

A RETOMAR LA SENDA DE CRECIMIENTO EN CHILE

ENAGRO 2023



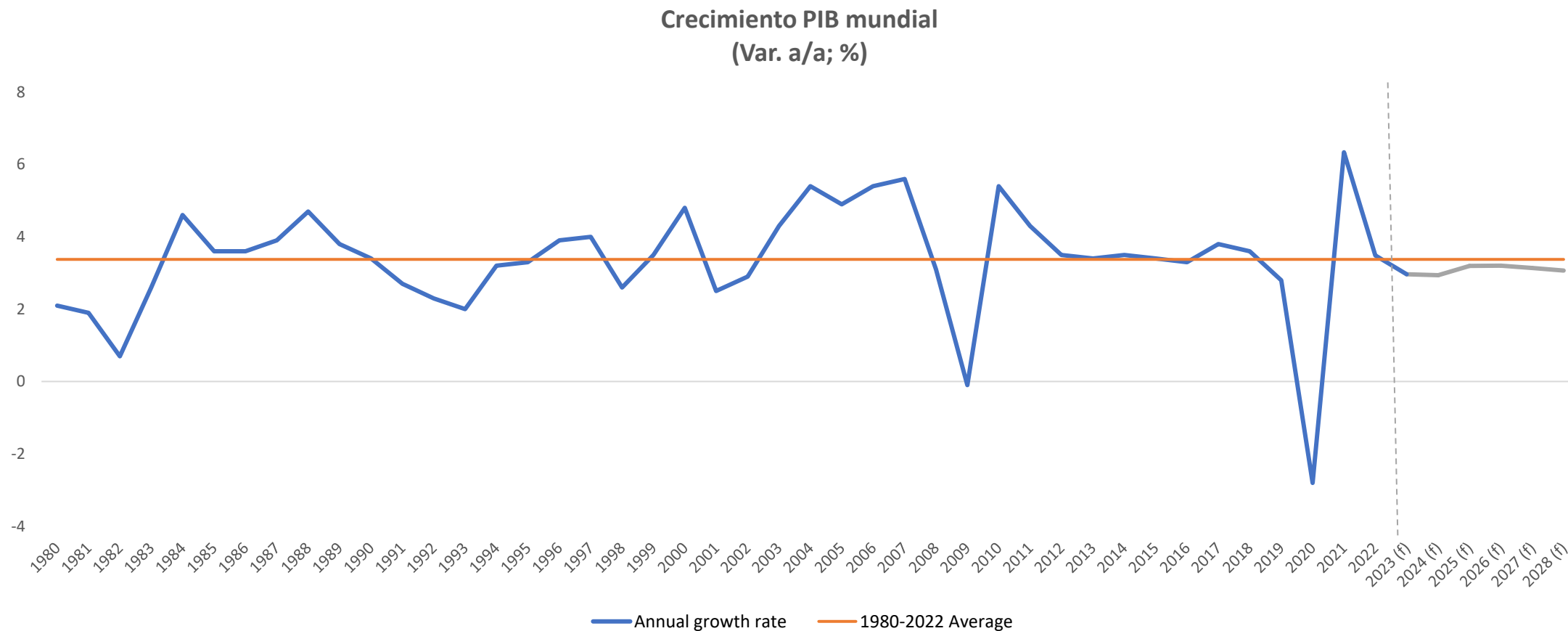
Felipe Larraín B.

Santiago, 25 de octubre de 2023



UN ESCENARIO
EXTERNO
DESAFIANTE

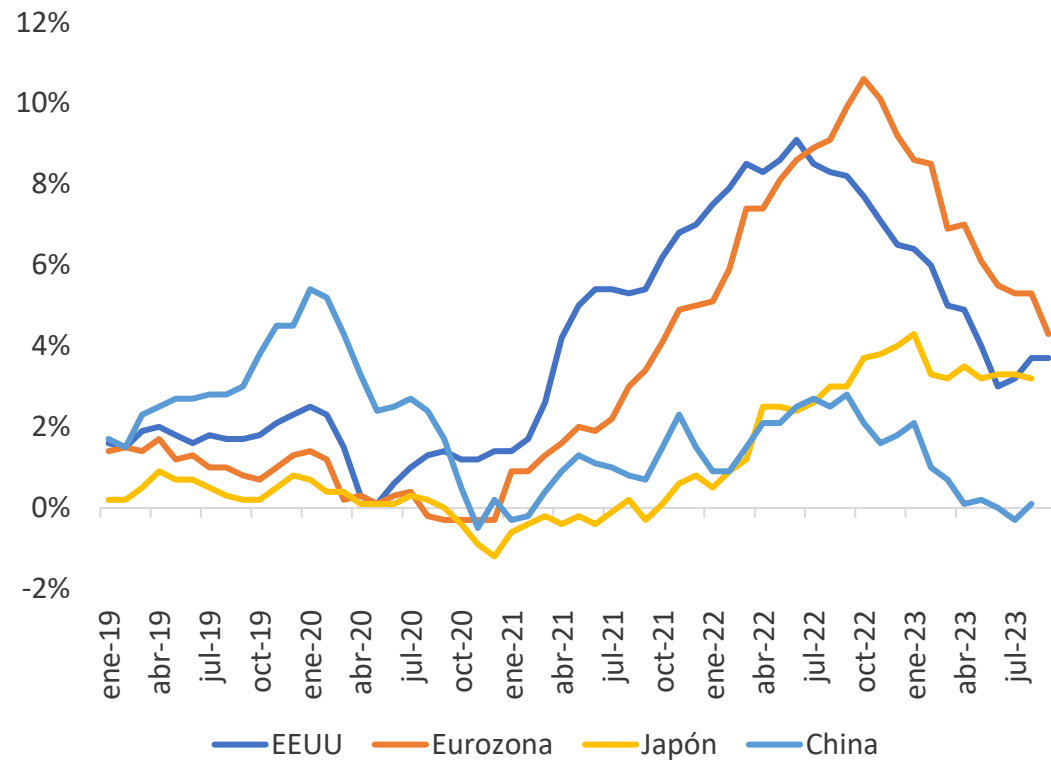
Crecimiento mundial sería 3% este año y 2,9% en 2024. Proyecciones permanecen por debajo del promedio histórico (1980-2022) de 3,4%



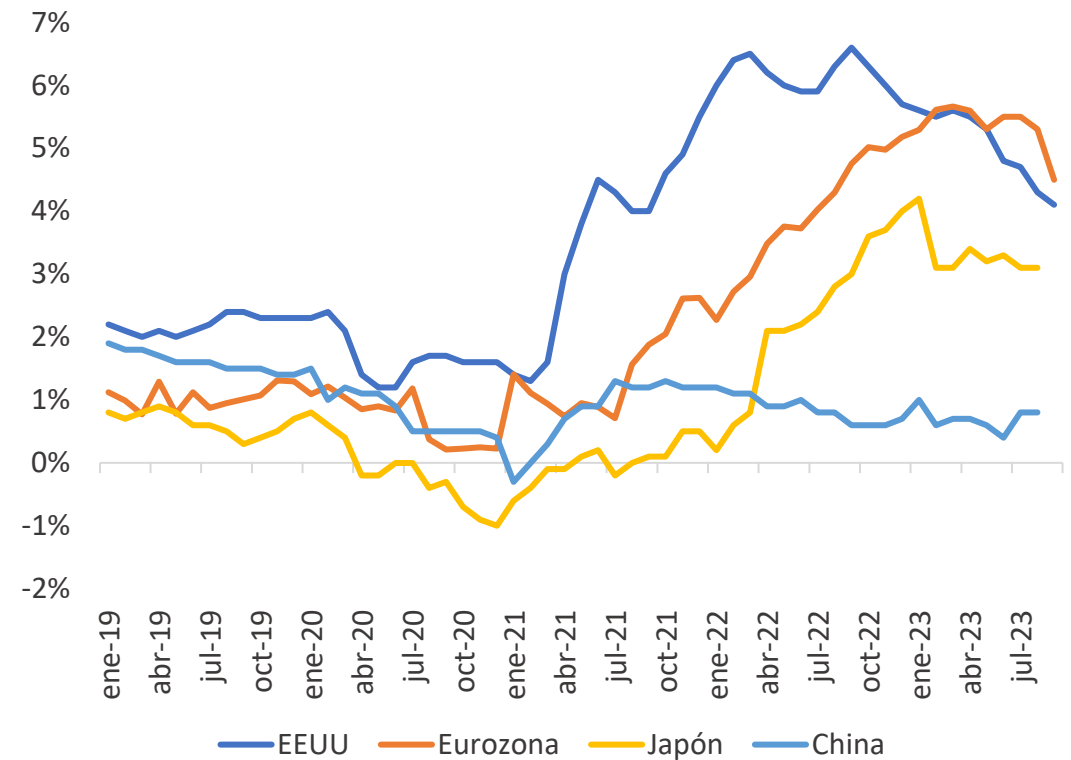
Fuente: FMI (WEO octubre 2023).

Inflación total ha descendido en la mayoría de las economías, pero componente subyacente se mantiene alto

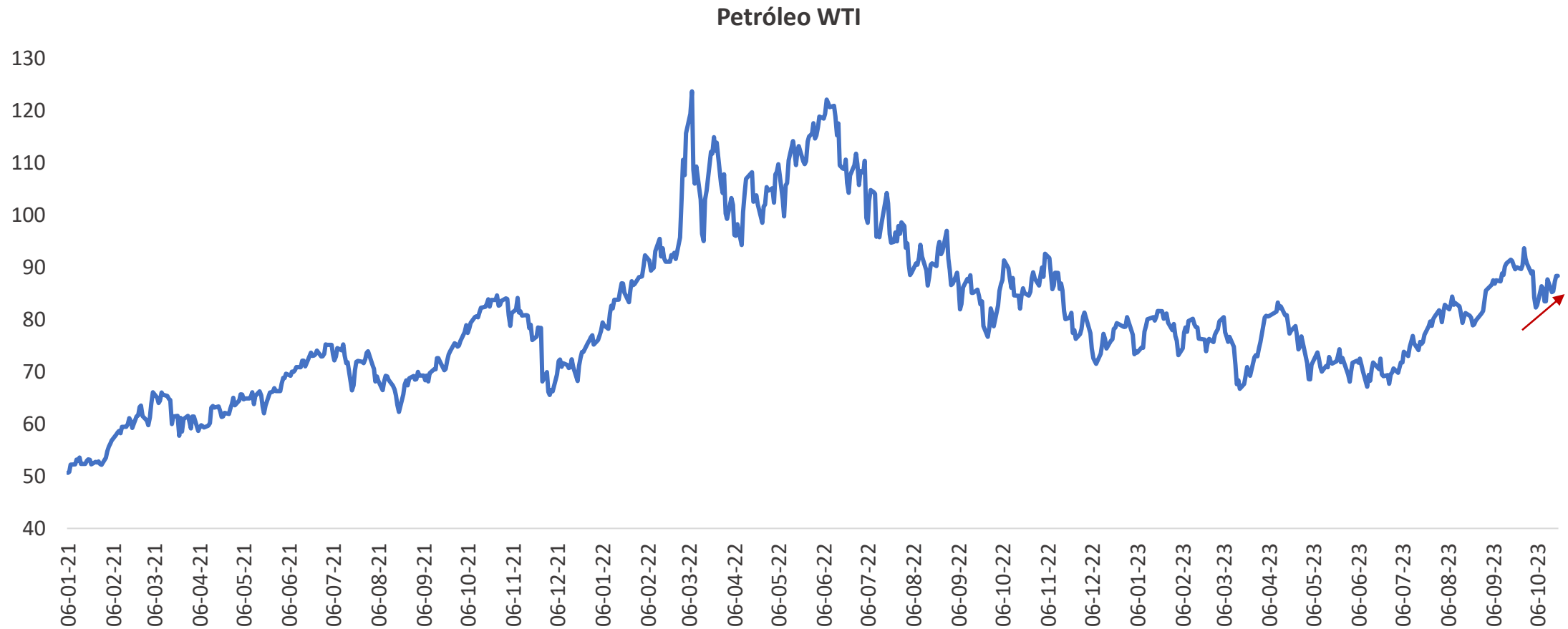
Inflación total en grandes economías
(Var. a/a; %)



Inflación subyacente en grandes economías
(Var. a/a; %)

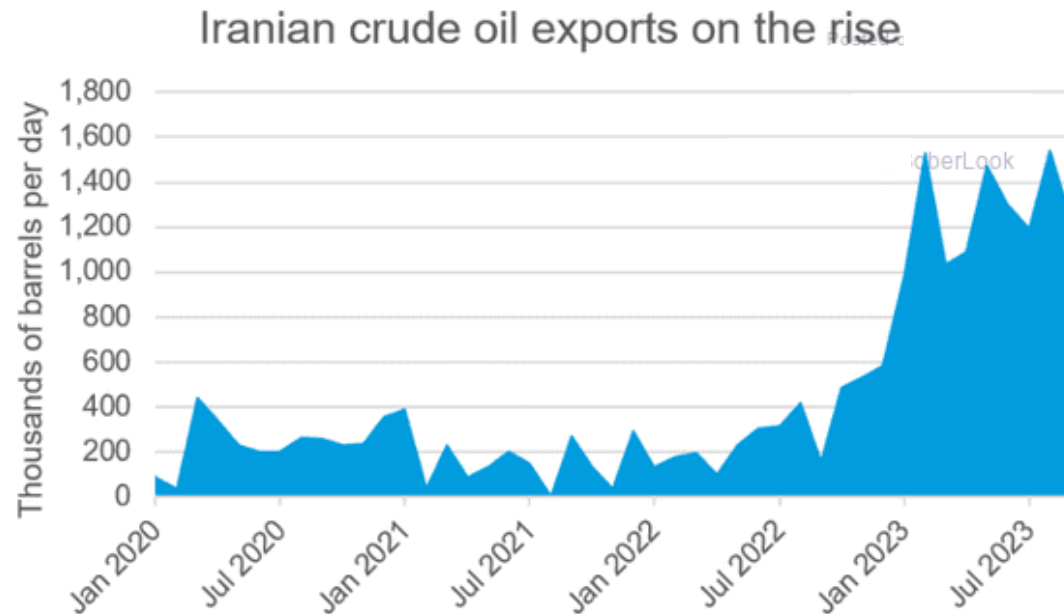


Precio del petróleo subió luego del ataque de Hamas a Israel y se mantiene en torno a US\$90 el barril



