



Mirando 2025 y más allá: Acelerando el Crecimiento Sostenido

08 de enero de 2025
Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda



DIARIO FINANCIERO®



Economía y Política

Las exportaciones chilenas baten récord en 2024 y por primera vez superan los US\$ 100 mil millones

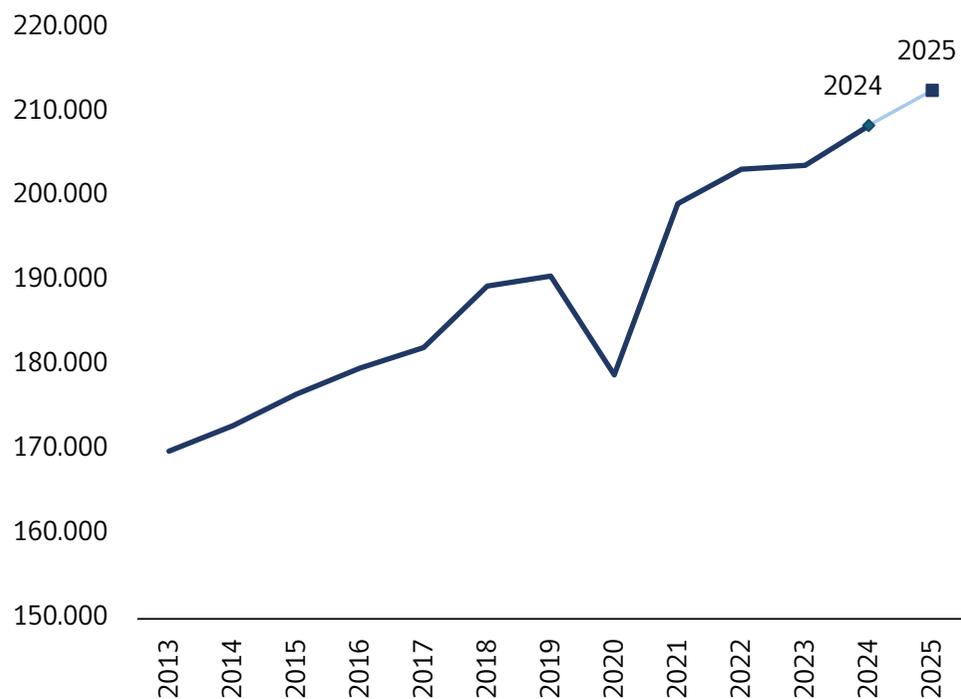


**Normalización macroeconómica e
institucional como prerrequisito para
crecer**

La economía ha retornado a la senda de expansión previa a 2019, la que se sostiene en todas las proyecciones para 2025. Corresponde ahora redoblar esfuerzos para acelerar el crecimiento tendencial futuro

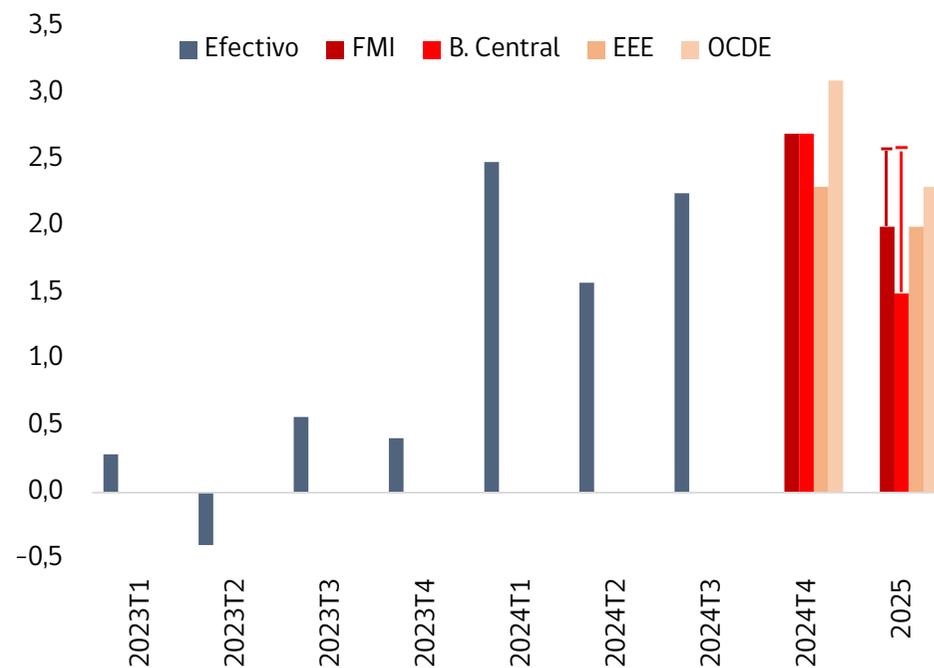
Producto Interno Bruto: tendencia y proyección BC (1)

(volumen a precios del año anterior encadenado, miles de millones de pesos, referencia 2018)



PIB trimestral: dato y proyección 24Q4 y 2025 (2)

(var a/a, %)



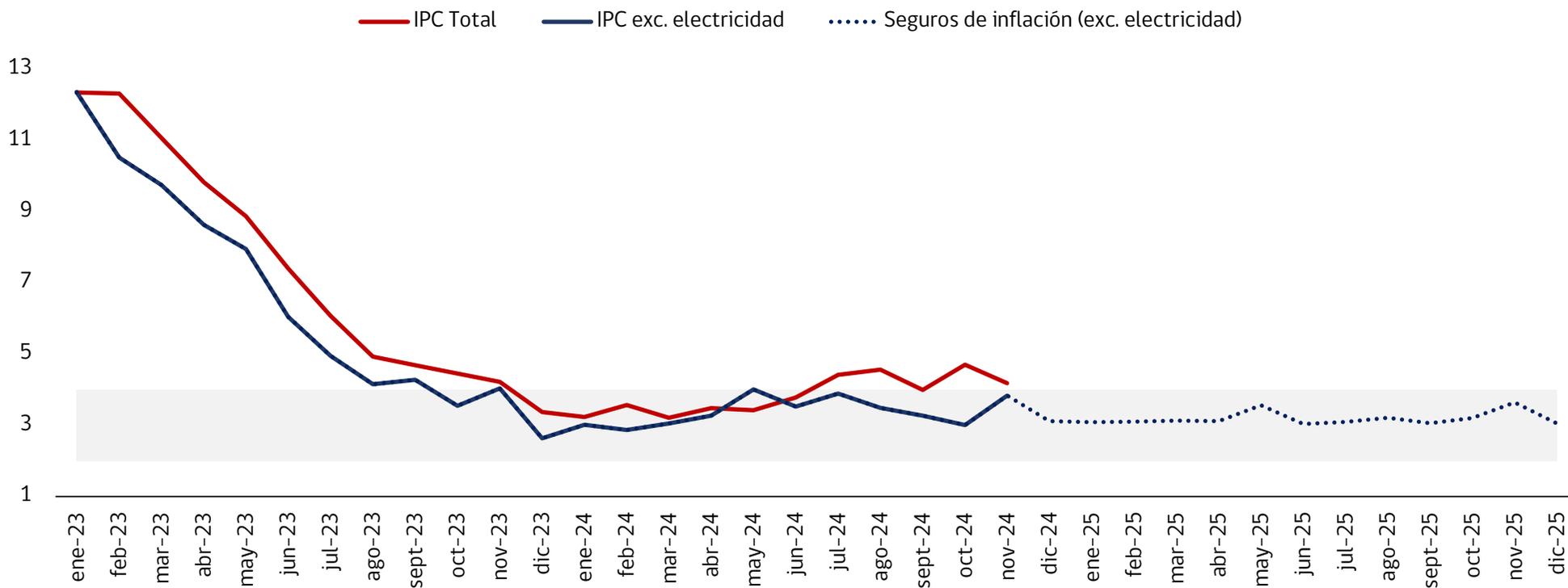
Nota: (1) 2024 y 2025 proyectados según IPoM Dic 2024. (2) Proyección del Q4 se realiza en base a la proyección anual del 24 y datos efectivos. Proyección de B. Central y FMI para el 2025 considera rango de proyección.

Fuente: Banco Central de Chile, FMI, OCDE.

En la inflación inciden factores de oferta de corto plazo. La normalización de tarifas eléctricas concluiría el primer semestre de 2025, iniciando una convergencia al incorporarse los primeros incrementos a la base. La depreciación podría tener un efecto acotado al responder a un *shock* más global

Inflación (1)

(var. % a/a)



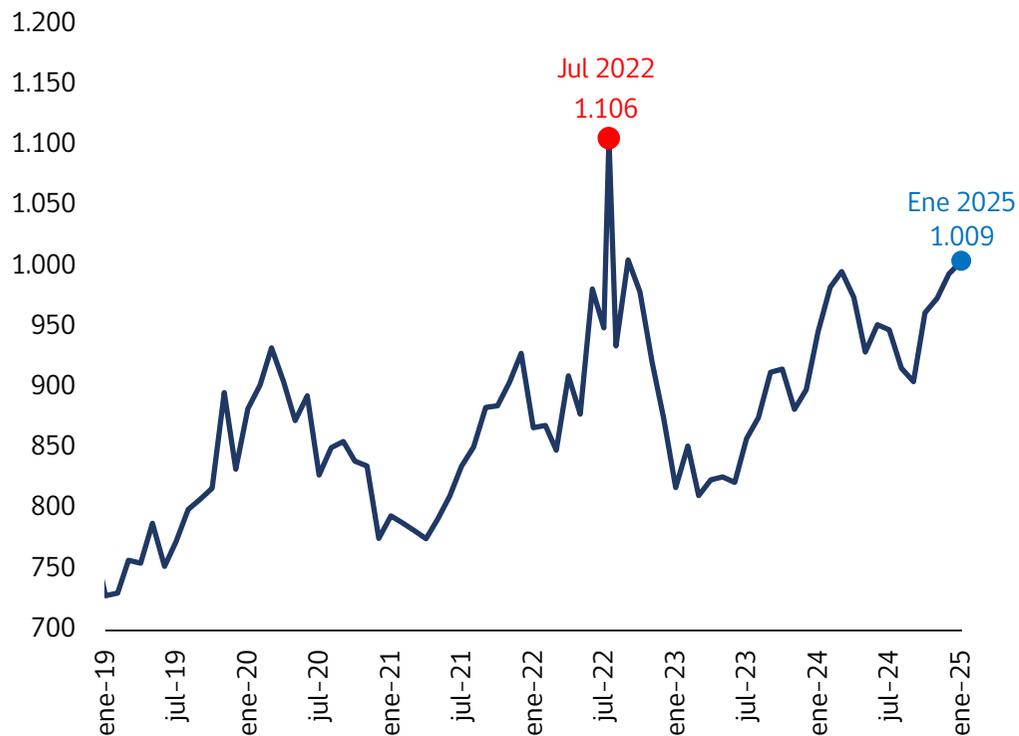
Nota: Variación anual del IPC total para 2023 se construye a partir de la serie referencial de 2023 y empalmado para 2022 con las variaciones mensuales efectivas (Índice 2018). Datos de seguros de inflación al 06 de enero de 2025. (1) IPC exc. electricidad corresponde al índice total del IPC pero excluyendo al producto Suministro de Electricidad. A los seguros de inflación de enero y julio 2025 se les restó la incidencia mensual que tendría un aumento de la electricidad de 11,2% y 3,7%, respectivamente.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

