Ministerio de Hacienda

Gobierno de Chile

Acuerdos para un nuevo ciclo de inversión

Nicolas Grau Veloso

Ministro de Hacienda

Premio Corporacion de Bienes de Capital 2025 , 22 de Octubre 2025

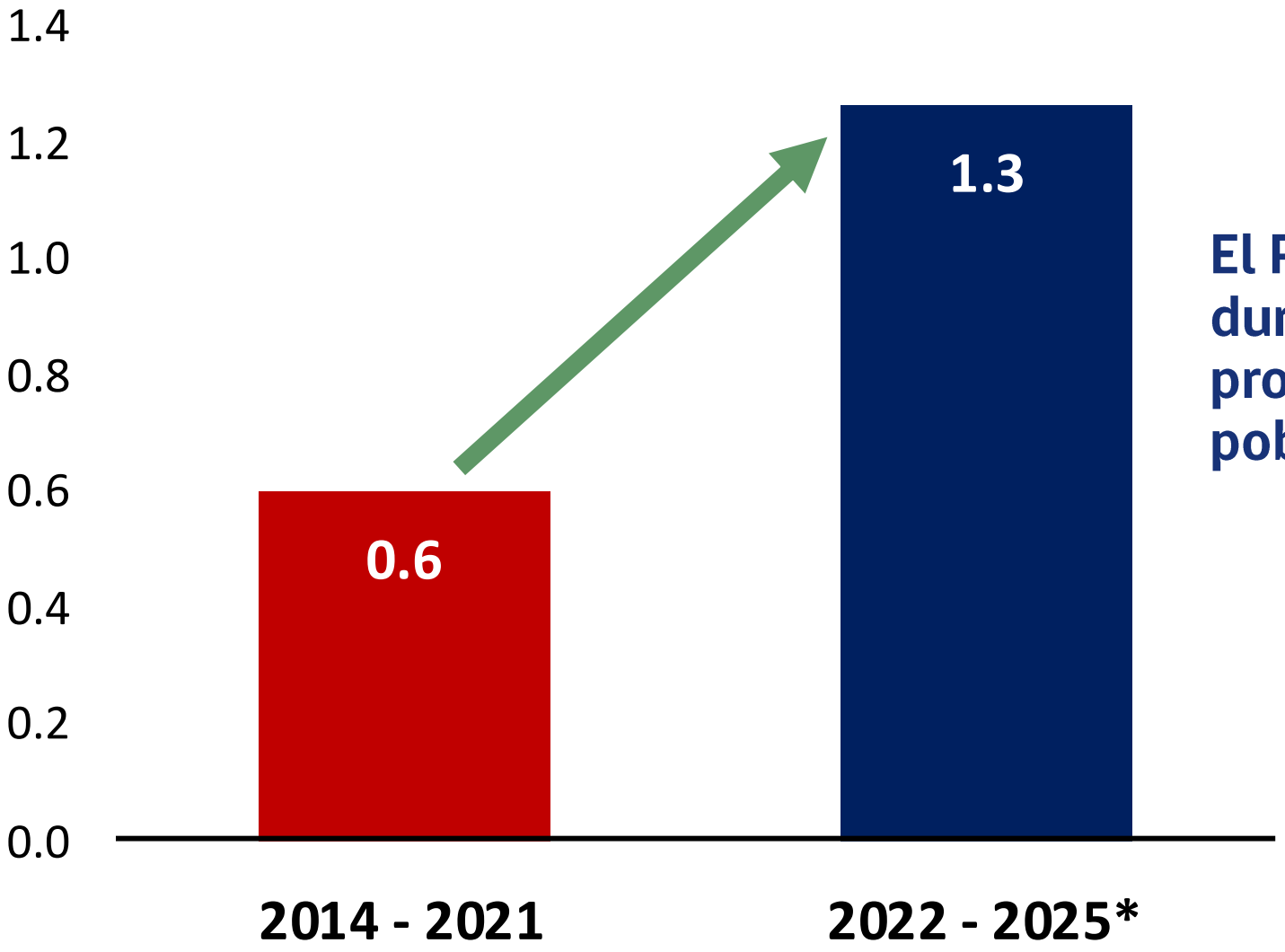
Plan

- Crecimiento y un nuevo ciclo de inversion en Chile
- Las novedades del nuevo Catastro de la CBC
- Políticas y estrategias