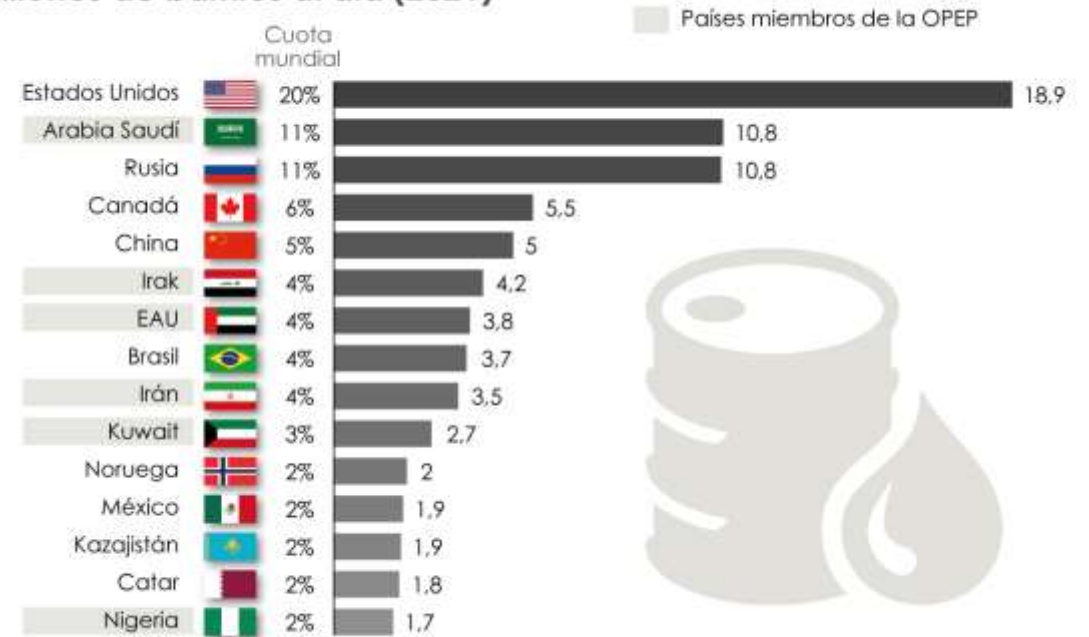
Fuente: Investing

Preocupaciones sobre extensión geográfica del conflicto en Medio Oriente: Irán representa el 4% de la producción mundial de petróleo



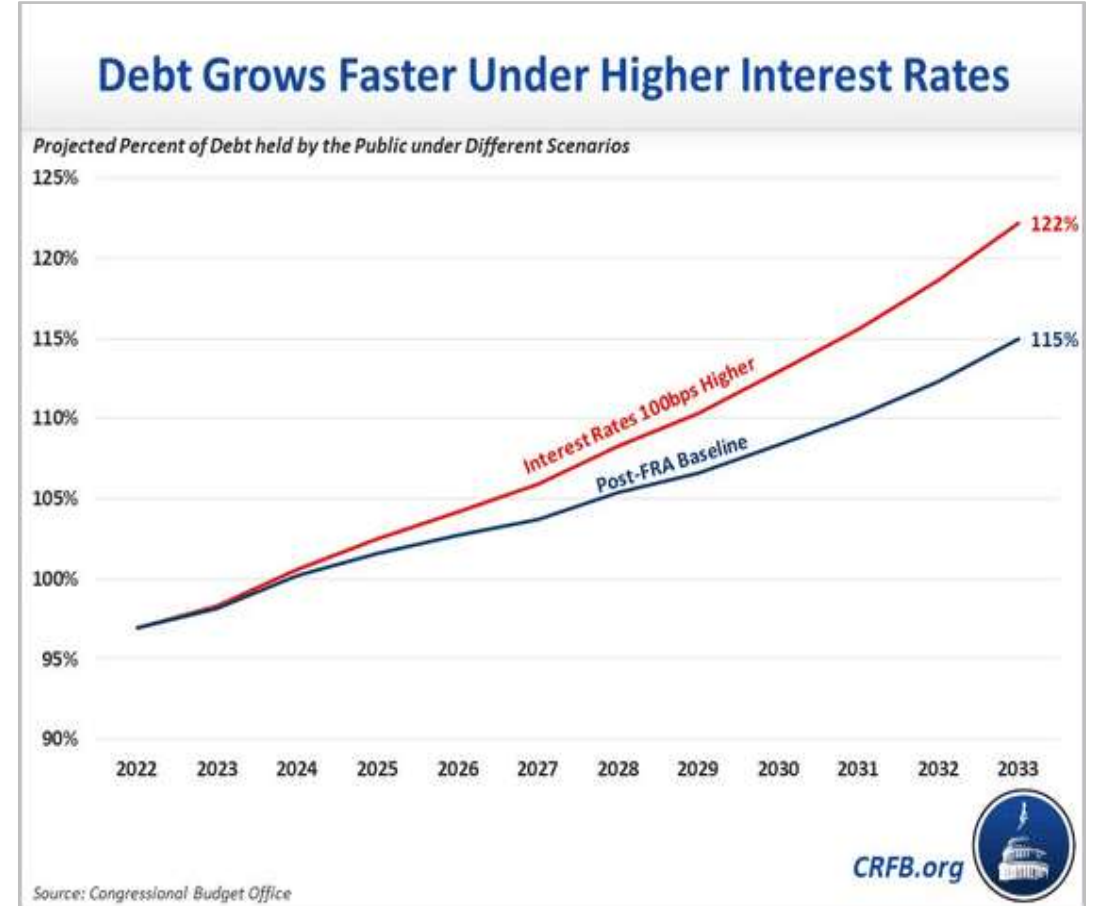
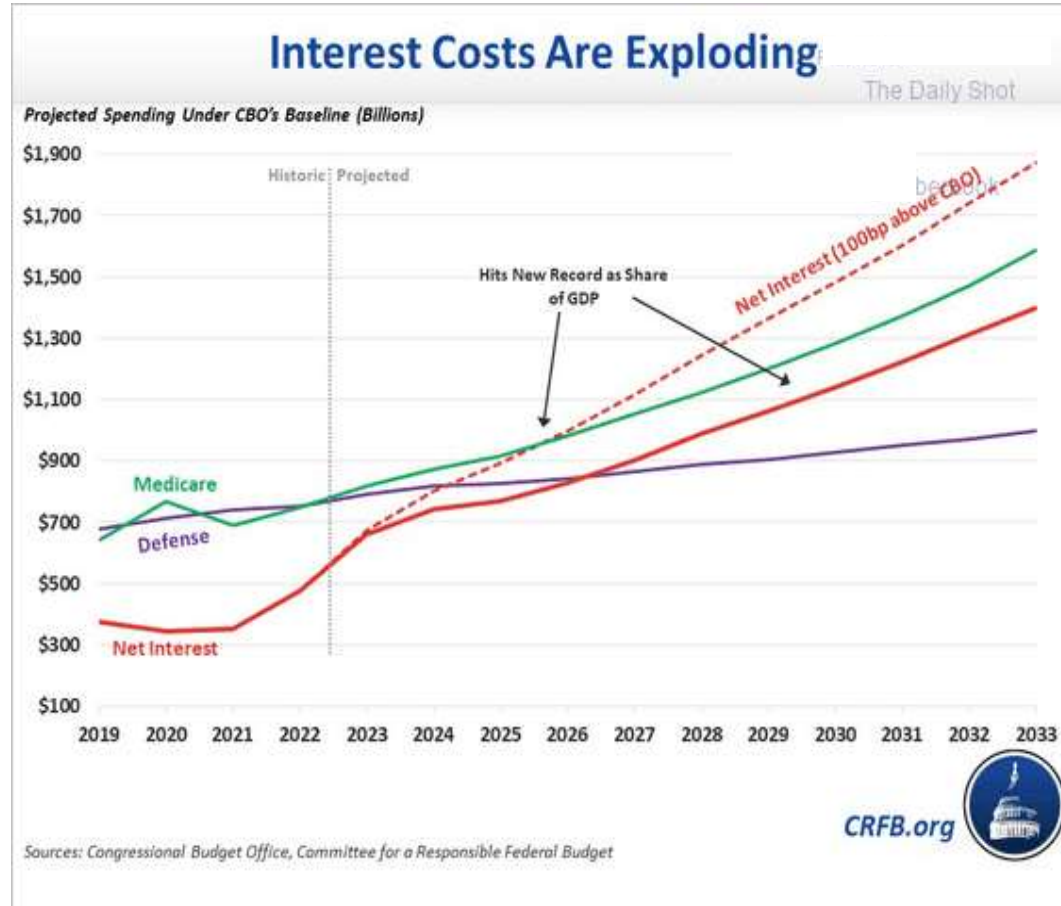
Los mayores productores de petróleo

Millones de barriles al día (2021)



Autor:
Alvaro Merino (2022)
Fuente:
U.S. Energy Information Administration (2021)

Deuda pública y gasto en intereses de Estados Unidos seguirán creciendo en los próximos años

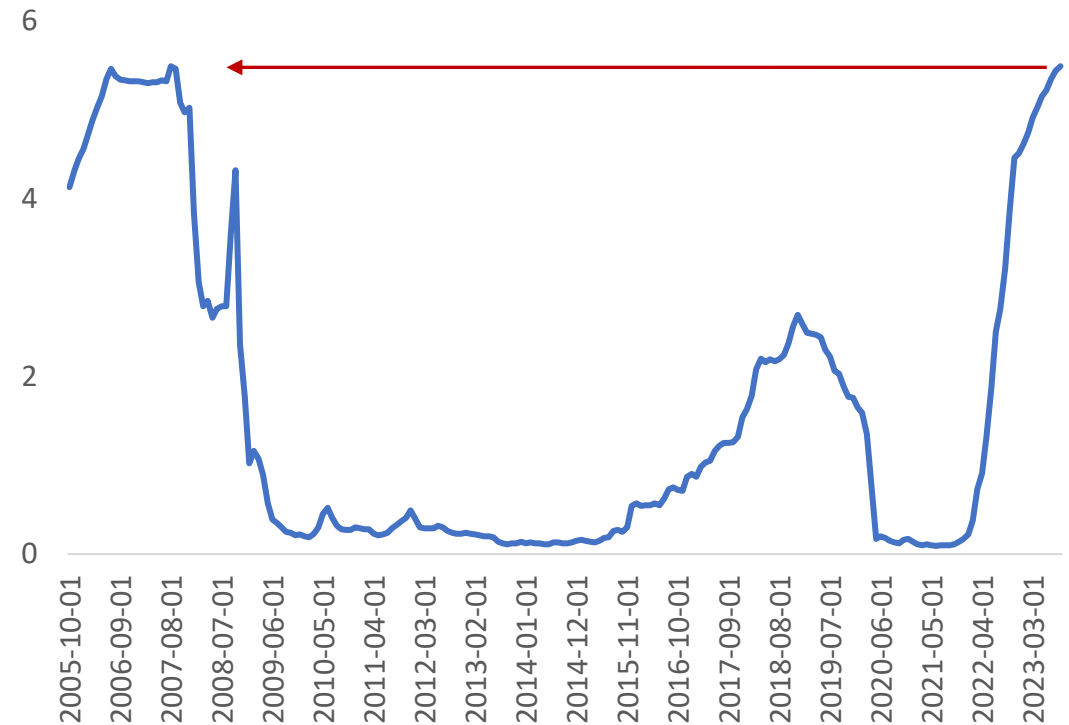


Continúa el alza de tasas de interés en EE.UU: las más altas desde antes de la crisis *Subprime*

Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year
Constant Maturity
(%)

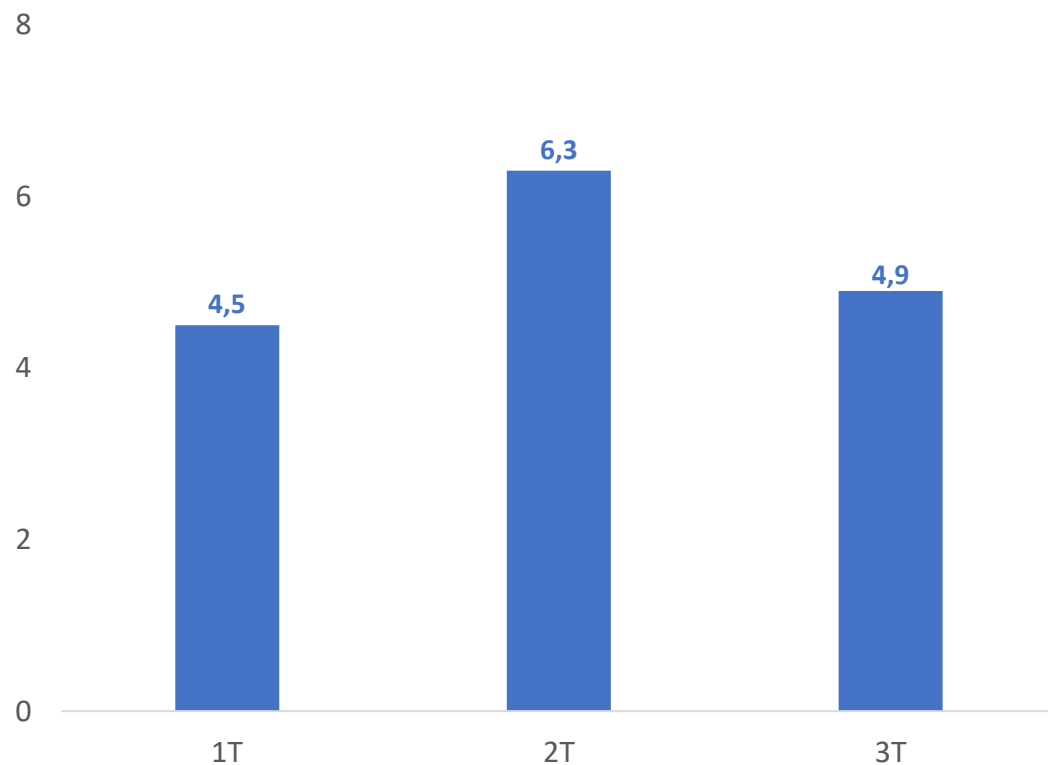


3-Month or 90-Day Rates and Yields: Interbank Rates:
Total for United States
(%)



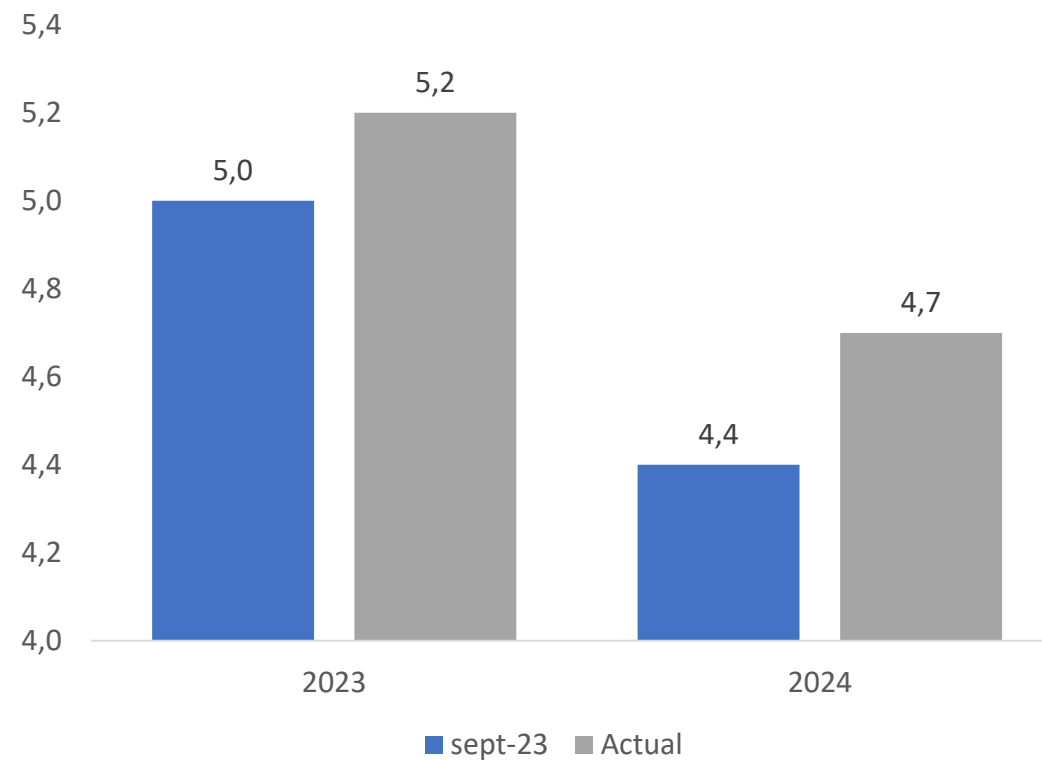
China recuperó algo de impulso el 3T y mejoran proyecciones de crecimiento para 2023 y 2024, pero se mantiene la desaceleración

Crecimiento de China 2023
(Var. a/a; %)



Fuente: Banco Popular de China.