El tipo de cambio se ha depreciado en los últimos meses por razones globales (EE.UU.) y por una caída relativa del cobre. Sin embargo, la situación dista de *peaks* anteriores

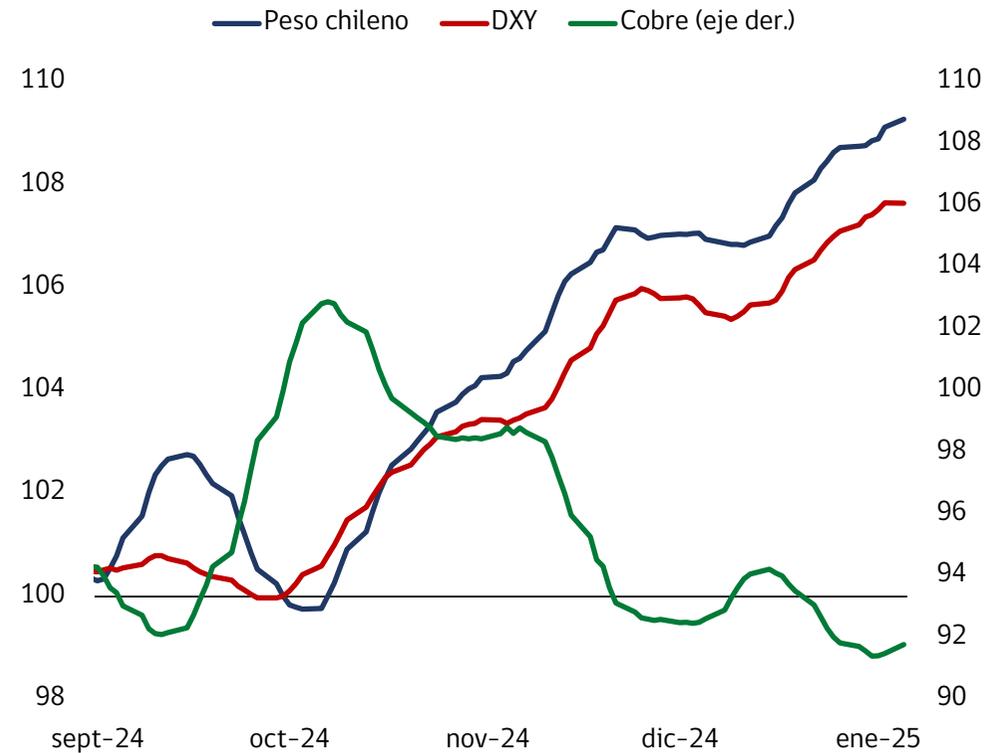
Tipo de cambio en pesos constantes diciembre 2024 (1)

(pesos por dólar)



Tipo de cambio, dólar a nivel global y cobre

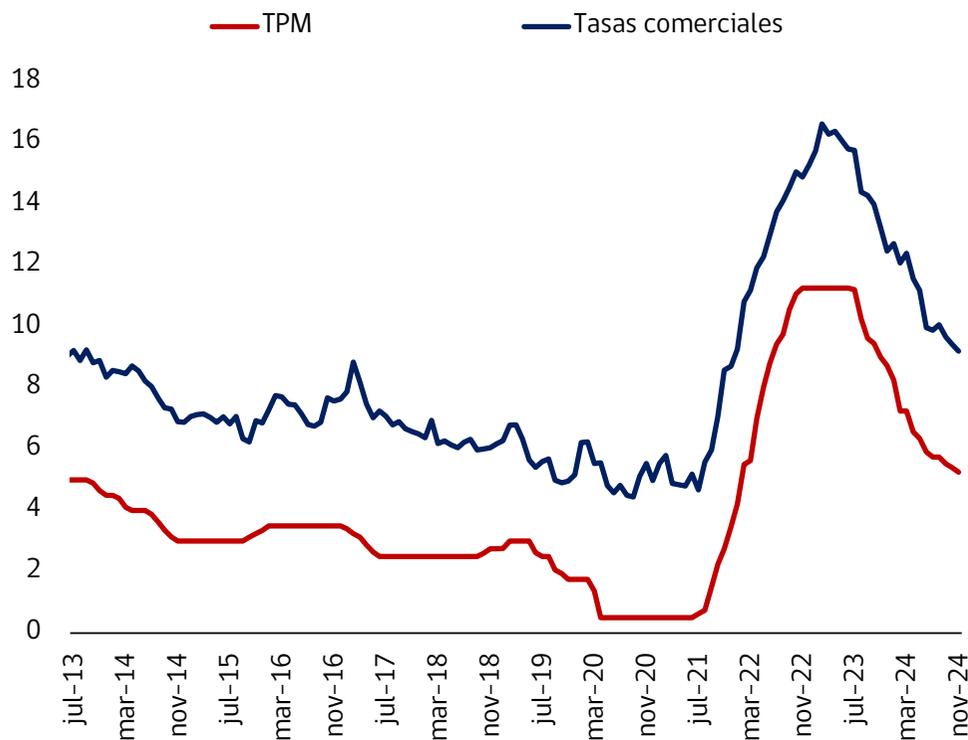
(Media móvil 10 días, índice 2-sept-2024 = 100)



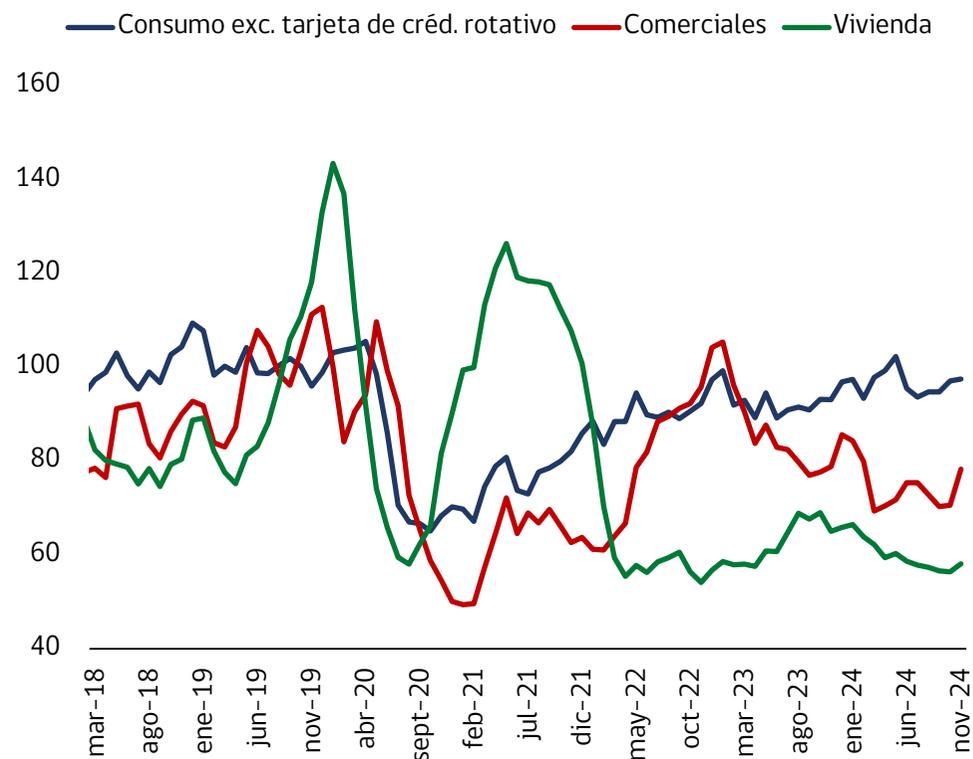
Nota: (1) Deflactado por IPC de Chile e IPC EE.UU. **DXY:** dolar index
Fuente: Ministerio de Hacienda, Bloomberg, Banco Central de Chile y FRED.

En línea con la evolución de la política monetaria las tasas comerciales han disminuido, aunque la tendencia a la baja de las colocaciones comerciales se revirtió recién en octubre de este año. Condiciones financieras siguen siendo contractivas

Tasas Comerciales y Tasa de Política Monetaria
(porcentaje)



Flujos de colocaciones reales por tipo de deudor (1)
(media móvil 3 meses, índice 2019=100)



Nota: (1) Los flujos de las colocaciones se encuentran en pesos constantes de 2023.

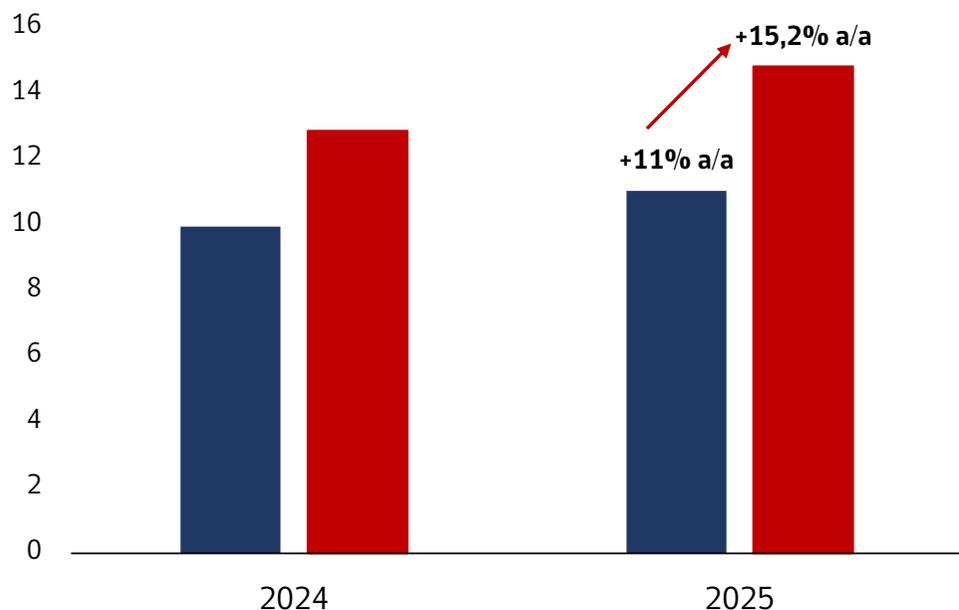
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Tras la baja de la inversión en la segunda mitad de 2023 –tanto por la tendencia de construcción (viviendas) como por la caída de maquinarias y equipos–, las perspectivas apuntan a crecimientos anuales sostenidos que se iniciaron en el IV trimestre

Inversión estimada por proyecto del catastro de la Corporación de Bienes de Capital

(miles de millones de dólares)

■ CBC Marzo ■ CBC Septiembre



Nota: (1) Proyecciones del catastro de septiembre de Corporación de Bienes de Capital.

