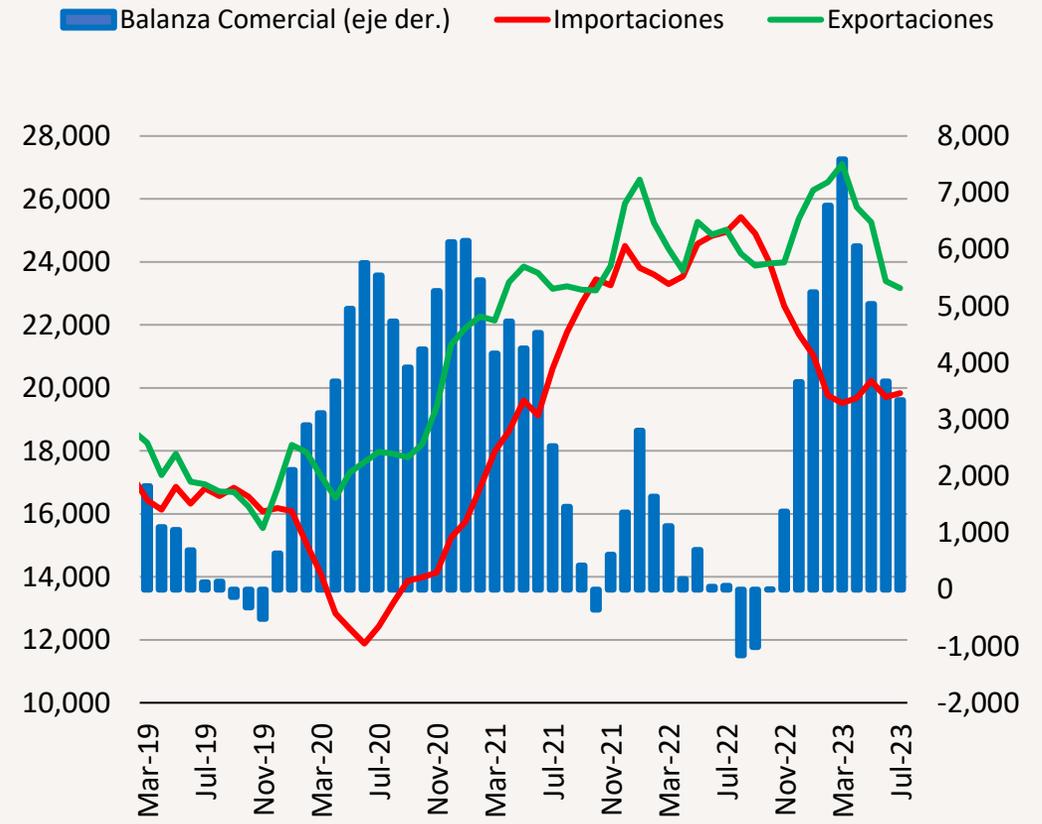
Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Bloomberg

La cuenta corriente está mejorando. Durante el primer trimestre de 2023 Chile llegó a su mayor nivel de superávit comercial en 16 años

Cuenta Corriente, Ahorro nacional e Inversión
(promedio móvil anual, % del PIB)



Balanza Comercial
(suma móvil trimestral, millones de USD)

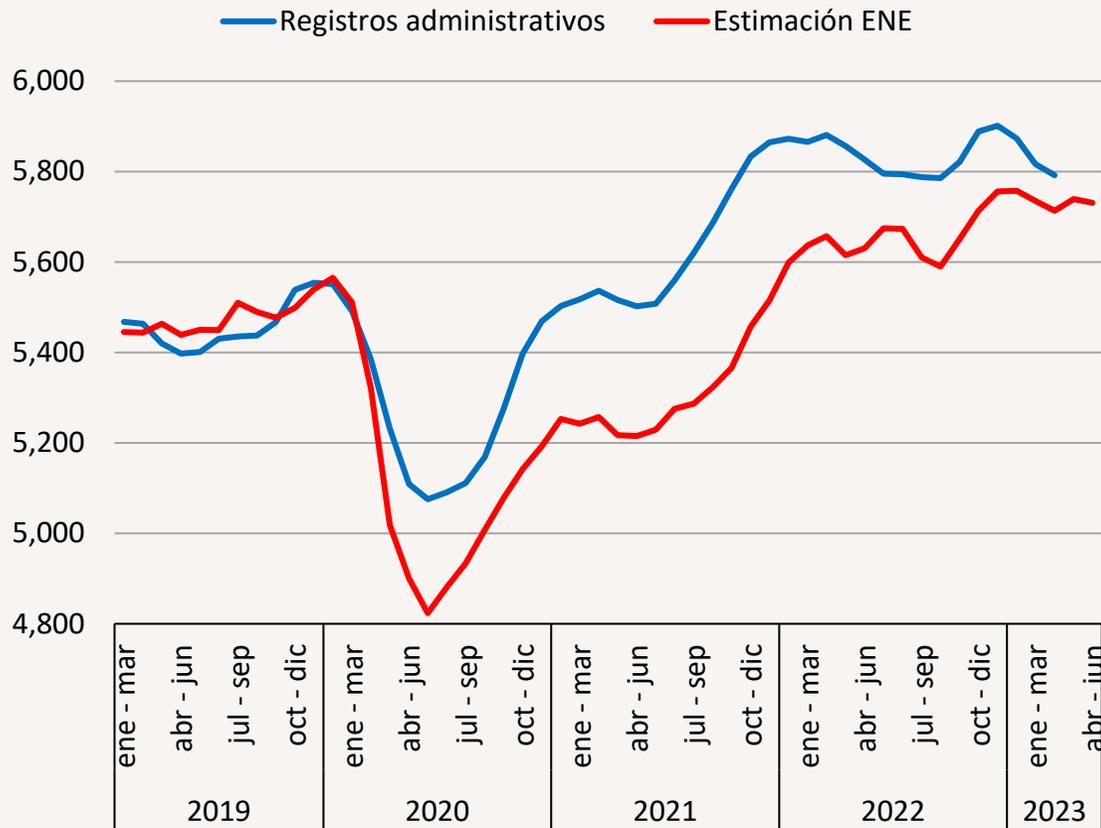


Nota: Datos trimestrales en variación anual. Se consideran las importaciones CIF.

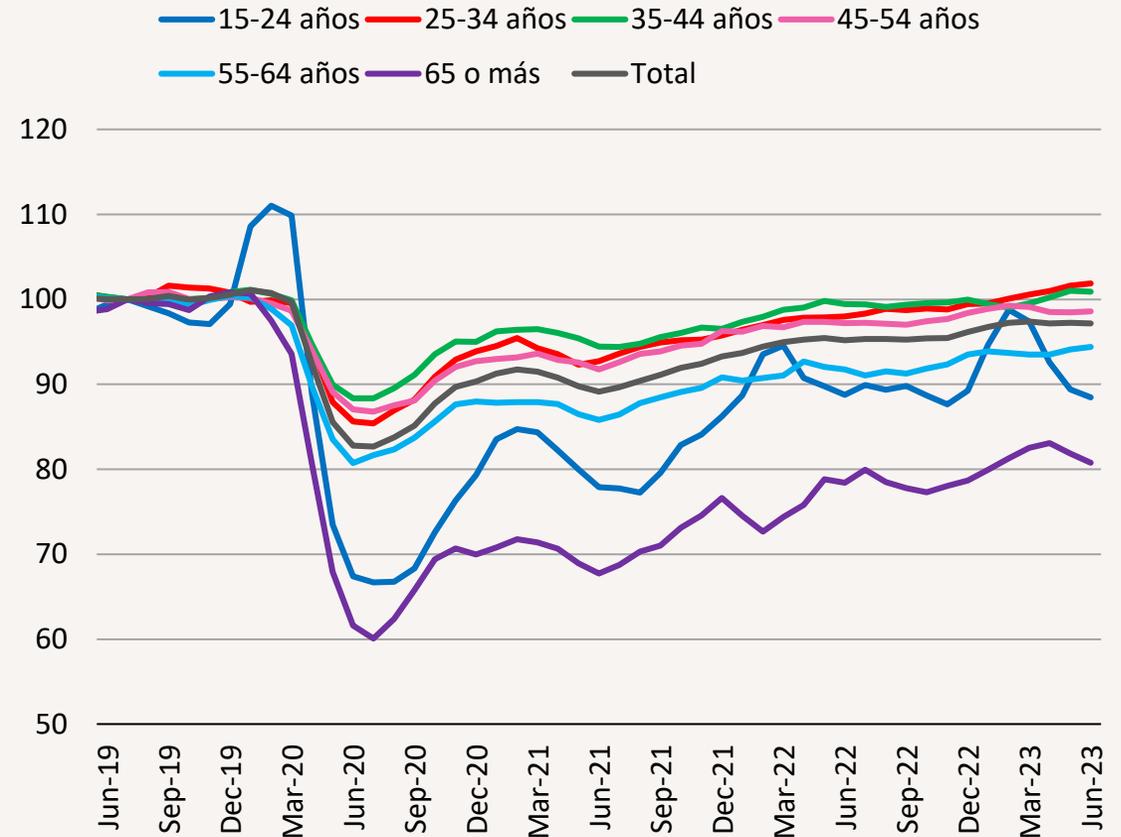
Fuente: Banco Central de Chile.