I. Crecimiento y un nuevo ciclo de inversion en Chile

Evolución del PIB Per Cápita

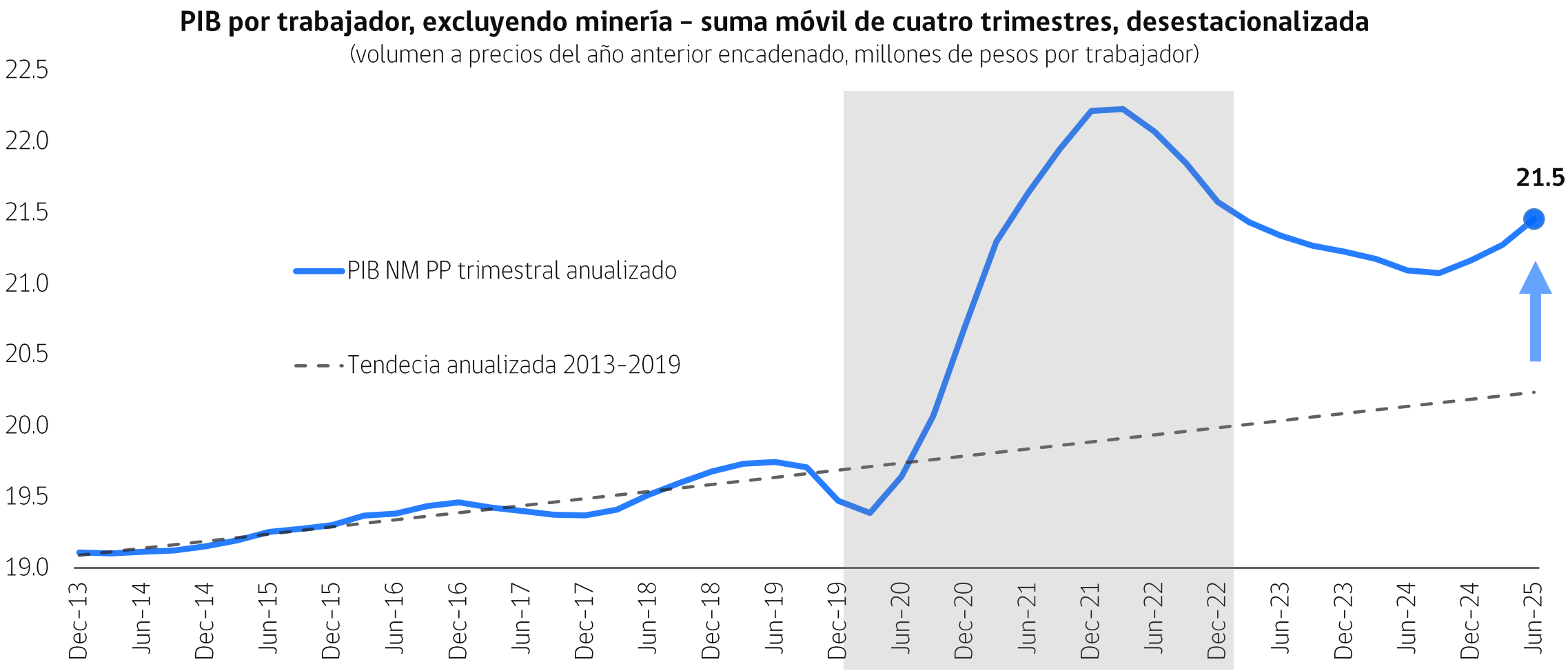
(PIB real BCCh y Estimación Oficial de Población INE vigente)



El PIB per cápita en Chile se aceleró durante esta administración (más pronunciados al medir el PIB por población en edad de trabajar)

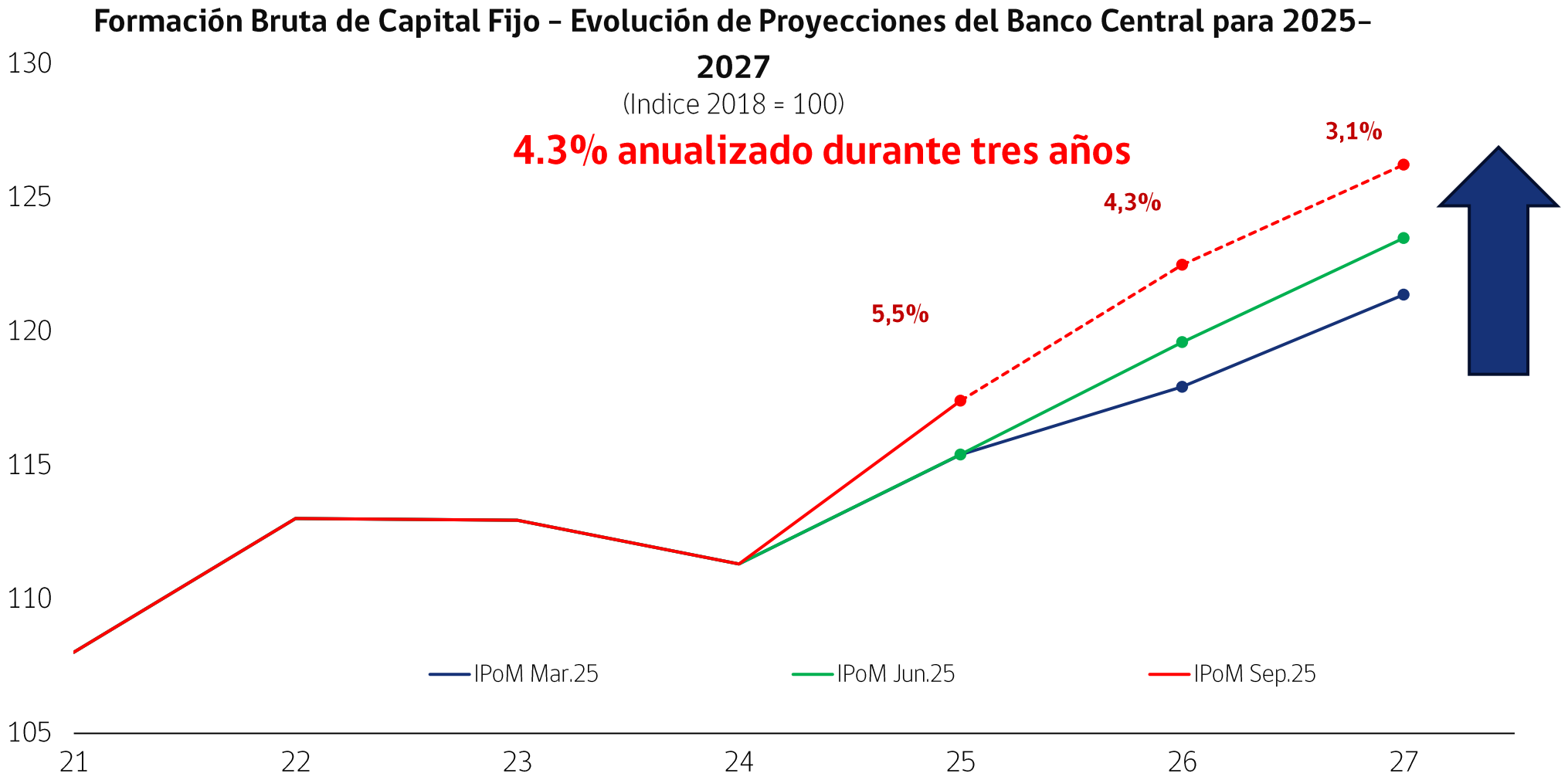
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadisticas con su proyección de población basado en Censo 2017 y estimaciones posteriores. Luego del censo 2024, el INE publicaría su nueva serie de estimaciones de población en Enero 2026