Cambio en proyecciones de crecimiento China
(Var. a/a; %)



Fuente: JP Morgan.

China seguirá moderando su crecimiento en los próximos años, creciendo menos de 5%



Fuente: FMI (WEO octubre 2023).

Ralentización del comercio mundial: Crecería apenas 0,9% en 2023 y un 3,5% en 2024, muy por debajo del 4,9% promedio de 2000-2019



Fuente: FMI (WEO octubre 2023).

Recapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial

Resapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial
- Inflación subyacente es aún alta

Recapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial
- Inflación subyacente es aún alta
- Precios de las materias primas se vuelven más volátiles

Recapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial
- Inflación subyacente es aún alta
- Precios de las materias primas se vuelven más volátiles
- Se intensifican los conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Israel-Hamas)

Recapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial
- Inflación subyacente es aún alta
- Precios de las materias primas se vuelven más volátiles
- Se intensifican los conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Israel-Hamas)
- Estados Unidos:
 - Política monetaria y tasas de interés: más altas por más tiempo
 - Aumentos en déficit fiscal y deuda pública
 - Riesgo del cierre del gobierno a mediados de noviembre
 - Elecciones presidenciales en 2024

Recapitulando:

Los principales riesgos del escenario externo ...

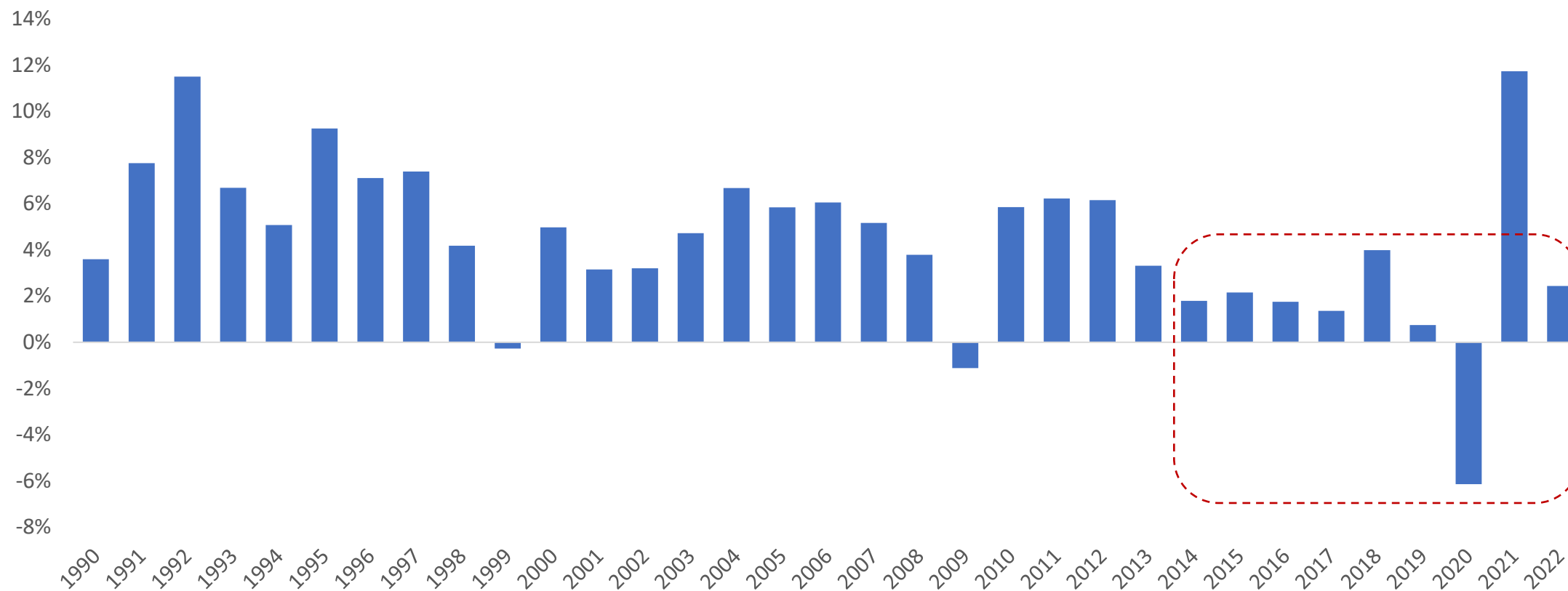
- Desaceleración más profunda del crecimiento mundial
- Inflación subyacente es aún alta
- Precios de las materias primas se vuelven más volátiles
- Se intensifican los conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Israel-Hamas)
- Estados Unidos:
 - Política monetaria y tasas de interés: más altas por más tiempo
 - Aumentos en déficit fiscal y deuda pública
 - Riesgo del cierre del gobierno a mediados de noviembre
 - Elecciones presidenciales en 2024
- China:
 - Crecimiento económico se desacelera
 - Riesgo del sector inmobiliario con efectos en el mercado financiero



LA ECONOMÍA CHILENA

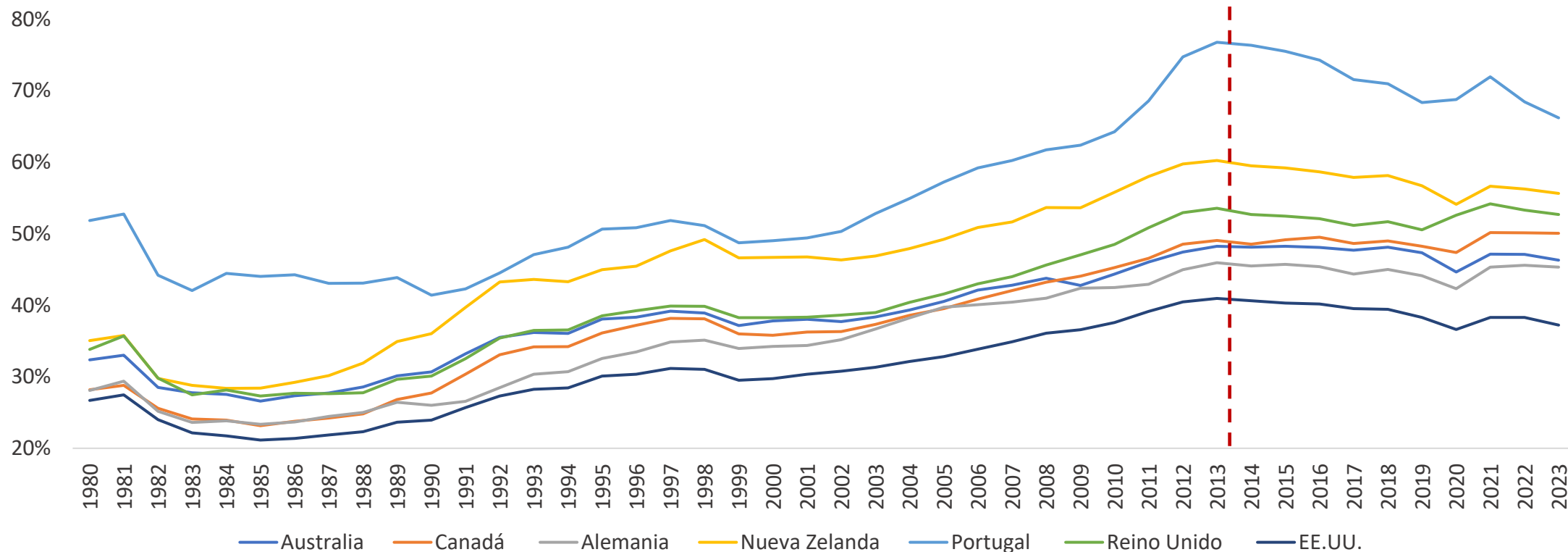
Desde 2014 la economía de Chile ha crecido en promedio un 2% anual, lejos del 5,3% registrado entre 1990-2013

Crecimiento real anual del PIB



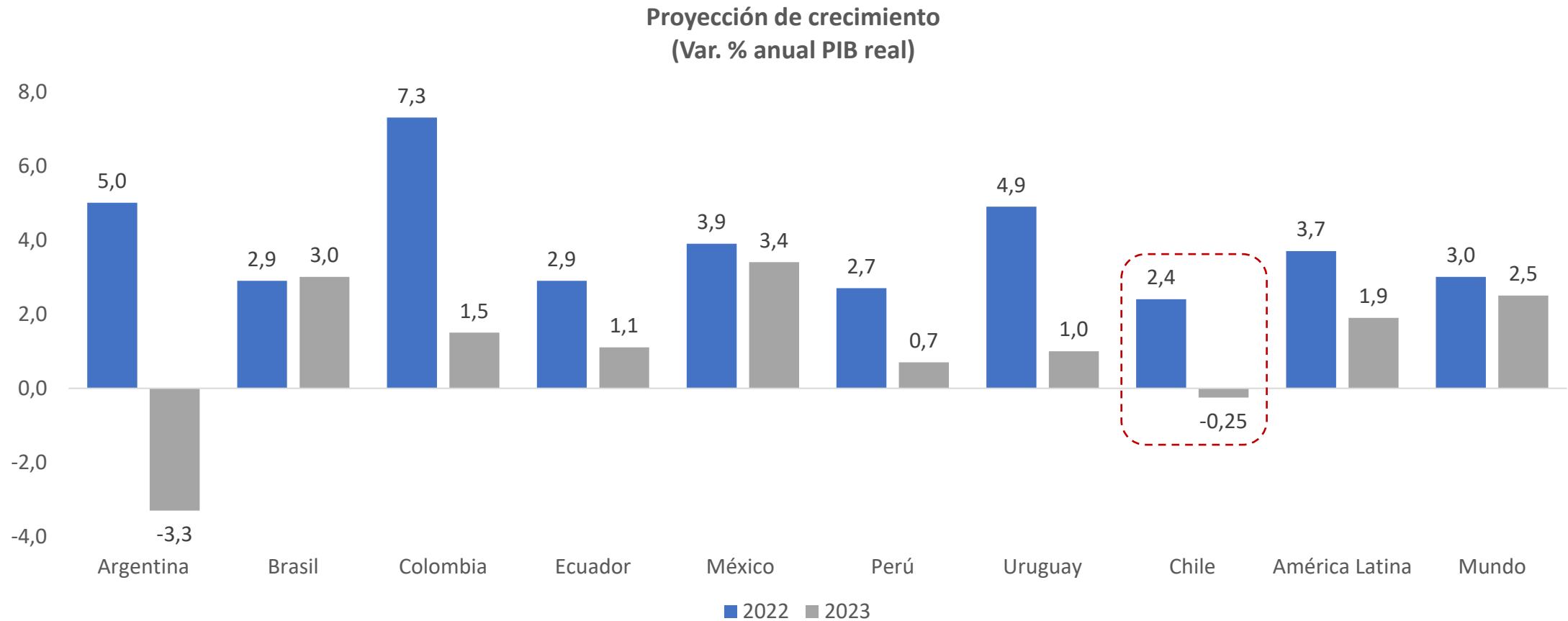
Hasta 2013 Chile cerró sostenidamente la brecha de PIB per cápita respecto de los países desarrollados. Desde 2014 retrocedemos.

PIB per cápita a precios constantes y PPP de Chile relativo al de países indicados



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI.

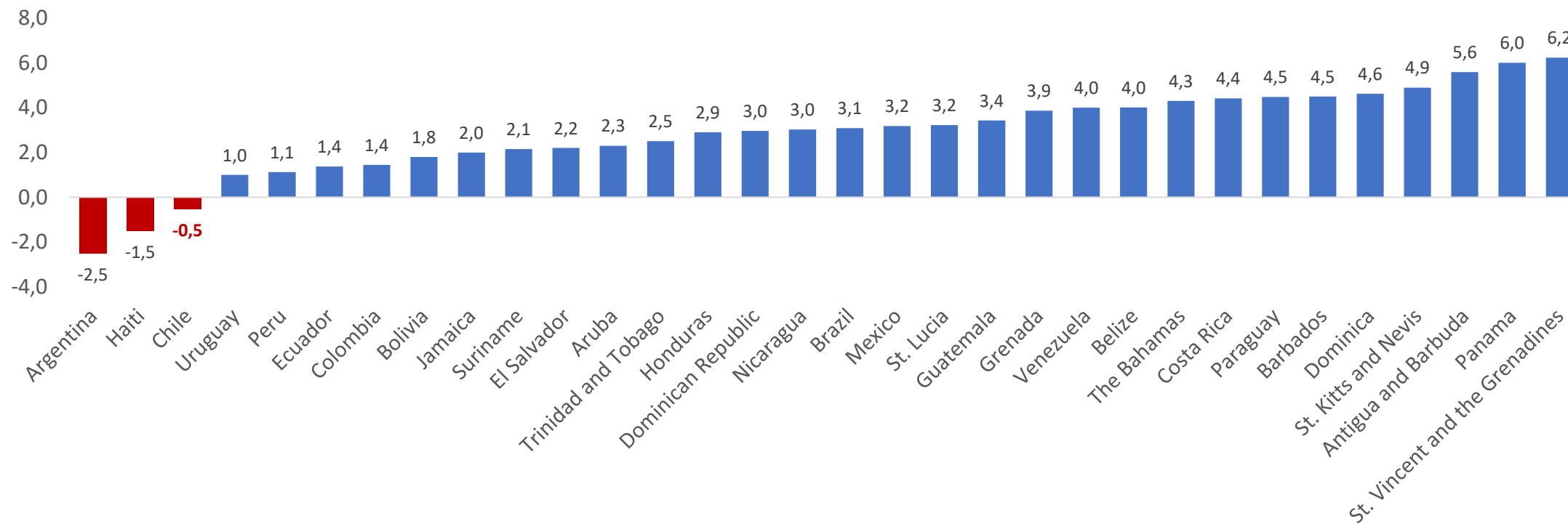
En 2023 la economía chilena crecería (nuevamente), menos que la región y que el mundo