El mercado laboral se ha mantenido resiliente y la participación laboral ha ido mejorando aunque se mantiene bajos los niveles pre pandemia

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



Tasa de participación laboral por tramo etario (2)
(índice jul-19=100, trimestre móvil)

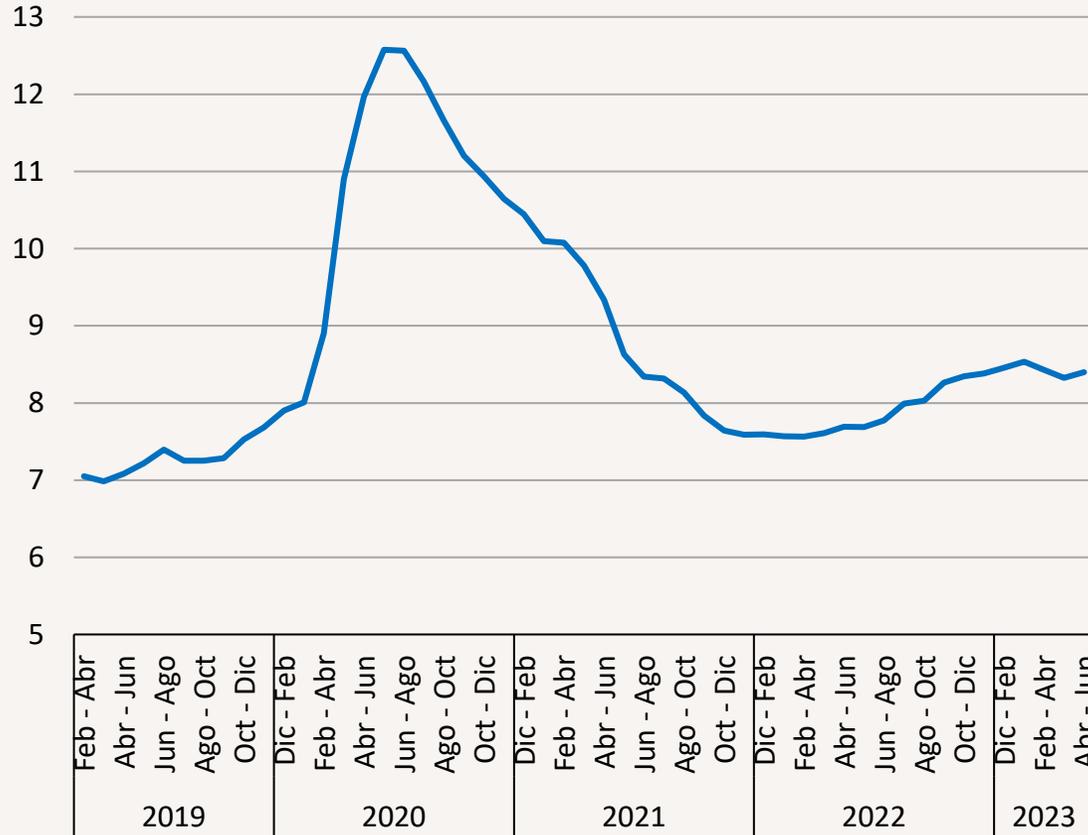


Nota: (1) Los registros administrativos corresponden a los cotizantes en el Sistema de Pensiones. (2) Participación laboral sobre su propio tramo de edad.

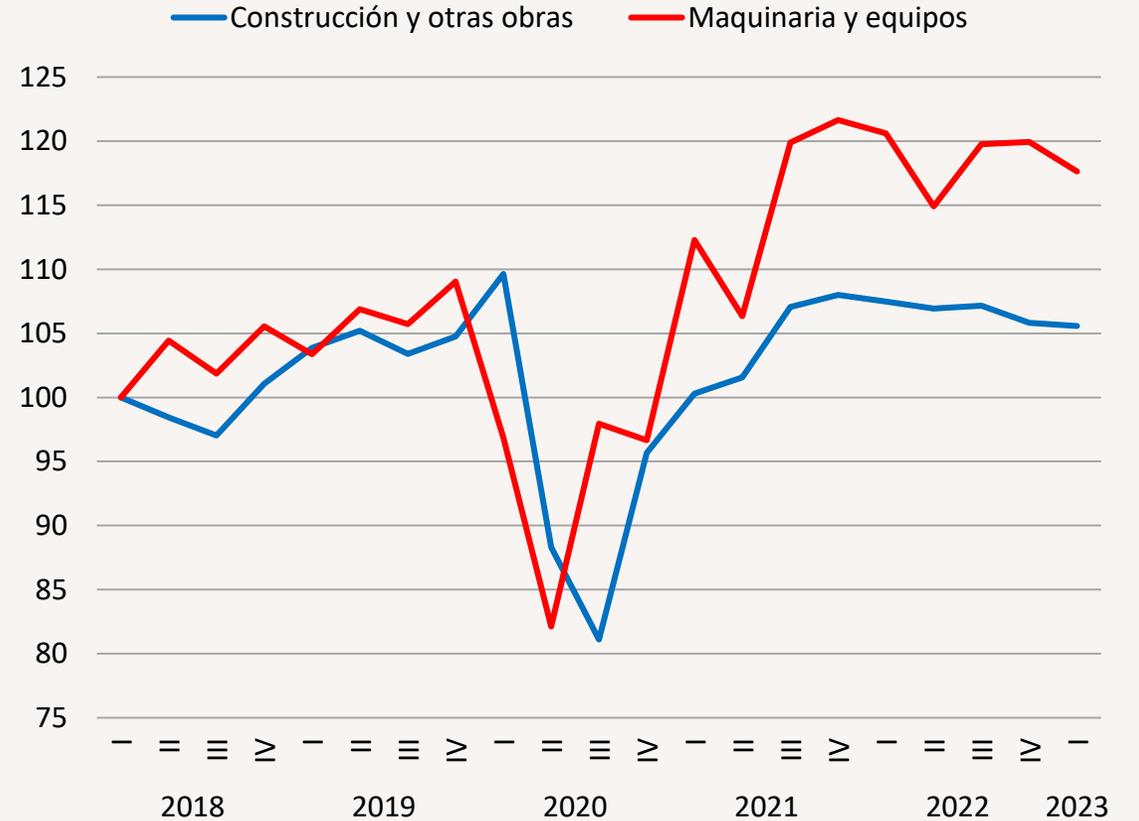
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

Sin embargo, el desempleo desestacionalizado se mantiene por sobre su promedio histórico. La inversión por su parte se encuentra estancada. Seguir avanzando en ambas dimensiones será clave para completar la normalización económica

Tasa de desocupación
(%, desestacionalizado)

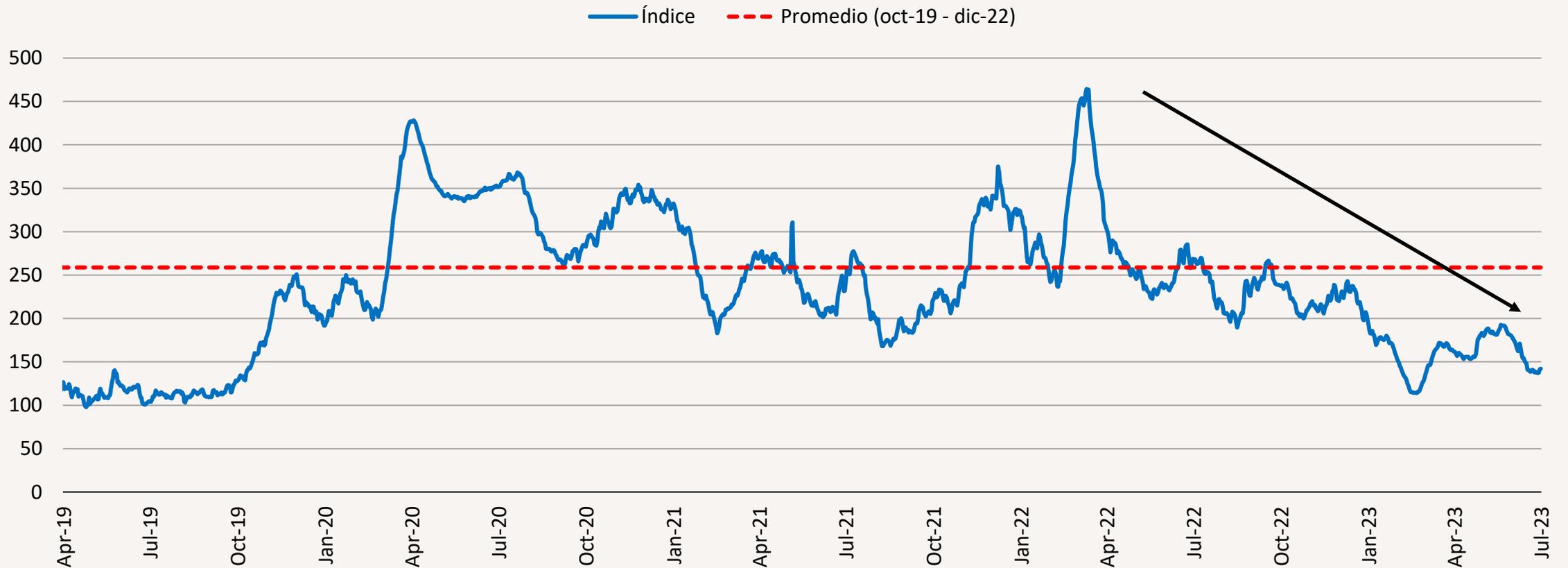


Componentes de la formación bruta de capital fijo
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



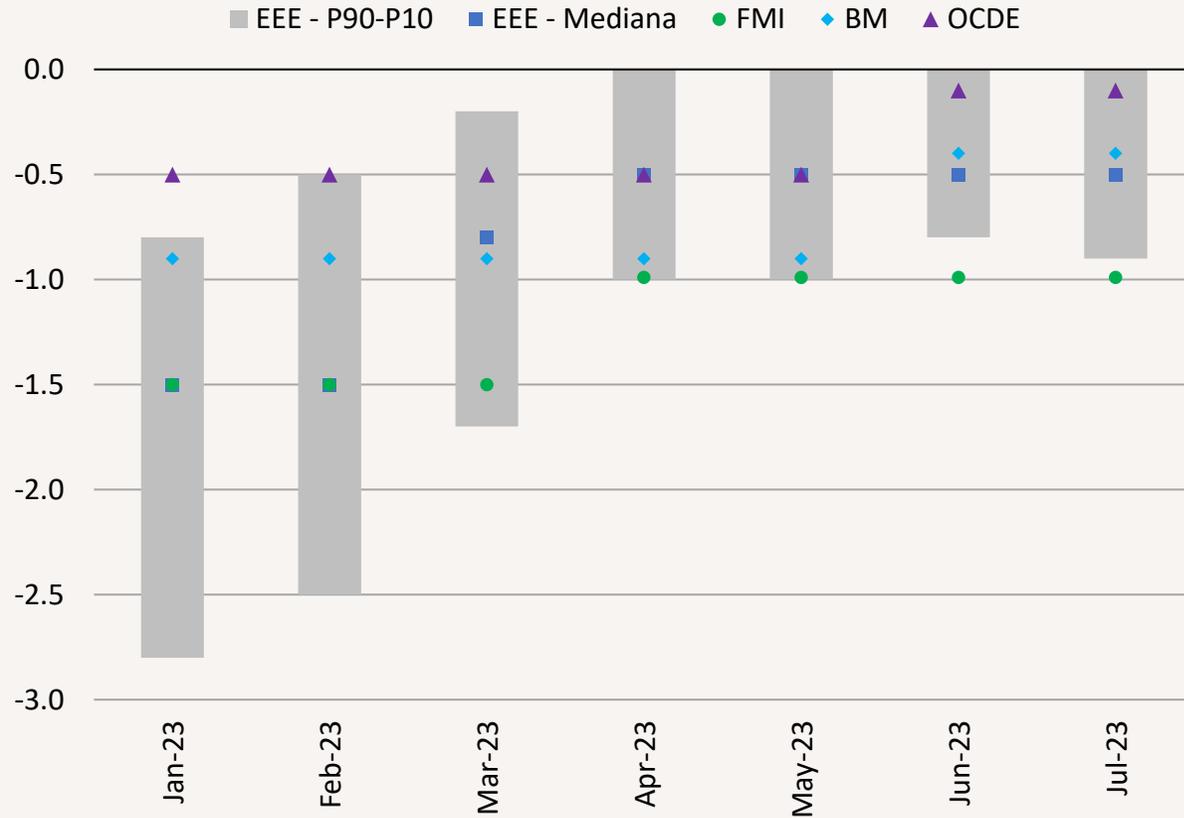
El compromiso del gobierno con la responsabilidad fiscal, el rechazo a los retiros de pensiones y la evolución de la situación política han jugado un rol clave en reducir significativamente la incertidumbre económica