Mejora de productividad laboral promedio. El PIB por trabajador (excluyendo PIB minero) entre 2013 y 2019 creció 0,3% anual. Hoy estamos 5% sobre dicha tendencia. El último trimestre creció +1,7% (2025q2 a/a)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile y INE.

Hacia adelante, el Banco Central proyecta que estamos partiendo otro ciclo de inversión, porque ha ido aumentando sus proyecciones para los próximos años. En su última proyección la inversión crecería al 4,3% anualizado por tres años.



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

La economía chilena crece desproporcionadamente en ciclos de inversión. Ya sea *greenfield* de fines de los 1980s y 1990s; o en el ciclo con *peak* 2012. Ahora viene otro ciclo de inversión. Descontando la Minería el resto de la inversión crece aproximadamente al 2%

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

II. Buenas noticias sobre los proyectos privados del Catastro CBC del Tercer Trimestre 2025

El Catastro de la CBC del 2025 Q3 nos muestra buenas noticias

- **El catastro de inversión privada al tercer trimestre de 2025 mostró un alza de 4,2% en las proyecciones para 2025–2028** respecto al catastro previo, equivalente a 0,7% del PIB, señalando una consolidación del ciclo inversor y un mayor dinamismo respecto de fines de 2024.

- **Ampliación de la inversión**: la mayoría de los sectores aumentó sus montos proyectados para 2025-2028, **destacando energía, industria, inmobiliario y minería**.

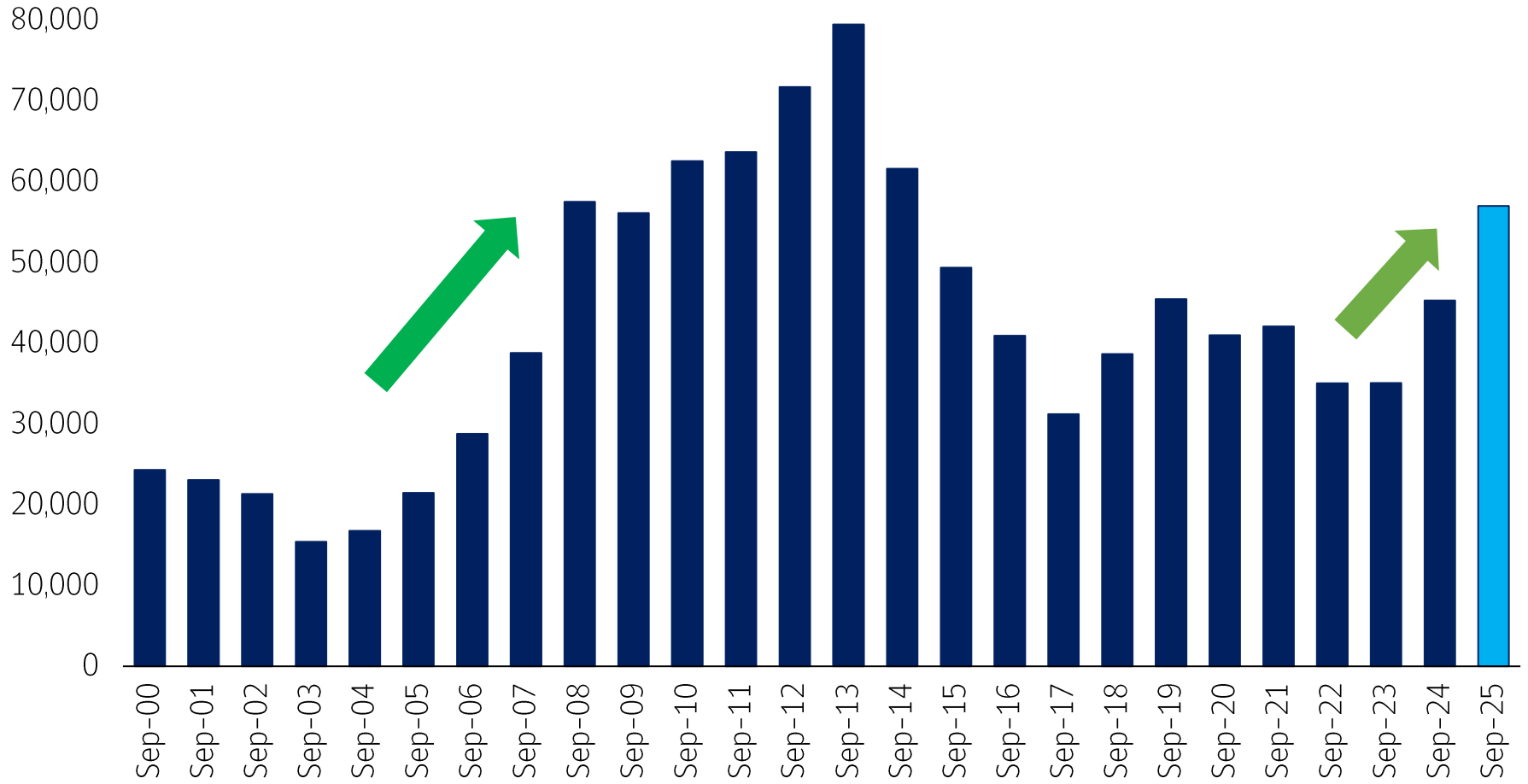
- **Dinamismo en nuevos proyectos**: **Se incorporan más de 60 nuevos proyectos** en el catastro de septiembre 2025. Compensando las salidas de proyectos y fortaleciendo la cartera futura.

