

# Alza del precio de litio y política fiscal

Hermann González B.



# Relación entre abundancia de materias primas y política fiscal: “maldición de los recursos naturales”

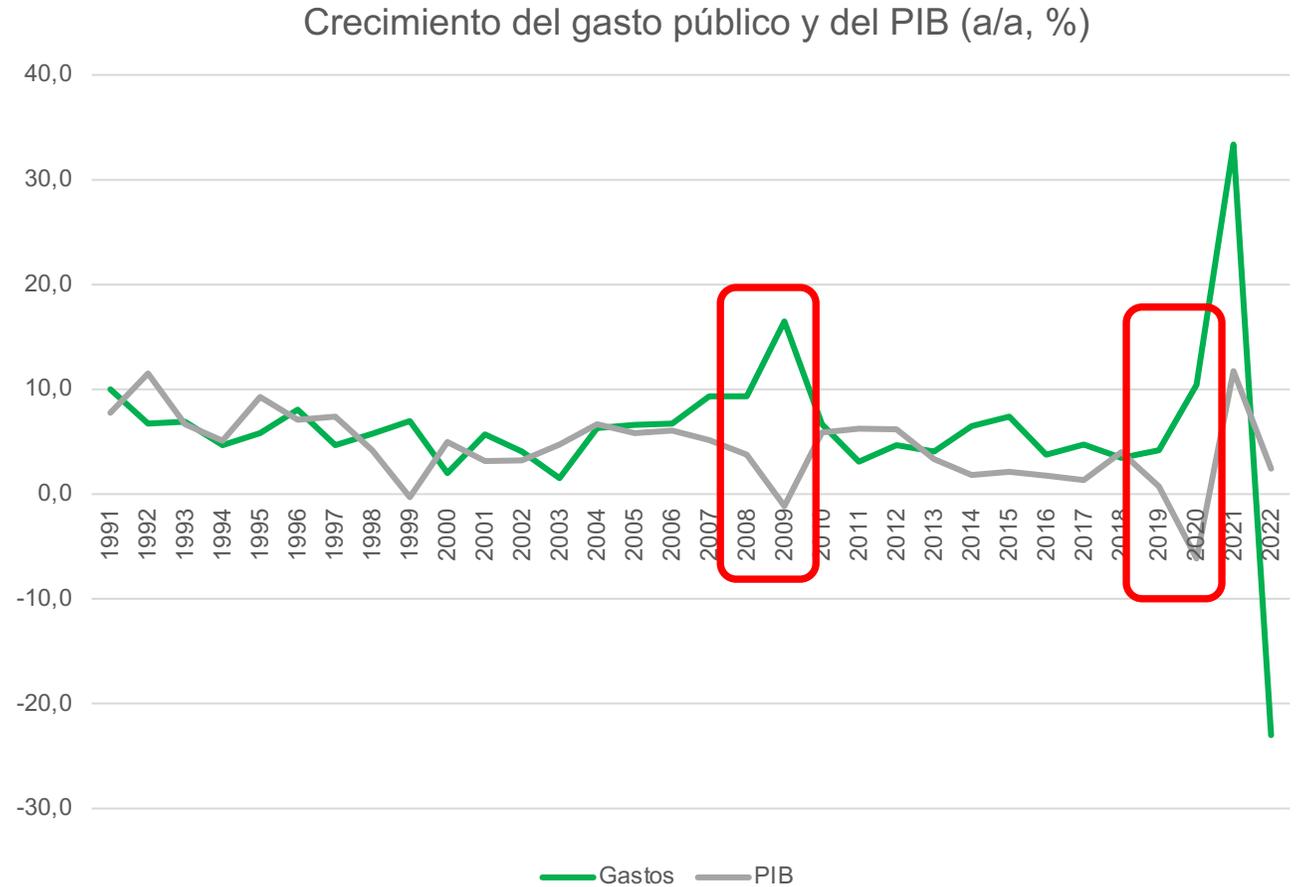


Fuente: BCCH.