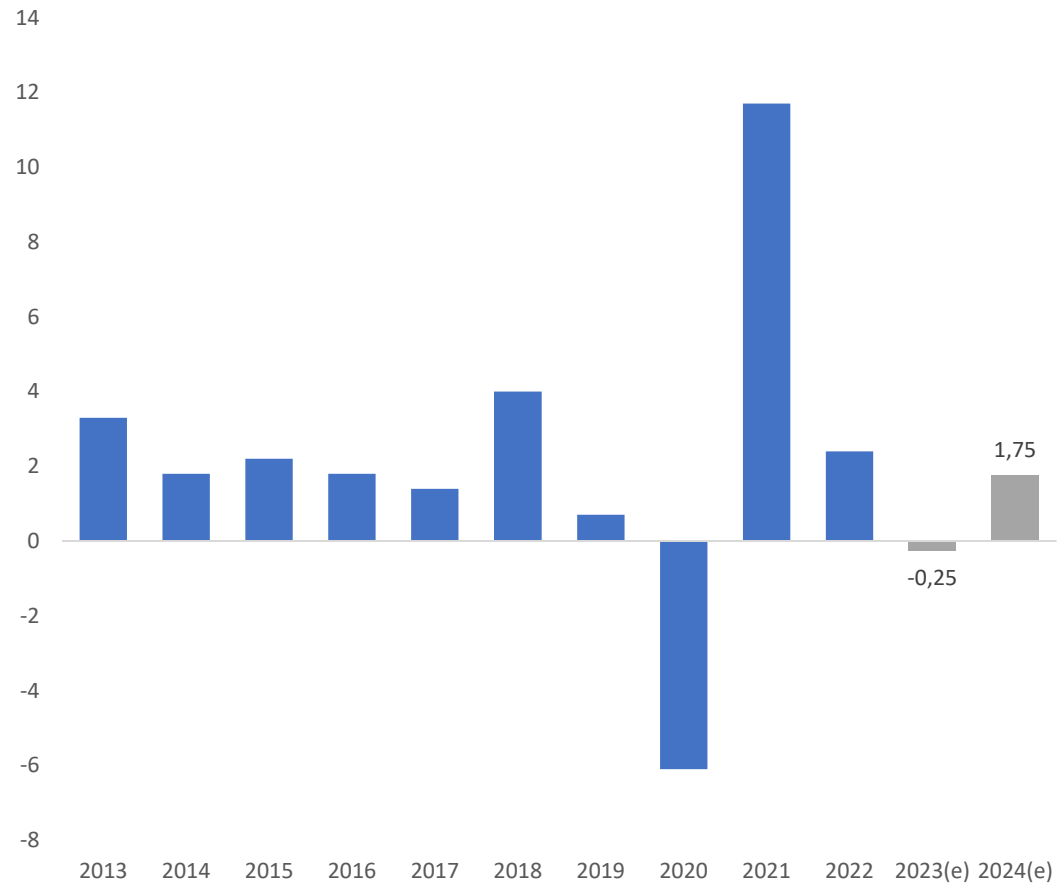
Fuente: Banco Central & JP Morgan (septiembre, 2023).

Chile está dentro de los tres países de la región que anotarían una contracción de la actividad económica en 2023

Proyecciones de crecimiento para 2023;
países de América Latina y El Caribe
(Var. a/a PIB real; %)



En 2024 la economía chilena se expandiría, en el mejor de los escenarios, en torno a su potencial

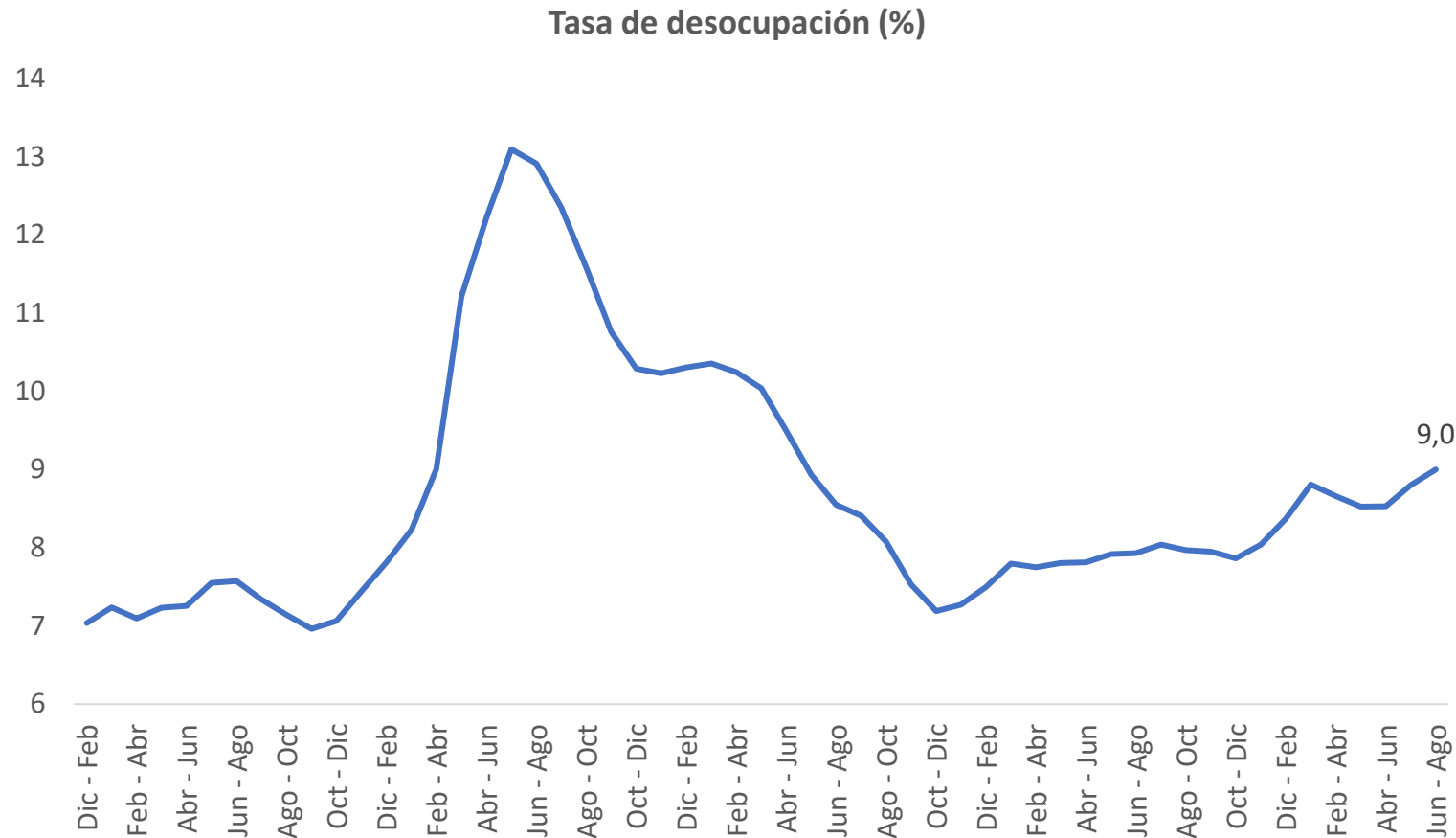


Proyecciones de crecimiento 2023-2024

	2023	2024
Banco Central	-0,5% - 0,0%	1,25% - 2,25%
Hacienda	0,0%	2,5%

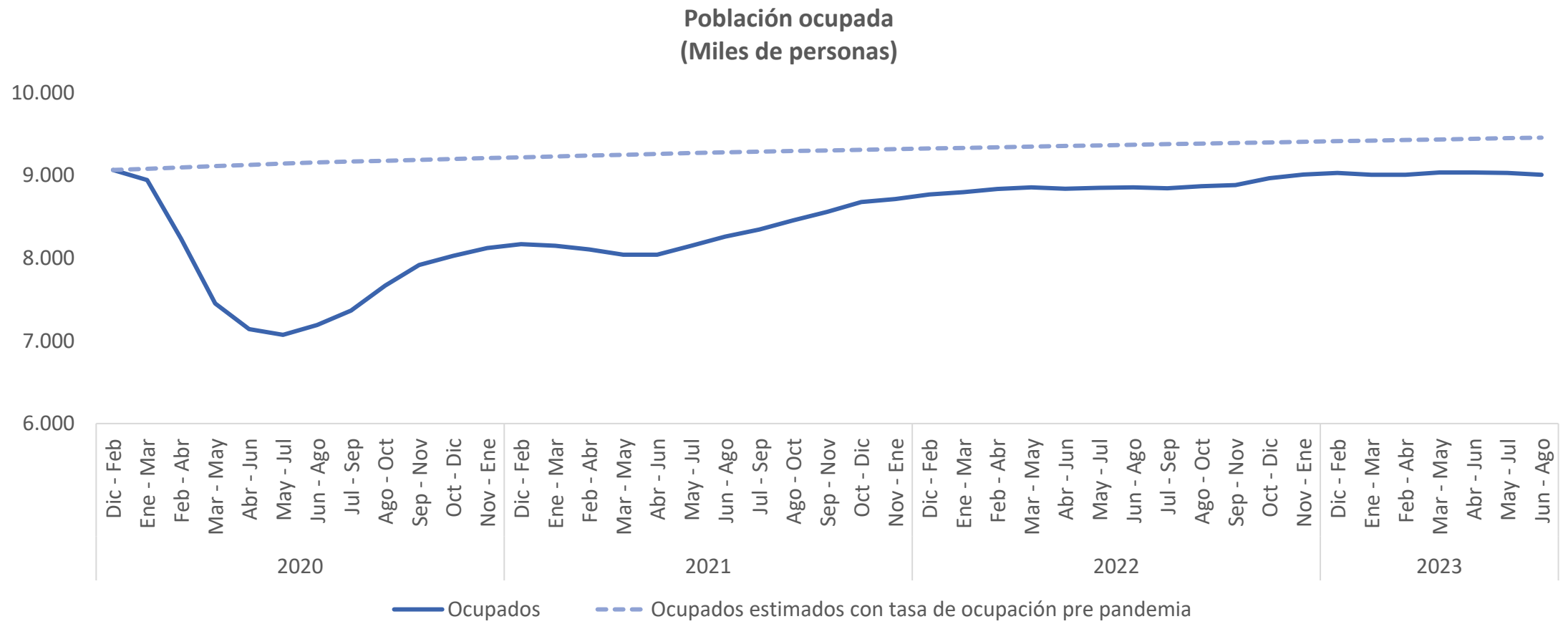
fuentes: Banco Central de Chile.

Tasa de desempleo anotó su décimo aumento interanual consecutivo, a 9%, su nivel más alto desde el 2T de 2021



- Más de 890 mil personas desocupadas.
- Aumento de más de 127 mil desempleados en doce meses.

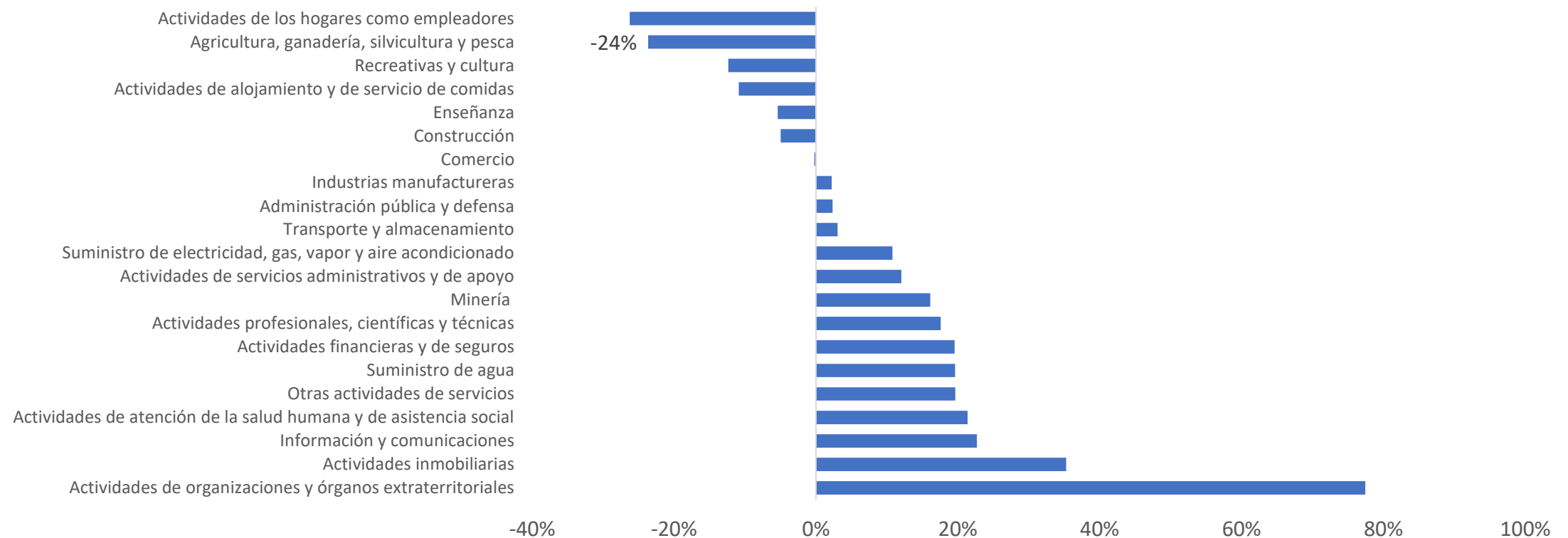
Faltan más de 450 mil empleos para recuperar la tasa de ocupación pre pandemia



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Agricultura-ganadería-silvicultura-pesca mantiene importante brecha de empleo respecto de antes de la pandemia: Hay 150 mil empleos menos