- En perspectiva histórica, el monto total de inversión del tercer trimestre **es el más alto desde septiembre de 2015**, situándose un 34% por encima del promedio histórico.

El último catastro CBC de Inversión Privada nos muestra que se está iniciando otro ciclo de inversión. La proyección para el cuatrienio es la mayor en más de una década

Inversión privada en el cuatrienio siguiente (1)

(US$ MM, cuatrienio considerando año en curso)



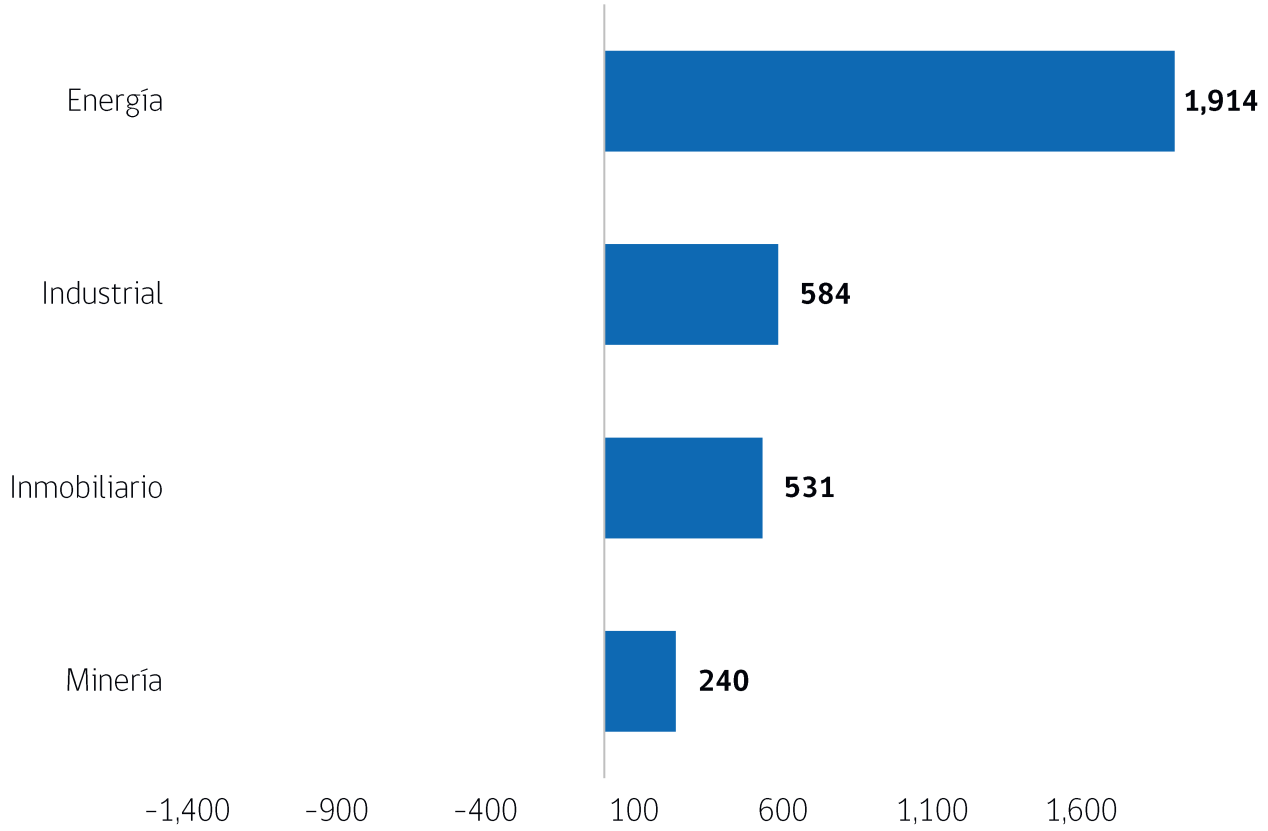
Nota: (1) Inversión para cada cuatrienio considera el año en curso del catastro. Por ejemplo, para el catastro 3T 2025, el cuatrienio mostrado es 2025-2028

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Corporación de Bienes de Capital.

Respecto del Catastro de proyectos <u>privados</u> del trimestre anterior se observa un alza de más de USD 2,3 *billion en los proyectos para 2025-2028*

Alzas más relevantes por sector en la inversión proyectada 2025-2028 (1)