Chile: índice de incertidumbre económica (índice)

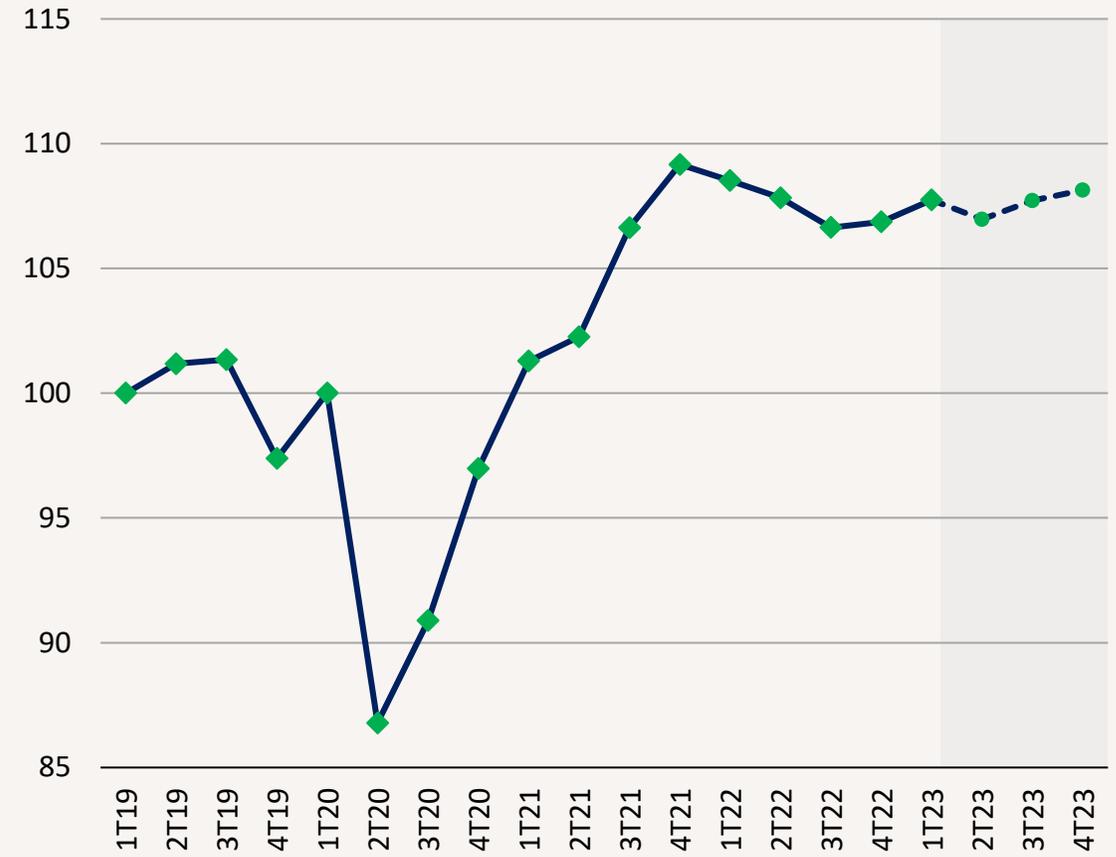


Comparada con el trimestre anterior, la actividad creció el primer trimestre de 2023. Se espera que, para la segunda mitad del año, el nivel de actividad supere al del año pasado, con un crecimiento cercano a cero en el año

Proyecciones de crecimiento 2023
(porcentaje)



PIB real y proyección
(índice 1T19=100, desestacionalizado)

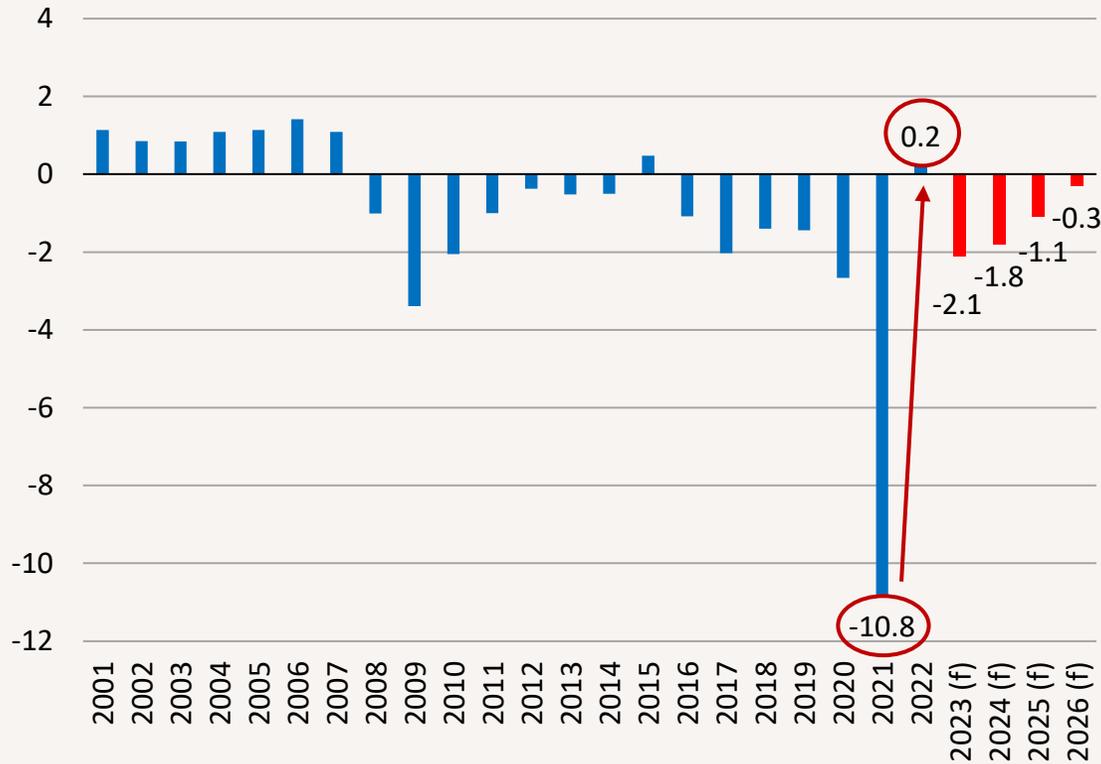


Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco Central de Chile, FMI, Banco Mundial y OCDE.

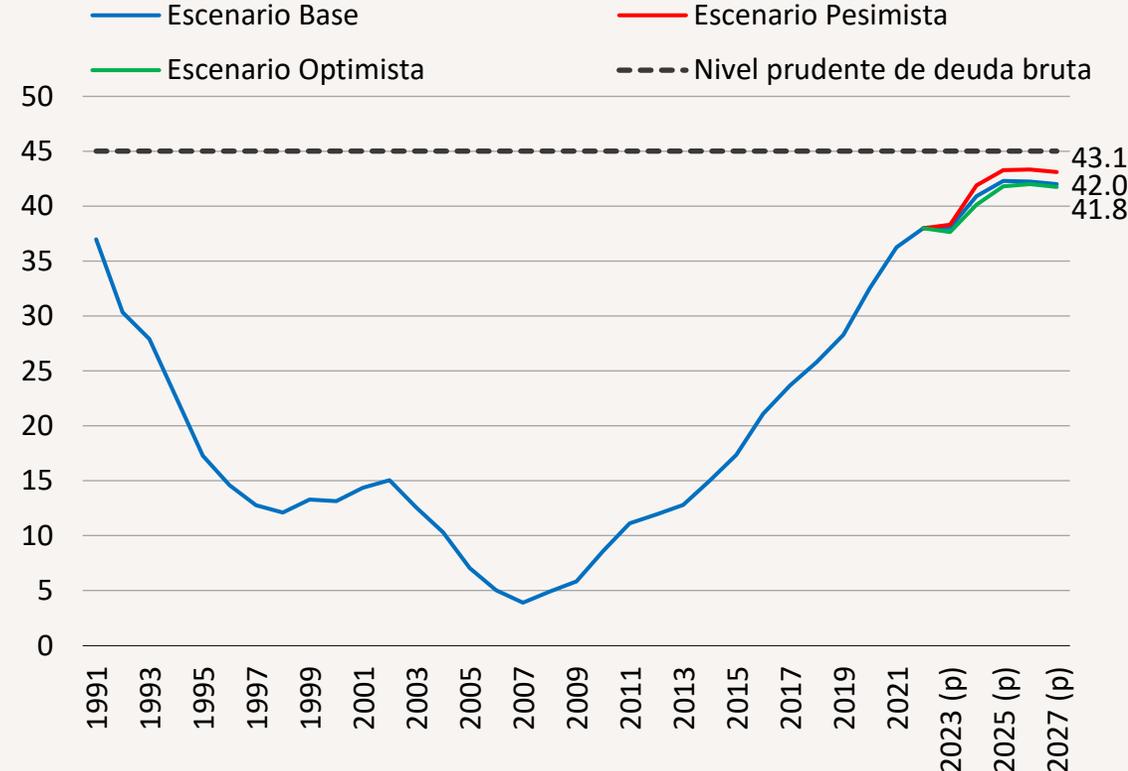
Fuente: Ministerio de Hacienda, Informe de Finanzas Públicas 2T23.