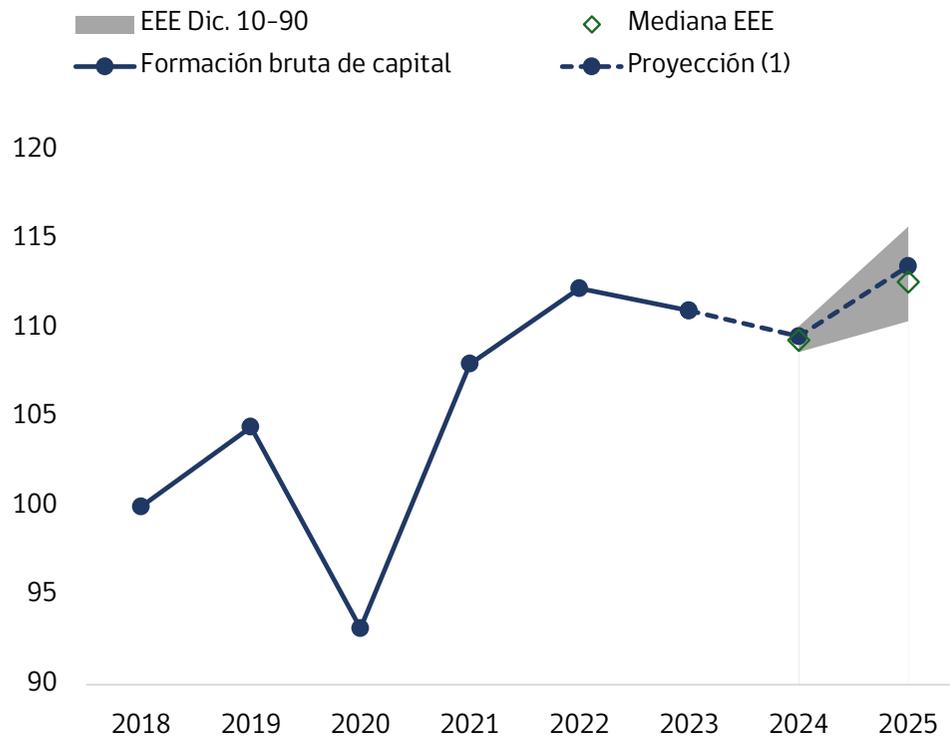
Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

- ❖ **Recuperación de la inversión:** tanto las proyecciones del BCCCh como de la CBC y el aumento de las importaciones de Bienes de Capital, señalan claramente una recuperación de la inversión en 2025
- ❖ **Esto no significa que descuidemos la búsqueda de nuevos consensos para aumentar el crecimiento de largo plazo y facilitar la inversión**
- ❖ Hace casi una década que no teníamos este nivel de consenso político transversal sobre la relevancia de crecer sostenidamente
- ❖ Recuperación de los niveles de maquinaria y equipo alcanzados en 2023, con un alza proyectada para el cuarto trimestre de 2024, respaldada por el aumento en la importación de Bienes de Capital

Para el crecimiento de 2025 será central recuperar la inversión y mantener el dinamismo de las exportaciones. Los cambios más focalizados en el mediano y largo plazo incidirán mayormente en períodos posteriores, pero contribuyen a mejorar las expectativas en el corto plazo

Formación bruta de capital fijo

(Índice 2018=100)

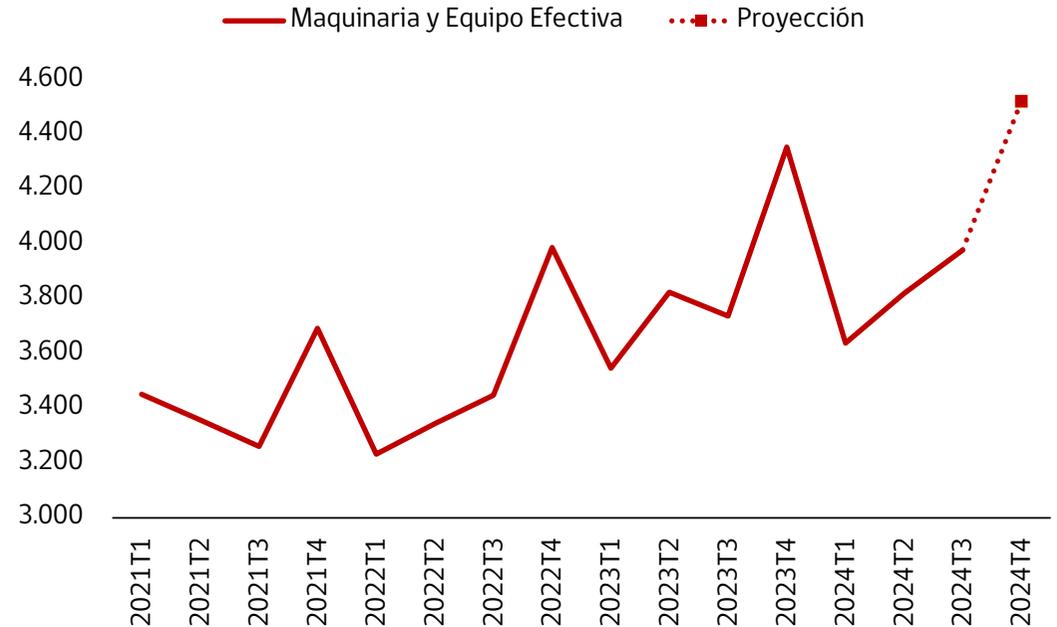


Nota: (1) en base a IPoM Diciembre 2024.

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Proyección Maquinaria y Equipo según Importaciones de Bienes de Capital del BCCh (2)

(volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018, miles de millones de pesos)



Nota: (2). Proyección variable maquinaria y equipo utilizando la importación efectiva de Bienes de Capital junto con el tipo de cambio y el IPC del 2024T4.

Fuente: Estimaciones propias en base a datos del Banco Central de Chile.



Factores que determinan una tendencia de crecimiento más lento

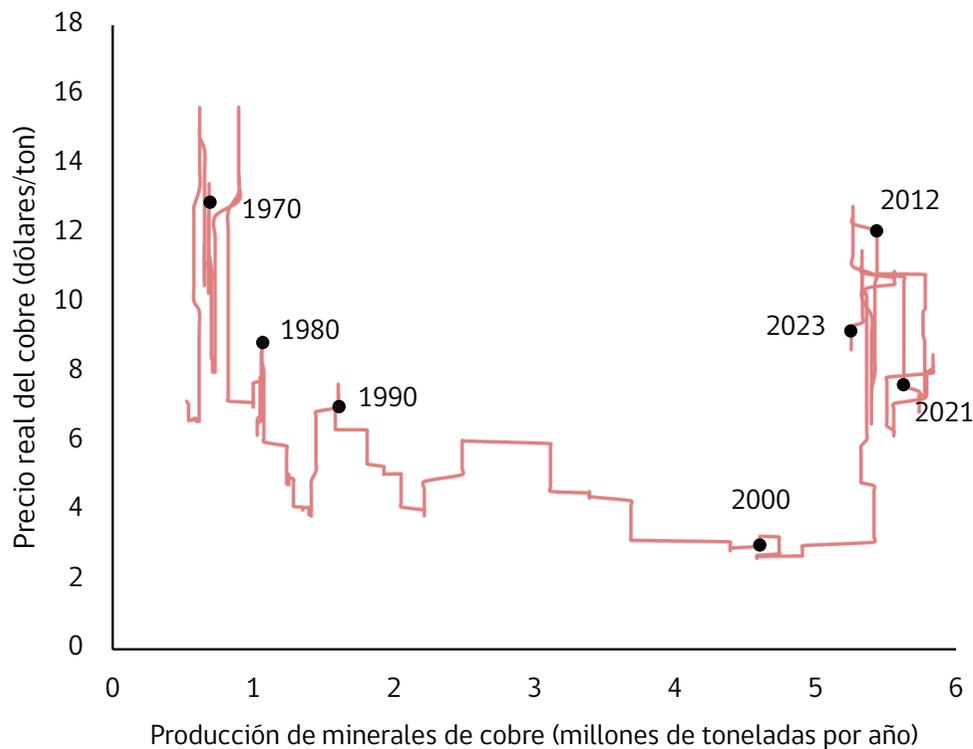
Las medidas de PIB de tendencia efectuadas por los comités de expertos o por el Banco Central no están escritas en piedra, sino que son hipótesis de trabajo sobre qué pasaría con el PIB si se mantuvieran ciertas condiciones. Pero las podemos cambiar

$$\text{Crecimiento} = \Delta\% \text{ Productividad} + 0,5 \Delta\% \text{ Capital Físico} + 0,5 \Delta\% \text{ Capital Humano}$$

- ❖ Factores como **tecnología, institucionalidad, gobernanza**, entre otros, son determinantes de la Productividad
- ❖ El capital físico es la suma de los CAPEX de las firmas y un factor que determina la inversión en capital, pensando en rentabilidad, es el **tiempo de rezagos/tramitación**
- ❖ El capital humano depende de la cantidad de trabajadores, así como de su calificación/educación. Además, debido a la transición demográfica la población en edad laboral ya no es una fuente de crecimiento tan relevante como antes

La historia exportadora de Chile en cobre ha tenido periodos de expansión de cantidad y de precio, pero llevamos más de dos décadas con el mismo nivel de producción

Evolución del cobre en Chile: Precio v/s cantidad



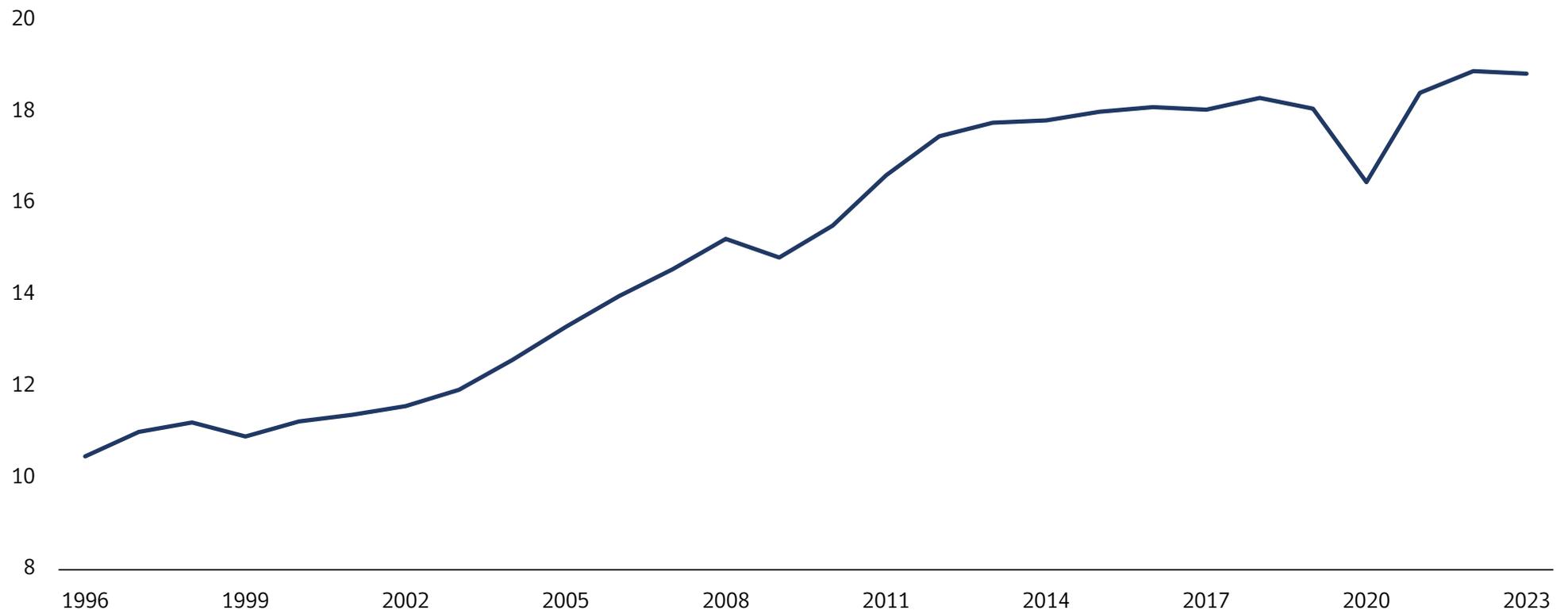
- ❖ El súper ciclo de los *commodities* de 2003 a 2013 fue muy beneficioso para América Latina. Ahora bien, el PIB asociado a la minería del cobre ha mostrado una tendencia a la baja desde 2003
- ❖ Hoy el cobre representa **12,9% del PIB**, por debajo de la producción del término del súper-ciclo (14,4% del PIB en 2013)
- ❖ El aumento del precio del cobre es determinante. Desde 2002 se mantiene un precio del cobre muy superior a la tendencia de las décadas previas

Nota: Datos precios nominales en USD BCCh cents/lb.