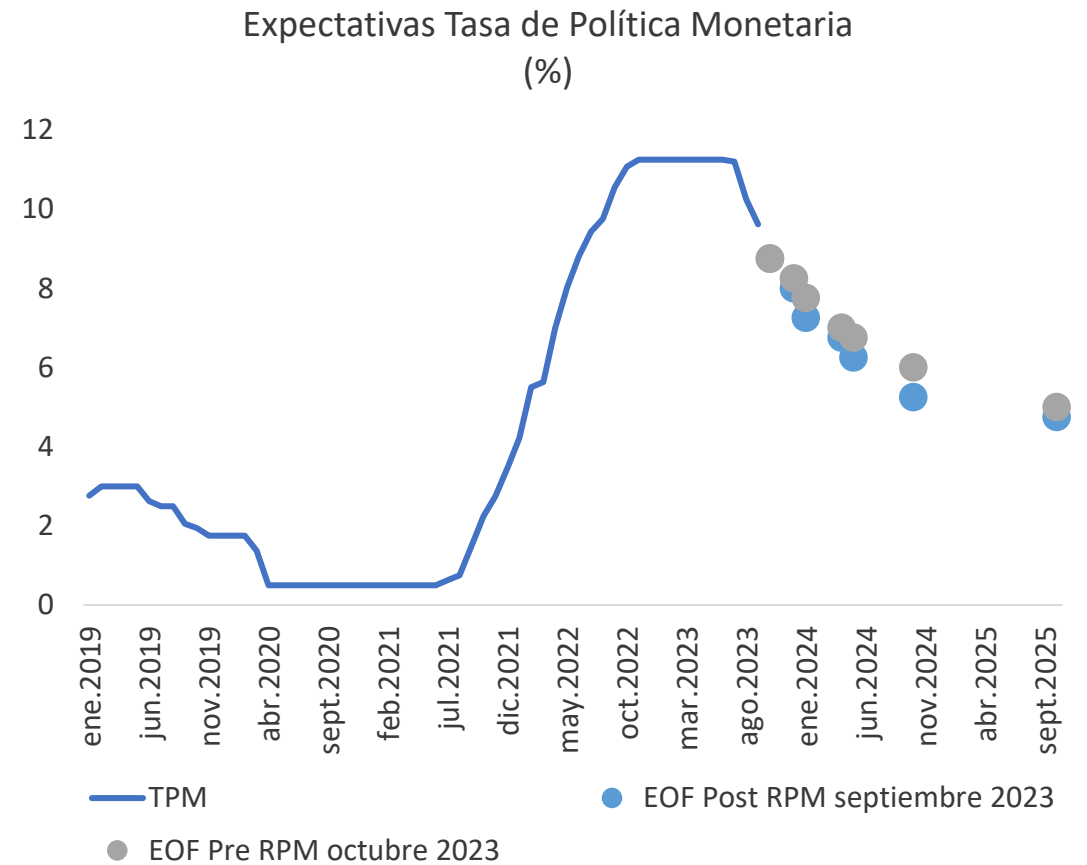
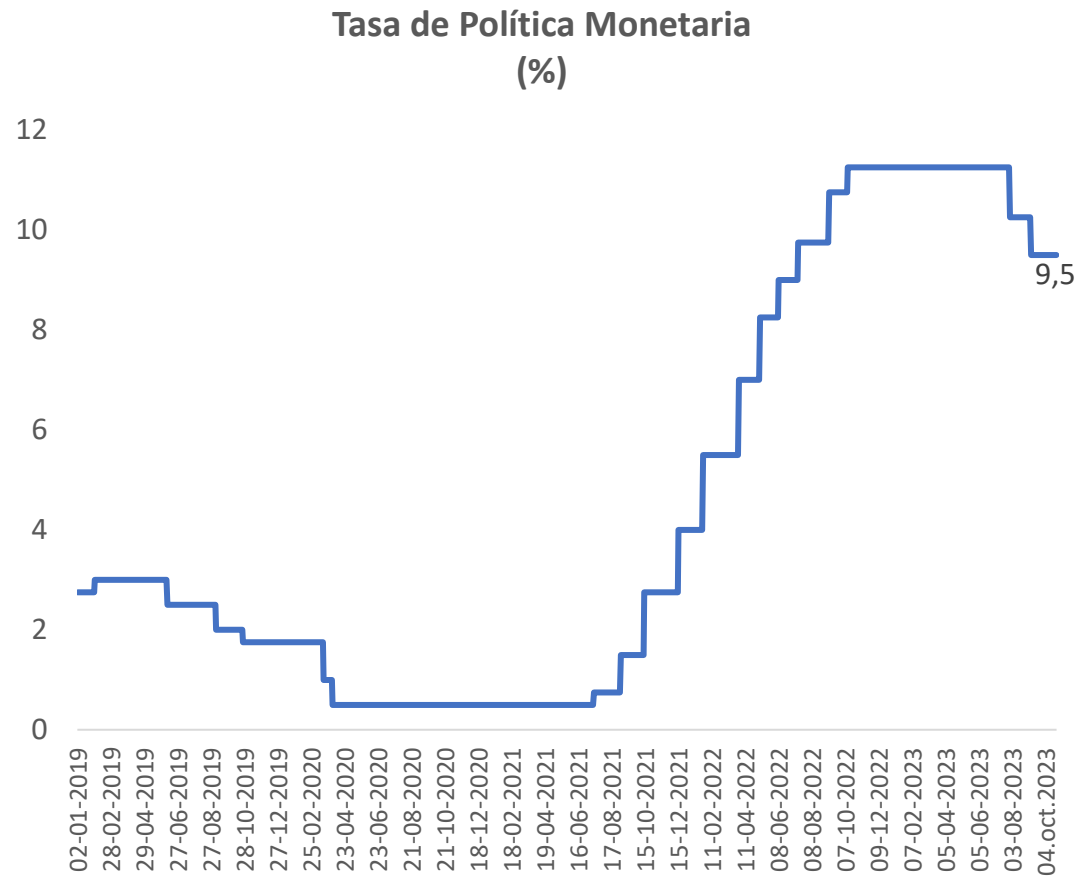
Variación población ocupada según actividad económica
(Trimestre jun-ago 2023 vs. 2019; %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Tasa de política monetaria en 9,5%.

Se esperan 2 bajas más, para cerrar el año algo sobre 8%



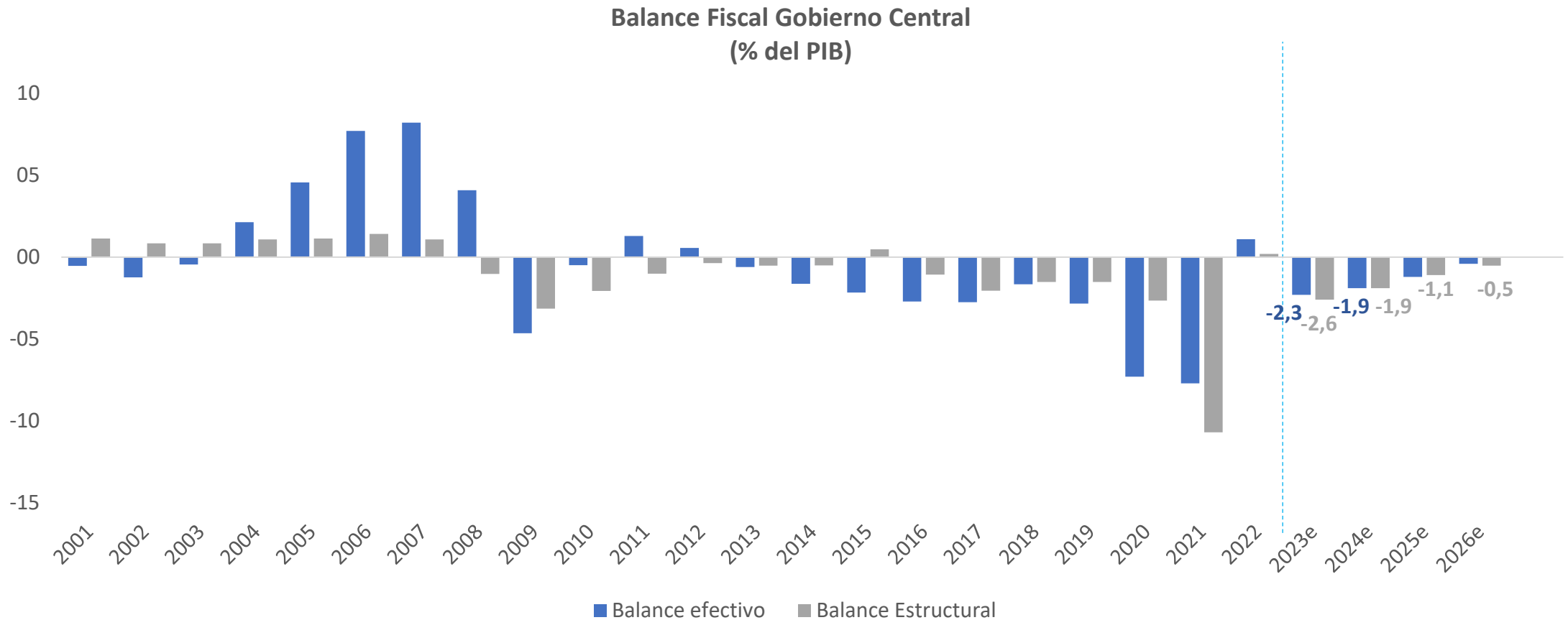
S&P Y LA SITUACIÓN FISCAL DE CHILE



S&P rebajó la perspectiva de Chile desde estable a negativa... y no por el “Pacto Fiscal”

- La agencia Standard and Poor’s (S&P) mantuvo la clasificación crediticia de Chile en A...
- ...pero rebajó la perspectiva desde estable a negativa
- ¿Por qué? Debido al **débil consenso político** en el país que demora la aprobación de políticas públicas que impulsen el crecimiento y su posición fiscal.

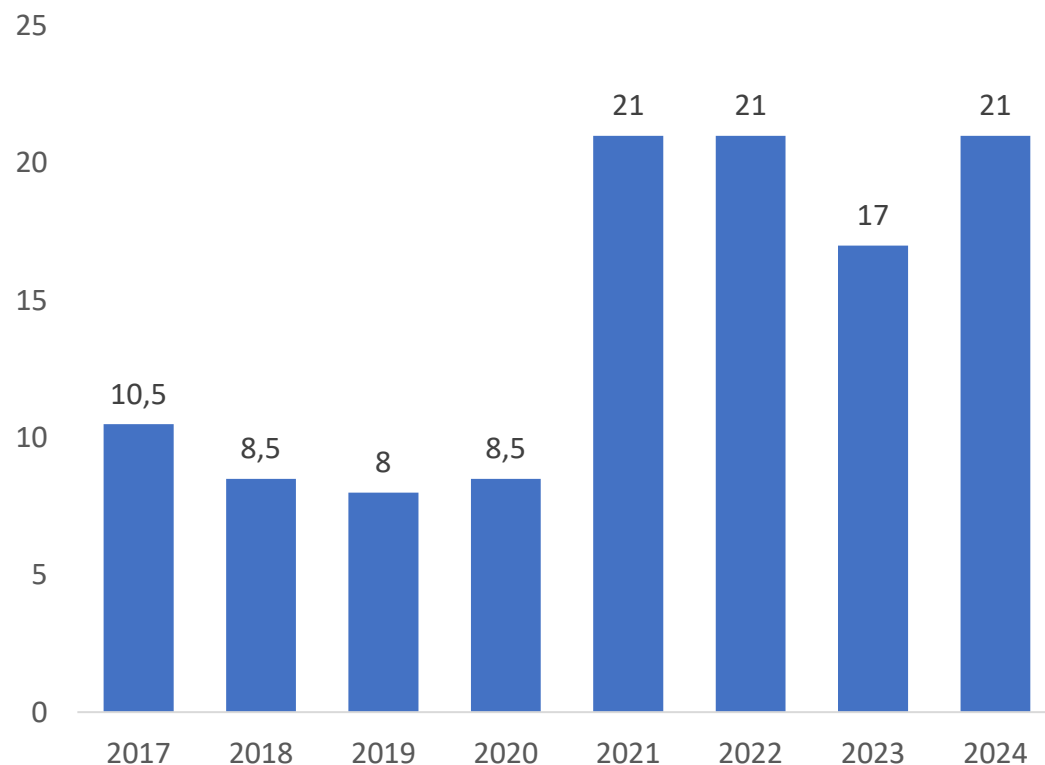
Balance Fiscal: Déficit estructural será mayor este año (2,6% del PIB) y se mantendrá alto en 2024 (1,9% del PIB)



Fuente: Dipres.

Gobierno pide gran espacio de endeudamiento para 2024 (US\$21 mil millones), sin especificar parte importante del uso de los recursos

Deuda solicitada en Proyecto Ley de Presupuestos
(Millones de US\$)



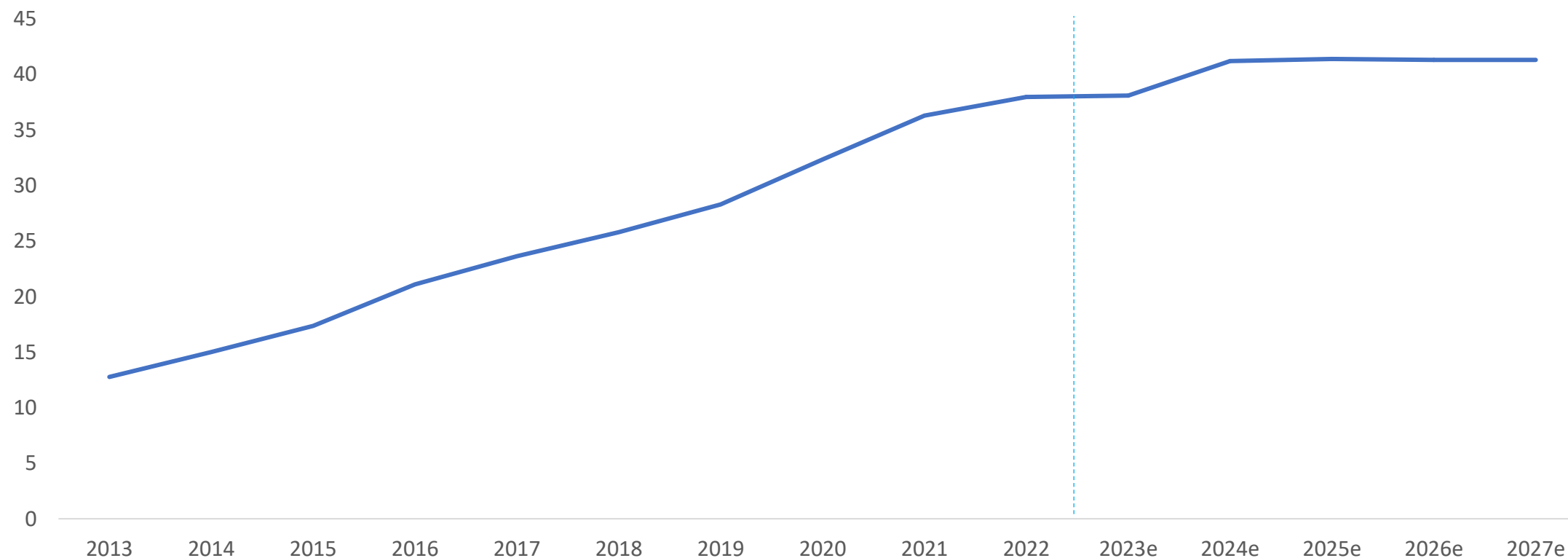
DESCOMPOSICIÓN DEUDA SOLICITADA
(MM DE \$US)

Déficit Fiscal	7,0
Amortizaciones y vencimientos	7,0
Otras transacciones (por debajo de la línea)	2,5
No identificado	4,5
Emisión Total Deuda	21,0

Fuente: Dipres.