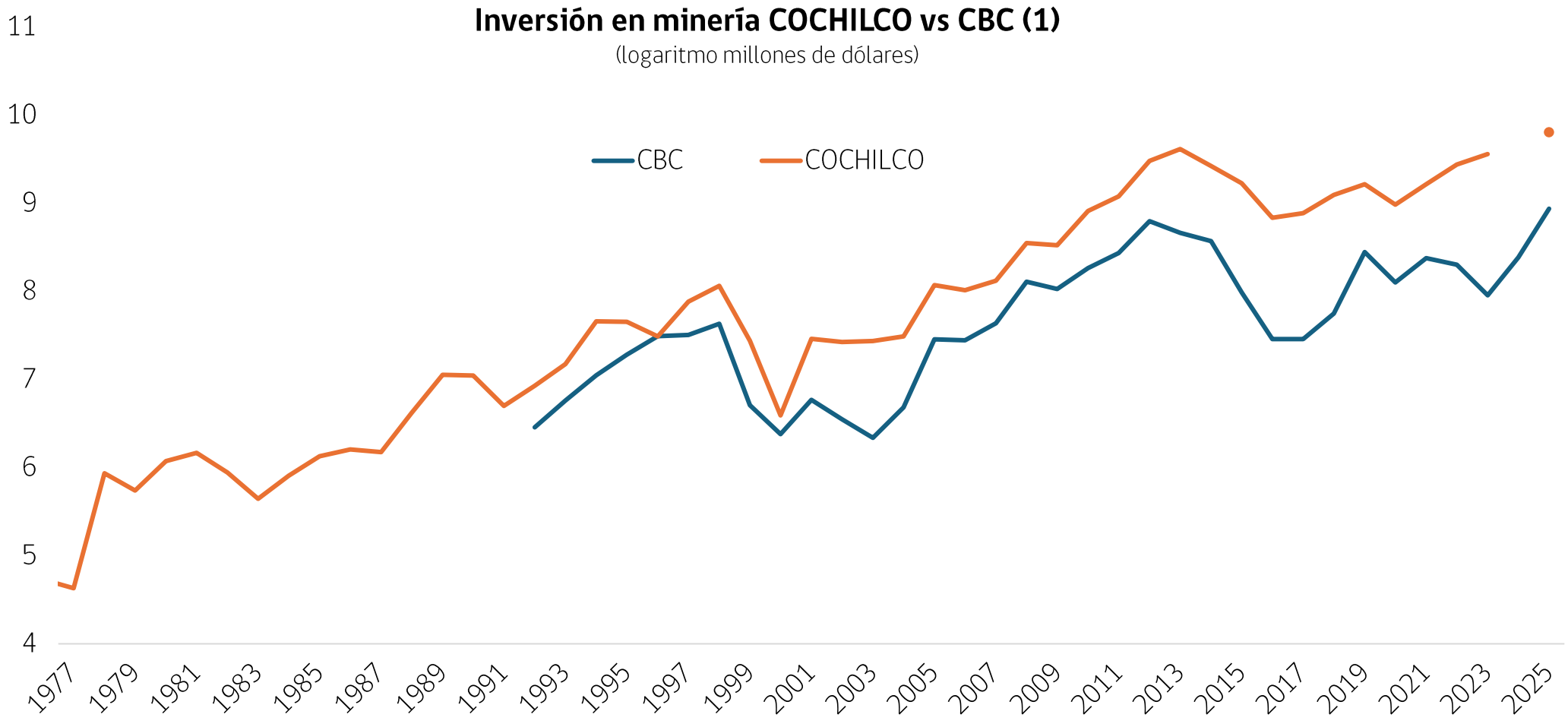
(Miles de millones de dólares US$, catastro sep vs junio del 2025)



Aumento +2.313 MM USD +4,2% respecto al catastro anterior

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a catastros de la Corporación de Bienes de Capital.

En perspectiva de mediano plazo, la información de inversión del sector minero del Catastro de Bienes de Capital correlaciona de buena forma con datos de inversión ejecutada

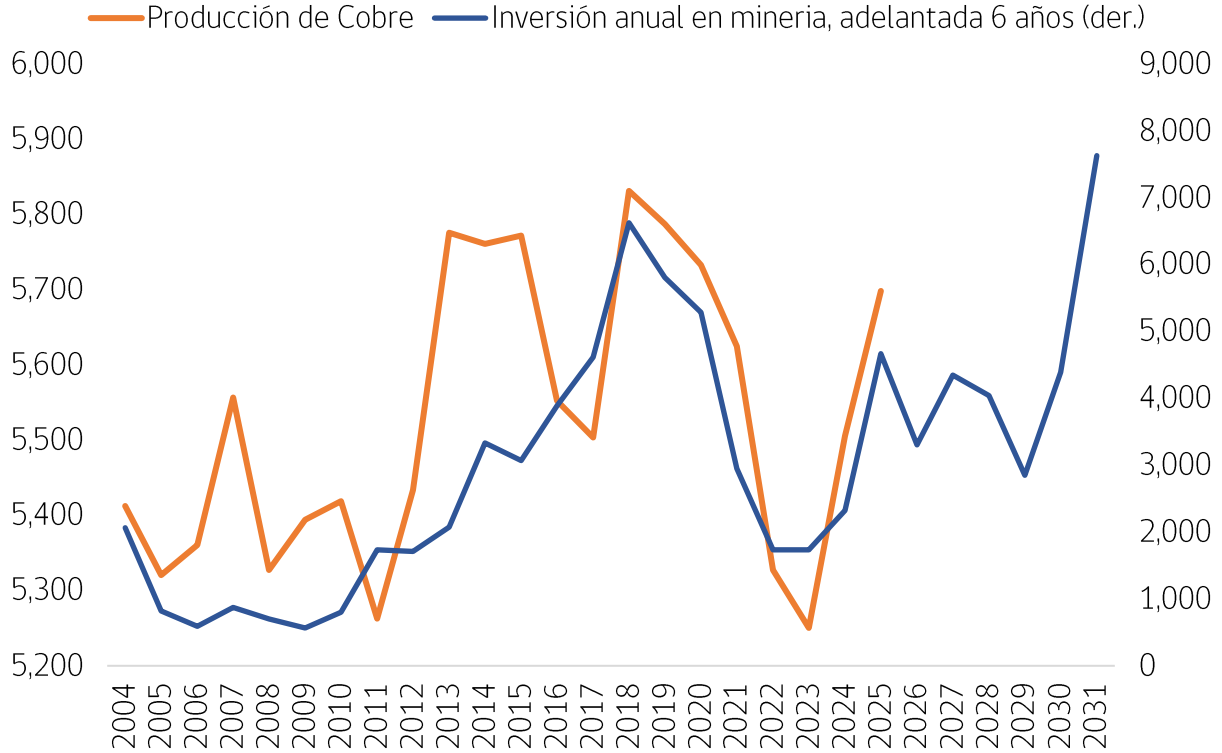


Fuente: Ministerio de Hacienda en base a catastros de la Corporación de Bienes de Capital y Cochilco.