Las transferencias universales han sido remplazadas por medidas específicas. El Gobierno seguirá avanzando en la trayectoria de consolidación fiscal prevista, de modo de concluir su período con una relación deuda/PIB inferior al máximo de 45%

Balance Estructural (1)
(% del PIB)



Deuda bruta del Gobierno Central
(% del PIB)

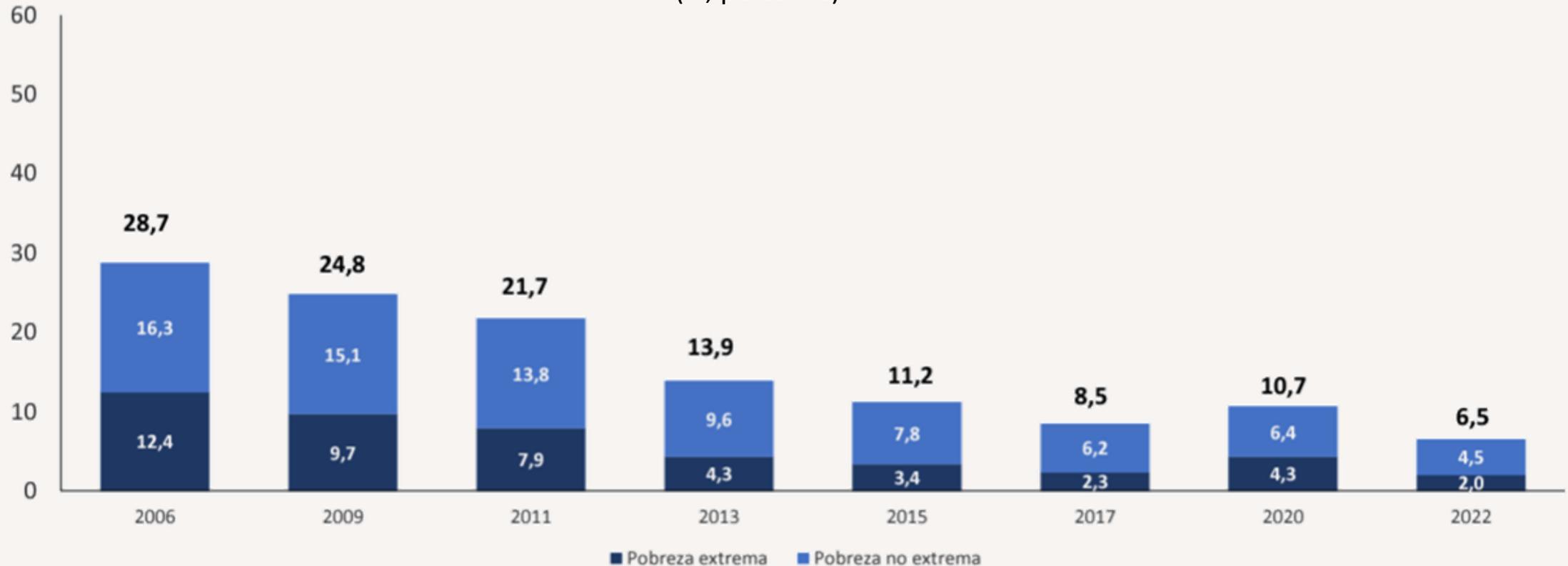


Nota (1) Cifras de 2001 a 2010 usan Cuentas Nacionales 2003, las cifras entre 2011 y 2015 utilizan Cuentas Nacionales 2008, el cierre entre los años 2016 y 2020 se realiza con las Cuentas Nacionales 2013 y, por último, las cifras de 2021 y 2022 se calculan con las Cuentas Nacionales 2018. (f): proyección, corresponde a meta de Balance Cíclicamente Ajustado. (p): proyección

Fuente: Informe de las Finanzas Públicas 2T23 de Dipres.

El ajuste fiscal, pese a sus magnitudes, no perjudicó a los hogares de menores recursos, puesto que se mantuvo y aún intensificó el apoyo del estado a estos grupos, reflejándose en los positivos resultados de la Casen

Incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema en la población
(%, personas)



* Al 95% de confianza, las diferencias con respecto a 2022 SON estadísticamente significativas para las dos categorías presentadas, exceptuando "pobreza extrema" en el periodo 2017-2022.

* Se excluye servicio doméstico puertas adentro y su núcleo familiar.

- 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. El crecimiento del PIB trimestral se volvió positivo en el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023, mientras que la inflación anual ha disminuido 7,6 pp desde su punto máximo en agosto de 2022.
- La vuelta al punto de equilibrio continuará a lo largo de 2023. Para finales de año, la economía superará su nivel de hace un año, la inflación seguirá cayendo hasta alrededor del 4% y el déficit en cuenta corriente recuperará su promedio histórico del 3,5% del PIB, desde el 10% (aproximado) en 2022T3.
- 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.

MINISTERIO DE HACIENDA

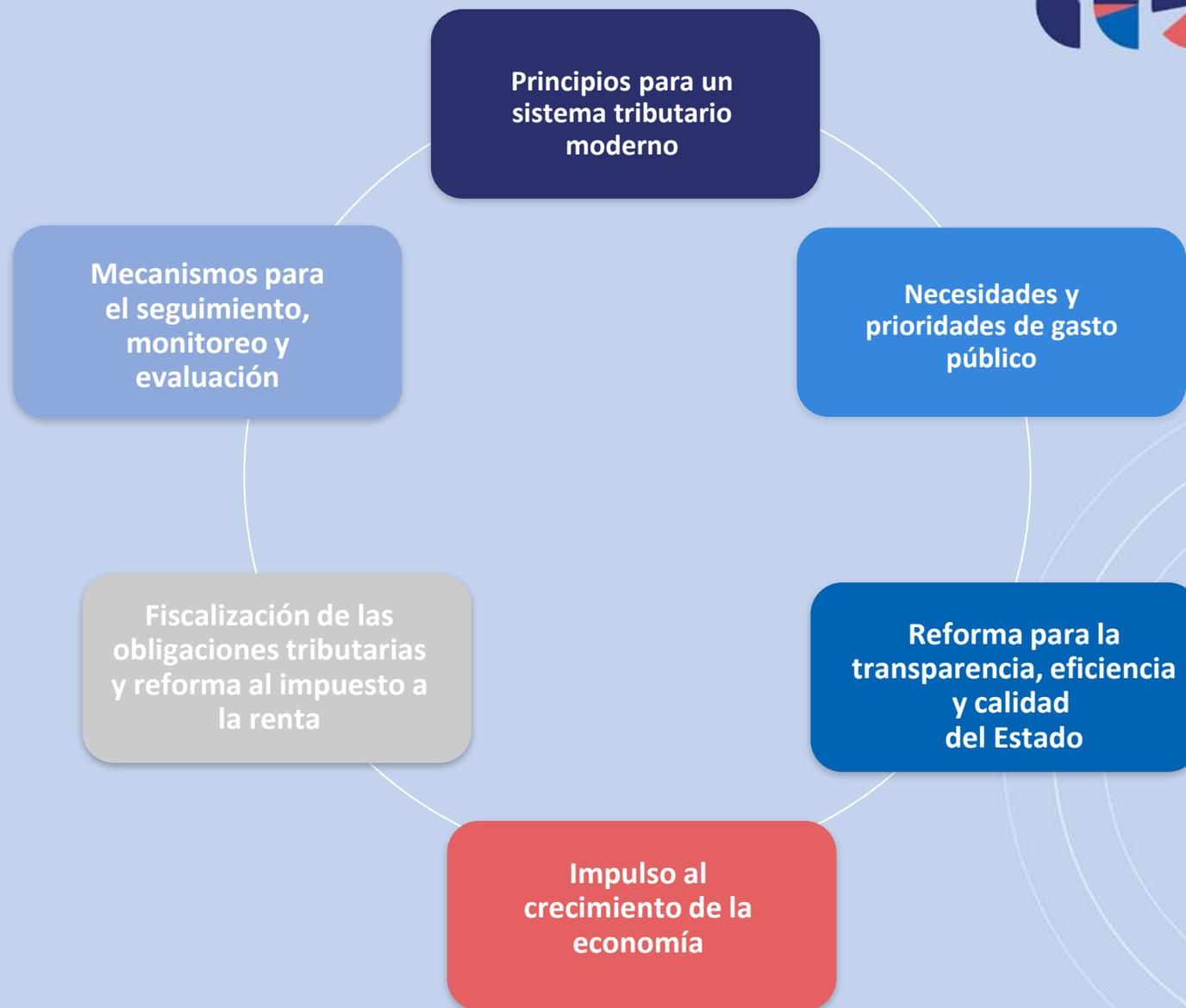
PACTO FISCAL
para el Desarrollo

Motivación del Pacto Fiscal

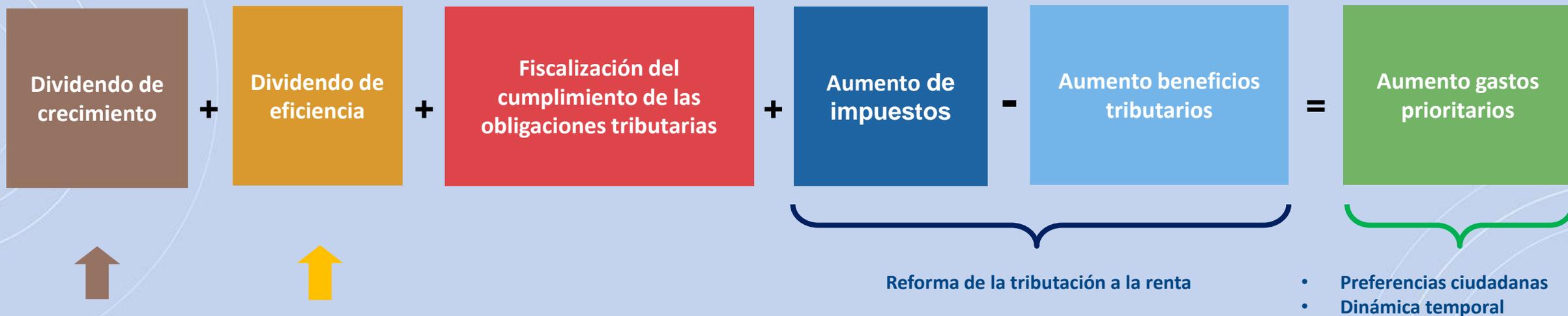
- Chile ha reconocido desde hace décadas el valor de la responsabilidad fiscal.
- Este principio ha permitido limitar la deuda pública y el pago de intereses.
- No obstante, la última década hemos enfrentado presiones de gasto y un menor crecimiento de los ingresos fiscales.
- Esto ha ido aumentando la frecuencia de reformas tributarias, elevando la incertidumbre.
- El Pacto Fiscal surge del imperativo de responder a necesidades sociales urgentes en un contexto de eficiencia y crecimiento económico sostenible.
- Así, el Pacto Fiscal se construye como una agenda multidimensional que ofrece un horizonte de estabilidad y progreso social para los próximos 10 años.