- **Enfermedad holandesa** sobre sectores distintos de aquél que se beneficia de los altos precios (por ejemplo, agrícola y manufacturero).
- **Menor concentración e instituciones fuertes** ayudan a reducir el impacto negativo de la abundancia de RRNN (Perelló, 2016).
- La **volatilidad** de los recursos provenientes de RRNN y la dificultad para predecirlos exige **prudencia**.
- La incertidumbre en torno a estos ingresos también hace necesario contar con **reservas precautorias** (por ejemplo, fondos soberanos) para enfrentar los períodos de caídas.

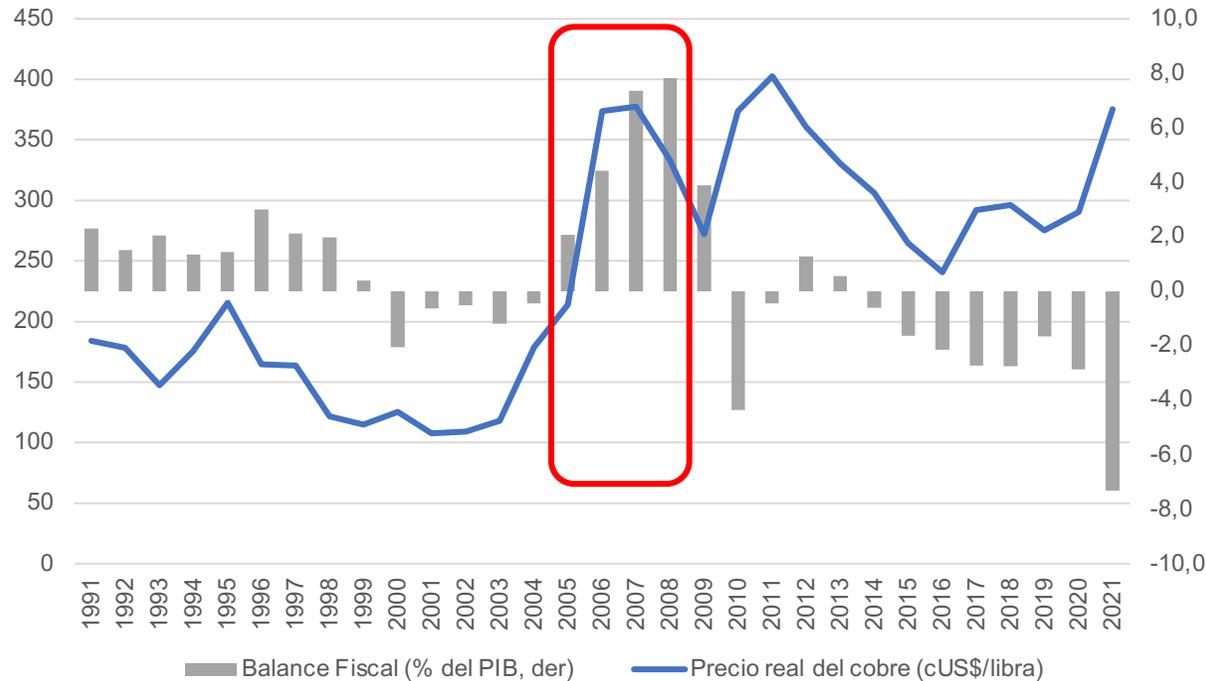
# Regla fiscal en Chile (2001): ajuste cíclico de los ingresos

- Ingresos fiscales se ajustan solamente por el ciclo del cobre y del PIB
- Política fiscal acíclica en condiciones normales y contracíclica en crisis (2009-2020)
- Entre 2005-2015 se incorporó un ajuste por molibdeno (*trade off* entre precisión y complejidad)