Tras una caída del 15% en el PIB minero entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2022, la producción comenzó a recuperarse, especialmente en el cobre. Se proyecta que alcance niveles récord hacia 2030, impulsada por un aumento de la inversión tras la aprobación del acuerdo de royalty

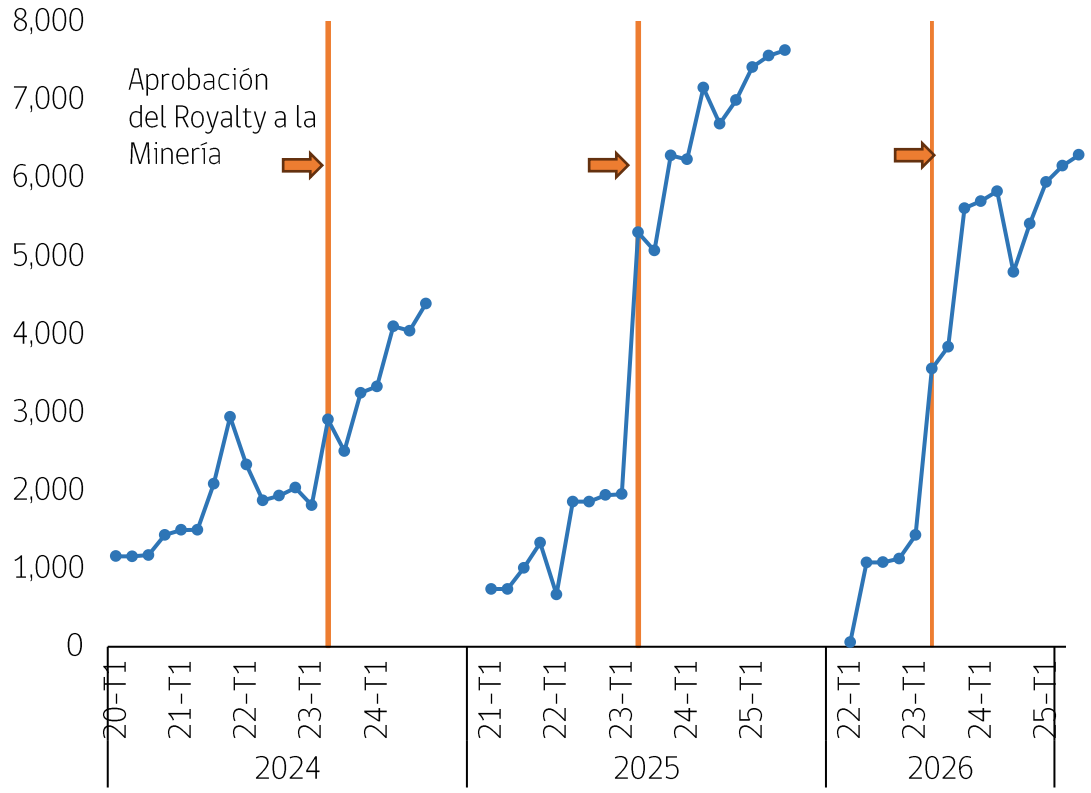
Producción cobre total vs Inversión en minería (1)

(miles de TM de cobre fino, millones de dólares)



Inversión Minera proyectada por año

Evolución según catastros trimestrales de la Corporación de Bienes de Capital (millones de USD)