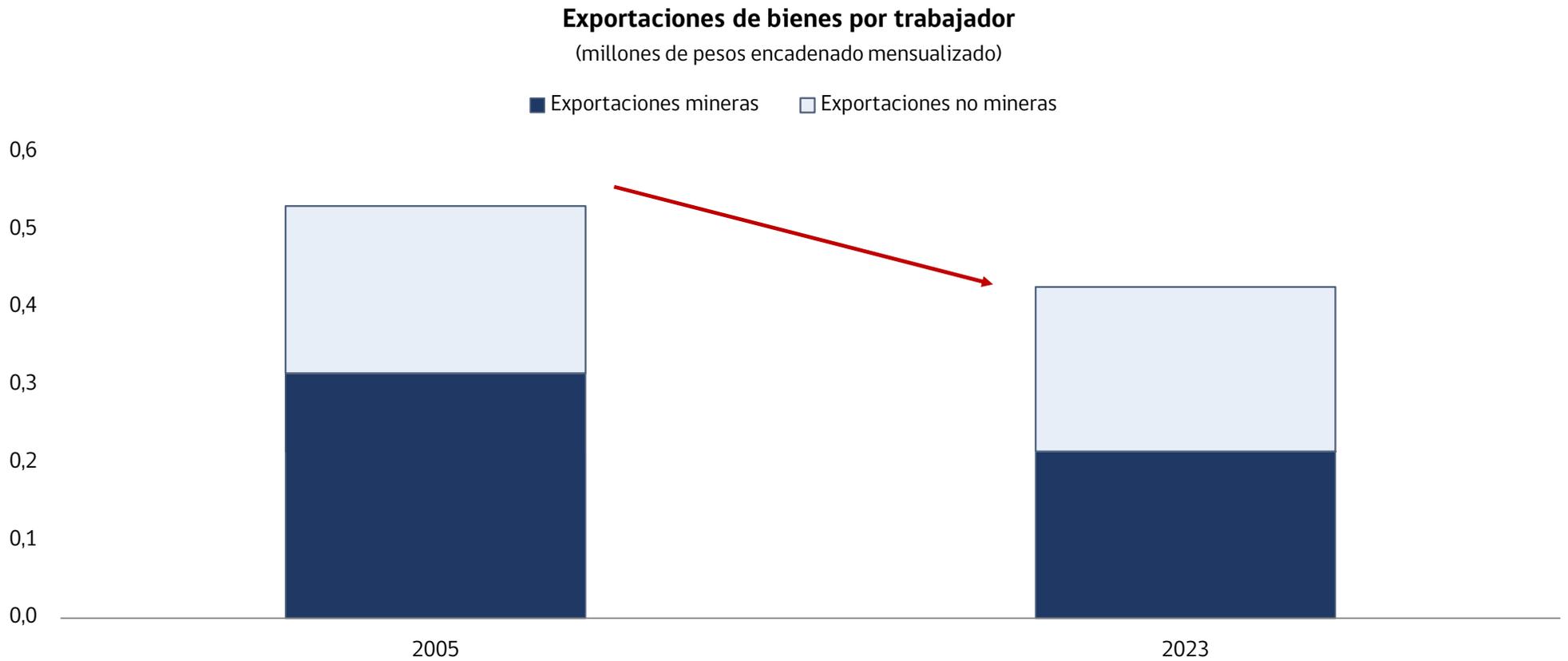
Fuente: Banco Central de Chile y Cochilco.

El crecimiento del PIB no minero se desaceleró desde mediados de 2012 y continúa en la misma tendencia que en los siete años prepandemia. Controlando por dinámicas demográficas, si medimos PIB por población 25-60 años, la tendencia es similar. El desafío es cambiar ese crecimiento de tendencia

PIB no minero por población entre 25 y 60 años
(millones de pesos reales 2018 por persona en edad laboral)



Exportaciones reales de bienes por trabajador han caído cerca de 20% en los últimos 20 años, de forma bastante continua a lo largo de distintas administraciones. De 530 mil pesos/trabajador/mes a 427 mil pesos



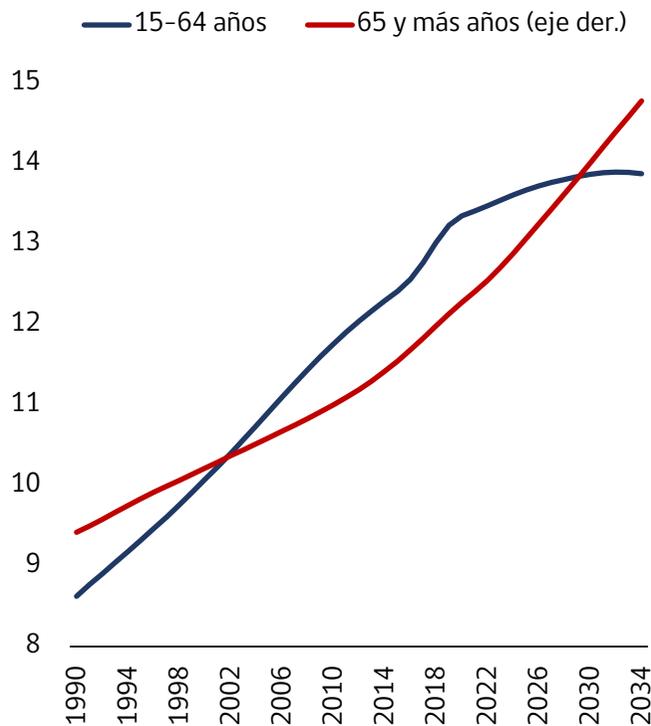
Nota: Serie calculada en base a serie empalmada de exportaciones sobre la población ocupada de la Encuesta Nacional de Empleo del INE dividido en 12 meses.

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

Además, el país enfrenta factores exógenos poco favorables, como el envejecimiento de la población, un comercio global desalentador y vecinos que actualmente registran bajos niveles de crecimiento

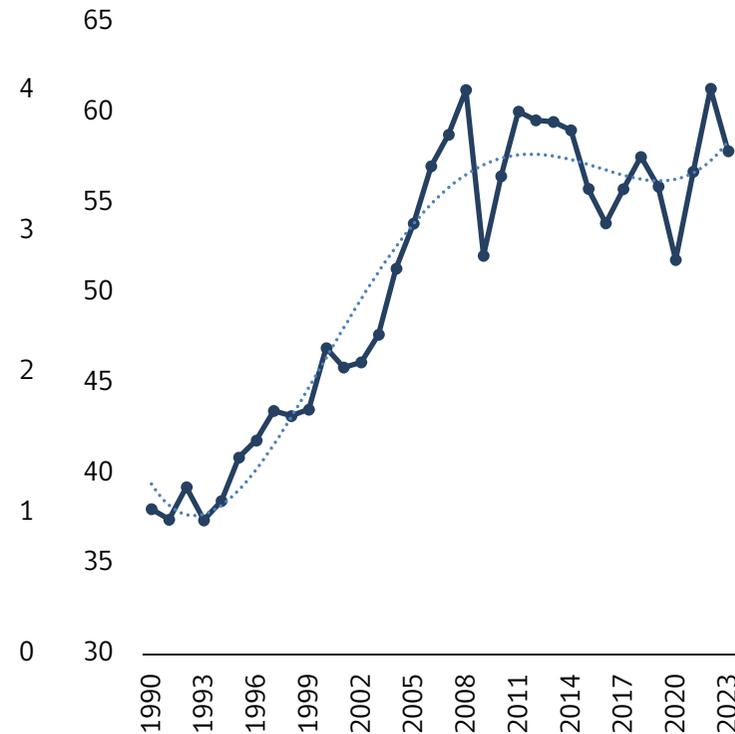
Población

(millones de personas)



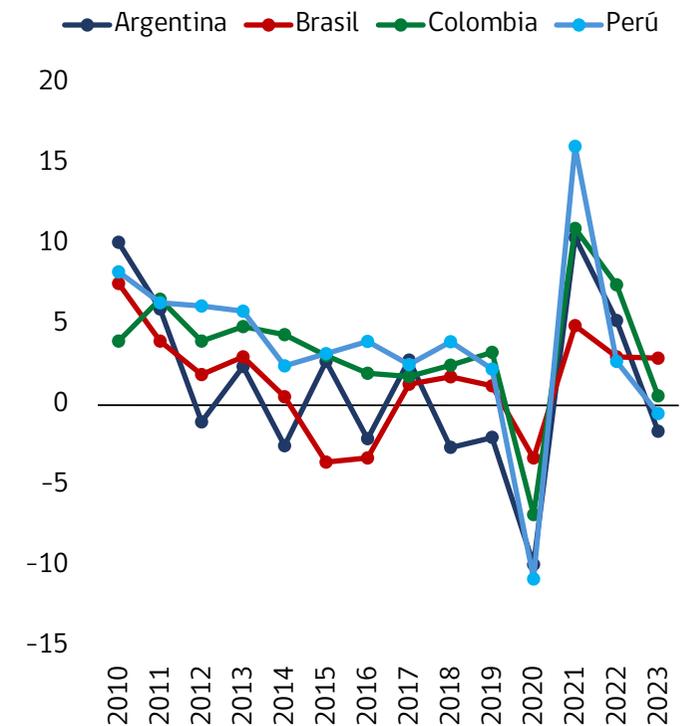
Comercio global

(% del PIB)



Crecimiento del PIB

(porcentaje)



Fuente: CELADE- División de Población de la CEPAL.

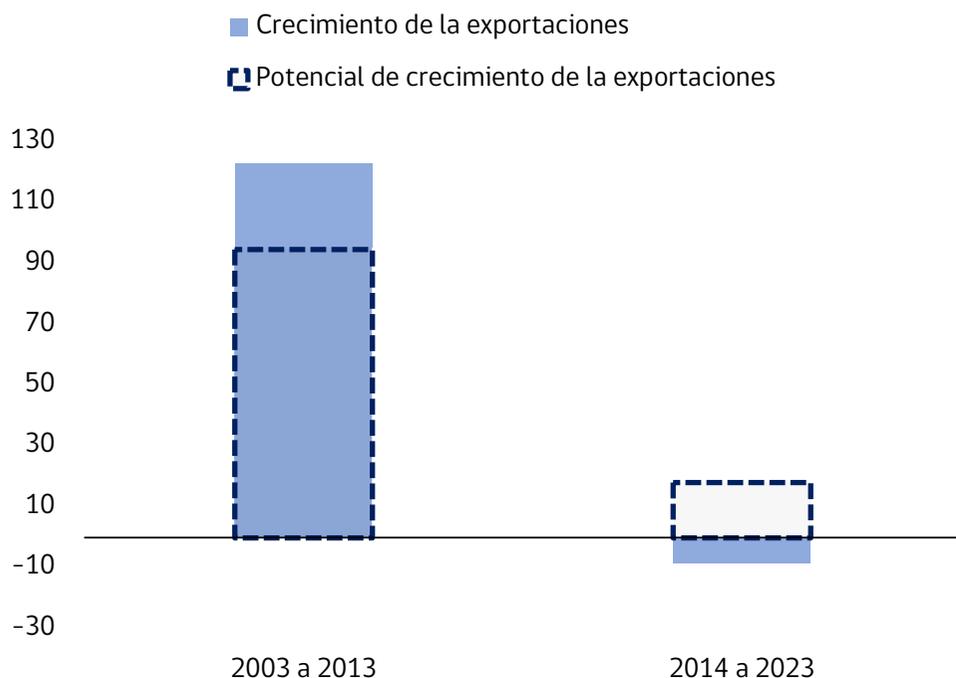
Nota: El comercio es la suma de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios medida como porcentaje del producto interno bruto.
Fuente: Banco Mundial.