Deuda pública (bruta) pasaría a 41,2% del PIB el próximo año, muy cerca del nivel máximo (45%)

Deuda Pública Bruta Gobierno Central
(% del PIB)

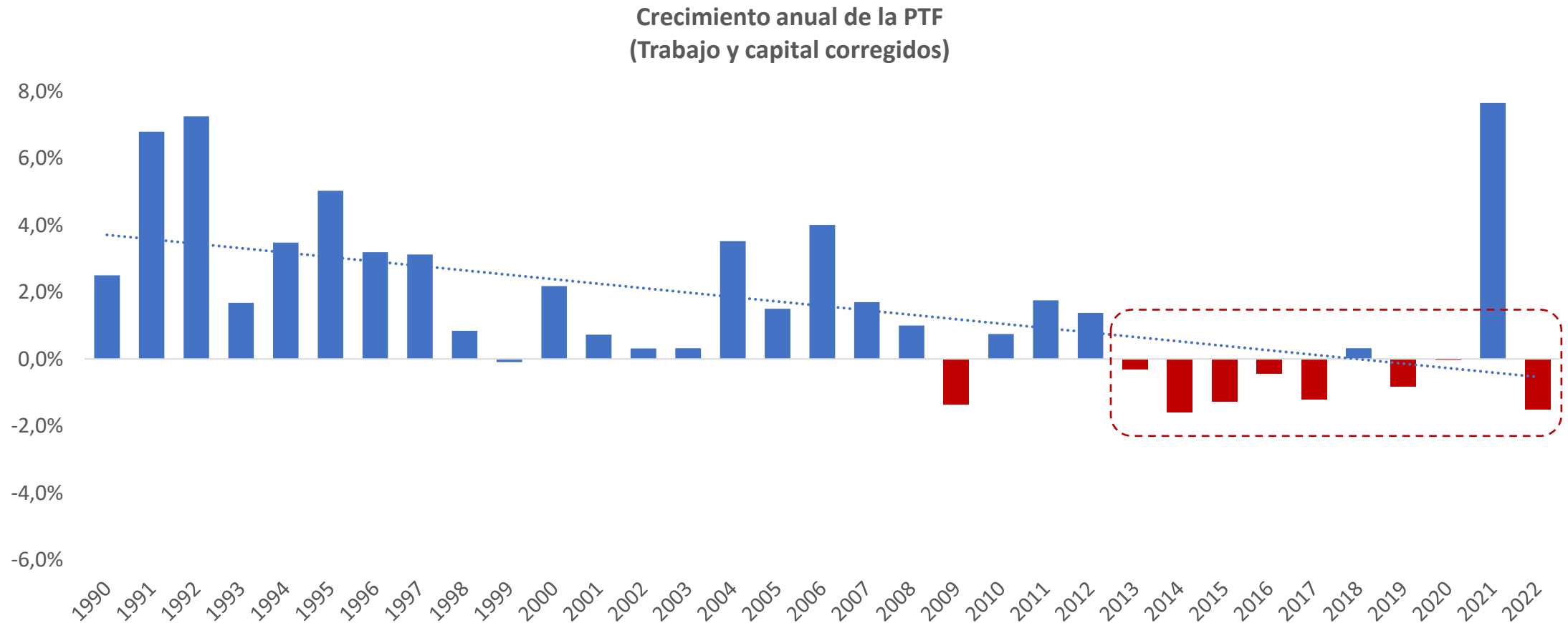


Fuente: Dipres.

PROBLEMAS ESTRUCTURALES DETRÁS DEL MENOR CRECIMIENTO



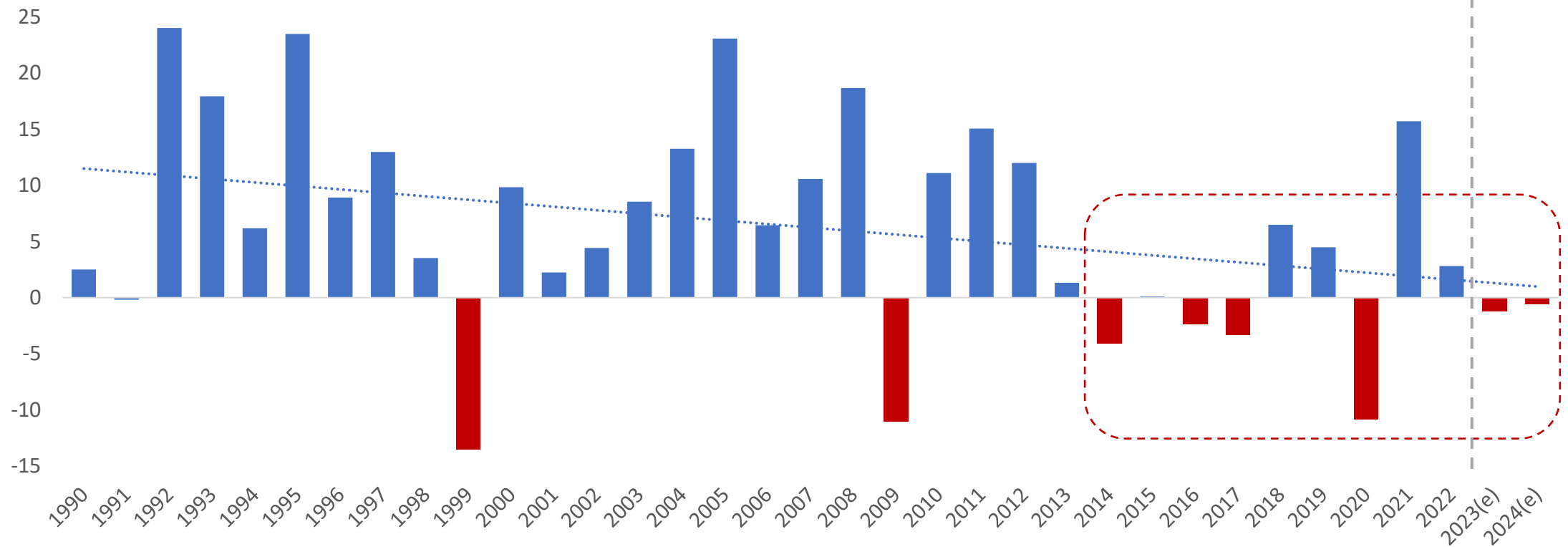
La productividad (PTF) ha mostrado tendencia a la baja en su crecimiento, llegando a cifras negativas



Fuente: Clapes UC.

Desaceleración de la inversión: Creció a un promedio anual del 8,8% entre 1990-2013. En la última década el crecimiento promedio ha sido de apenas un 1% anual

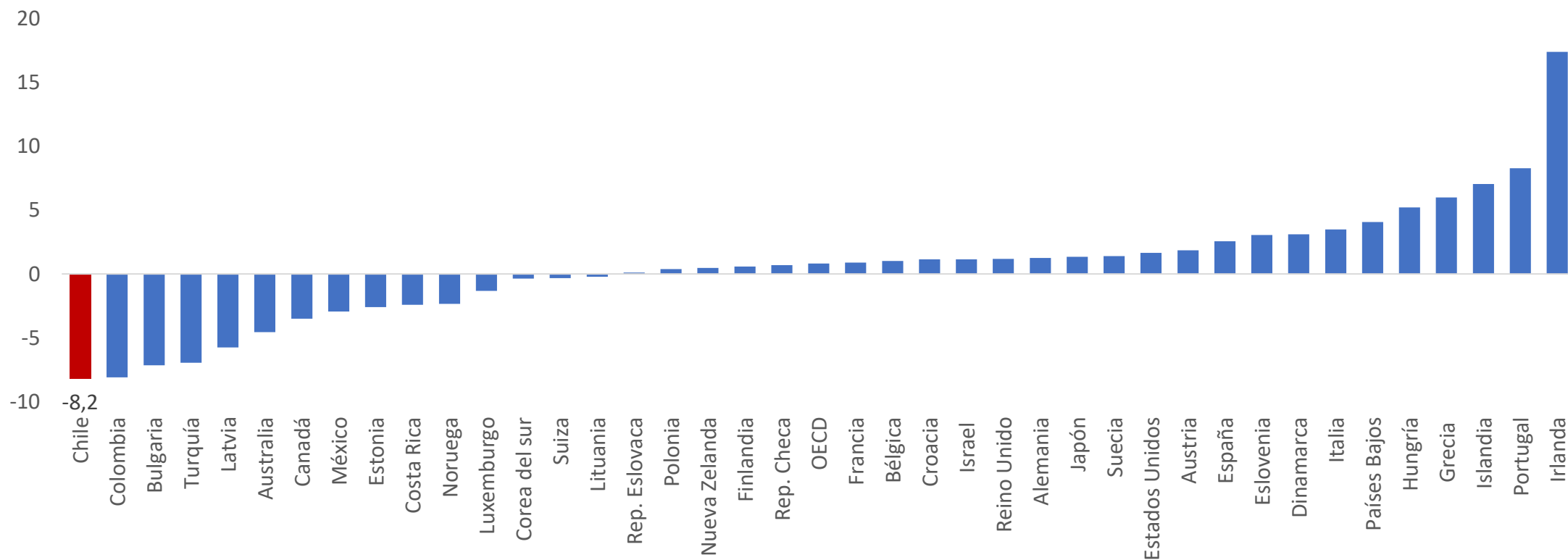
Formación Bruta de Capital Fijo
(Var. % real anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

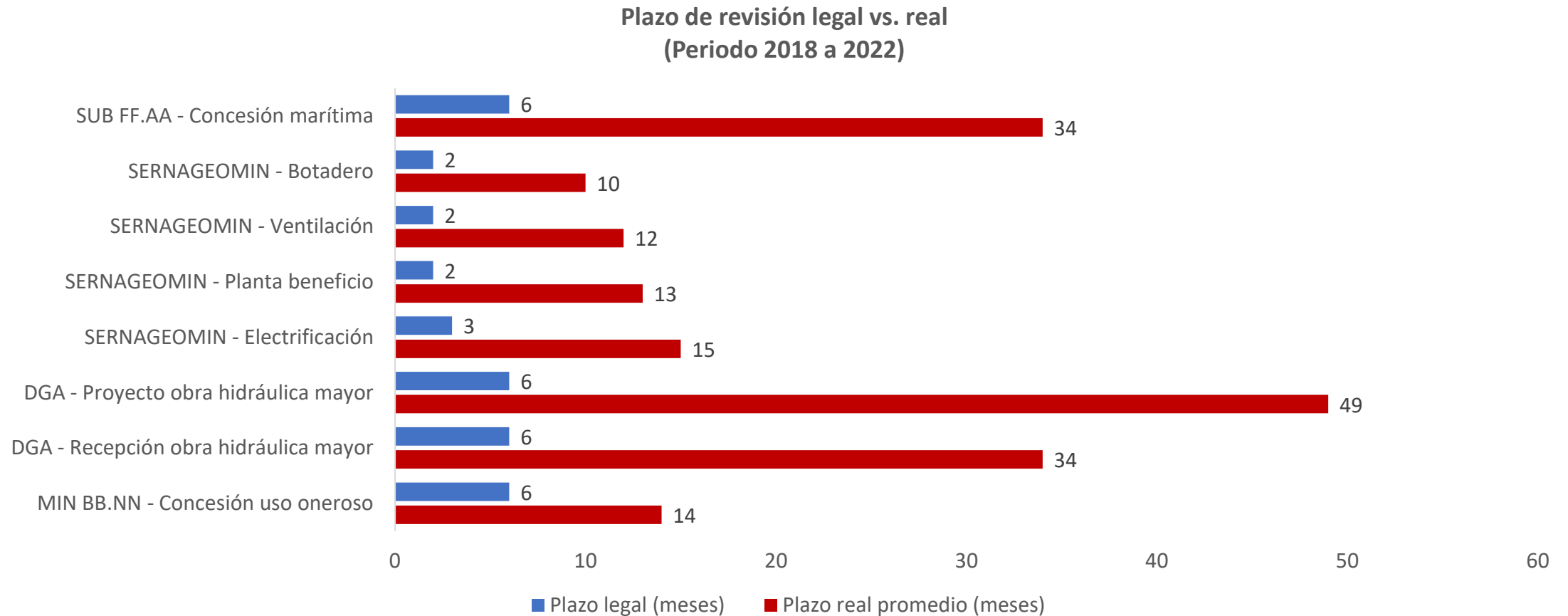
Chile es el país de la OCDE donde más se ha desacelerado la inversión: su crecimiento promedio cayó del 9% (2000-2013) al 0,8% (2014-2021)

Crecimiento anual promedio de la FBCF: 2000-2013 vs. 2014-2021
(Diferencia en puntos porcentuales)



Fuente: OECD (2021).

La *permisología* nos está matando: Tramitación supera norma legal; ruta crítica de algunos proyectos llega a 11 años



Fuente: “Análisis de permisos sectoriales prioritarios para la inversión en Chile” (CNEP, 2023)

Chile baja 4 puestos en el ranking de competitividad de su sistema tributario quedando en lugar 35 de 38 países

2023 International Tax Competitiveness Index Rankings

Country	Overall Rank	Overall Score	Corporate Tax Rank	Individual Taxes Rank	Consumption Taxes Rank	Property Taxes Rank	Cross-Border Tax Rules Rank
 Estonia	1	100.0	2	1	15	1	11
 Latvia	2	88.5	1	3	27	5	9
 New Zealand	3	86.1	29	5	1	8	19
 Switzerland	4	84.7	10	9	3	36	1
 Czech Republic	5	81.2	6	4	25	6	10
 Luxembourg	6	78.9	23	21	7	14	5
 Turkey	7	78.6	11	7	13	22	7
 Israel	8	78.3	13	23	11	11	8
 Lithuania	9	76.6	3	10	30	7	22
 Australia	10	75.9	32	14	9	4	21
 Hungary	11	75.0	4	6	38	23	3
 Slovak Republic	12	74.3	18	2	29	3	30
 Sweden	13	73.3	8	20	21	10	13
 Netherlands	14	70.6	25	19	16	21	4
 Canada	15	69.8	24	24	8	25	15
 Slovenia	16	66.6	7	13	31	24	18
 Norway	17	66.6	14	27	23	15	12
 Germany	18	66.6	31	35	14	12	6
 Finland	19	66.5	9	25	24	19	20