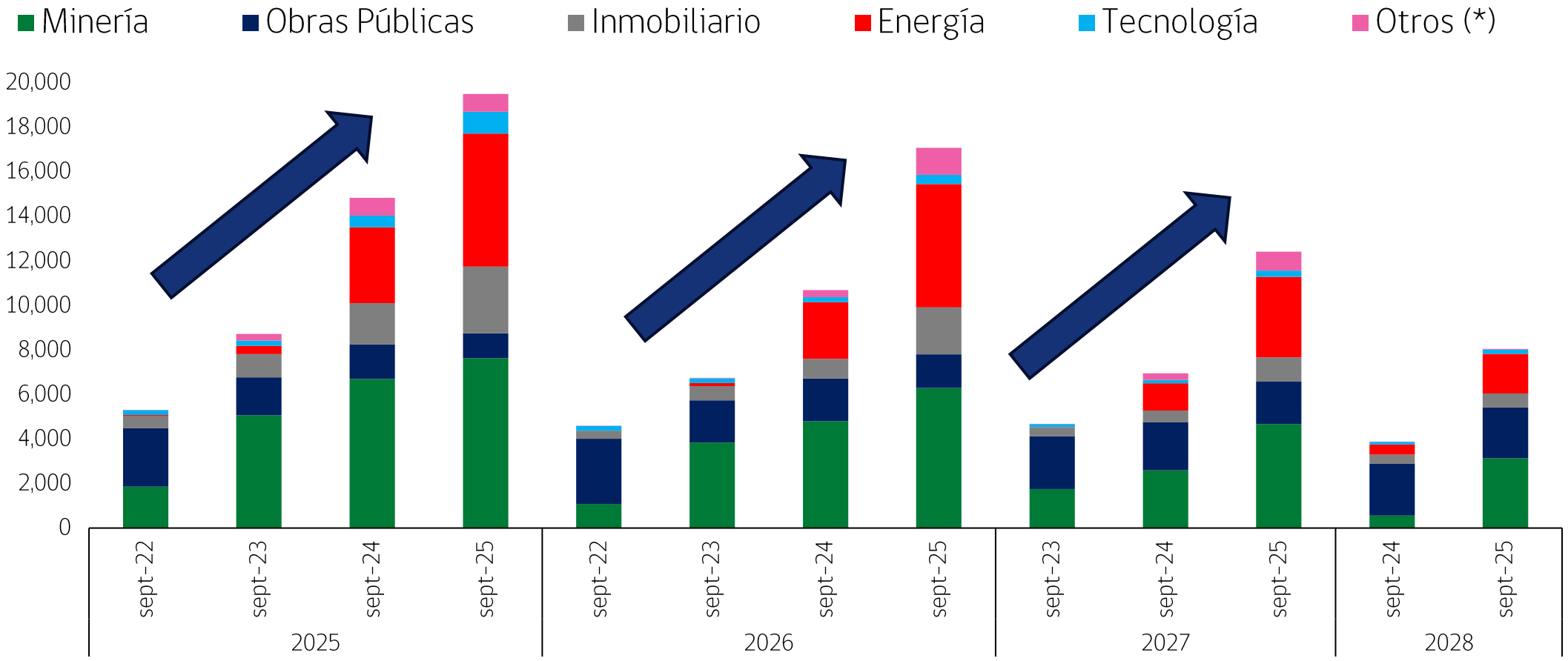
Nota: (1) La serie de inversión adelantada se construye usando la inversión anual para el año en curso de los catastros del 4T de cada año. Para el 2025 se utiliza la última disponible. Esta serie se adelanta seis años, de este modo, la producción del 2025 se correlaciona con la inversión total para el año 2019, catastrada en el catastro del 4T del año 2019. Para producción de cobre de 2025, estimación realizada en base a información planes de producción públicos y estimaciones cuando no se cuenta con los planes de producción

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Cochilco y Codelco y Corporación de Bienes de Capital.

Desde 2023 la CBC ya proyectaba un aumento sostenido en inversión para los años siguientes, estimando en lo más reciente una inversión privada de USD 57,0 *billion* para 2025-2028

Proyección de inversión privada anual 2025 a 2028 por sector, reporte de septiembre de cada año

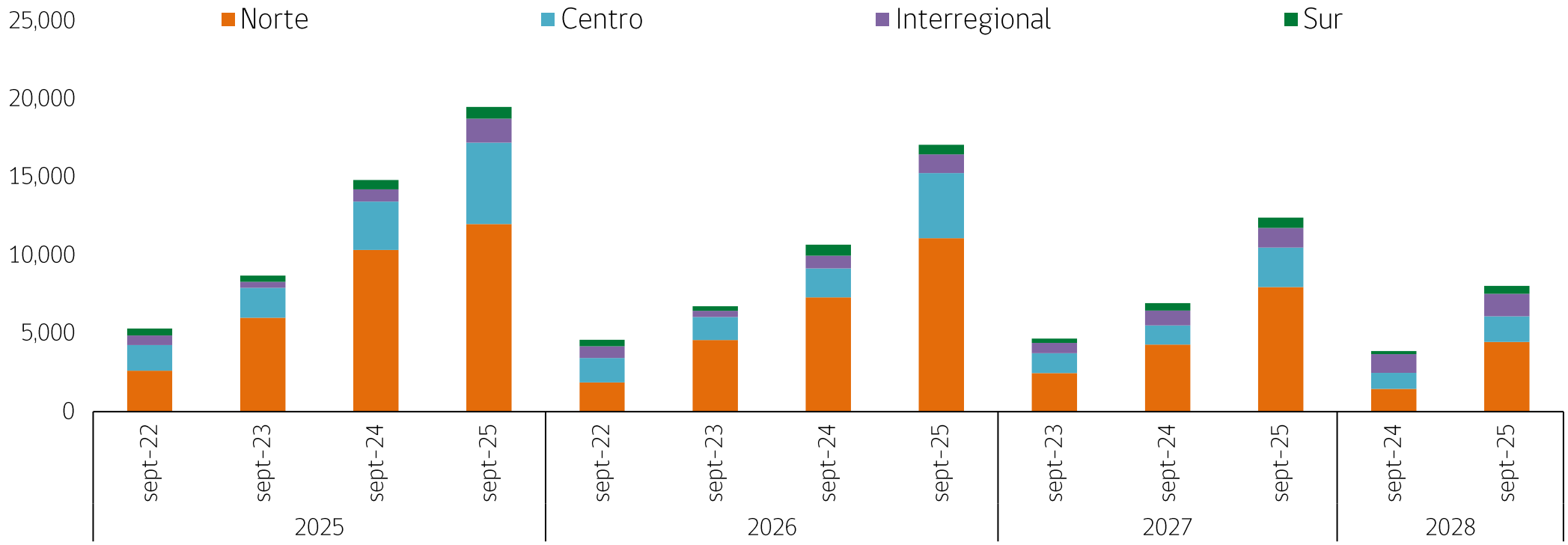
(millones de dólares)



Nota: (*) Otros incluye sectores Puertos, Industrial y Forestal.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de la Corporación de Bienes de Capital.

En términos geográficos, el dinamismo de las proyecciones de inversión se concentra en la macrozona norte, impulsado por proyectos minero y energéticos. Las inversiones no mineras avanzan a un ritmo más gradual, con el desafío de potenciar el crecimiento en el sur, aunque también están mejorando

Inversión privada anual 2025 a 2028 por macrozona, reporte de septiembre de cada año
(millones de dólares)



Nota: (1) La clasificación por macrozonas agrupa las regiones según su ubicación geográfica: Norte (Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo); Centro (Valparaíso, Metropolitana, O'Higgins, Maule, Ñuble y Biobío); y Sur (La Araucanía, Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes). Los proyectos con presencia en más de una región se consideran Interregionales, según definición CBC.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Catastro de inversión privada trimestral de la Corporación de Bienes de Capital.