Fuente: Banco Central de Chile.

Las perspectivas económicas futuras de países vecinos ofrecen razones para esperar un impulso por el lado de las exportaciones. Así también el turismo ha ido recuperando fuerza y se acerca al dinamismo previo a la pandemia

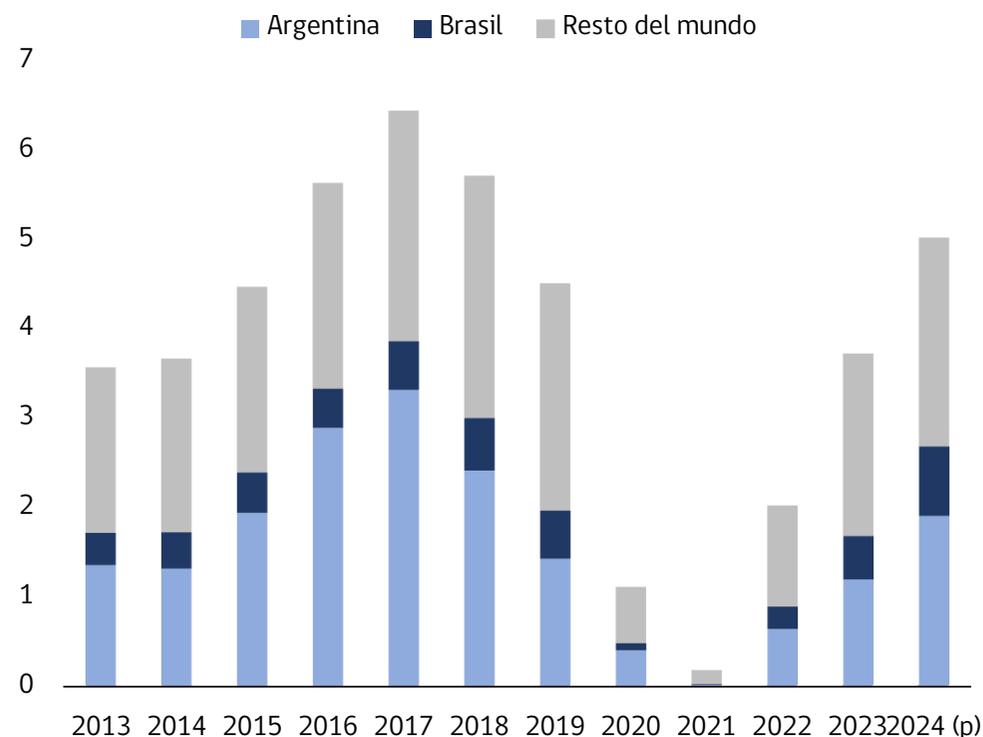
Crecimiento de las exportaciones hacia Argentina y su potencial (1)

(porcentaje)



Evolución de llegada de turistas

(millones de personas)



Nota: (1) . Para el potencial se toma como *proxy* la suma de los crecimientos de PIB de ambos países durante ese período. Crecimientos calculados como diferencias de logaritmos

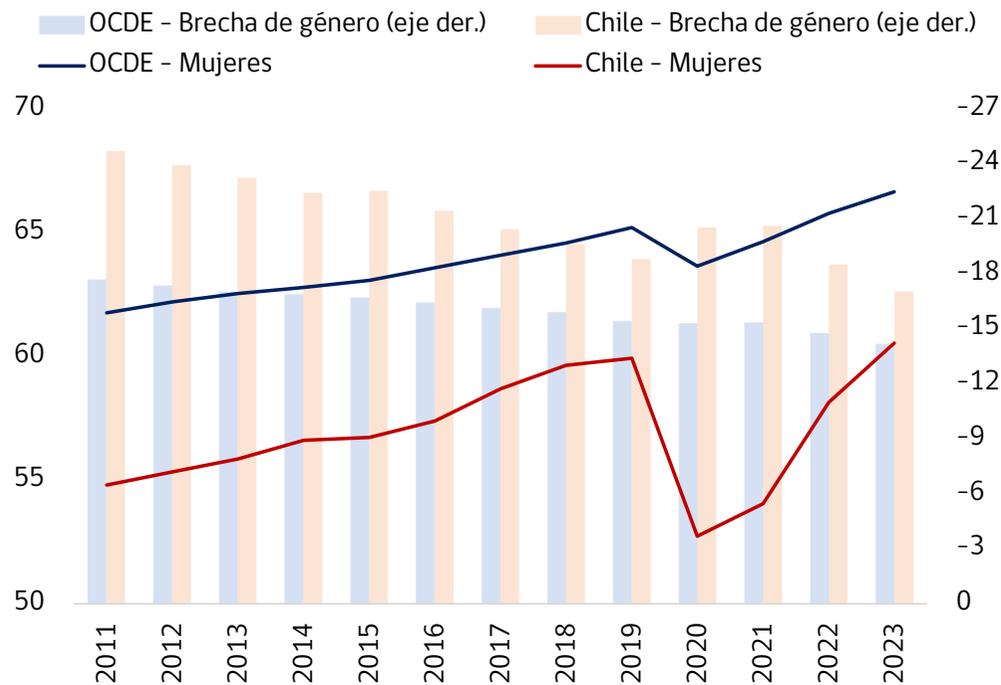
(p): Se asume tasa de crecimiento 0% para Diciembre 2024

Fuente: Banco Central de Chile, *World Economic Outlook* (WEO) Octubre del FMI y Servicio Nacional de Turismo.

La participación laboral femenina ha alcanzado un récord histórico de 60,5% en 2023. Sin embargo, persiste una brecha significativa en comparación con los hombres y el promedio de la OCDE. Promover el empleo formal femenino no solo mejora la autonomía económica de las mujeres, sino que también genera beneficios para la economía

Tasa de participación laboral femenina (1) y brecha de género (2)

(porcentaje, puntos porcentuales)



Estudios para países del Cono Sur han demostrado que eliminar las barreras ocupacionales de las mujeres, como la discriminación salarial o la falta de capital humano, podría **incrementar el PIB en un rango de entre 4% y 15%**

Algunas de las medidas que ha desarrollado el Gobierno para facilitar la integración de las mujeres al empleo formal:

- ❖ **Ley de Conciliación de la Vida Personal, Familiar y Laboral**
- ❖ **Ley 40 horas**
- ❖ **Proyecto de ley de Sala Cuna (Boletín 14.782-13)**
- ❖ **Proyecto de ley que reconoce el derecho al Cuidado y crea el Sistema Nacional de Apoyos y Cuidados (Boletín 16.905-31)**

Nota: (1) Tasa de participación para la población entre 15 y 64 años. (2) La brecha de género corresponde a la diferencia de la tasa de participación entre mujeres y hombres.

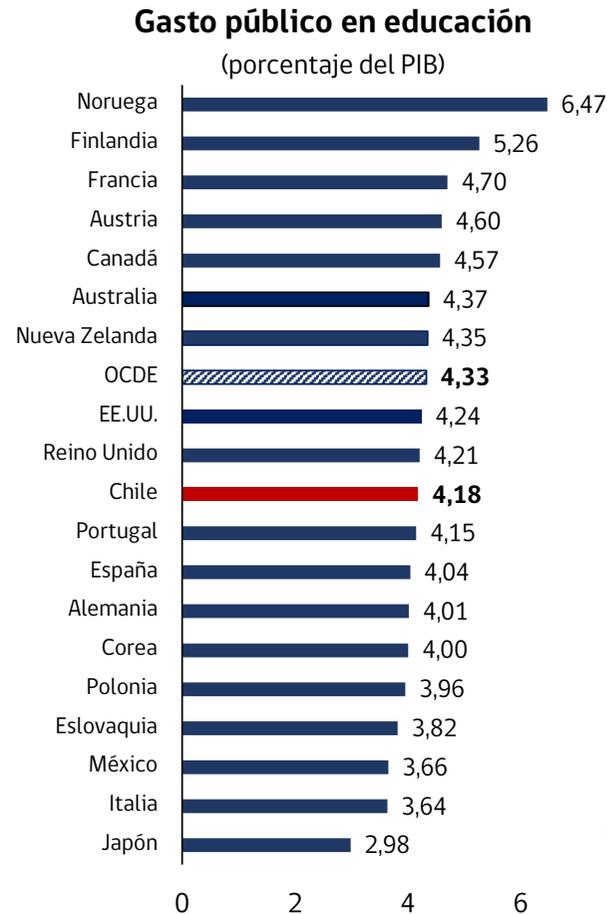
Fuente: OCDE y Ministerio de Hacienda en base a la Encuesta Nacional de Empleo del INE.

Desajuste de competencias en el mercado laboral y gasto en educación similar a países OCDE

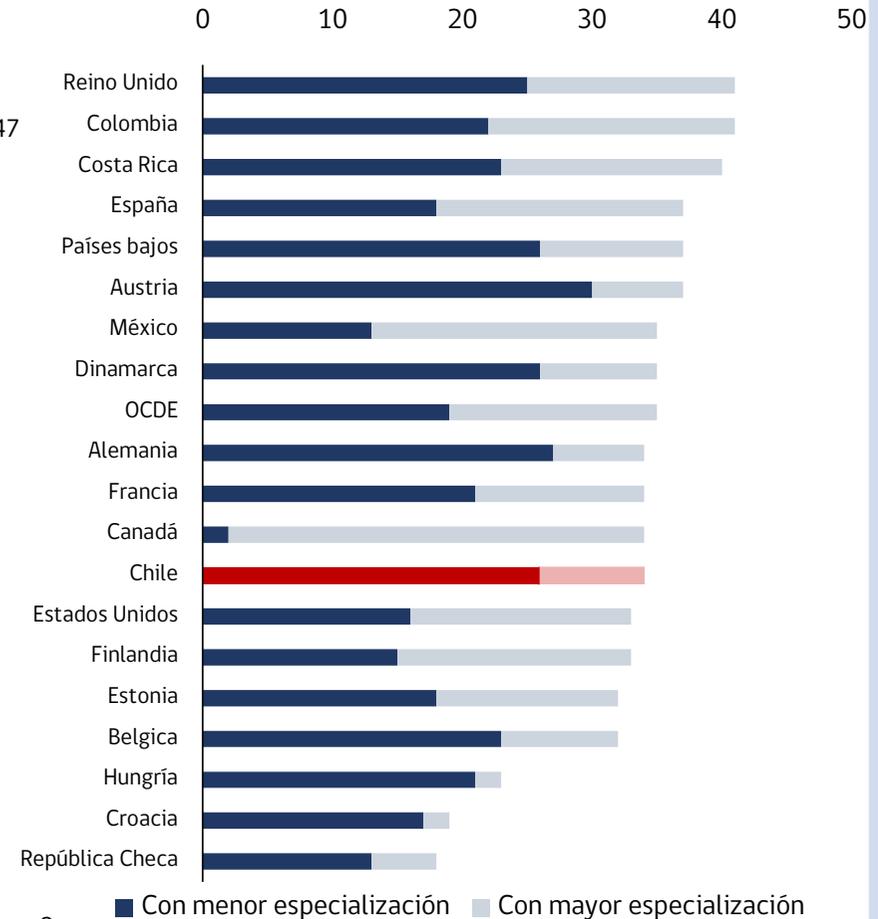
❖ En comparación a países miembros de la OCDE, **Chile tiene una alta proporción de empleos que se no corresponden con el nivel de habilidades educativas**

❖ El **26%** se desempeña en empleos que **está sub calificado**, afectando la productividad de esos puestos

❖ Gasto en Educación similar a países como EE.UU., Reino Unido y promedio OCDE.