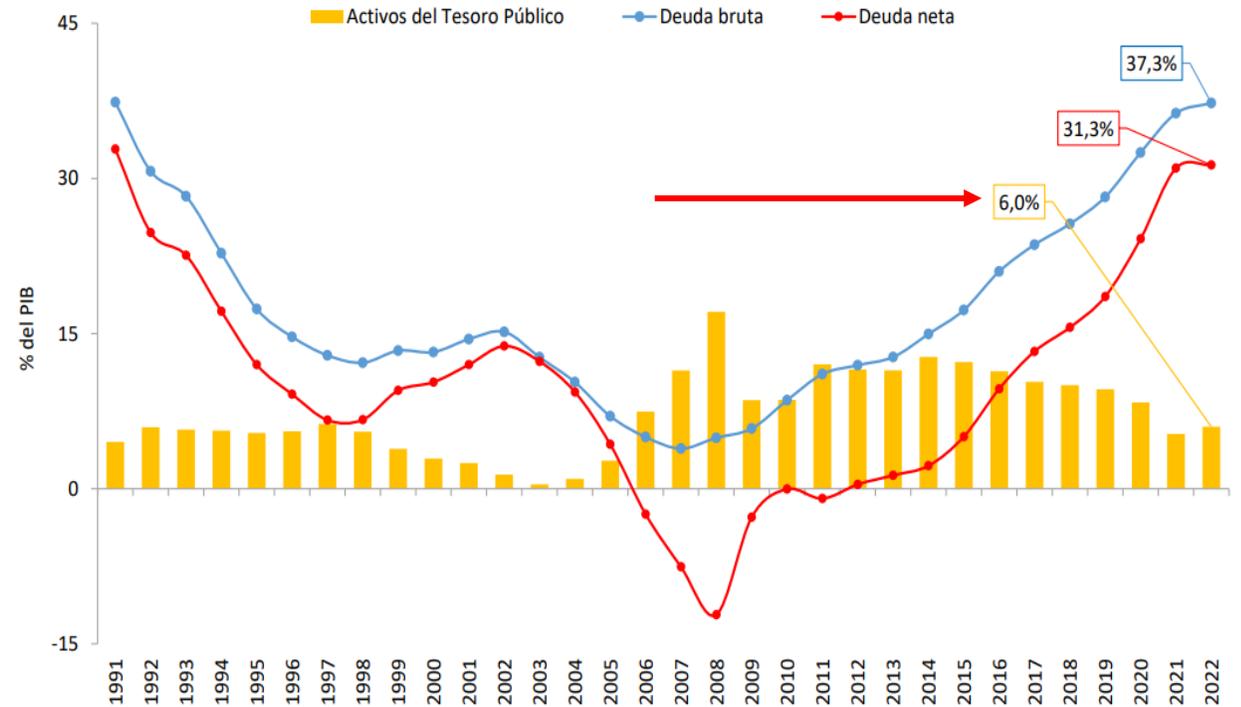


# Política fiscal en Chile: ¿ahorro en las fases positivas del ciclo?

Precio del cobre y balance fiscal



Fuente: Dipres.



Fuente: CFA.

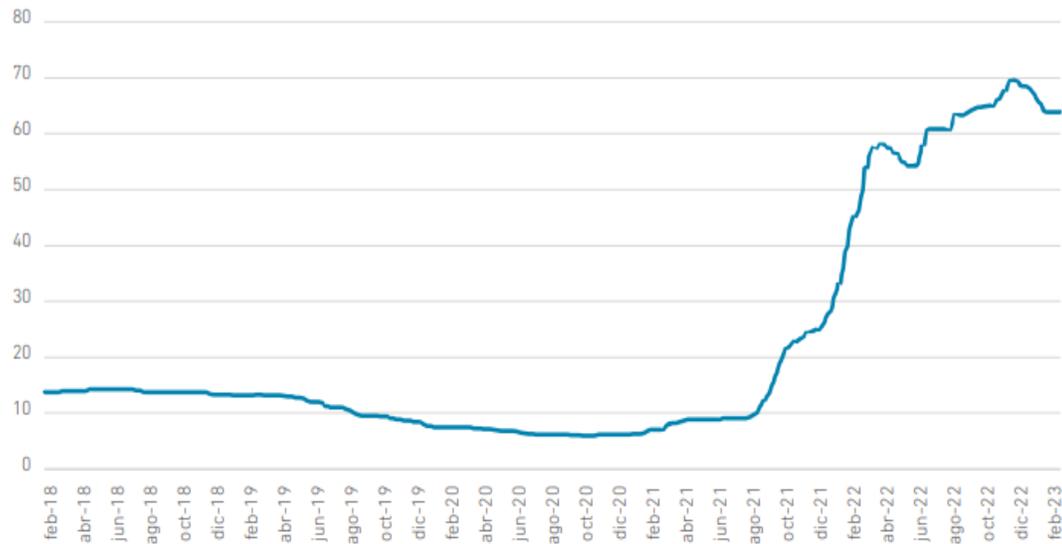
# Situación de los ingresos fiscales por litio: ¿qué sabemos?

- Proviene de rentas de arrendamiento pagadas por las empresas a Corfo y del pago de impuestos
- No es posible identificarlos en las estadísticas de las finanzas públicas
- Una parte que de estos recursos no pasa por la ley de presupuestos
- Hasta ahora no tienen ajuste cíclico (AC), por lo tanto se consideran ingresos estructurales y podrían gastarse
- Complejidad de hacer un AC: escasa información de precios, ingresos y proyecciones

# Al alza del precio del litio en 2022 generó un aumento significativo de los ingresos fiscales

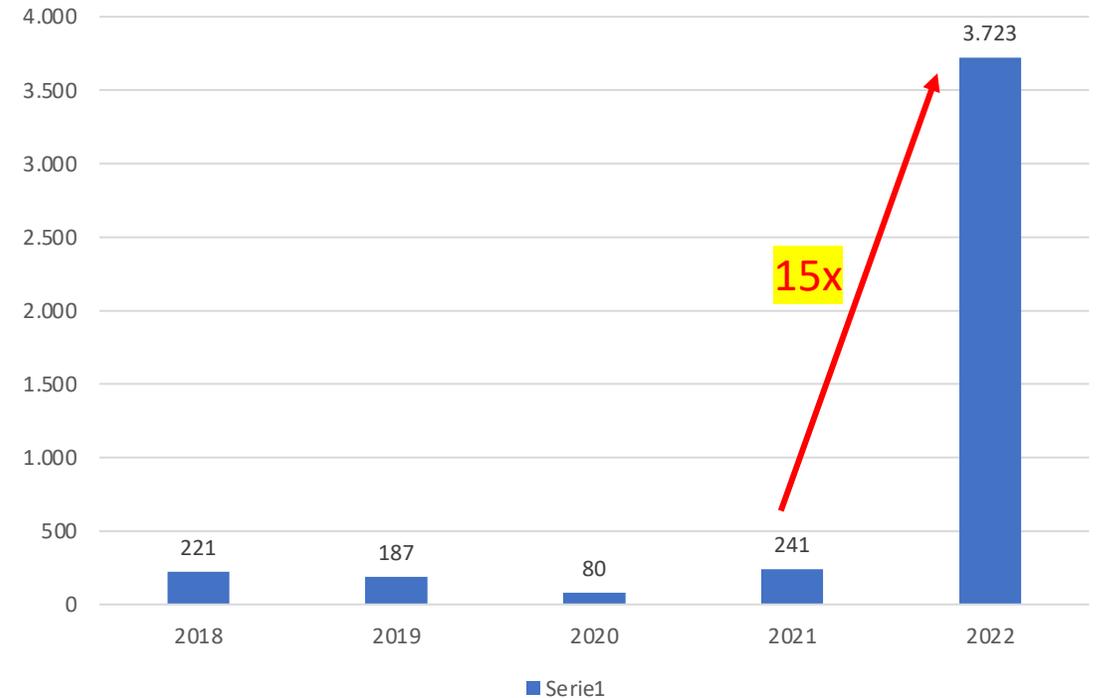
Cotización Carbonato de Litio de Chile y Argentina

(frecuencia diaria, US\$/kg)



Fuente: Bloomberg.

Ingresos por rentas de arrendamiento a Corfo por litio (2018-2022; US\$ millones corrientes)

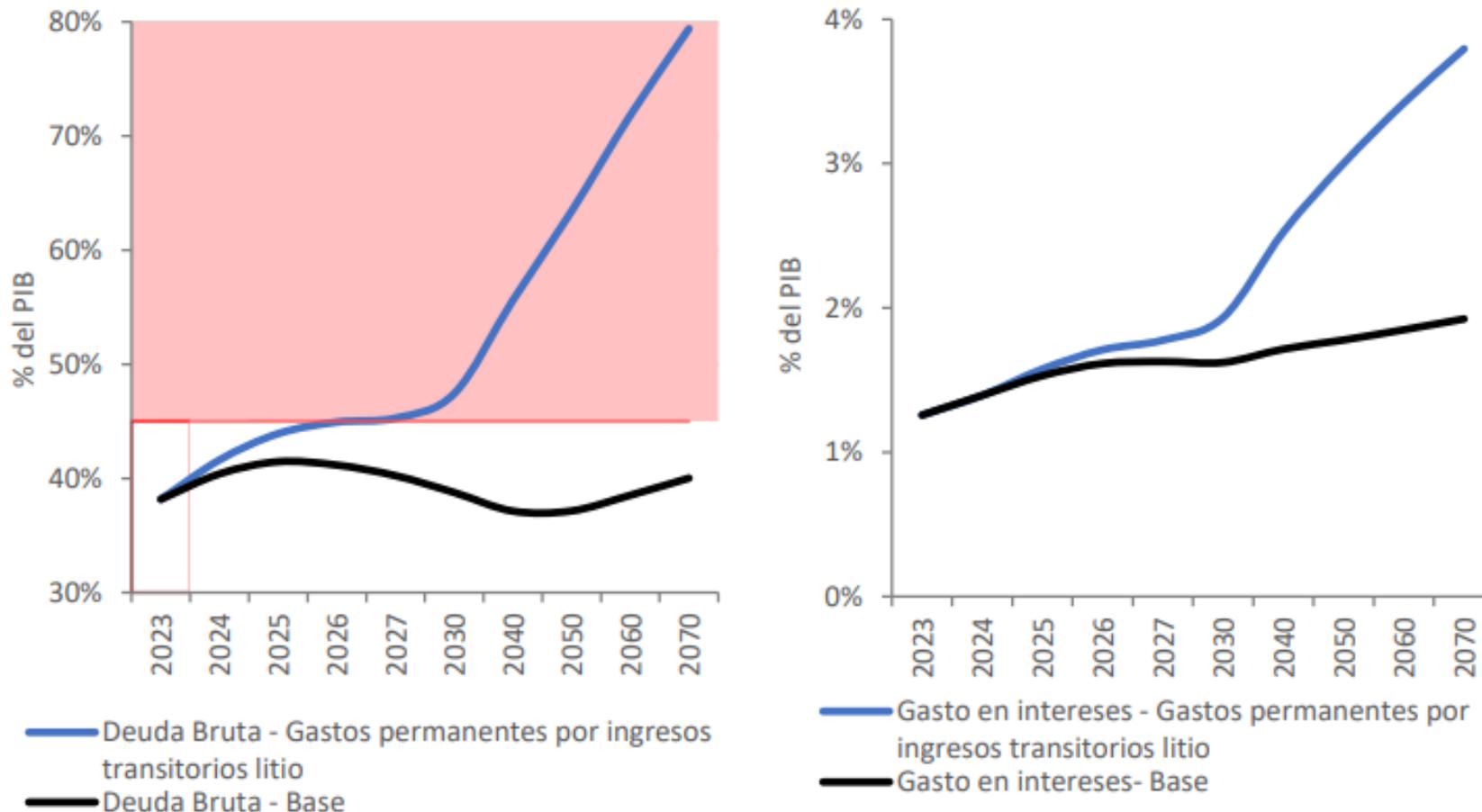


Fuente: CFA.

Fuente: Dipres.

# Comprometer ingresos por litio de 2022 (US\$ 5.600 millones) en gastos permanentes generaría un gran deterioro fiscal

Deuda pública y gastos en intereses en escenario de riesgo



# Consideraciones finales

- El aumento de los ingresos fiscales por litio en 2022 fue significativo e inesperado. La regla fiscal no estaba preparada y tendrá que adaptarse.
- Es positivo que la Estrategia Nacional del Litio (ENL) considere la creación de una regla que defina un umbral de gastos para estos ingresos y que se ahorre la diferencia (**dimensión intertemporal de los RRNN**).
- Para aprovechar este ciclo de duración incierta, la ENL debería enfocarse en aquellos pasos que permitan reaccionar más rápido para obtener los mayores beneficios para el país.
- Esta es una oportunidad para reconstruir los *buffers* fiscales e invertir en mejoras de productividad, lo que también permitirá que el alza del precio del litio no sea una “maldición” (en el sentido económico).

# Alza del precio de litio y política fiscal

Hermann González B.