III. Políticas y estrategias país para la inversión

La nueva Ley de Permisos Sectoriales ya está vigente y tendrá dos efectos inmediatos que aumentan el Valor Presente Neto de los proyectos…

Tramitación paralela en lugar de secuencial

- La Ley de Permisos sectoriales, que ya entró en vigencia, permite que los permisos se puedan procesar en forma paralela, lo que reduce el tiempo total

Estabilidad regulatoria desde el inicio

- Un mes después de la publicación de la Ley, se establece la estabilidad regulatoria al momento de ingresar un Proyecto al sistema de evaluación

Además, hay dos nuevas regulaciones administrativas recientes que ofrecen beneficios tangibles para favorecer la continuidad operacional de los proyectos de inversión.

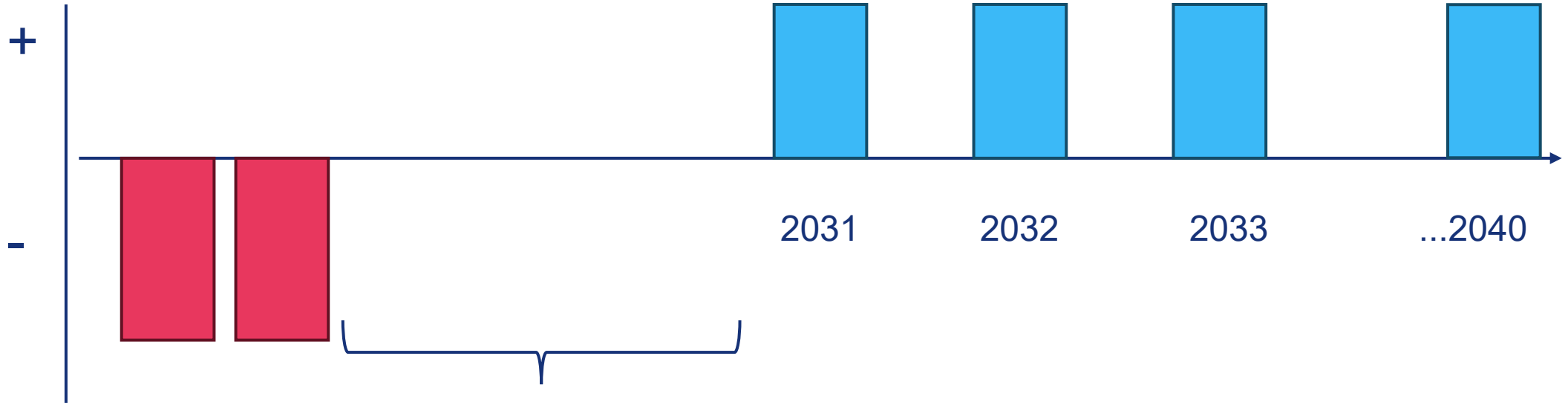
Regulación de la Evaluación Ambiental (SEIA)

- Cambia el corte que permite Declaración en vez de Estudio Ambiental
- No es necesario una nueva evaluación para la extensión de proyectos con una RCA vigente en casos de modificaciones menores
- Facilita industrias como los data centers

Reglamento de Excavaciones

- Un hallazgo arqueológico solo demorará el área específica del hallazgo y no toda la obra.
- La autorización debiera ser resuelta en 60 días

Por donde no va la cosa: **Un gran proyecto energético o minero actual probablemente tenga los primeros flujos de caja positivos en 5 años o más. ¿Cuánto le sirve una rebaja tributaria que no sea sostenible más de un gobierno, por falta de consensos sociales?**



Muchos proyectos *greenfield* en Chile no tienen flujos de caja positivos en los próximos 4-5 años, o tienen muy pocos, debido al tipo de industria (con "*time-to-build*").

- Cobre
- Forestal
- Energía
- Concesiones

La economía chilena es intensiva en proyectos de larga duración, con *time-to-build*. Esto hace más necesario consensos de largo plazo para fomentar la inversión.

Proyectos Largos

- Dependen de expectativas de largo plazo
- Flujos de caja positivos llegan varios años después, incluso sin permisos o retrasos
- Ejemplo: Cobre, Forestal, Fruta, etc...

Construcción de consensos

- Mayorías circunstanciales, empujando políticas fácilmente reversible, no generan incentivos a la inversión
- Experiencia de consensos también sirve en la consolidación fiscal, donde para ser duradera requiere certezas

IV. Reflexiones Finales

Reflexiones Finales: Acuerdos para un nuevo ciclo de inversión

- La economía chilena tiende a acelerar en los ciclos de inversión. Los factores fundamentales para la inversión han mejorado sostenidamente estos años, lo que se ve reflejado en proyecciones crecientes hacia adelante

- Independiente de los desafíos que quedan por abordar, el país ha logrado avanzar en consensos básicos que ayudan al proceso de inversión, por ejemplo
  - Importancia del crecimiento para la construcción de un mejor país
  - Relevancia de la reducción de tiempos para proyectos
  - Un mercado de capitales profundo coherente con pensiones dignas

- Hacia adelante es importante seguir construyendo acuerdos, no solo por su relevancia democrática sino que también porque en Chile las inversiones dependen de certezas de largo plazo

Acuerdos para un nuevo ciclo de inversión

Nicolas Grau Veloso

Ministro de Hacienda

Premio Corporacion de Bienes de Capital 2025 , 22 de Octubre 2025