Desajuste de competencias en el mercado laboral (Proporción de trabajadores en empleos con desajuste de habilidades, según sobrecalificación y subcalificación)



Nota: Los datos corresponden a 2022 o 2023 dependiendo del último dato disponible según país.

Fuente: Job Creation and Local Economic Development 2024 - Country Notes y Datos sobre indicadores de educación de la OCDE.



Crecimiento de largo plazo sostenible

Agenda legislativa y reglamentaria para el fortalecimiento de la base productiva

La agenda legislativa del Pacto por el Crecimiento, Progreso Social y Responsabilidad Fiscal ha avanzado en vías administrativas y reglamentarias para fortalecer la base productiva

Pacto por el Crecimiento, Progreso Social y Responsabilidad Fiscal

Creación de una Agencia de Calidad de las Políticas Públicas

Fortalecimiento de la institucionalidad ambiental y su eficiencia

Proyecto de Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales

Proyecto de ley sobre Concesiones Marítimas y Borde Costero

Proyecto de ley de regulación de las desaladoras

Proyecto de ley sobre Cabotaje

Factores no considerados en el Pacto por el Crecimiento

Caída de las exportaciones en las últimas dos décadas

Envejecimiento de la población

Comercio global desalentado

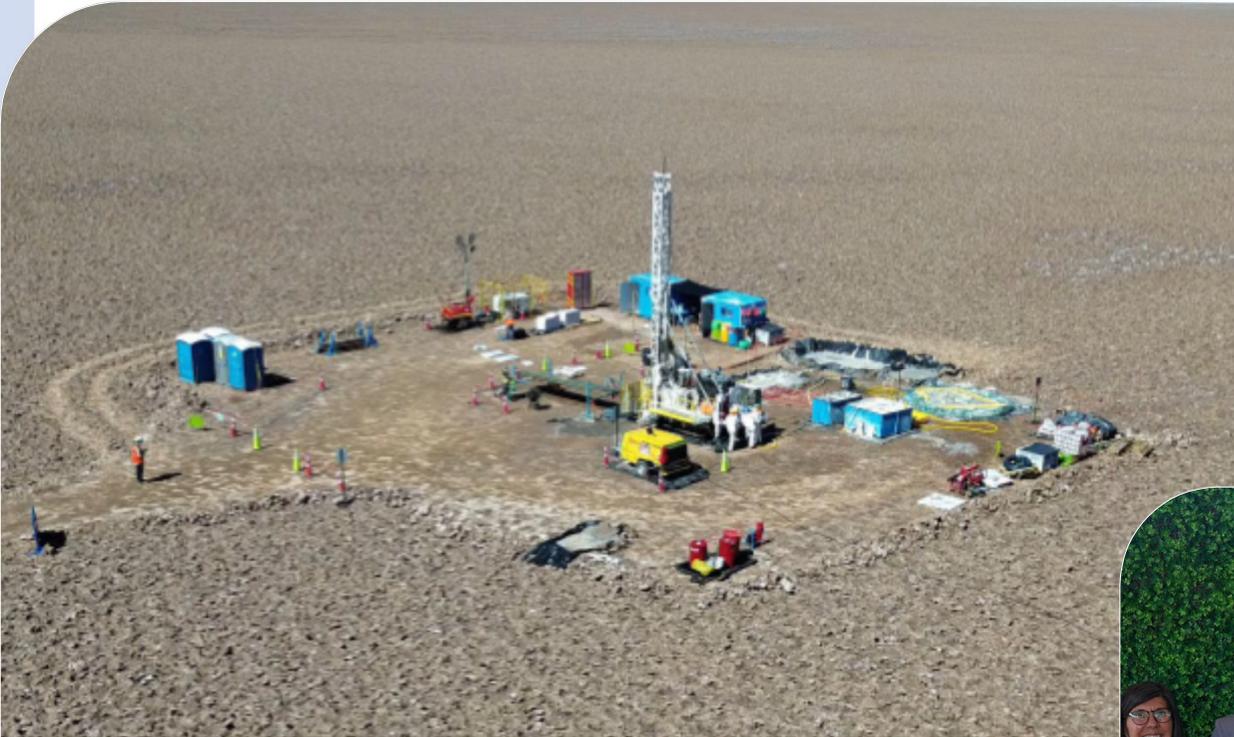
Desafíos sector no transable:

- Acceso a vivienda
- Desarrollo de "ciudades habitables"
- Mayor demanda por servicios de Salud

Aumento de licitaciones de Obras Públicas

Negociar externalidades de forma eficiente

Litio: las consultas indígenas siguen avanzando, lo que permitirá la entrega de CEOL a partir del primer semestre, habilitando nuevas asociaciones público-privadas y la entrada de privados.



Nota: Luego de la consulta indígena, para otorgar un CEOL es necesario emitir un decreto supremo.

Chile tiene importantes ventajas comparativas en sectores que usualmente tienen que negociar externalidades con comunidades aledañas. El Estado chileno está avanzado en la racionalización de permisos, pero también puede avanzar en otras formas de facilitar proyectos



Chile ha logrado un consenso político importante para avanzar en reducción de trámites de una forma que proteja más eficientemente la inversión y al territorio/comunidades. Pero hay medidas complementarias que se podrían adoptar

- ❖ Privados no tienen ventajas comparativas para gestionar externalidades en etapas tempranas, donde los contratos son incompletos y complejos
- ❖ Ejemplo: MOP que realiza la compra y negociación de externalidades antes del ingreso de las Concesionarias
- ❖ Como Estado se podrían facilitar zonas preaprobadas para inversión en ciertos usos, así como negociaciones tempranas que ahorren conflicto y aceleren proyectos

... Algunos proyectos pueden avanzar cuando el Estado es habilitante en etapas tempranas



Mejorar el sistema de regulaciones de proyectos de inversión es posible. Los proyectos de Reforma legal para un Sistema Inteligente de Permisos y una Evaluación Ambiental 2.0 son ejemplos de la importancia de contar con una regulación más eficiente

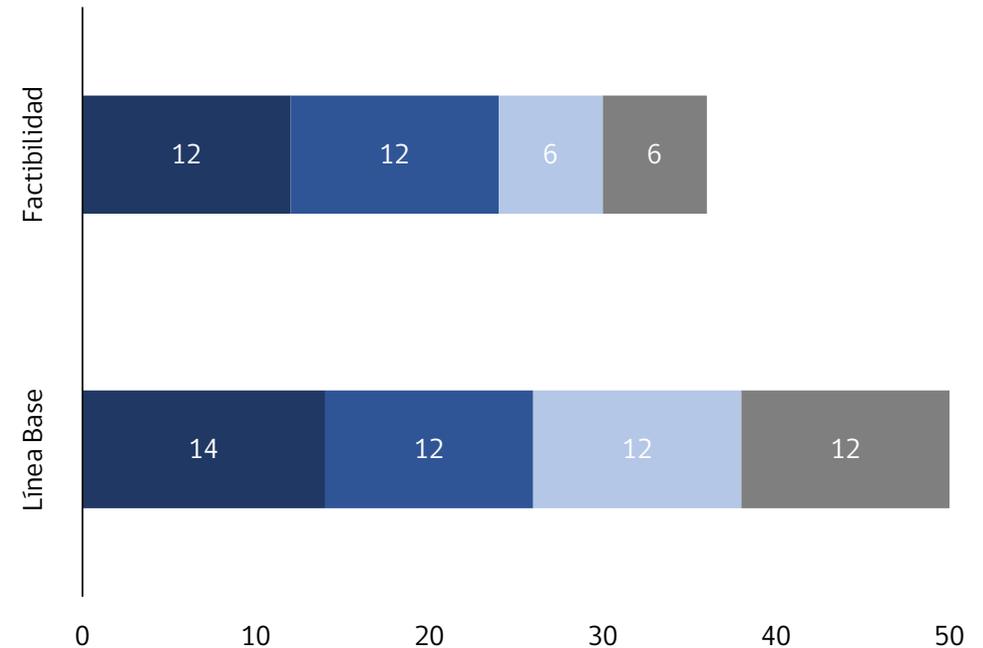
Hoy existen leyes que permiten una supervisión y regulación ex-post como la **Ley de Responsabilidad de Directores y Ejecutivos** con la cual podemos movernos a esquemas más eficientes, permitiendo la revisión de regulaciones preventivas:

- ❖ El proyecto de ley que busca **optimizar el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA)** para aumentar la certeza y celeridad en la tramitación de la calificación ambiental de los proyectos, sin comprometer los estándares ambientales vigentes
- ❖ El PdL que establece una ley marco de autorizaciones sectoriales y modifica cuerpos legales aborda todos los permisos no ambientales necesarios, **simplificando los procesos y reduciendo los tiempos de tramitación, sin alterar los estándares técnicos**

Proyecto ERNC nuevo (ejemplo planta fotovoltaica)

(meses de tramitación)

■ Pre SEIA ■ SEIA ■ Pre Construcción ■ Construcción

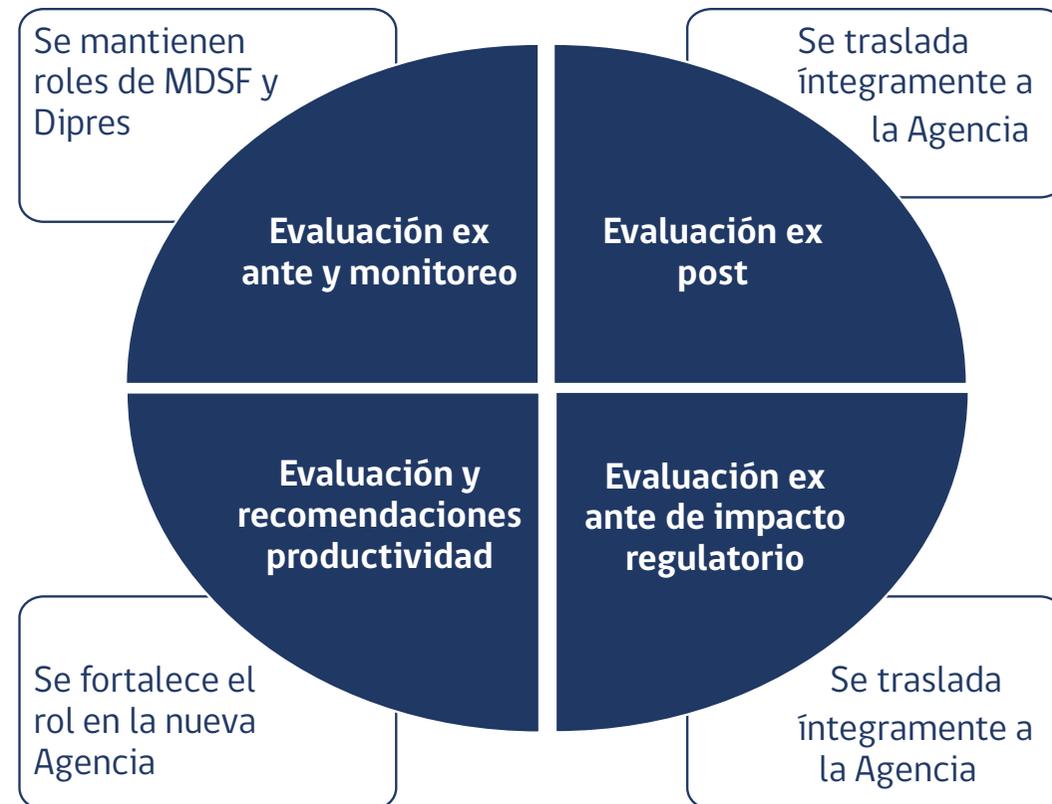


Nota: Supuesto: Proyecto de energías renovables ingresa al SEIA con una DIA y se emplaza en zona rural.