Estructura Pacto Fiscal para el Desarrollo



Relación entre componentes del Pacto Fiscal



- Crecimiento tendencial (+)
- Elasticidad ingreso de los ingresos tributarios (+/-)
- Elasticidad ingreso de gastos (+/-)

- Gastos flexibles, discrecionales en el presupuesto (dado)
- Ganancias de eficiencia en GD (+)
- Aumento tendencial gastos (-)
- Variación diferencial de costos (deflatores) (+/-)

Bases cuantitativas para Pacto Fiscal

1. Horizonte de largo plazo (10 años)
2. Opinión técnica independiente para espacio fiscal crecimiento y dividendo de eficiencia
3. Sincronización mayores ingresos vs gastos
4. Consideración de mecanismos de retroalimentación en medidas tributarias y gastos

Sinopsis de propuestas para Pacto Fiscal



Principios sistema tributario	Necesidades y Prioridades de gasto	Compromisos de Reforma del Estado
<ul style="list-style-type: none">• 12 principios para un sistema tributario moderno	<ul style="list-style-type: none">• 6 temas priorizados en cuatro áreas:<ul style="list-style-type: none">• Pensiones• Salud• Cuidados• Seguridad ciudadana	<ul style="list-style-type: none">• 20 propuestas de reforma en cuatro áreas:<ul style="list-style-type: none">• Calidad y eficiencia del gasto• Calidad de servicio e innovación• Transparencia e integridad• Disciplina y responsabilidad fiscal
Impulso al crecimiento	Financiamiento tributario	Seguimiento, monitoreo y evaluación
<ul style="list-style-type: none">• 38 medidas propuestas en tres áreas:<ul style="list-style-type: none">• Inversión privada y pública• Productividad• Reducción de la informalidad	<ul style="list-style-type: none">• Dos proyectos:<ul style="list-style-type: none">• Fiscalización del cumplimiento de las obligaciones tributarias• Reforma de la tributación a la renta	<ul style="list-style-type: none">• Comisión de implementación y seguimiento• Evaluación al cabo de 3 y 5 años

Impulso al crecimiento



Inversión pública y privada

- Racionalización regulatoria para inversiones
- Depreciación semi instantánea
- Fondo de créditos tributarios para inversiones con efecto multiplicador
- Reducción transitoria del impuesto de timbres y estampillas
- Incentivos a la inversión de pyme
- Impulsar una visión estratégica y de largo plazo sobre infraestructura
- Ampliar y agilizar programa de concesiones
- Elevar la eficiencia logística en torno al transporte de carga
- Plan especial de reactivación de la Construcción
- Plan de Inversión en Infraestructura y Gestión Hídrica



Productividad y capital humano

- Tasa de desarrollo
- Beneficios tributarios a la investigación y desarrollo privada
- Creación del Fondo para la Productividad y el Desarrollo
- Fortalecer sistemas de cuidados para elevar la participación de las mujeres en empleos remunerados
- Financiamiento al capital de riesgo y desarrollo de la industria de capital de riesgo
- Mejorar la focalización, coordinación y eficacia de los programas dirigidos a empresas de menor tamaño
- Minería limpia y competitiva
- Política del Litio
- Energías Renovables
- Hidrógeno verde
- Economía digital



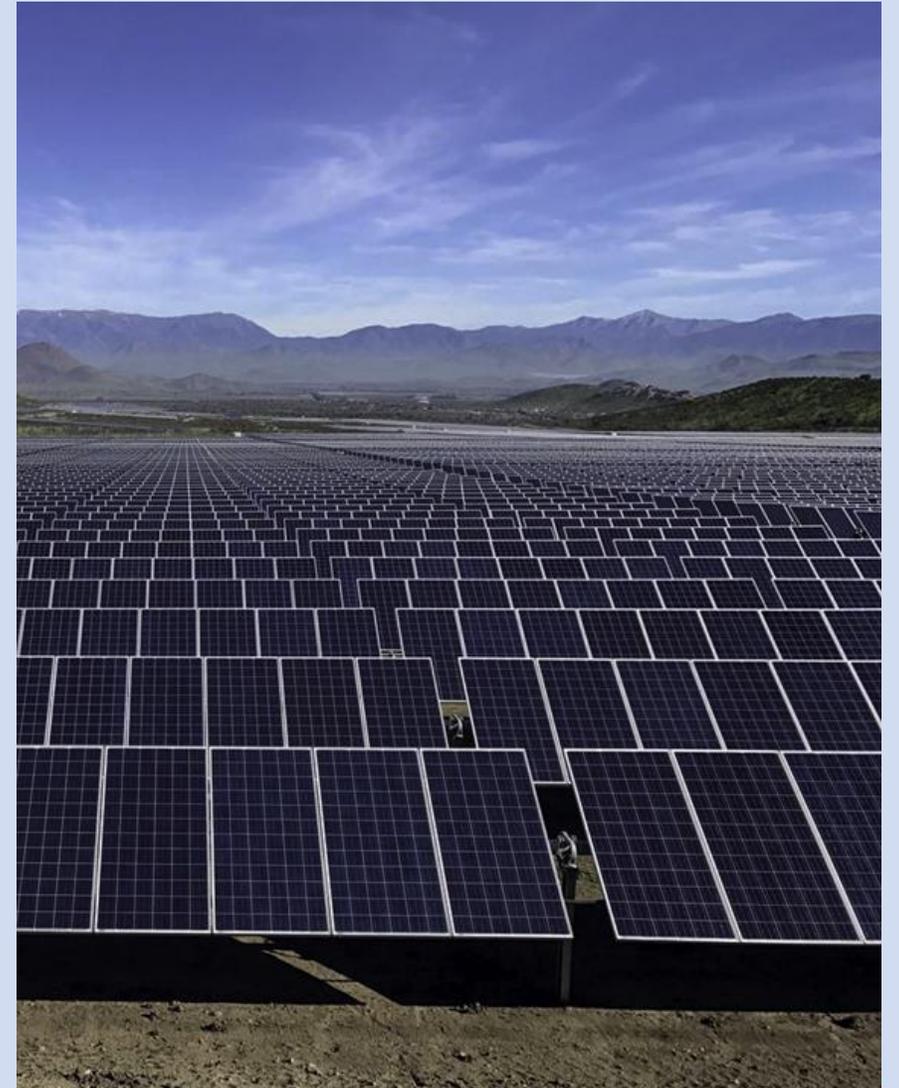
Formalización

- Exigir inicio de actividades
- Trazabilidad de las operaciones
- Tasación y base imponible IVA
- Delitos al transporte y almacenamiento
- Sanción al comercio digital
- Mayor control fronterizo al contrabando
- Embargo de activos financieros o bienes
- Responsabilidad tributaria de las entidades públicas
- Nueva ruta del emprendimiento
- Monotributo
- Beneficio IVA
- IVA en importación de bienes
- Exención a la importación de bienes
- Propuesta de declaración de renta
- Regímenes especiales y Deudas tributarias
- DEDECÓN
- Educación Tributaria



La cuantificación del impacto de estas iniciativas sobre el crecimiento potencial y el mayor espacio fiscal que pueda generar el mayor crecimiento se encomendará a un comité de expertos de alto nivel

Crecimiento Sostenible: Desafíos, Oportunidades y Avances



**Abastecimiento de materias
primas críticas**

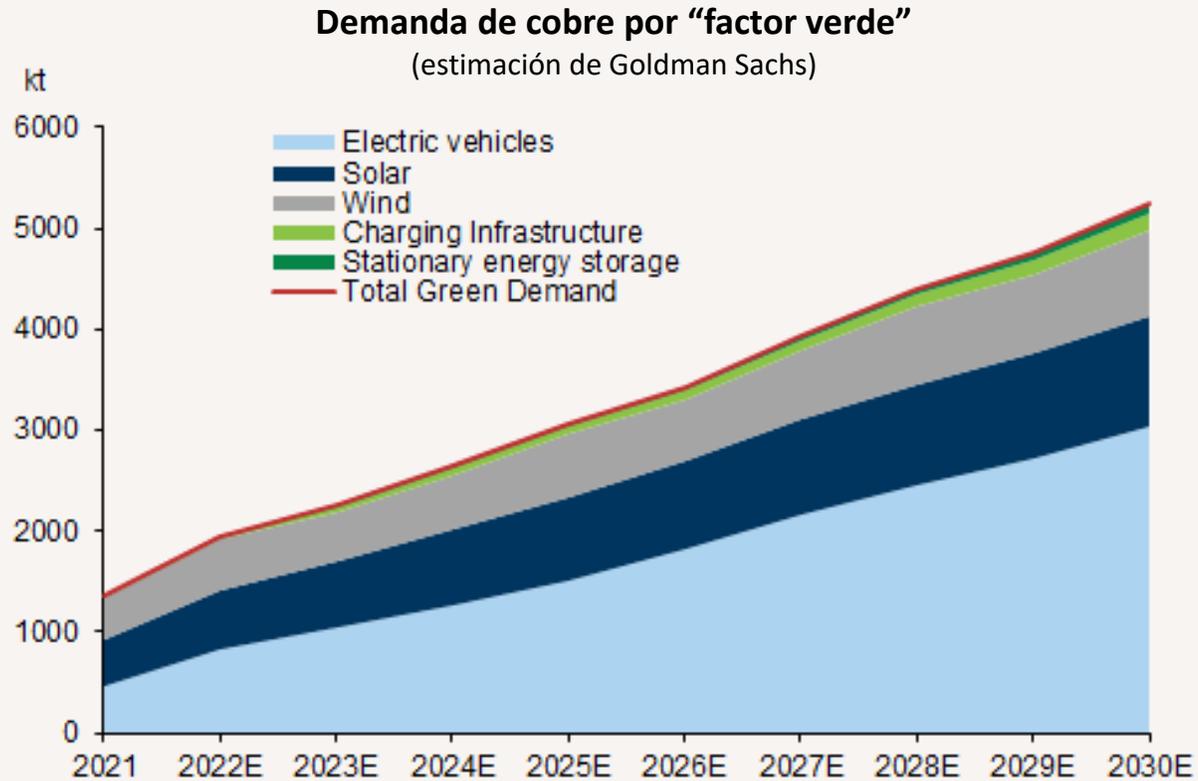
**Objetivos de reducción de
emisiones y absorción**