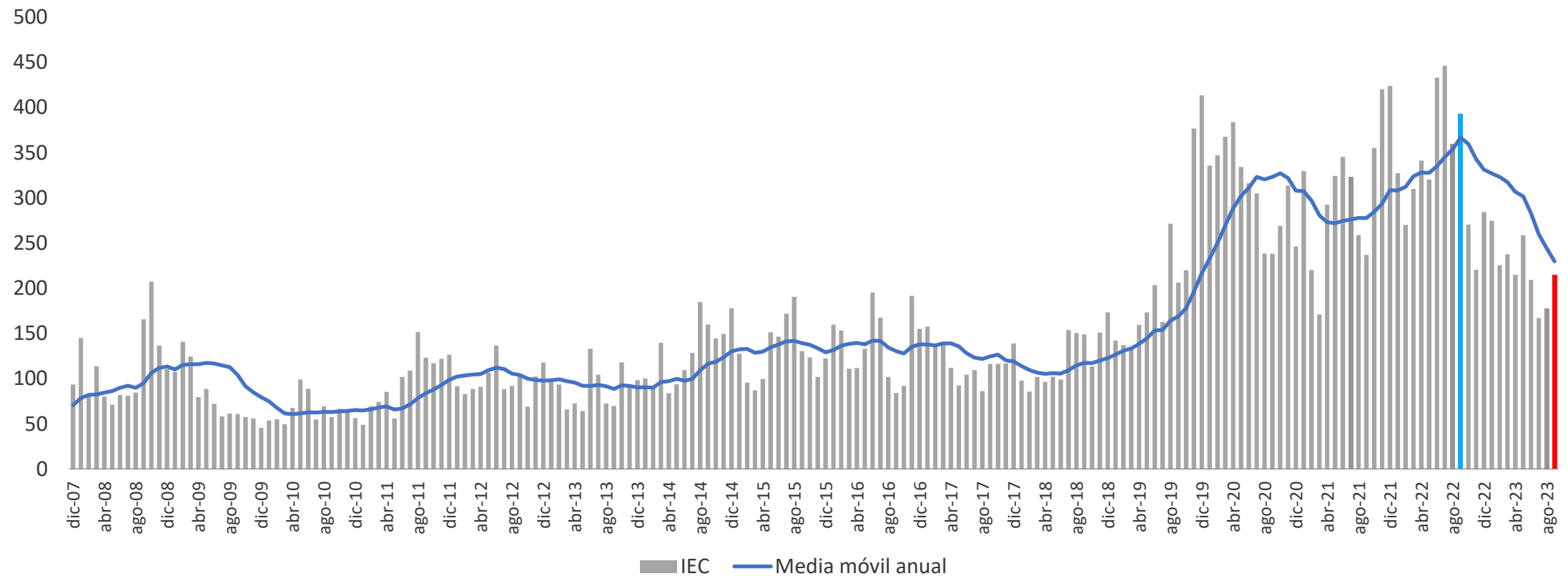
Country	Overall Rank	Overall Score	Corporate Tax Rank	Individual Taxes Rank	Consumption Taxes Rank	Property Taxes Rank	Cross-Border Tax Rules Rank
 Austria	20	65.3	20	30	17	16	16
 United States	21	65.0	22	22	4	29	35
 Costa Rica	22	64.8	36	33	5	9	31
 Korea	23	61.6	26	37	2	32	26
 Japan	24	61.5	30	34	6	26	25
 Greece	25	61.4	19	8	33	28	23
 Mexico	26	60.1	27	28	12	2	38
 Belgium	27	60.0	15	11	22	30	33
 Ireland	28	58.9	5	31	34	17	34
 Denmark	29	58.5	17	36	20	18	29
 United Kingdom	30	56.1	28	26	35	35	2
 Spain	31	55.8	33	17	19	37	17
 Iceland	32	55.5	12	18	28	34	32
 Poland	33	55.3	16	12	36	31	27
 Portugal	34	52.1	37	29	26	20	28
 Chile	35	50.5	35	38	10	13	37
 France	36	49.1	34	32	32	33	14
 Italy	37	48.4	21	16	37	38	24
 Colombia	38	46.4	38	15	18	27	36

INCERTIDUMBRE, CONSTITUCION Y OTROS DESAFÍOS



Aunque ha bajado desde los máximos alcanzados el año pasado, la incertidumbre económica aumentó por segundo mes consecutivo en septiembre

Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

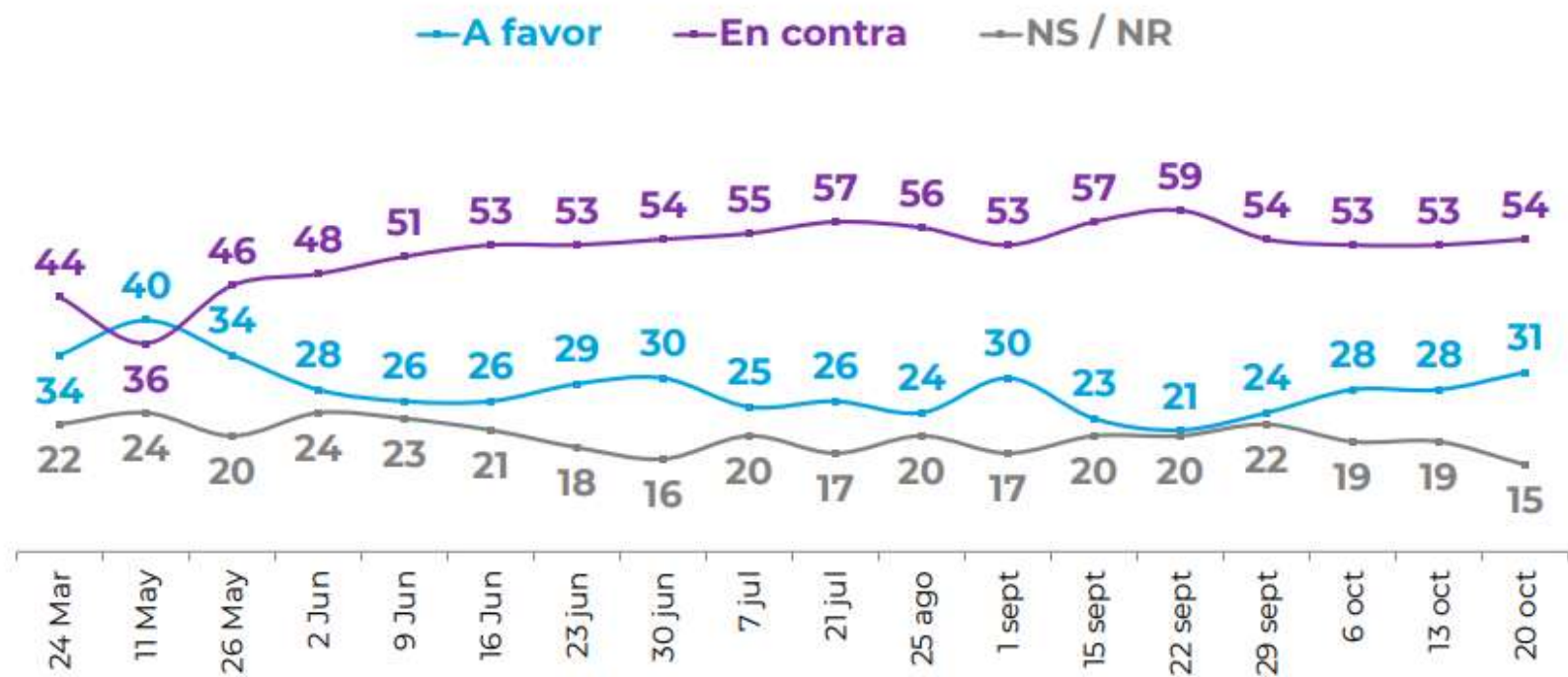


Fuente: Clapes UC.

Una de las fuentes de incertidumbre: Persisten las dudas respecto al proceso constitucional

Elecciones en diciembre

Con la información que tiene disponible hasta ahora, ¿Usted votará a favor o en contra de la nueva constitución en las elecciones de diciembre de este año? %



Fuente: Cadem (Encuesta Plaza Pública 20 de octubre).

Algunos avances del nuevo texto en materia económica

- Consagración de un Estado Social y Democrático de Derecho que promueve el desarrollo progresivo de los derechos sociales, con sujeción al **principio de responsabilidad fiscal**.
- Se mantiene la **autonomía del Banco Central**, y resguarda el cumplimiento de sus objetivos.
- Criterios objetivos y predefinidos para las **transferencias de recursos a las administraciones territoriales**.
- Se mantiene la **iniciativa exclusiva del Presidente** en asuntos de administración financiera del Estado.
- Se consagra la libertad de elección en seguridad social y la **propiedad de las cotizaciones de seguridad social**.
- Se promueve la **libre competencia**, la **protección del consumidor**, el **fomento del emprendimiento** y la **innovación**, todo ello con atención al medio ambiente y la **sustentabilidad**.

Para reducir la incertidumbre es esencial ...



**Resolver proceso
constitucional en
diciembre**

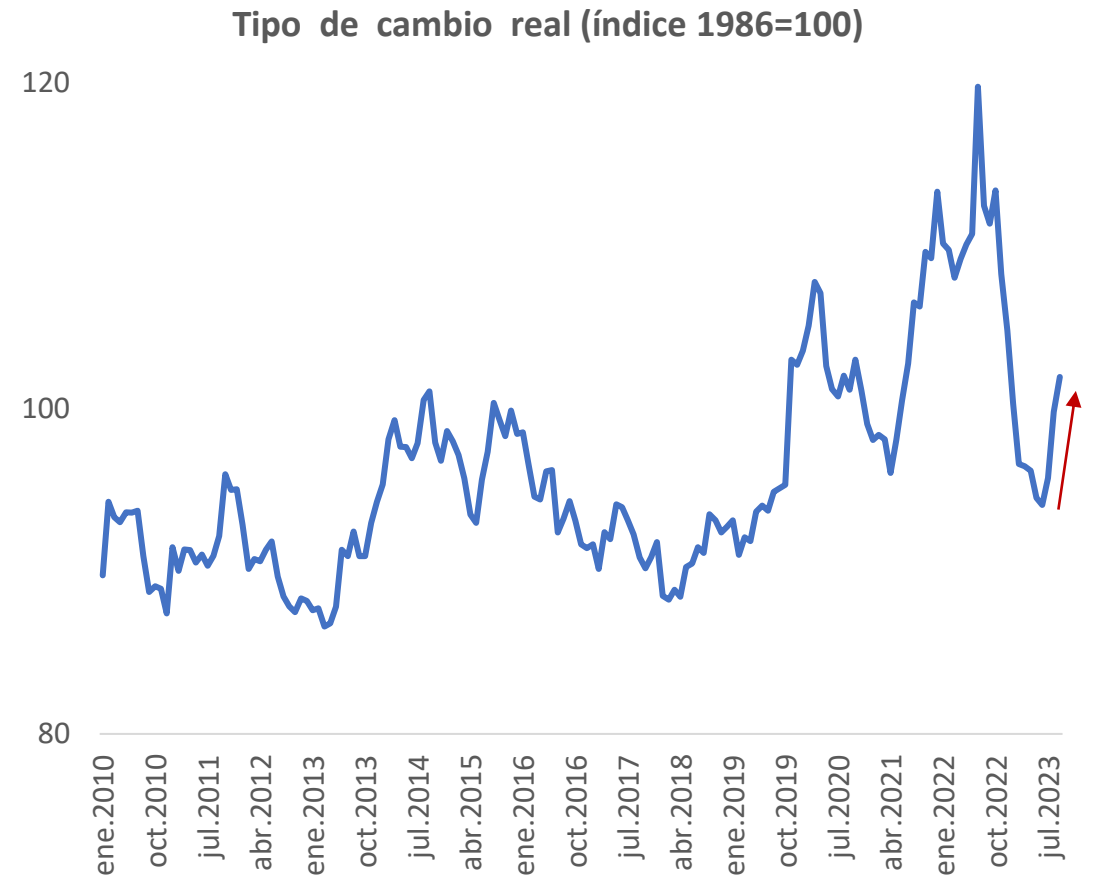
**Destrabar bien las
reformas (Tributaria
& Pensiones)**



EL SECTOR EXTERNO

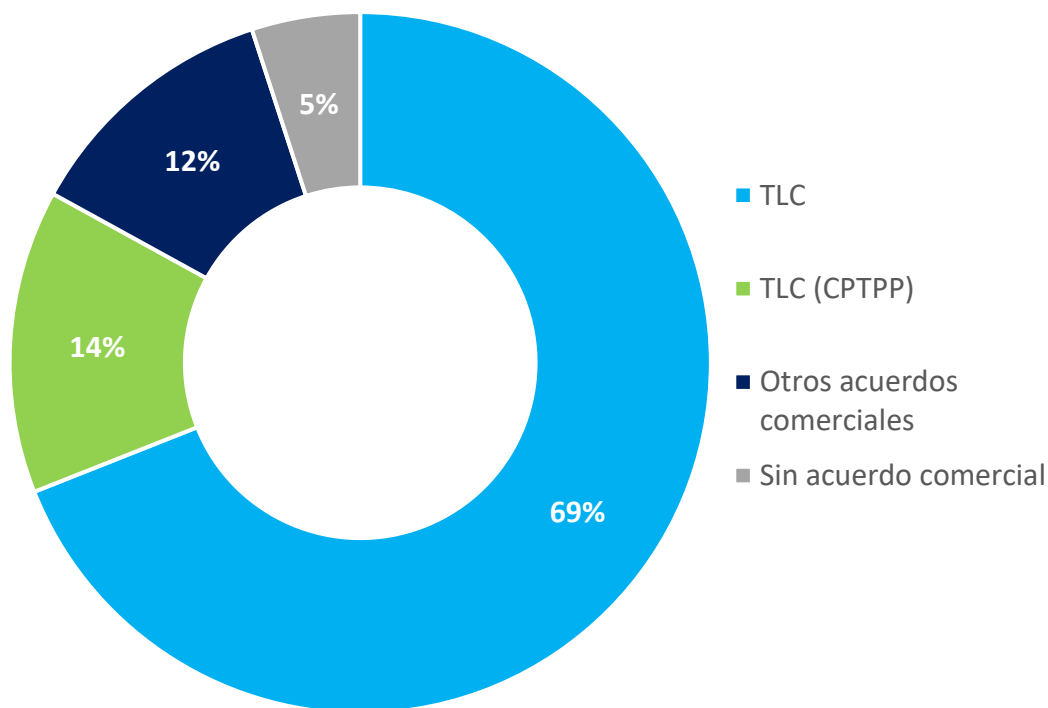


Tipo de cambio real ha aumentado, una buena noticia para el sector exportador



Un 94% de las exportaciones chilenas llegan a países con los cuales tenemos acuerdos comerciales

Export partner share según acuerdos comerciales en 2022



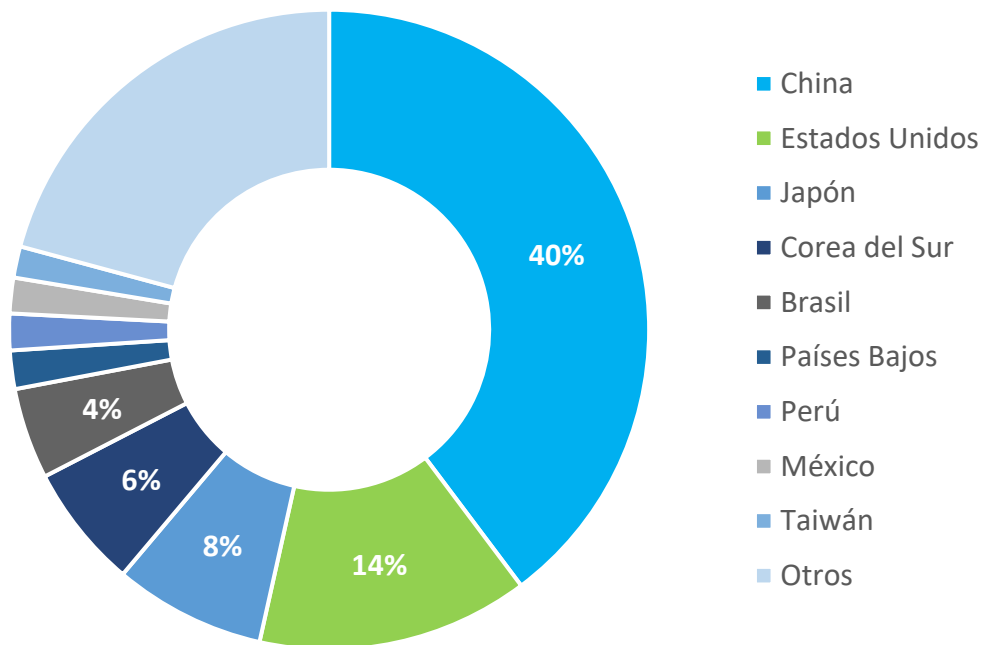
Fuente: Banco Central de Chile.

Este año entró en vigor el CPTPP para Chile

- Países miembros del CPTPP representan más del 12% del PIB mundial y casi 15% del comercio mundial.
- En inversiones, representan alrededor del 34% del stock de inversión extranjera directa en Chile a 2021, y el 31% de las inversiones chilenas en el exterior.
- Chile ganó beneficios en 2.930 líneas arancelarias.
- ¿Por qué nos demoramos 5 años?

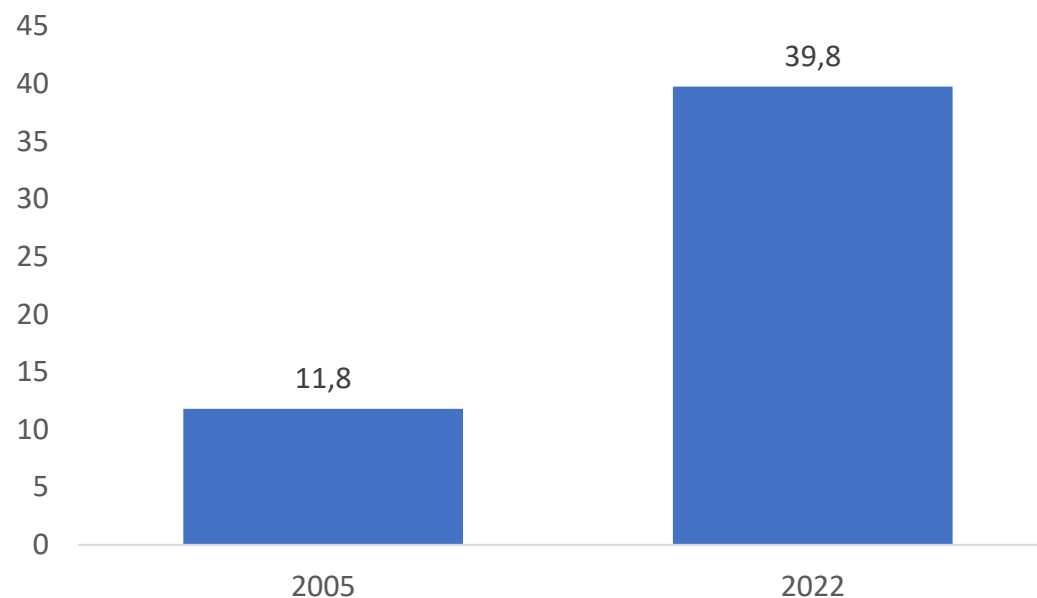
Exportaciones dependen fuertemente de China

Exportación de bienes por destino año 2022
(Millones de USD FOB)



El Tratado de Libre Comercio entre Chile – China fue firmado en Busan, Corea, el 18 de noviembre de 2005.

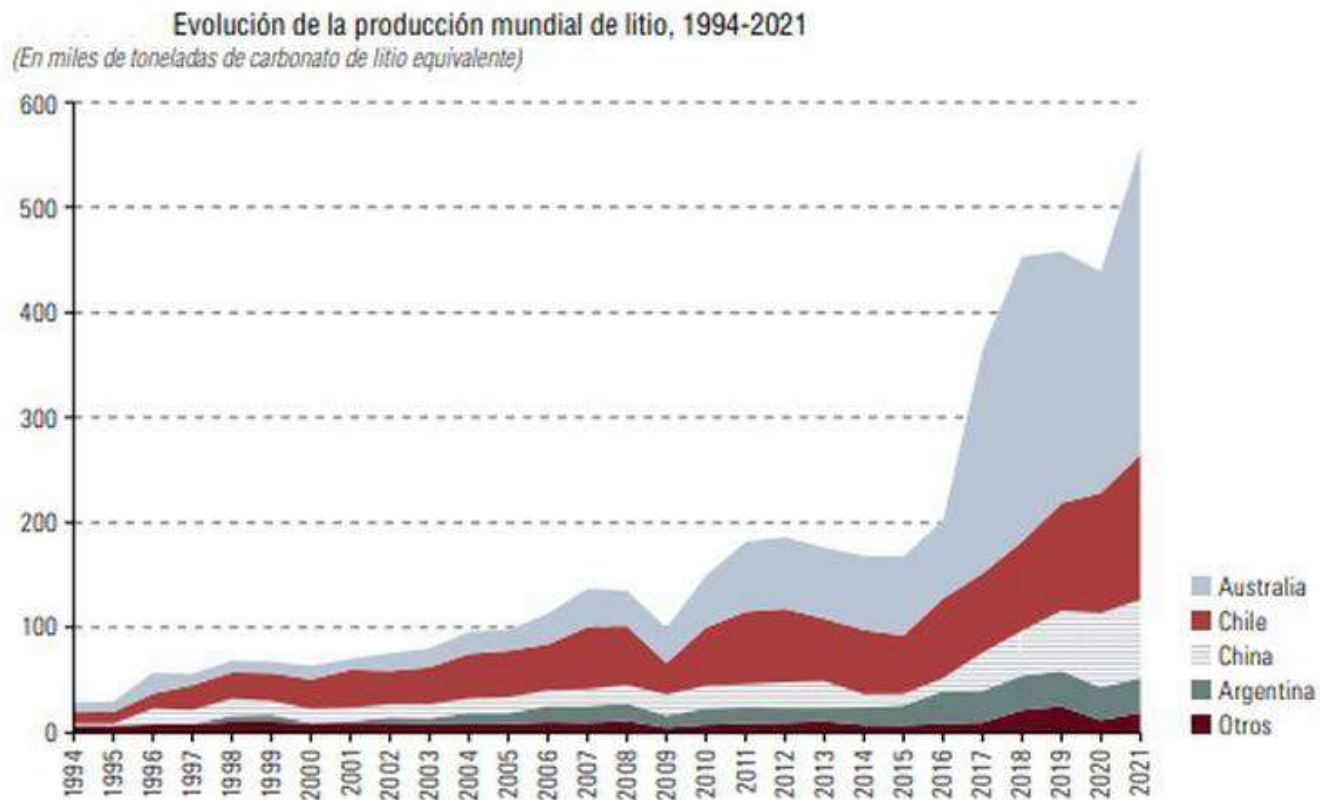
Export Partner Share of China (%)



OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO



Litio, un recurso estratégico: Chile es el país con mayores reservas del mundo y el segundo productor después de Australia



Cuatro países producen más del 96% del litio del mundo

Australia – 55.300 ton

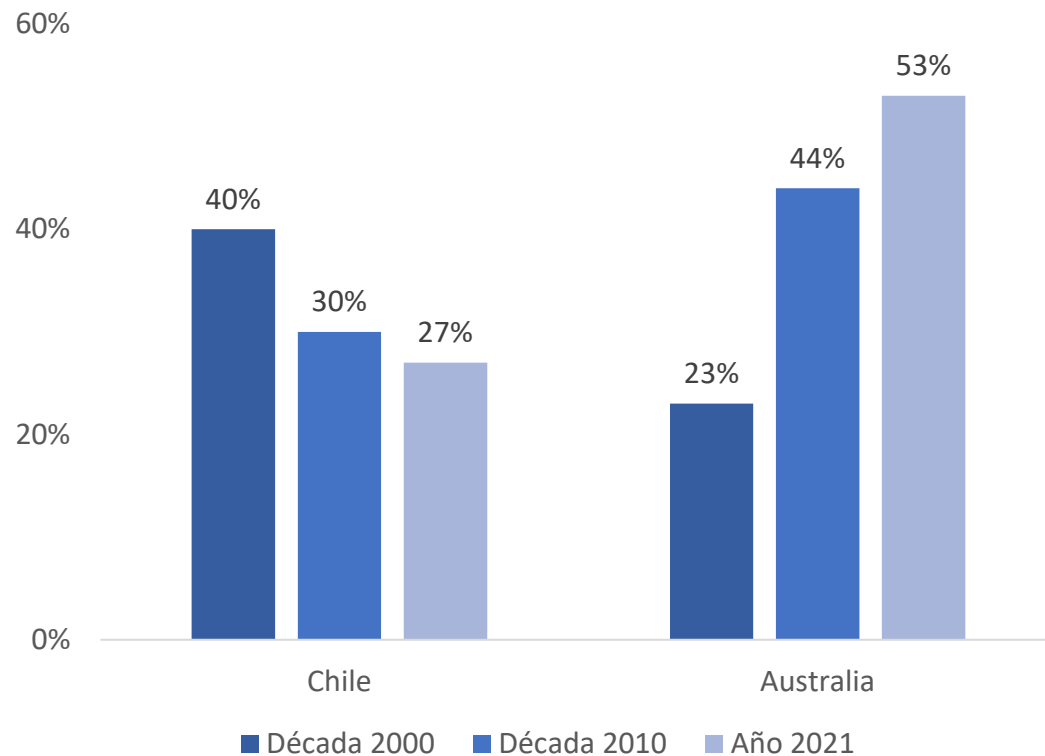
Chile – 28.300 ton

China – 14.000 ton

Argentina – 5.970 ton

Sin embargo, hasta 2015 liderábamos la producción de litio. Y mientras seguimos discutiendo la “Política Nacional del Litio” ...

Evolución participación producción mundial de litio (%)



Se siguen descubriendo yacimientos...

A Huge Lithium Discovery That Economists Were Expecting

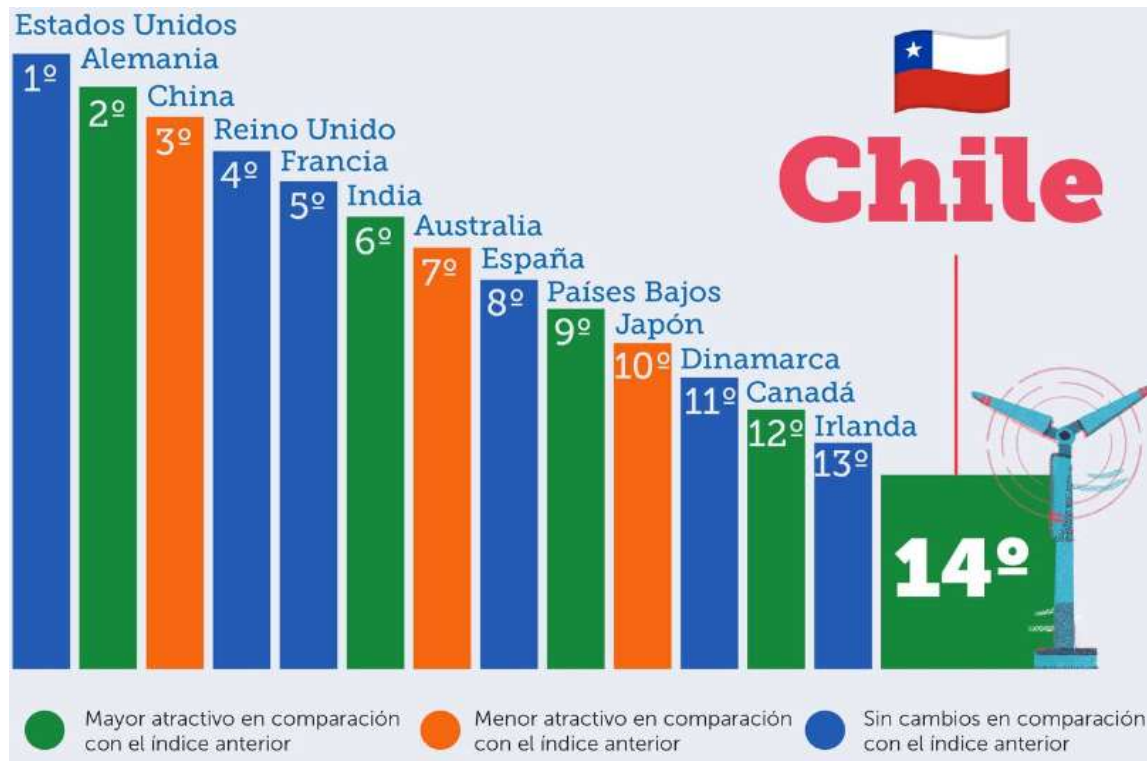
A vast new deposit on the Nevada-Oregon border could help ease geopolitical tensions and limit the effects of climate change.

Se estima que en el interior de un cráter volcánico se encuentran entre 20 y 40 millones de toneladas de litio metálico.

Sería el yacimiento más grande del mundo.

Chile cuenta con condiciones naturales excepcionales para generar energías renovables

Chile vuelve al top 15 mundial de mejores países para invertir en energías renovables



Generación eléctrica en 2023: Tecnologías solar y eólica consolidan liderazgo

Son un total de 74 proyectos los que se espera que entren en operaciones durante 2023, los que suman 4.318 MW de capacidad instalada y una inversión de US\$6.040 millones.

Hidrógeno verde

Según estimaciones del gobierno chileno, el 13% del hidrógeno verde del mundo podría producirse potencialmente utilizando energía eólica de Magallanes y la porción chilena de la Antártida.

Potencial de India como destino de las exportaciones chilenas

- Chile tiene un Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) con India.
- India tiene enorme potencial de crecer como destino de nuestras exportaciones no cobre (solo US\$ 400 millones en 2022, US\$133 millones en productos agroalimentarios).
- Las exportaciones a India representan el 1,8% del total de las exportaciones chilenas de bienes no cobre hacia al mundo.
- India es el país más poblado del mundo. El fuerte crecimiento de su población, y de su clase media impactará progresivamente en la demanda de alimentos.
- India, ¿la próxima China?

El sector agroalimentario puede aumentar fuertemente su participación en las exportaciones chilenas

Ya es el principal sector exportador para los envíos no cobre del país



Las exportaciones del sector agro-alimentario abarcan alrededor de 970 productos diferentes, que van a más de 170 destinos

ALGUNAS CONCLUSIONES

- Chile tiene enormes potencialidades de crecimiento
- Pero hace 10 años nos hemos olvidado de crecer
- No vamos a recuperar el crecimiento sólo con la baja de la tasa de interés...
- ... ni con un pacto fiscal que contemple una RT anti inversión y empleo
- Avancemos en la *permisología* que nos está matando
- Resolvamos el proceso constituyente
- No insistamos en una reforma tributaria que ataque la inversión, el empleo, el crecimiento económico

A close-up photograph of a person's hand planting a small, light-colored seed into dark, rich soil. To the left of the hand, a small green seedling with two leaves is already growing out of the soil. The background is a soft-focus green field.

RETOMAR LA SENDA DE CRECIMIENTO EN CHILE ENAGRO 2023



Felipe Larraín B.

Santiago, 25 de octubre de 2023