Fuente: CNEP.

El proyecto de Ley que Crea la Agencia para la Calidad de las Políticas Públicas y la Productividad permitirá que la evaluación regulatoria y supervisión ex post se centre en una entidad encargada de optimizar el desarrollo e implementación de políticas públicas y mejorar la productividad

- ❖ La Agencia se genera como un organismo con independencia técnica que velará por la evaluación de las políticas públicas y la consistencia regulatoria del país
- ❖ El Consejo de la Agencia estará conformado por el **Presidente(a) y cuatro Consejeros(as)**. Los Consejeros(as) serán designados por el Presidente de la República a partir de una terna propuesta para cada cargo por el **Consejo de Alta Dirección Pública** con el voto favorable de cuatro quintos de sus miembros
- ❖ **Se agregan funciones de promoción de buenas prácticas regulatorias**, recogiendo recomendaciones OCDE, y se centralizan funciones existentes en materia de regulación
- ❖ Agencia podría revisar costo-beneficio de regulaciones, atendiendo que los bienes jurídicos a proteger quizás ya están protegidos por otras normas (p. ej. Responsabilidad Civil/Penal de los Directores y ejecutivos).





¿En qué temas podríamos ponernos de acuerdo para acelerar nuestro crecimiento sostenible de la próxima década?

Macroeconómicamente podemos identificar áreas que podrían mover la aguja de crecimiento, ya sea porque mueve proyectos grandes como porque son un gran porcentaje del presupuesto de hogares

Exportador Transable

Viabilización de
proyectos de inversión
(p. Ej. Minería, Bosque)

Negociar externalidades de
forma eficiente

- En 20 años perdimos 20% del volumen de exportaciones por trabajador
- Chile tiene sectores con mucho *Time To Build*, que requiere confianzas

Inversiones habilitantes

Líneas de
transmisión

Continuidad de
proyectos de
inversión

No Transables: Procurement Estratégico de largo plazo

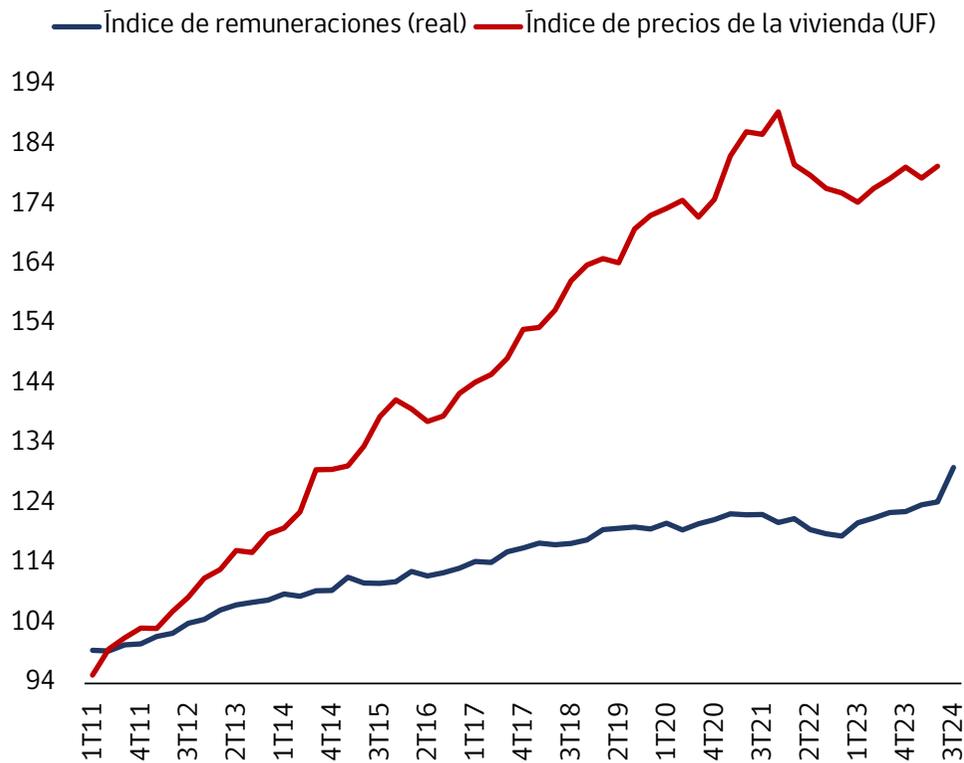
Debido a los cambios
demográficos nos vemos
enfrentados a una **mayor
demanda por servicios de Salud**

Estado gastará una parte importante
de su **presupuesto futuro en no-
transables** (remuneraciones,
arriendos/propiedades)

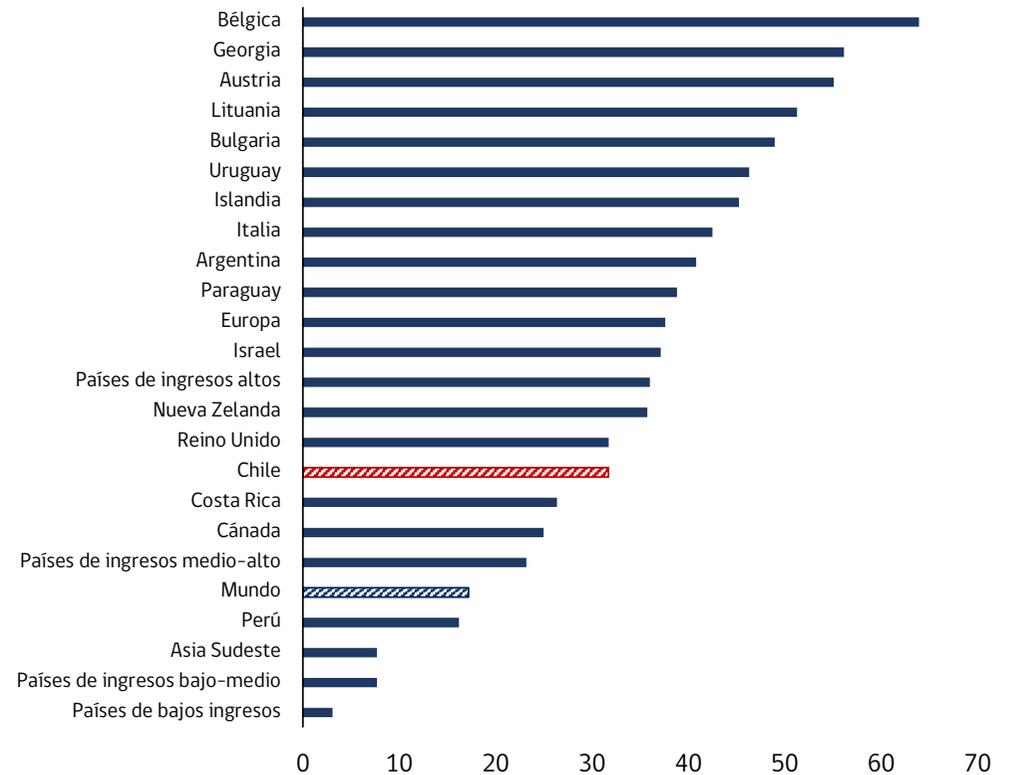
Desarrollo de
“ciudades habitables”

Desafíos sector no transables: acceso a vivienda y aumentar oferta de profesionales de salud. La inelasticidad de la curva de oferta de factores no transables hace que la mayor demanda por habitabilidad o por salud se vayan a precios más altos en vez de más cantidad. Estado y privados debemos colaborar para mejorar la eficiencia

Precios de la vivienda y remuneraciones reales
(índice promedio trimestral, 2011=100)



Tasa de médicos 2022
(tasa de médicos por cada 10 mil habitantes)

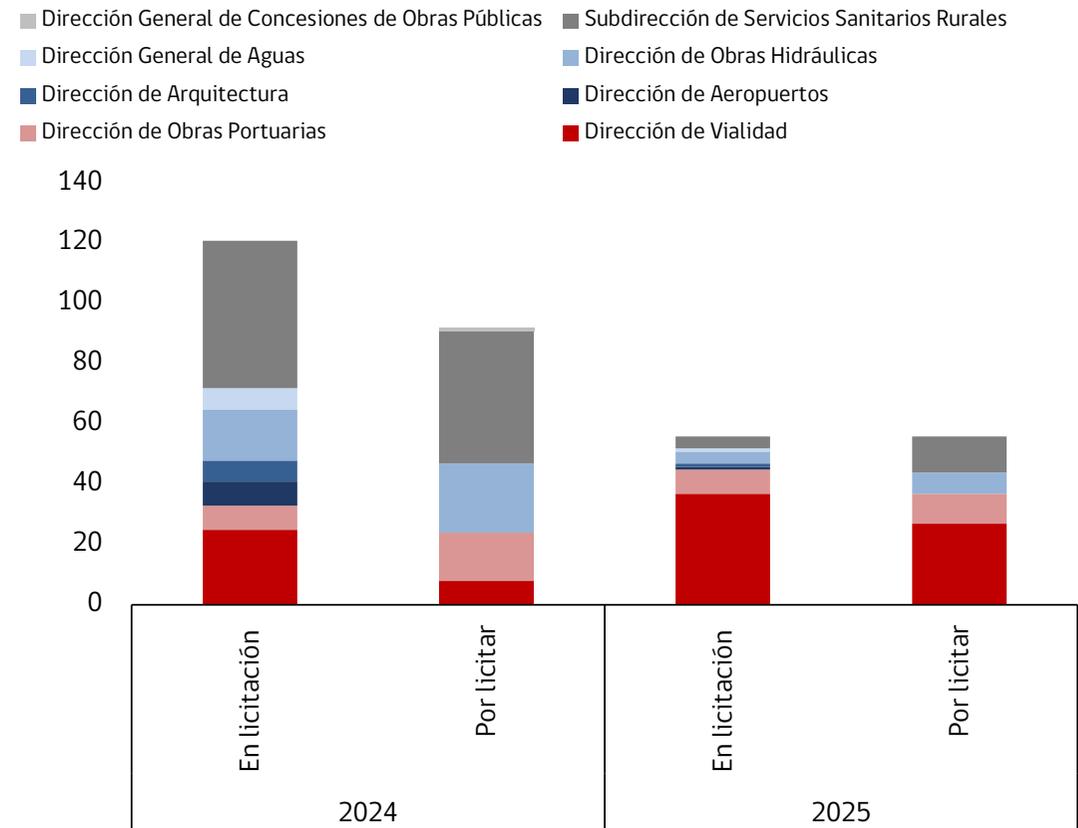


Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Organización Mundial de la Salud.