**Oportunidades
de crecimiento
verde**

**Hidrógeno verde
(H2V)**

Energía renovable ilimitada

Una economía global más verde aumentará la demanda de productos chilenos como el cobre. Las compañías mineras están invirtiendo para convertirse en una industria más limpia y ecológica



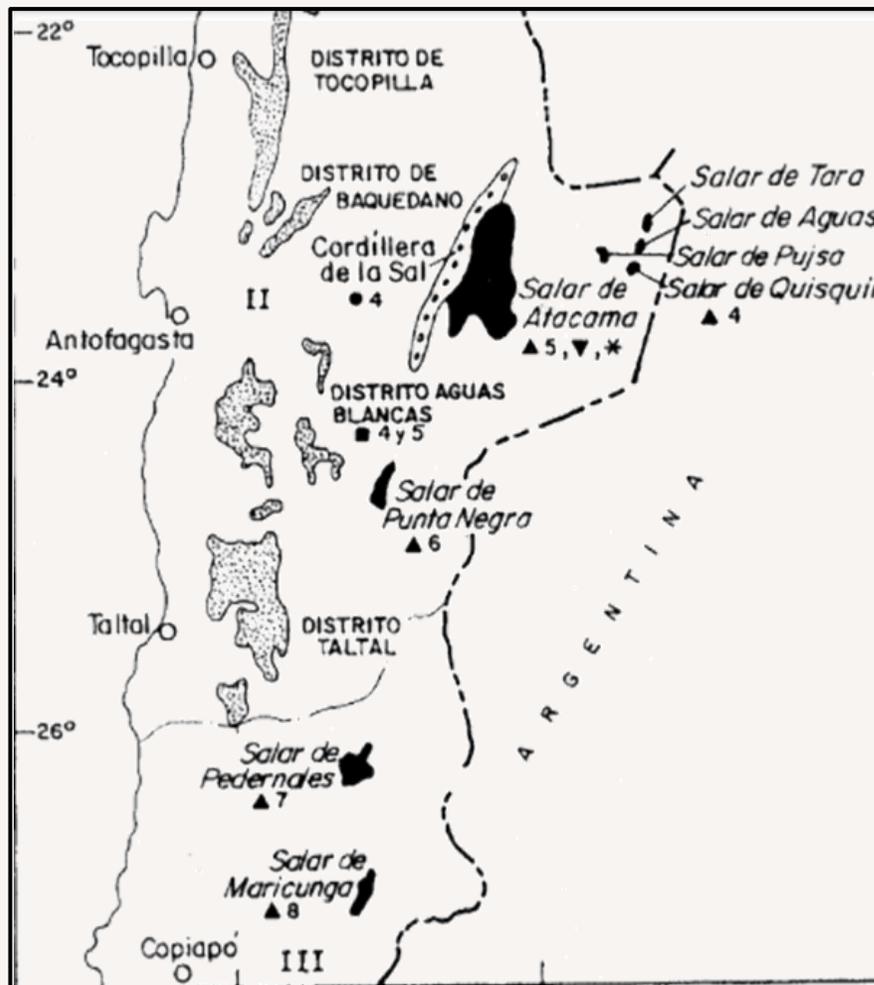
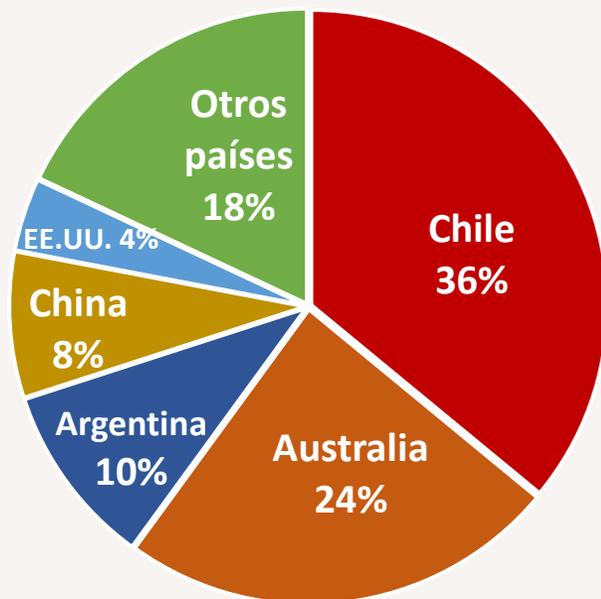
Cobre más verde:

- Plantas desalinizadoras
- Procesos de recirculación de agua
- Suministro de energía renovable
- Normas de emisiones más estrictas
- Plantas de fundición más eficientes y limpias



Las exportaciones de litio están en auge; Chile lidera en reservas y está entre los mayores productores a nivel internacional

Reservas de litio por país en 2023
(porcentaje del total de reservas)



Principales salares de interés respecto a su potencial geológico para proyectos de litio (1)

SALARES ZONA NORTE

1. Atacama
2. Tara
3. Aguas Calientes Norte ó 1
4. Pujsa
5. Loyoques o Quisquiro
6. Aguas Calientes Centro ó 2
7. El Laco
8. Aguas Caliente Sur ó 3

SALARES ZONA SUR

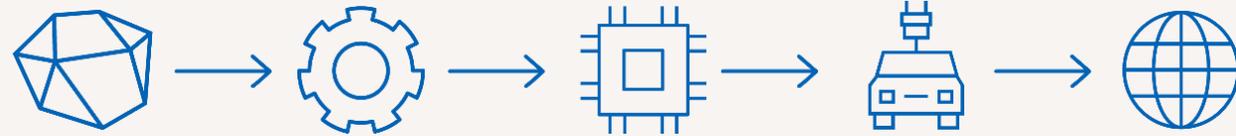
9. Aguas Calientes Sur Sur ó 4
10. Pajonales
11. Gorbea
12. Agua Amarga
13. La Isla
14. Aguilar
15. Parinas
16. Grande
17. Pedernales
18. Maricunga

Nota: (1) El Servicio Nacional de Geología y Minería (SERNAGEOMIN) identificó 18 salares ubicados en las regiones de Antofagasta y Atacama como los principales prospectos en términos de su potencial geológico para albergar proyectos de litio.

Fuente: Cochilco basado en el United States Geological Survey (USGS), Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin), www.gob.cl/litiorchile y Ministerio de Hacienda.

Los principales objetivos de la Estrategia Nacional del Litio abordan aspectos de sostenibilidad, ingresos, stakeholders, desarrollo minero y crecimiento económico. El desarrollo de la industria será a través de la cooperación público-privada y joint ventures

Línea de tiempo de estrategia de implementación



Chile tiene ventajas únicas en el mundo para producir energía renovable, Hidrógeno Verde y sus derivados. El Desierto de Atacama brinda el mayor potencial fotovoltaico del planeta...

Potencial

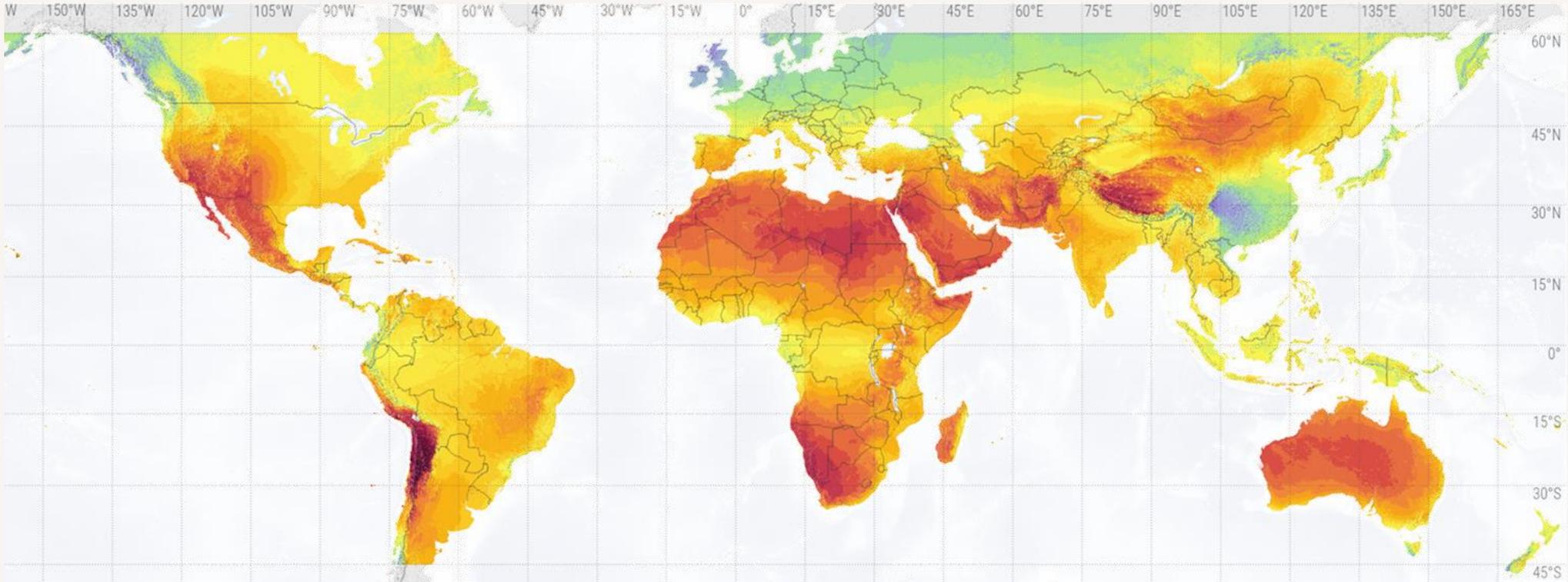
+587
 GW

Energía solar concentrada

Potencial

+879
 GW

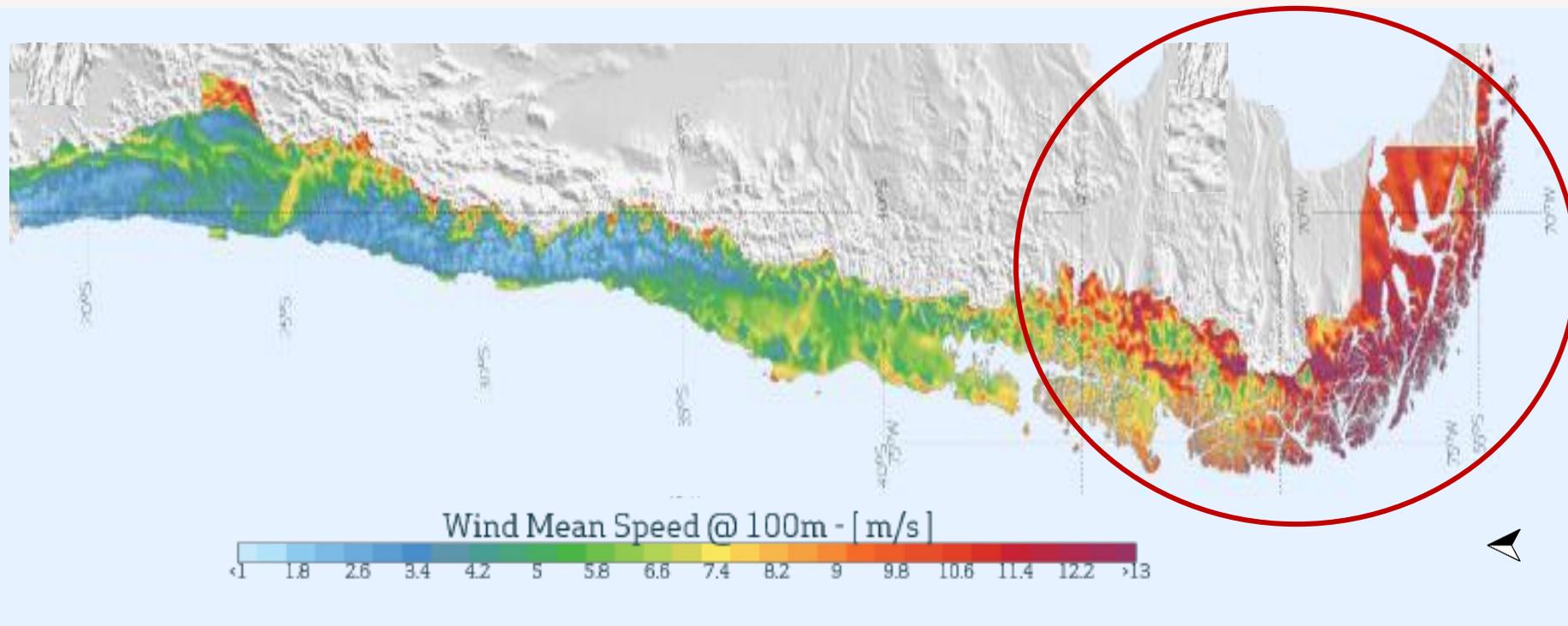
Solar fotovoltaica



Promedio de largo plazo del potencial de energía fotovoltaica (PVOUT por sus siglas en inglés)



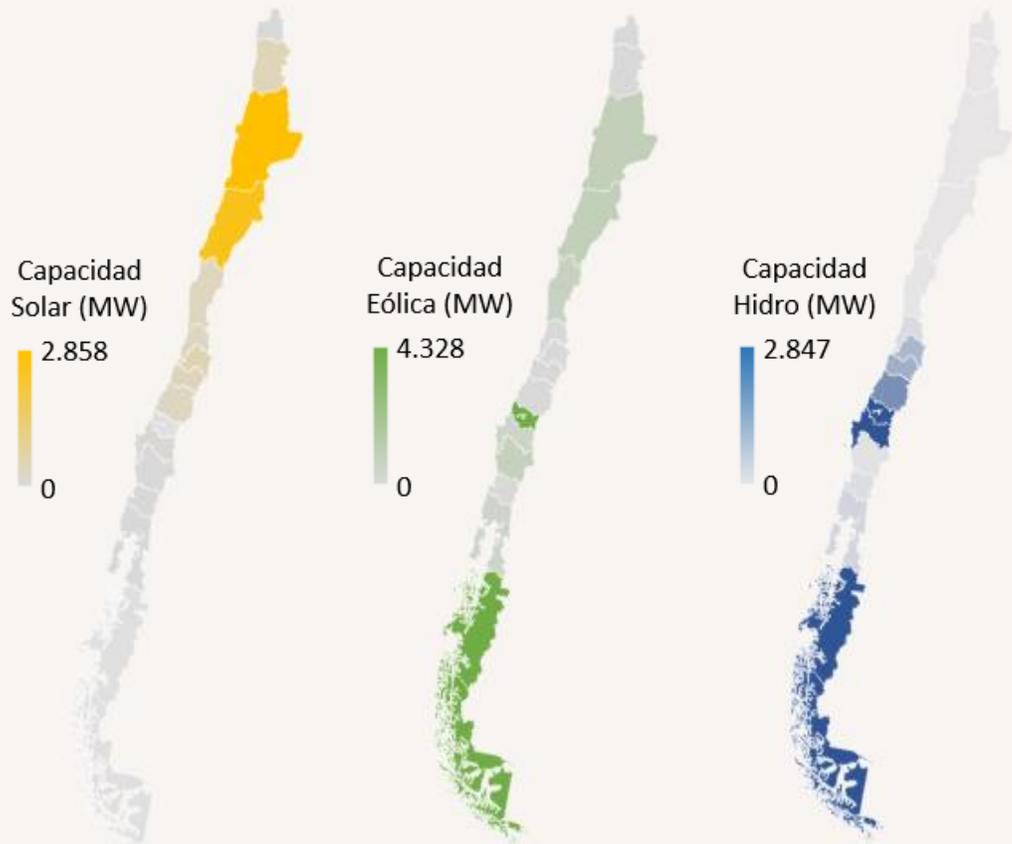
... mientras que la Patagonia presenta vientos fuertes y constantes que otorgan a Chile grandes ventajas comparativas para la generación de energía limpia



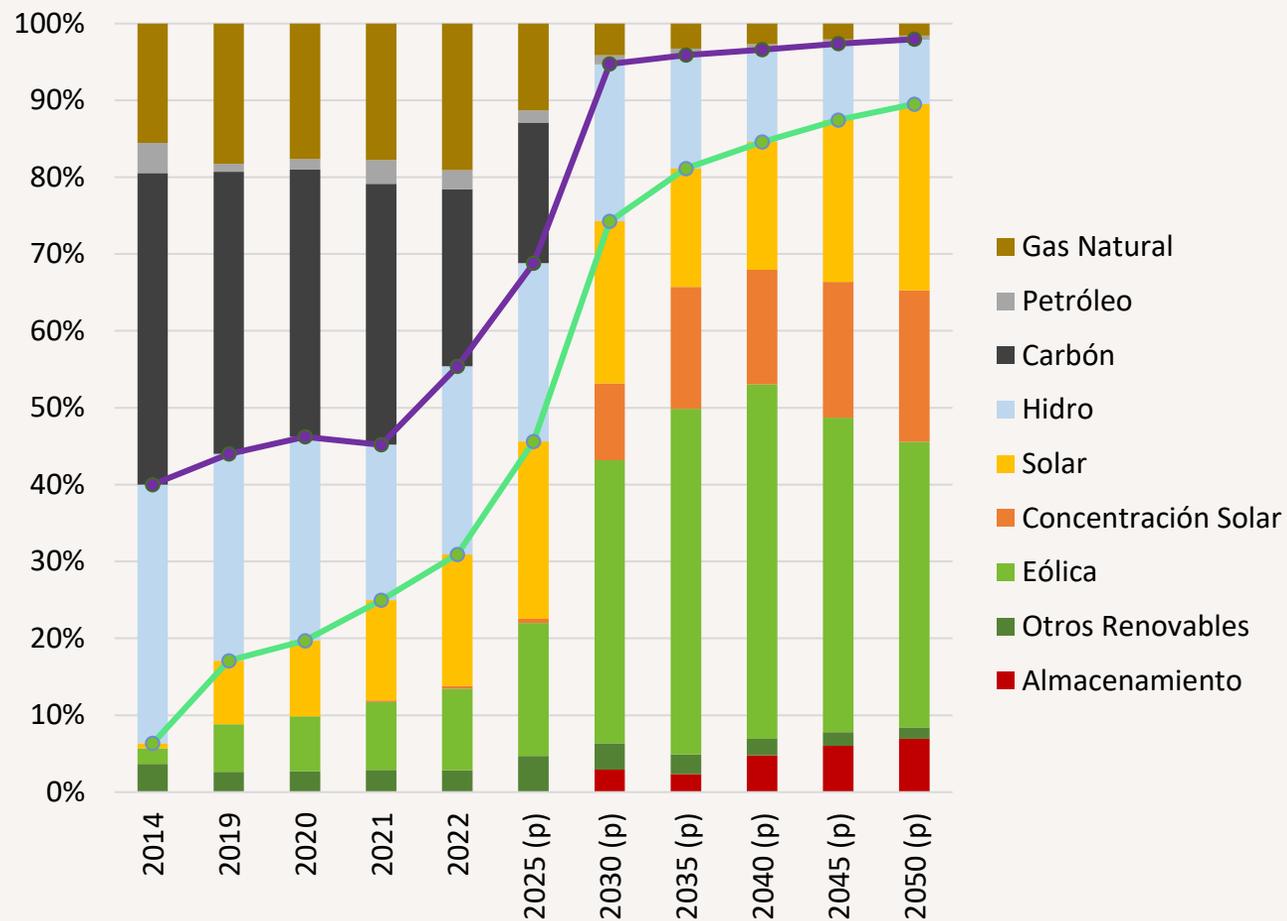
Potencial 
+295
GW
Energía eólica
terrestre

Chile está comprometido a enfrentar el cambio climático realizando cambios significativos en su matriz energética. La capacidad instalada renovable chilena ya tiene un gran potencial para convertirse en el principal productor de electricidad

Capacidad Instalada por Región en 2022 (1)



Generación de electricidad por tecnología y participación ERNC



Nota: (1) Potencia bruta máxima instalada en el Sistema Nacional Eléctrico. Considera centrales en operación y en prueba. (p): proyección.

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Ministerio de Energía.

El Hidrógeno Verde y sus derivados son un pilar fundamental para impulsar y materializar la descarbonización de la matriz productiva nacional

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

Industria de H2V y derivados en Chile

(BUSD)



- Aplicaciones domésticas
- Exportaciones

2050



≈1.000 MUSD

Instalación de H2 CORFO

Acuerdos con BID, BM, KfW y BEI para permitir apalancamiento al sector privado por parte de Corfo

Corredores verdes

Firma de acuerdo con Dinamarca

Promover corredores marítimos verdes y ampliar la cooperación con Europa

Plataforma público-privada

Transformación Regional de Hidrógeno Verde en Magallanes

Plataforma para identificar y validar iniciativas requeridas para el desarrollo de la industria local

Clean Hydrogen Partnership

Plataforma Internacional

Las regiones de Antofagasta y Magallanes se registran como Valles de Hidrógeno en la plataforma internacional de *Mission Innovation*

Fast-track para proyectos H2V

Ventana al Futuro

El Ministerio de Bienes Nacionales autorizó la primera concesión para producir H2V, donde se destinarán 13 hectáreas de terreno público con una capacidad de 200MW de electrólisis

Agenda de iniciativas de inversión

Estrategia InvestChile para el Desarrollo de la industria de H2V

Reducción de asimetrías de información, acompañamiento y apoyo continuo a empresas internacionales

Hoja de ruta de regulación de hidrógeno

Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA)

Documentos publicados destinados a desarrollar criterios aplicables a los proyectos H2V

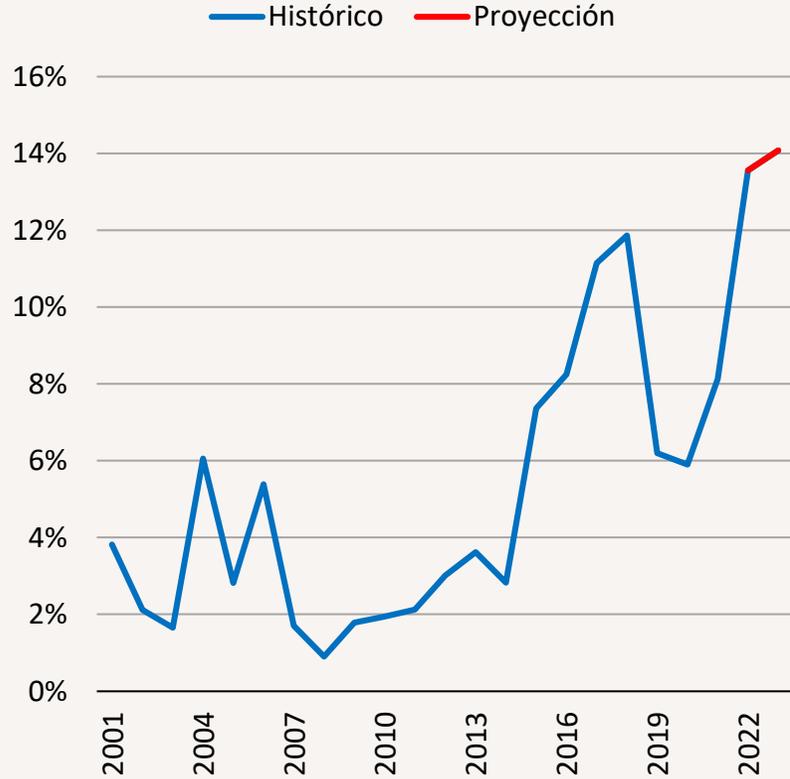
Institución regulatoria

Reforma a Ley 19.300

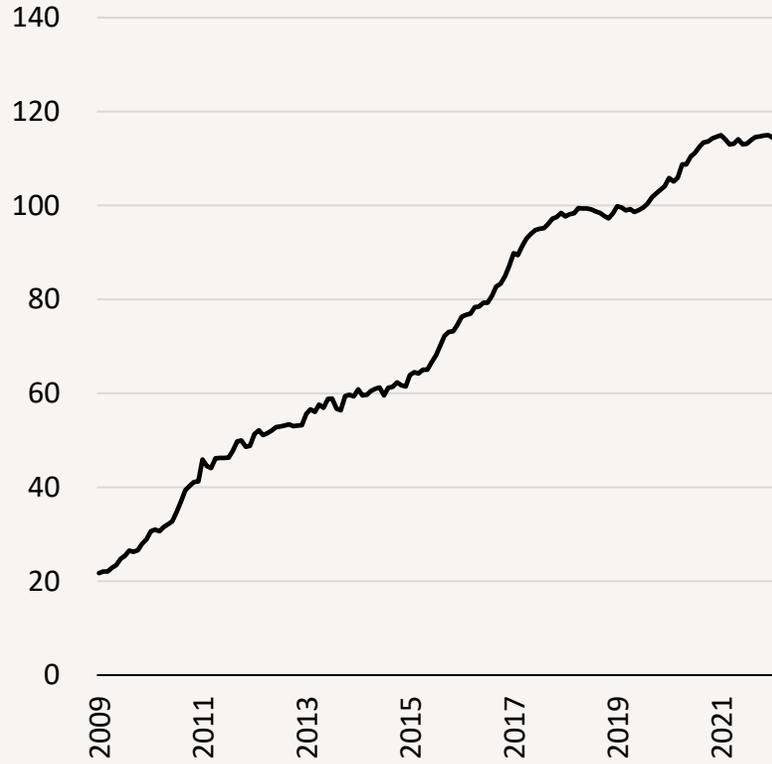
A finales de 2023 se presentará una reforma integral que incorpore la producción de hidrógeno dentro de las tipologías legales para el ingreso al SEIA.

Chile ha estado aumentando la inversión en infraestructura digital y conectividad para brindar servicios al mundo. Inversiones relevantes en data centers, cable submarino con Asia e infraestructura 5G en progreso

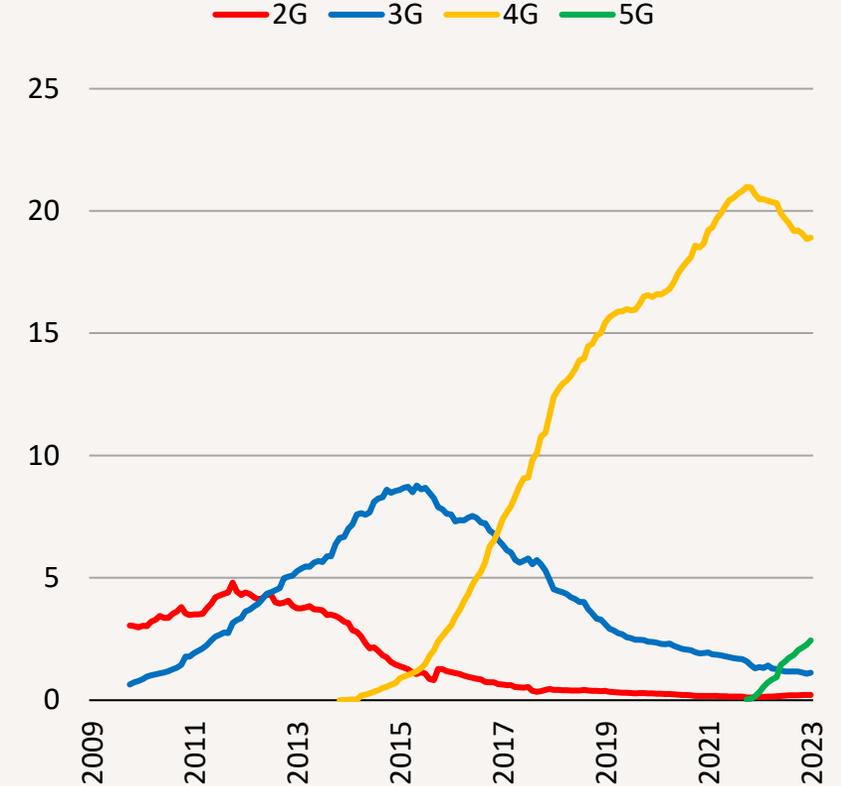
Participación del sector tecnología en la inversión privada (1)
(% de la inversión total)



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)



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

Diversificación productiva: Medidas dentro del Pacto Fiscal

Sector económico	Meta a 2026	Instrumentos desarrollo
Minería limpia y competitiva	Cumplir y mantener proyecciones de producción de Cochilco	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad tributaria Reducir en 30% tiempo de tramitación de proyectos mineros Aplicación de créditos tributarios a proyectos de reducción de emisiones, eficiencia hidráulica
Litio	3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> Implementación política nacional del litio y entrega de Ceoles Creación de instituto de litio y salares Aplicación de créditos tributarios a proyectos con tecnologías de extracción directa y extensión de cadenas de valor
Energías renovables	2/3 de matriz de generación eléctrica de fuentes renovables	<ul style="list-style-type: none"> Implementación propuesta Ministerio Energía para resolver problemas de generadoras renovables del norte Aplicación de créditos tributarios a nuevos proyectos
Hidrógeno verde	10-12 proyectos en desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Acción H2V Facilidad financiera US\$ 1.000 millones con organismos internacionales Agenda Ventana al Futuro de BBNN Simplificación de evaluación de impacto ambiental, incluyendo preparación de líneas de base de evaluación Aplicación de créditos tributarios a proyectos innovadores con efecto multiplicador
Economía digital	Crecimiento economía digital triplica crecimiento promedio de la economía	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de inversión en ciencia y tecnología a 1% del PIB Reinversión rentas minería y litio Inversión pública en conectividad en zonas excluidas Ampliación de los programas de capacitación en competencias digitales: aumentar cobertura y actualizar diseño de programa de talento digital con apoyo del BID, elevando cobertura a hasta 50.000 personas de aquí al 2026, además de otros programas de SENCE y CORFO. Implementación Proyecto Humboldt sobre cable submarino a Asia-Pacífico

Coyuntura actual y perspectivas

Banco Estado: La economía del Futuro

8 de Agosto 2023

Mario Marcel Cullell | Ministro de Hacienda