El gobierno ha trabajado en aumentar las licitaciones y concesiones de inversión pública. Al cierre de 2024, se publicaron 1.432 licitaciones por un valor de US\$2,8 mil millones, un 10% más de lo licitado en 2023

- ❖ La mayor parte del alza se debe a proyectos de Vialidad. En términos regionales, hubo un fuerte descenso en el monto para proyectos de la RM, el cual fue fuertemente compensado con un aumento generalizado en todas las regiones del país
- ❖ El presupuesto 2025 contempla más de US\$4 mil millones para financiar obras públicas
- ❖ De los proyectos programados para iniciar durante el periodo 2024-2025, **hay 177 en proceso de licitación y 148 por licitar, equivalentes a US\$ 1,3 mil millones (1)**

Número de contratos a licitar (1)



Nota: (1) Información en base al Visor de Contratos de Obras MOP.

Fuente: Ministerio de Obras Públicas.

La Seguridad Pública es básica para las familias en Chile, por lo que como Gobierno estamos haciendo serias reformas e inversiones para mejorarla. Además, estas acciones tienen efectos en el crecimiento.

- ❖ De acuerdo con un estudio del BID, **los costos directos promedio del crimen y la violencia fueron de 2,4% del PIB en Chile el 2022** (1)
- ❖ En un reciente informe, el FMI ha destacado que la Seguridad permite mejores niveles de productividad económica y que **el costo del crimen, en promedio, llega a 3,5% del PIB anual para los países de América Latina** (2)
- ❖ La recuperación de la reforestación de áreas plantadas requiere de seguridad rural de activos y estabilizar los seguros. Los esfuerzos en seguridad del Gobierno aportan en esa línea
- ❖ La sensación de seguridad también afecta la productividad de la ciudad y las empresas, donde se puede operar por más tiempo o con más público
- ❖ En las últimas semanas se ha aprobado la creación del Ministerio de Seguridad Pública y se han dado pasos fundamentales para el fortalecimiento de las policías



Seguridad &
PYMEs



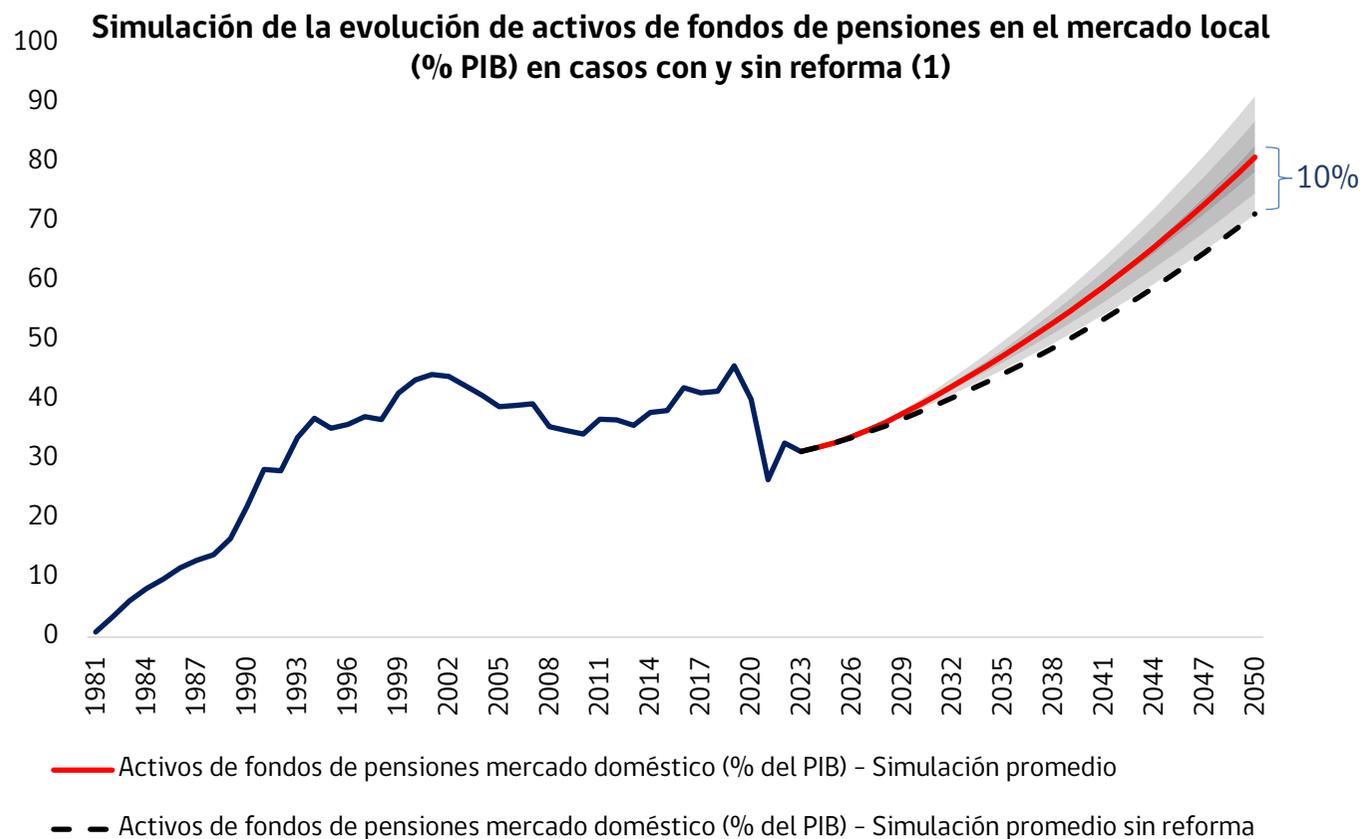
Seguridad &
Bosques



Eficiencia de
la ciudad

Nota: (1) Perez-Vincent, S., Puebla, D., Alvarado, N., Mejía, L., Cadena, X., Higuera, S., Niño, J. (2024). Los Costos del Crimen y la Violencia: Ampliación y actualización de las estimaciones para América Latina y el Caribe, Banco Interamericano de Desarrollo. (2) Bisca, P., Chau, V., Dudine, P., Espinoza, R., Fournier, J., Guérin, P., Hansen, N., Salas, J. (2024). Violent crime and insecurity in Latin America and the Caribbean : a macroeconomic perspective, Fondo Monetario Internacional.

Para la economía es importante contar con un mercado de capitales profundo. Un beneficio adicional de la Reforma de Pensiones en discusión sería el aumento del ahorro y del stock doméstico. En 20 años el mercado de capitales local podría aumentar 10 puntos del PIB



Simulaciones referenciales permiten tener una idea del efecto indirecto en crecimiento mediante algunos canales

- ❖ **Profundidad del mercado de capitales.** Tal como muestra el gráfico, habría una mayor acumulación que en parte iría al mercado de capitales local
- ❖ **Tasa de Ahorro.** Además se podrían incorporar algunos efectos vía mayor tasa de ahorro agregado, el cual puede implicar mayor crecimiento (2)

Nota: (1) Simulaciones referenciales desarrolladas por el Ministerio de Hacienda para tener un orden de magnitud general de los impactos. (2) De acuerdo con las estimaciones de Cavallo y Pedemonte (2016), en promedio, por cada aumento de 1 punto porcentual en el ahorro nacional, la inversión doméstica aumenta 0,39 puntos porcentuales en países de América Latina y, para un periodo más reciente, este coeficiente es de 0,2 puntos porcentuales.

En base a las estimaciones de la Comisión Marfán y de aumentos esperados por contratos de Litio (actuales o esperados para 2025), se calcula que se podría elevar el crecimiento tendencial entre 0,5% y 1% por año

Impacto medidas en crecimiento de largo plazo

	A 10 años	anual	Impacto equivalente por una vez
Reducción de dos puntos del impuesto de primera categoría (1) (2)	1,2%	0,12%	
Reducción de plazos de permisos (1)	2,4%	0,24%	
Energías limpias, hidrógeno verde y sus derivados (1)	1,1%	0,11%	
Mayor desarrollo del litio (3)	2,8%	0,28	
Aumento participación laboral femenina (1) (4)			1,8%

Medidas Pro-Crecimiento del Pacto Fiscal y del Litio aportarían como base en torno a **0,75%** de mayor crecimiento anual durante los próximos 10 años

Además de un alza en participación laboral femenina con un impacto por una vez en PIB cercano a **1,8%**

Nota: (1) Supuestos centrales de Comisión Marfán, excepto magnitud de rebaja tributaria (2) Se aumentó a casi el doble el efecto de rebaja porque la Comisión Marfán modeló una rebaja de 1pp de impuesto corporativo y MH modeló una rebaja de 2pp del impuesto. (3) estimaciones de MH en base a diferenciales de producción de Litio solamente, para ser conservador, valorados a precio constante 12 USD/kg LCE y con 60% de valor agregado sobre ventas; como porcentaje del PIB 2023. (4) Supone que la participación del empleo en la producción agregada es 0,55 y si se cierra la brecha de participación femenina con la OCDE elevaría el PIB por una vez en 1,8 puntos porcentuales. **Fuente:** Informe Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial "Espacio fiscal que puede generar el crecimiento económico en el período 2024-2034, considerando medidas de estímulo a la inversión, la productividad y la diversificación productiva". Disponible en: biblio.hacienda.cl/pacto-fiscal. Ministerio de Hacienda.

Creceer requiere evitar la tentación del *zero-sum thinking*. No es raro que, ante restricciones de recursos, o en contextos donde los precios de las exportaciones crecieron fuertemente, sin expandir cantidad, se opte por cierta narrativa de suma cero: lo que tú ganas es porque alguien te lo quita. Pero nuestra economía no es de suma cero.

**Los países que crecen logran
agrandar la torta para todos,
y no sólo repartirse pedazos
de lo que existe**



- ❖ Nuestras exportaciones y crecimiento son proyectos de largo aliento que necesitan cooperación de varios gobiernos y de varios parlamentos
- ❖ Estamos sembrando acuerdos para que a futuro otros cosechen, en proyectos que tomarán 5-10 años
- ❖ **La economía no funciona como las eliminatorias del Mundial FIFA. Nos conviene que a nuestros vecinos les vaya bien para poder hacer más negocios en conjunto**
- ❖ Un Sistema Político disgregado complica escapar de *zero-sum thinking*, porque dificulta acuerdos entre grupos y en el tiempo

Observaciones finales

- Nuestro crecimiento se ha normalizado después de casi 5 años de grandes *shocks* que generaron desequilibrios macroeconómicos y demandaron correcciones monetarias y fiscales exigentes. Hoy el país está creciendo aproximadamente a la tendencia previa a 2019.
- Además, se descongelaron tarifas, para sincerar precios relativos que estaban distorsionados. Este proceso se ha hecho con preocupación por las familias. Si bien la normalización de precios tiene efectos en la inflación de forma transitoria, refleja un mejor funcionamiento económico.
- Subsanaos estos desequilibrios, podemos abordar el desafío del crecimiento para los próximos diez años e implementar medidas para impulsarlo.
- El consenso transversal en todo el espectro político sobre la importancia del crecimiento augura la posibilidad de implementar las mejoras necesarias.
- Las perspectivas de inversión apuntan a crecimientos anuales sostenidos a partir de este trimestre, con una importante recuperación del componente maquinaria y equipo.
- El Pacto por el Crecimiento continúa avanzando en vías administrativas y reglamentarias.



Mirando 2025 y más allá: Acelerando el Crecimiento Sostenido

08 de enero de 2025
Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda