



Confianzas para un Crecimiento Sostenido: más allá de la normalización económica

20 diciembre de 2024
Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda

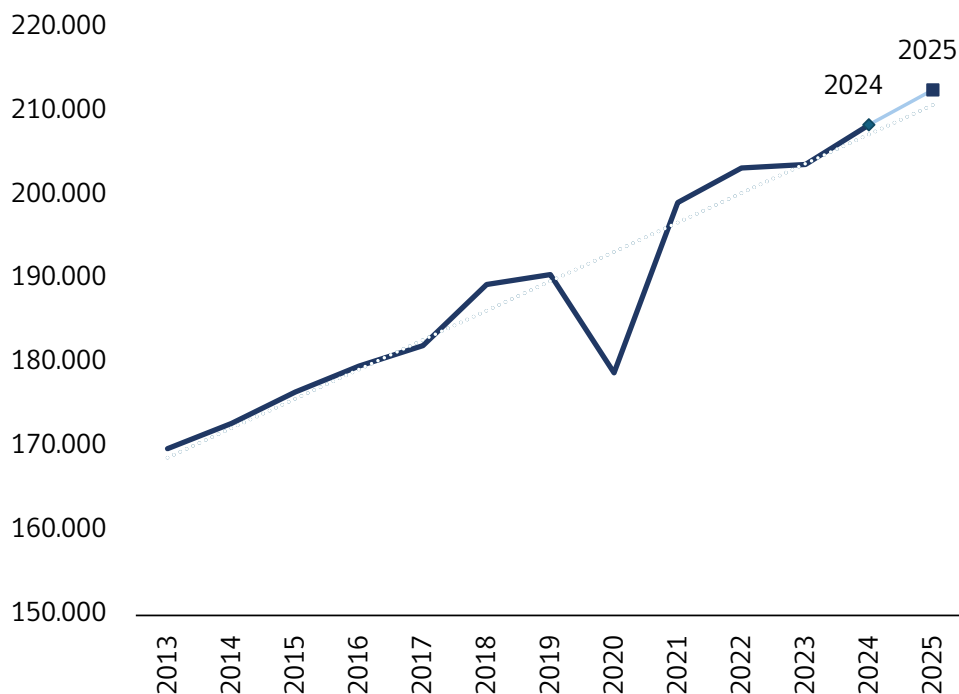


Normalización macroeconómica: lo logrado y las brechas de condiciones financieras

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

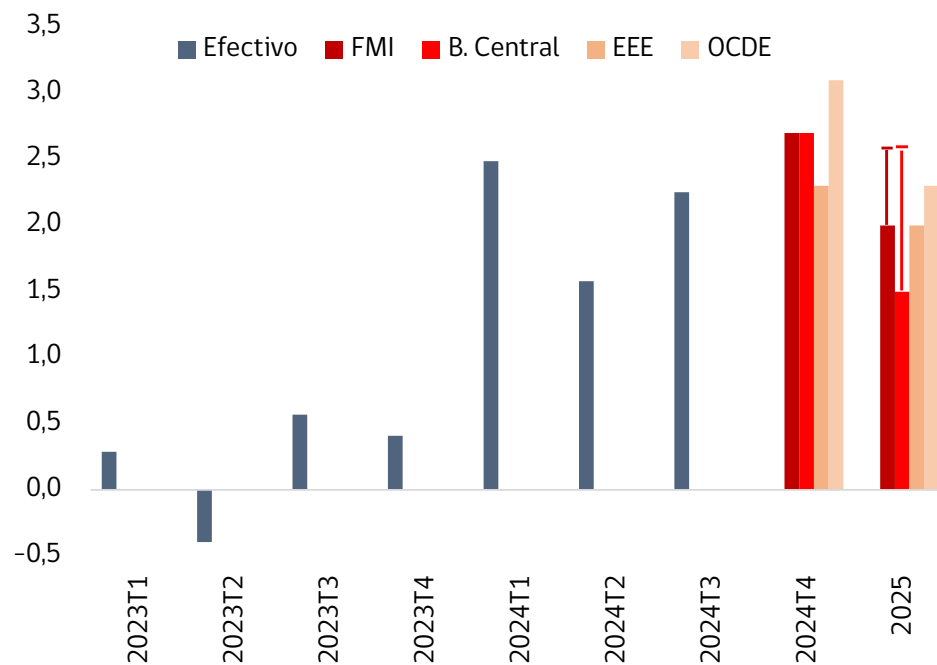
Producto Interno Bruto: tendencia y proyección BC (1)

(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, %)

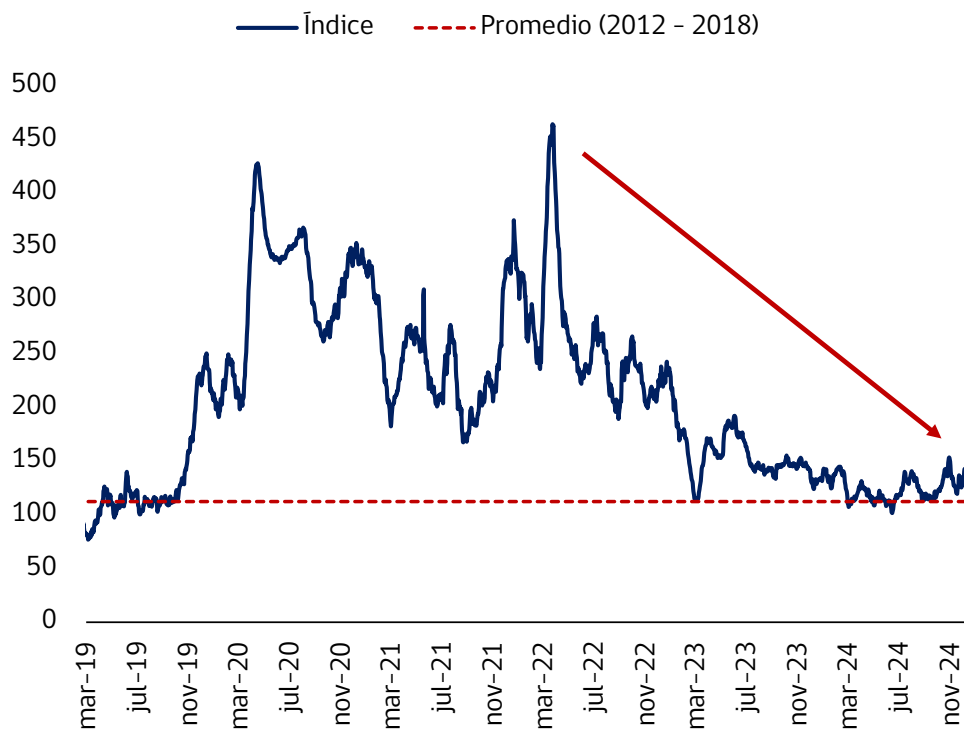


Nota: (1) 2024 y 2025 proyectados según IPoM Dic 2024. (2) Proyección del Q4 se realiza en base a la proyección anual del 24 y datos efectivos. Proyección de B. Central y FMI para el 2025 considera rango de proyección.

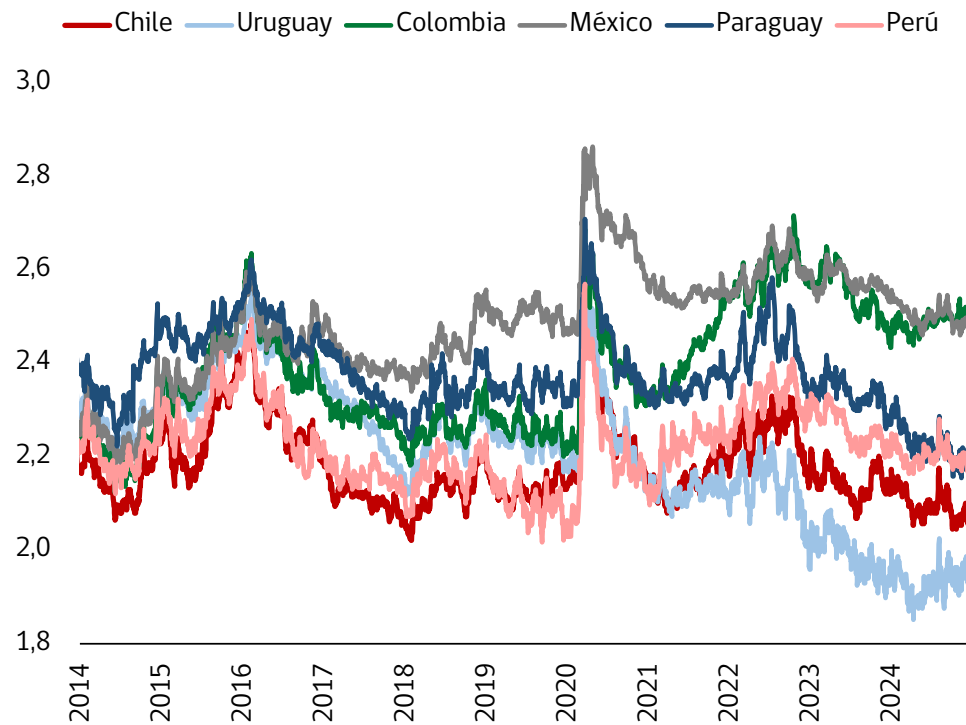
Fuente: Banco Central de Chile, FMI, OCDE.

Lograda la estabilización económica y concluido el proceso constitucional, la incertidumbre ha retornado a niveles similares previos al estallido social

Chile: Índice de incertidumbre económica (1)
(Índice)



EMBI Sovereign Spread
(puntos base, escala logarítmica)

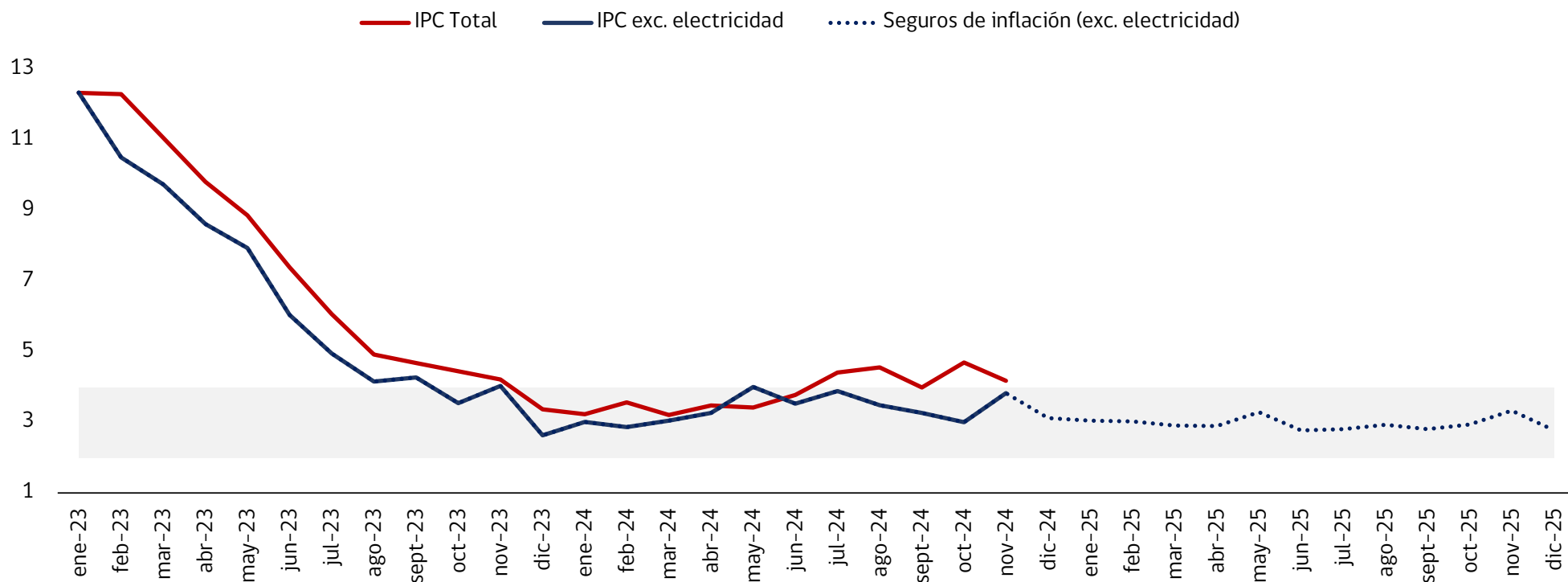


Nota: (1) Índice basado en Becerra y Sagner (2020),
Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

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 más 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 19 de diciembre de 2024. (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 de incertidumbre global y por una caída relativa del cobre. Sin embargo, la situación dista de peaks anteriores

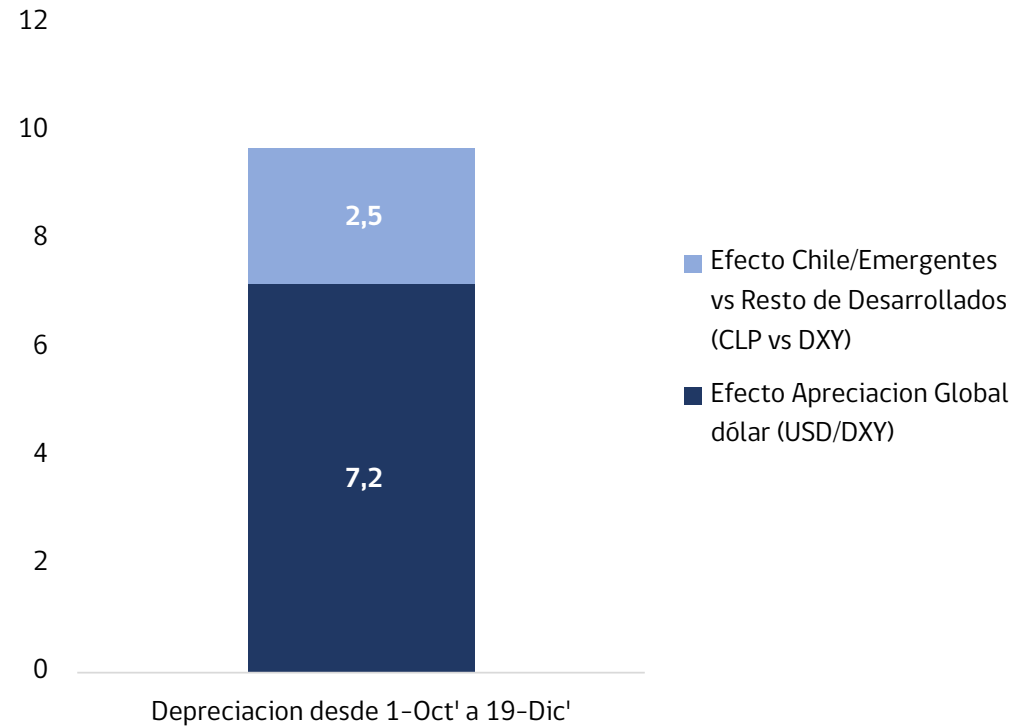
Tipo de cambio en pesos constantes diciembre 2024 (1)

(pesos por dólar en moneda constante de dic' 2024)



Depreciación desde octubre hasta hoy

(porcentaje)



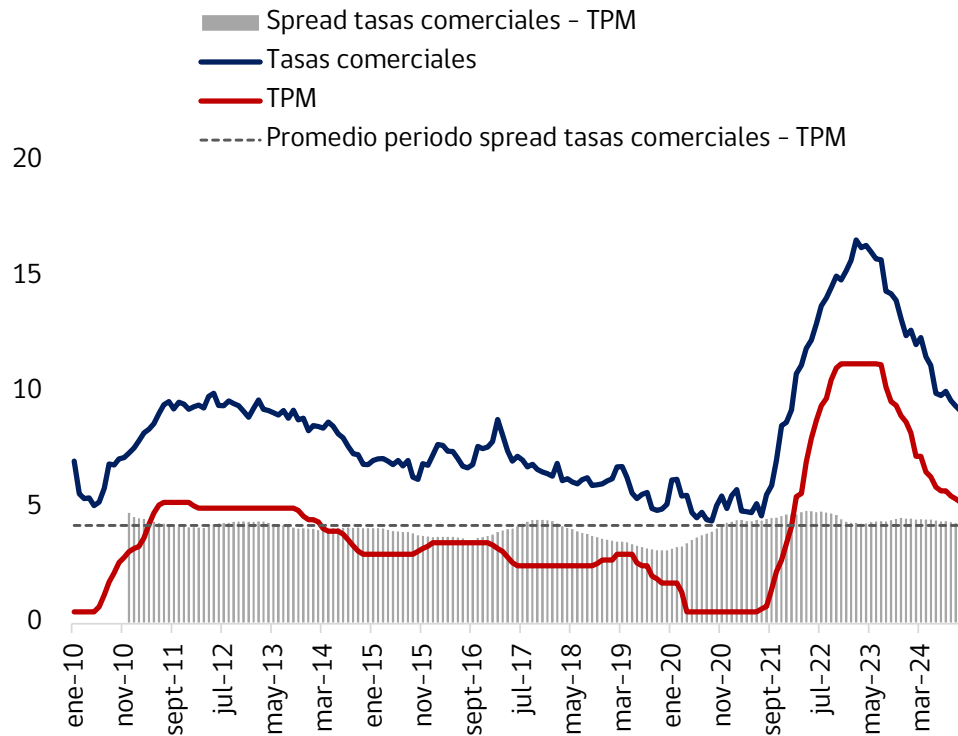
Nota: (1) Deflactado por IPC de Chile e IPC EEUU. **DXY:** dólar index

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

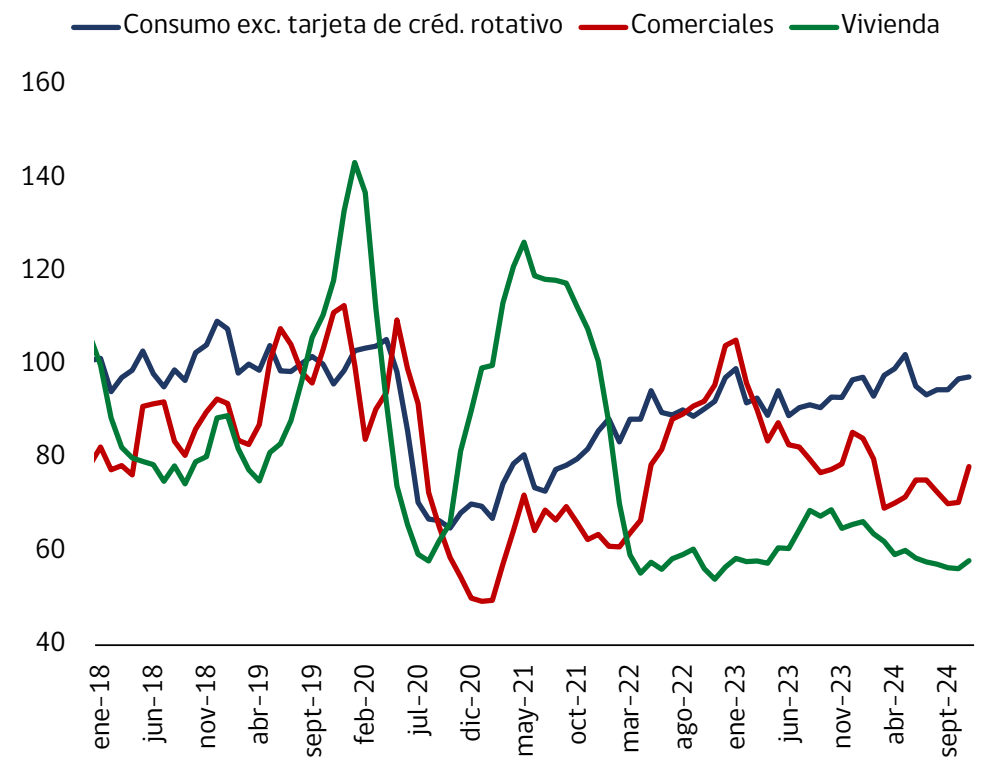
Tasas Comerciales, TPM y Spread

(porcentaje, puntos porcentuales)



Flujos de colocaciones reales por tipo de deudor

(media móvil 3 meses, índice 2019=100)

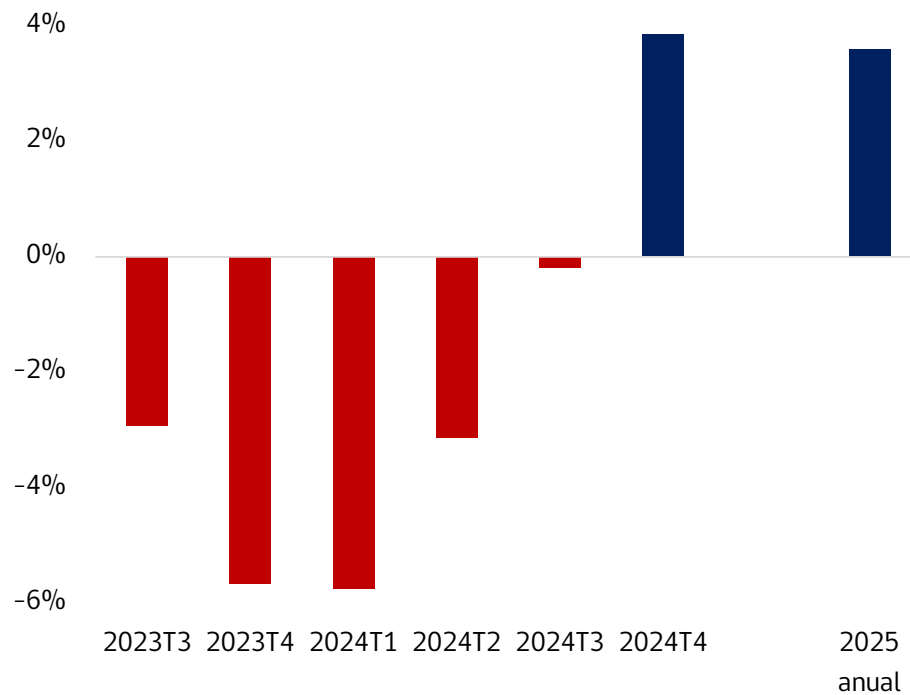


Nota: (1) Las flujos de las colocaciones se encuentran en pesos de 2023.

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Luego de la baja en la inversión en la segunda mitad de 2023 -tanto por la tendencia de construcción (viviendas) como la caída de maquinarias y equipos -, las perspectivas apuntan a crecimientos sostenidos a/a que parten en este mismo trimestre

Inversión (FBCF) trimestral y proyecciones (1)



- ❖ **Recuperación de la inversión:** tanto proyecciones de BBC, como la CBC y la recuperación de las importaciones de Bienes de Capital señalan claramente una recuperación
- ❖ **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

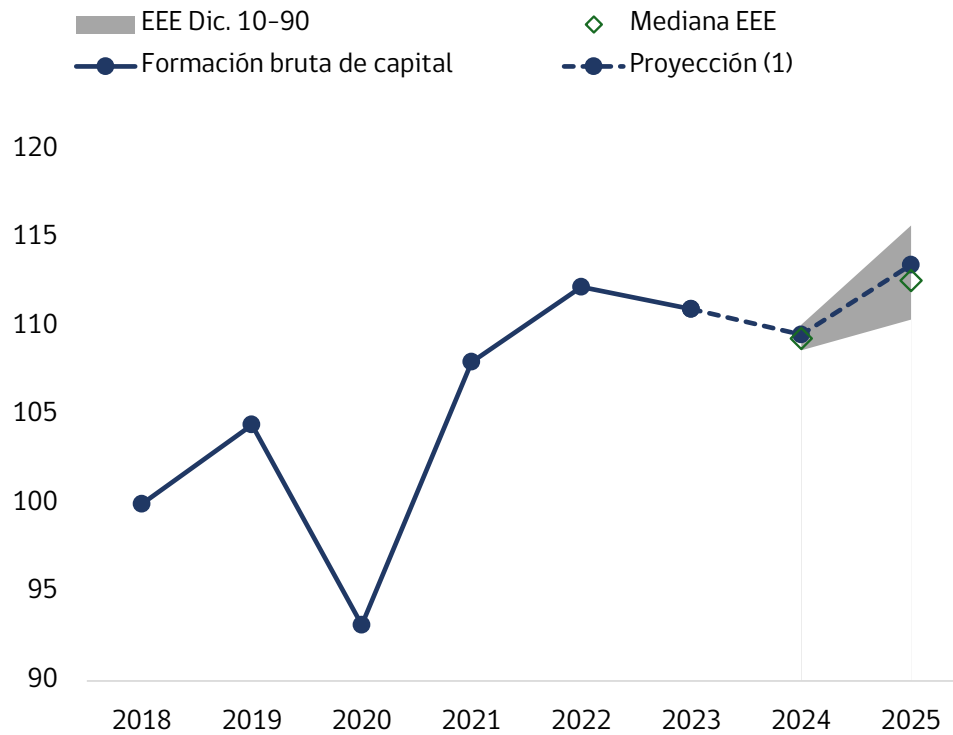
Nota: (1) Proyecciones del IPoM de diciembre de 2024 para 4T2024 y 2025.

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

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

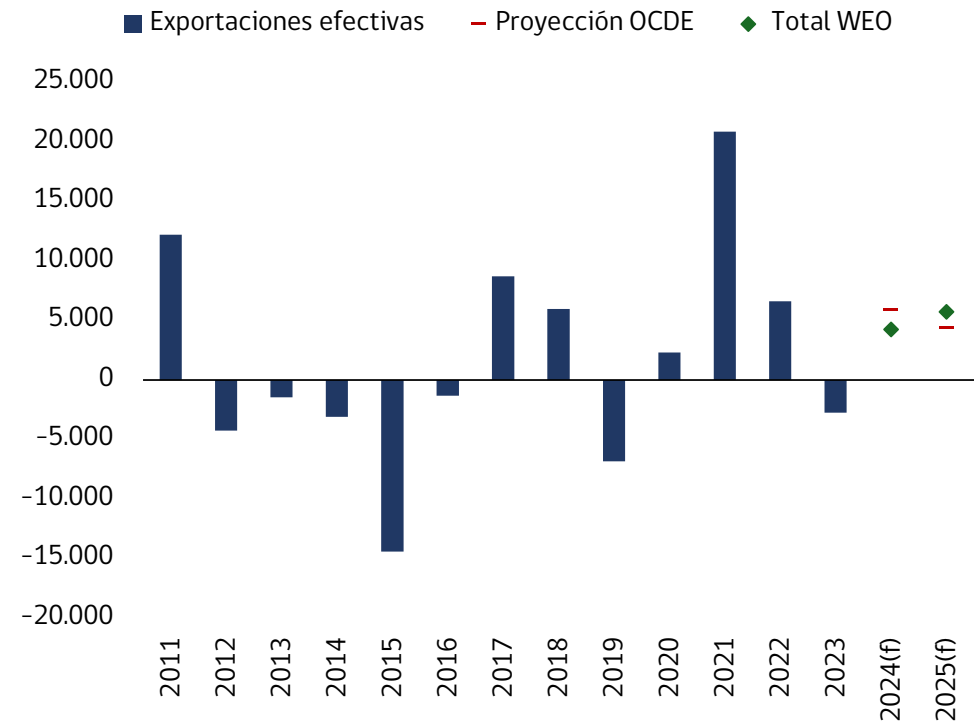
Formación bruta de capital fijo

(Índice 2018=100)



Dinámica de exportación (2)

(var. mill USD FOB a/a)

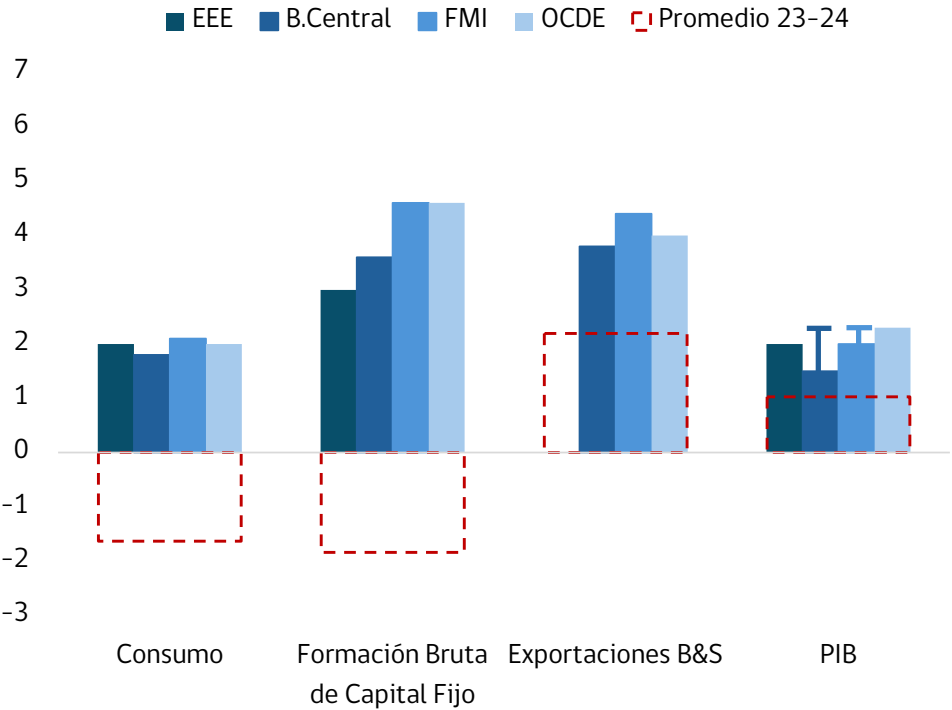


Nota: (1) en base a IPoM Diciembre 2024 (2) Se utilizan las proyecciones del *World Economic Outlook* (WEO) Octubre del FMI y del *Economic Outlook* de diciembre 2024 de la OCDE.

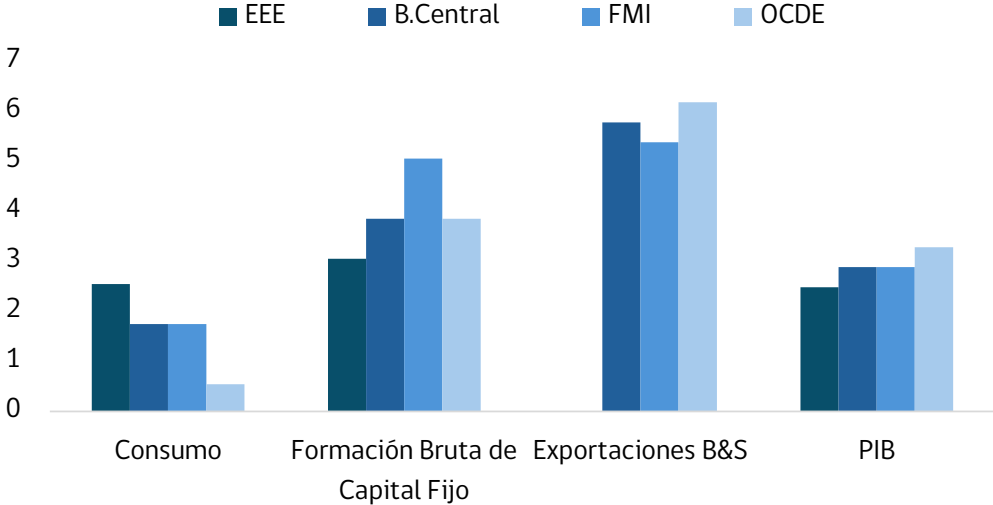
Fuente: Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda, FMI y OCDE.

Las proyecciones para 2025 muestran un escenario de crecimientos mayores al promedio de los años 2023 y 2024. Estas mejores expectativas ya se observan en las proyecciones para el 2024Q4

Expectativas proyección 2025, distintas agencias (1)
(var a/a, %)



Expectativas implícitas proyección 4T2024, distintas agencias (2)
(var a/a, %)



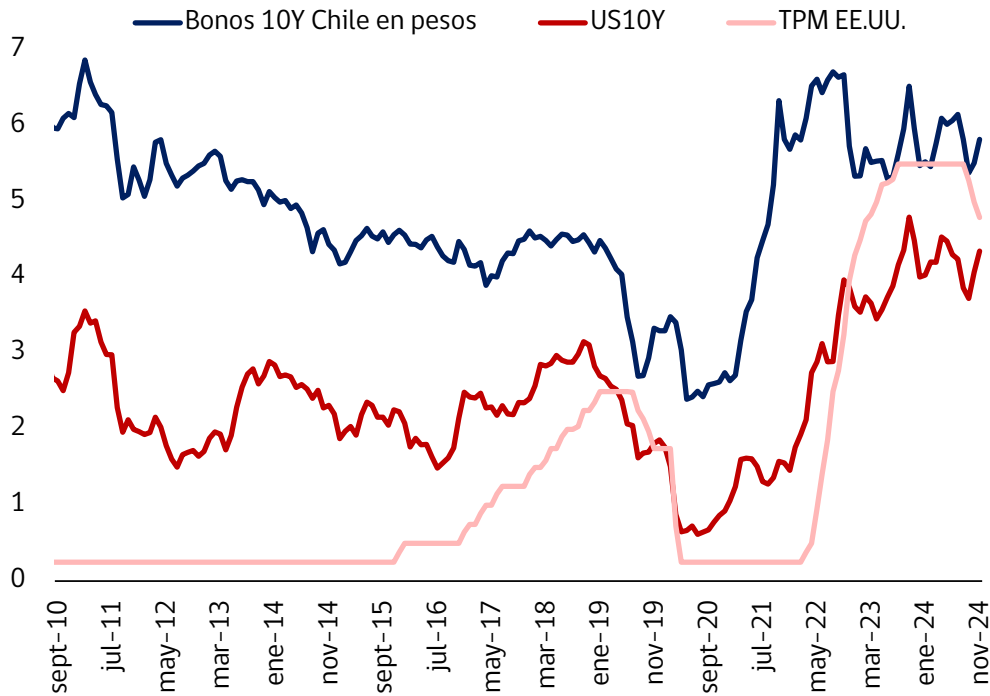
Nota: (1) B. Central y FMI presentan rango de crecimiento, marca sobre la barra indica rango superior de proyección. (2) Proyección implícita se obtiene con la proyección para el 2024 y los datos efectivos hasta 3Q
Fuente: Banco Central de Chile, FMI y OCDE.



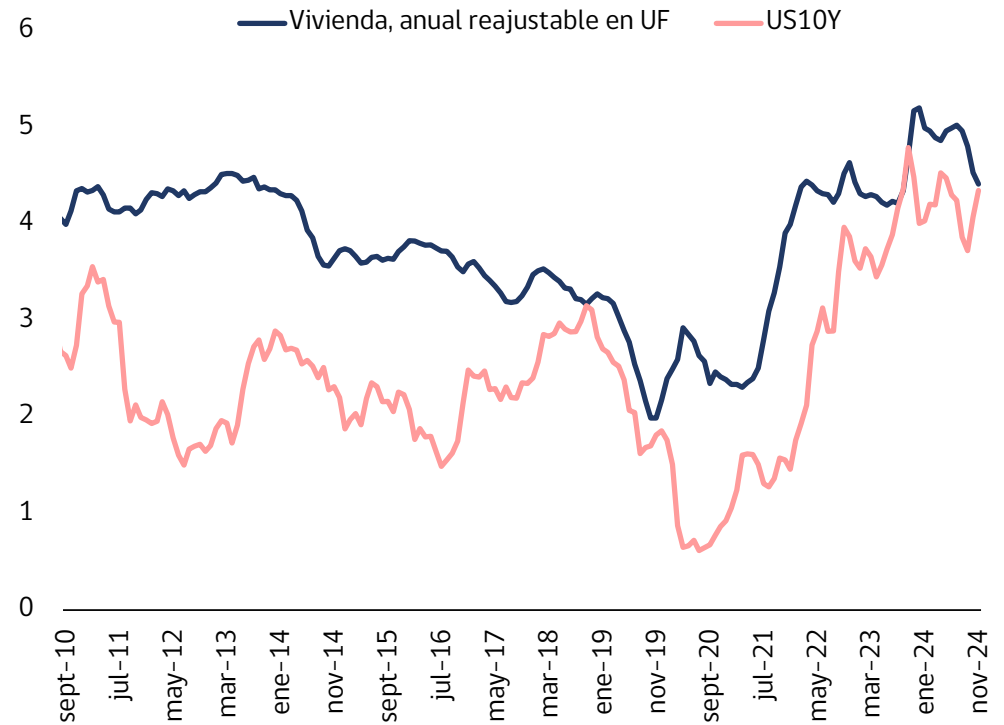
Algunos desafíos para el crecimiento de mediano y largo plazo

Un factor de riesgo para el crecimiento 2025 son las condiciones financieras medidas por altas tasas largas globales. Las expectativas de mayores riesgos geopolíticos y la evolución del futuro gobierno en EEUU tienden a traspasarse a las tasas de interés de más largo plazo en Chile

Tasa de política monetaria y de interés de créditos hipotecarios
(promedio mensual)

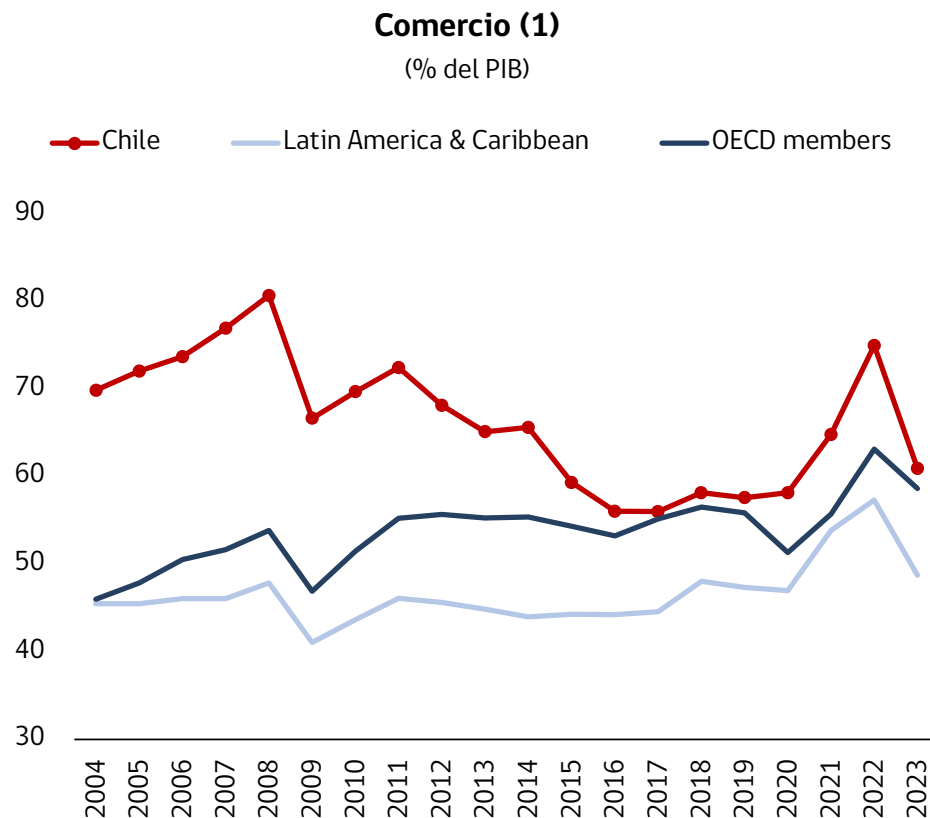


Tasas de interés de créditos hipotecarios y bonos 10 años EE.UU.
(tasas, promedio mensual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Aunque Chile podría parecer más expuesto a riesgos proteccionistas, en 2017-2020 esto no ocurrió. ¿Qué factores podrían explicar esta menor sensibilidad?



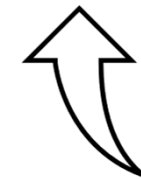
- ❖ **Upstream:** Dentro de la cadena global de valor, Chile está bastante aguas arriba, en ese sentido menos expuesto a que partes intermedias de la cadena cambien su ubicación (p. ej. China vs México)
- ❖ **Exportador relevante:** En más de 60 productos, Chile está entre los exportadores top 3 en el mundo, lo que hace más difícil ser sustituidos
- ❖ **Acuerdos comerciales y economía política global.** En ese sentido los consensos de largo plazo, de estrategia país, nos ayudan a ser más resilientes
- ❖ **Dependencia diferencial en exportaciones vs Inversión Extranjera (IED):** China es el mayor destino de envíos, y en IED el top es Canadá, por ejemplo

Nota: (1) El comercio es la suma de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios medida como porcentaje del Producto Interno Bruto.

Fuente: Banco Mundial.

¿Qué noticias deberíamos ir monitoreando más?

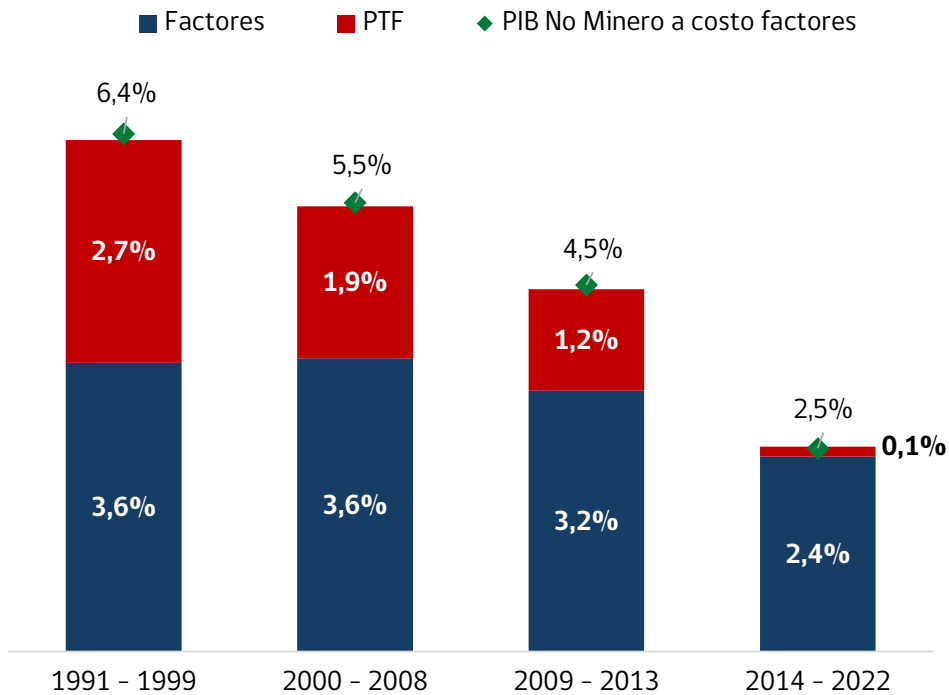
- ❖ **Noticias asociadas a un retraso en la transición energética:** Las crecientes amenazas de aranceles que nos preocupan serían las que reducen la producción global de vehículos eléctricos. Un auto eléctrico producido en China o en EEUU ocupa el mismo cobre y litio. Pero si se producen menos autos eléctricos sería un problema mayor para Chile
- ❖ **Desafíos a sistemas multilaterales de gestión de diferencias en comercio o inversión,** aunque podemos apoyarnos en esfuerzos colectivos como CPTPP y otros que nos permiten amplificar influencia
- ❖ **Cambio paulatino en exposiciones:** Si bien el cobre seguirá hacia China, la exposición al sector no-transable de construcción chino disminuiría, aumentando la exposición al sector transable de vehículos eléctricos que China vende al resto del mundo
- ❖ **La capacidad de resolver/negociar eficientemente las externalidades territoriales.** Sin eso es difícil aprovechar la demanda mundial. Sectores de minerales críticos, forestación, acuicultura, transmisión y generación de energía necesitan que el Estado genere proyectos invertibles para el sector privado.



Entre la década del 2000 y la actualidad, el crecimiento tendencial ha decaído a menos de la mitad, principalmente explicado por el estancamiento de la productividad. La comparación con países de un nivel de desarrollo similar indica que las mejoras son posibles, pero no ilimitadas

Descomposición del PIB No Minero

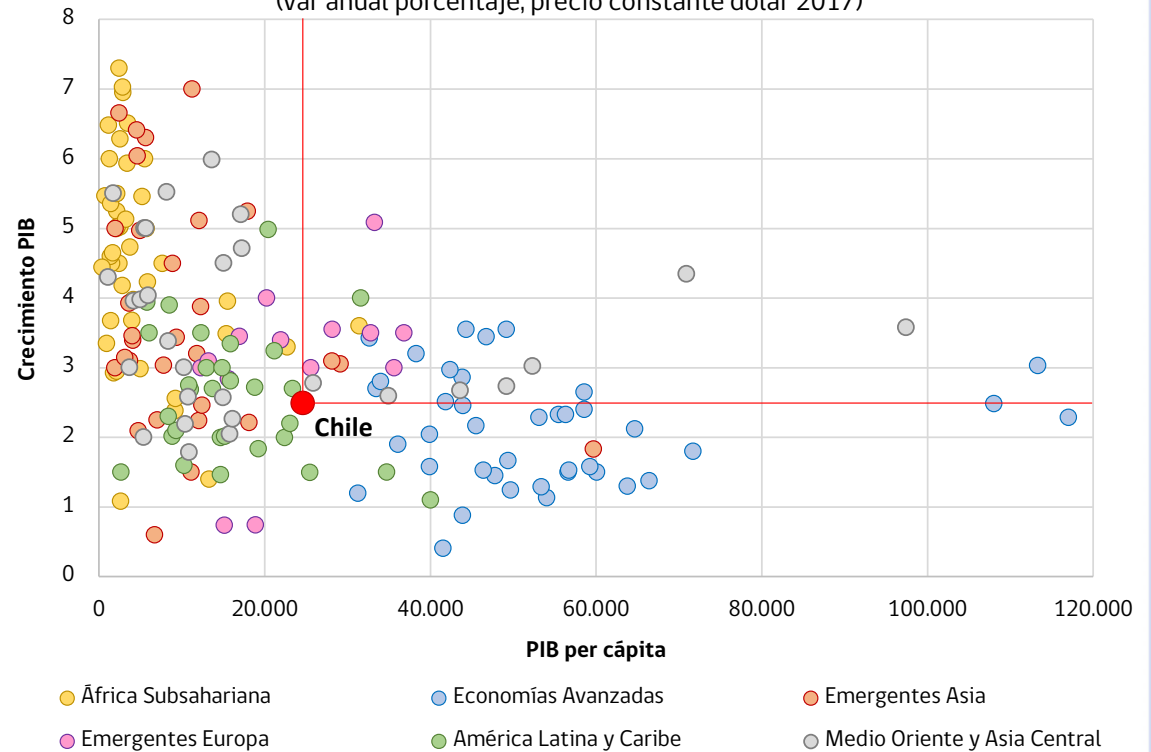
(var. % a/a)



Fuente: Ministerio de Hacienda según datos de la CNEP.

PIB per cápita vs Crecimiento del PIB

(var anual porcentaje, precio constante dólar 2017)

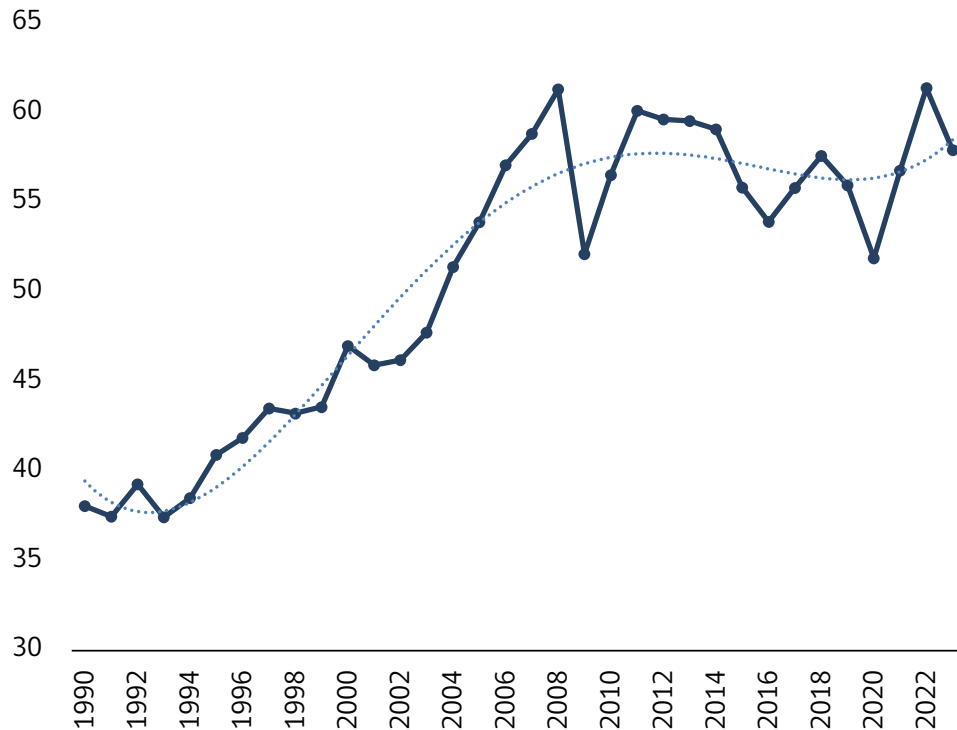


Nota: Se consideran economías con PIB per cápita superior a 20.000 dólares internacionales constantes de 2017. El PIB per cápita es para el año 2022 a precios constantes en paridad de poder adquisitivo (PPA). El crecimiento del PIB es para el año 2028 a precios constantes.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

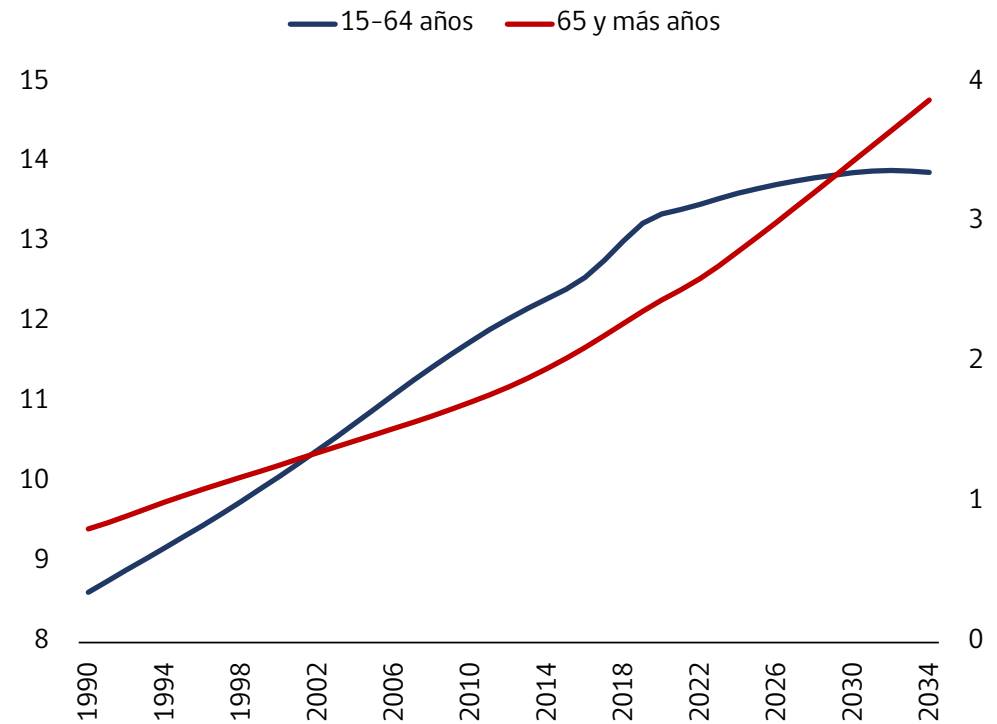
Por otra parte, se debe tener presente que los factores que contribuyeron al fuerte crecimiento durante los 20 años transcurridos hasta mediados de la década del 2000 se debilitaron con el tiempo o eran transitorios (demografía), mientras que algunas limitaciones se han hecho más visibles

Comercio global
(% del PIB)



Población

(millones de personas)



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

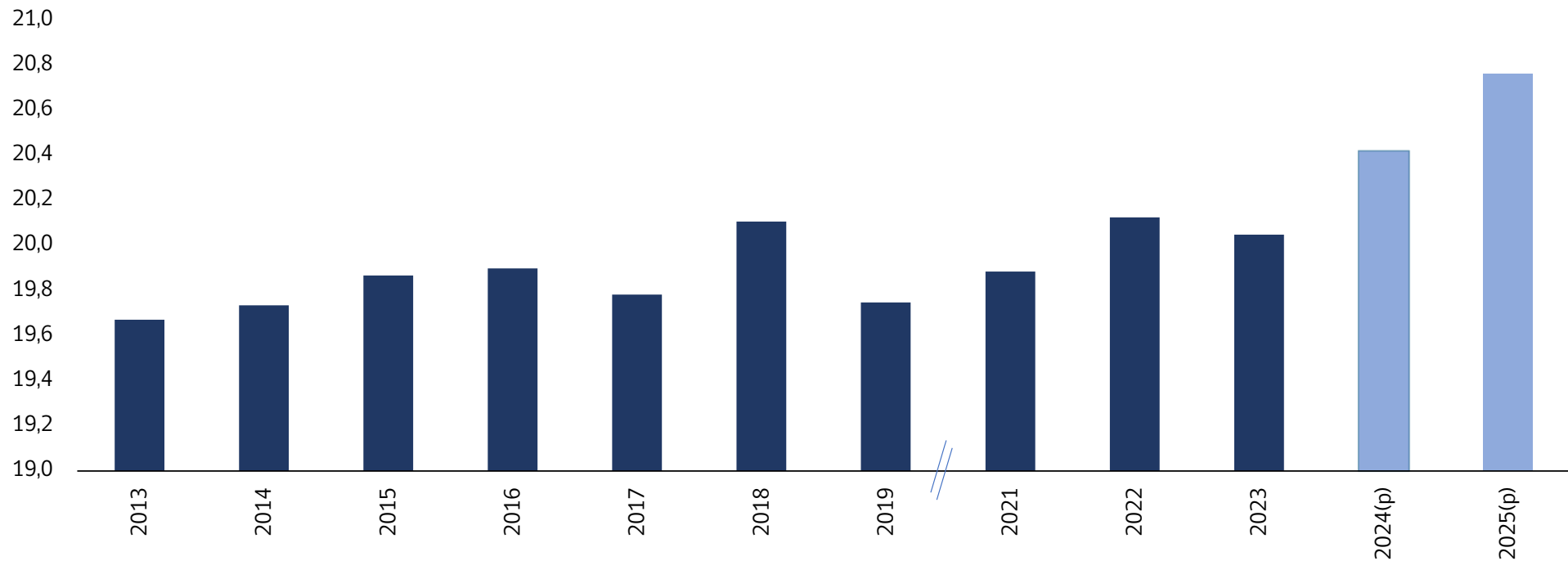
Fuente: Banco Mundial.

Fuente: CELADE- División de Población de la CEPAL.

Hay ciertos factores de transición demográfica que han sido importantes para explicar el alza del PIB en décadas anteriores como la fracción de la población que está en edad laboral (transición demográfica). El PIB por persona 25-60 años crece levemente desde 2012-2013. Se proyectan mayores alzas para 2024-2025

PIB por persona en edad laboral 25-60 años

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



Nota: Se consideró la población en edad para trabajar entre 25 a 60 años, obtenido del INE. La proyección se obtiene utilizando el IPoM diciembre 2024.

Fuente: Banco Central de Chile.



Bases para un desarrollo inclusivo y sostenible de largo plazo

Agenda legislativa y reglamentaria para el fortalecimiento de la base productiva

El Ministerio de Hacienda está trabajando para promover la inversión y el desarrollo económico sostenible en el país



- ◆ Pacto por el Crecimiento, Progreso Social y Responsabilidad Fiscal
- ◆ Creación de una agenda de consensos desde variadas dimensiones
- ◆ Gabinete Pro Crecimiento y Empleo

Hace un año se dio a conocer el Pacto por el Crecimiento, Progreso Social y Responsabilidad Fiscal, resultado de un intenso diálogo con representantes de partidos políticos, el Gobierno y la ciudadanía. Los avances desde entonces son importantes



Impulso al crecimiento a través de la inversión, productividad y formalización de la economía

36
iniciativas



Compromisos de reforma para fortalecer la transparencia, eficiencia y calidad de servicio en el Estado

12
reformas



Necesidades y prioridades de gasto en favor de las necesidades expresadas por la ciudadanía

4
sectores



Principios para un sistema tributario moderno en Chile

12
principios



Fiscalización del cumplimiento de las obligaciones tributarias y reforma del impuesto a la renta

30
medidas



Mecanismos institucionales para el seguimiento, monitoreo y evaluación del Pacto Fiscal

10
años

Con 21 proyectos de ley que fueron sujeto de un acuerdo con ambas mesas del Congreso Nacional. A Diciembre 2024 se ha alcanzado un 61% de avance. Al momento del receso parlamentario habrá 9 iniciativas ya aprobadas

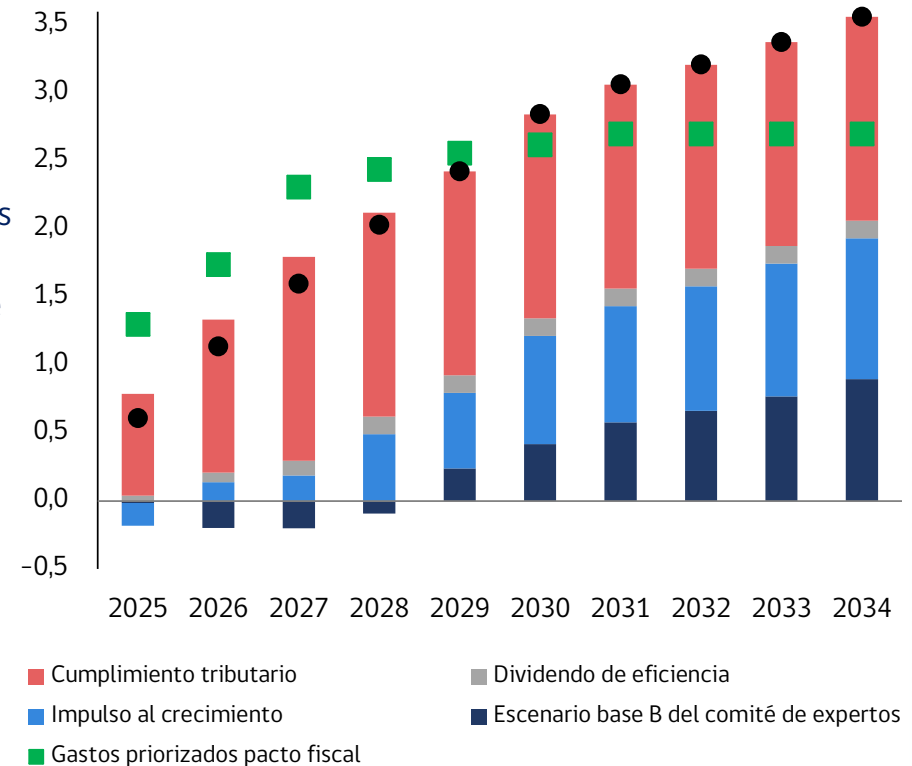


Nota: Se incluyen solo los proyectos en tramitación legislativa. El avance de los proyectos del *Fast track* se mide en base a un sistema escalonado de progresión, con porcentajes asignados según el estado de tramitación, ²¹ que incluye desde el ingreso inicial (20%) hasta la aprobación en el tercer trámite (100%).

Elevar el cumplimiento de las obligaciones tributarias puede contribuir significativamente a responder a las necesidades más apremiantes de la ciudadanía

- ❖ La Ley de Cumplimiento Tributario permitirá incrementar, en régimen, los ingresos fiscales en **1,5% del PIB (unos US\$ 4.500 millones)**. Con estos recursos se podrá financiar la **reforma de pensiones** (1,2% del PIB) y cubrir todos los compromisos de Gobierno en **mayor inversión en seguridad** (0,3% del PIB).
- ❖ La ley contiene **medidas que van en directo beneficio de las Pymes**, tales como:
 1. Establecer una nueva fórmula para la determinación de los intereses aplicados a las deudas tributarias pasando a un interés diario.
 2. Las Pymes accederán de forma permanente a convenios de pago preferentes con Tesorería.
 3. Se incorporó dentro de las facultades de la DEDECON la representación ante la Tesorería y Aduanas.
- ❖ **Medidas contra la Informalidad:**
 1. Los proveedores de medios de pago electrónicos deberán exigir inicio de actividades a sus clientes
 2. Eliminación de la exención de IVA en importación de bienes a través de plataformas
 3. Las operaciones de compra y venta de bienes superiores a 135 UF que sean pagadas en efectivo deben realizarse por medios o respaldarse en documentos que permitan la individualización del pagador
- ❖ Además, se crean dos procedimientos para el levantamiento del **secreto bancario**
- ❖ Entre otras medidas asociadas a **Gobernanza, fiscalización de grupos empresariales, multijurisdicción, modernización de Tesorería y Aduanas.**

Necesidades de financiamiento
(% del PIB)



Nota: Se consideran PIB del Escenario B del Comité de expertos.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Avances relevantes se han visto en materia de Permisos, Concesiones Marítimas, Patrimonio Cultural y medidas para fomentar la formalización incluidas en Cumplimiento Tributario

Concesiones Marítimas

Traspaso de competencias para otorgar concesiones del Ministerio de Defensa al Ministerio Bienes Nacionales

Mantiene funciones de fiscalización en Directemar

Moderniza, sistematiza y racionaliza el sistema de permisos

Simplifica régimen de otorgamiento, provee certezas a los titulares: reglas claras de plazos de otorgamiento, reglas de caducidad, extinción y sanciones a nivel legal. Asegura reducción de plazos de tramitación

Patrimonio Cultural

Cualquier persona natural o jurídica podrá solicitar autorizaciones (no sólo los arqueólogos)

Establece definiciones a nivel legal y no reglamentario, para dar más certezas

Autorizaciones pasan del CMN a las Direcciones Regionales del Servicio Nacional de los Patrimonios Culturales, agilizando permisos

Listado taxativo de autorizaciones para aumentar certeza (en reemplazo de guías)

Disminución de plazos de tramitación (máx. 60 días hábiles)

La agenda legislativa ha avanzado en vías administrativas y reglamentarias para fortalecer la base productiva, con metas concretas en seis sectores claves con ventajas comparativas existentes o emergentes. En todos estos sectores se aprecian avances importantes y perspectivas favorables para cumplir, o aún exceder, las metas fijadas



Minería limpia y sostenible



Minería del Litio



Energías renovables



Industria del Hidrógeno verde



Economía digital



Turismo

Meta al 2026

Aumentar la producción de cobre en 1.040m de TM

3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo

2/3 de la matriz de generación eléctrica de fuentes renovables

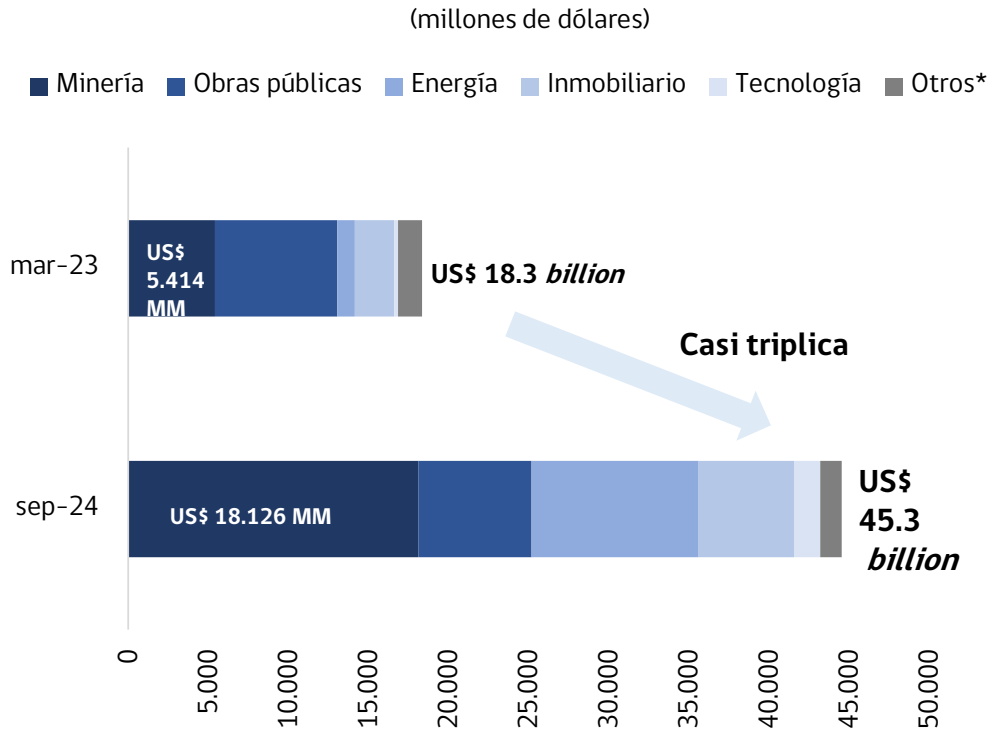
10-12 proyectos en desarrollo

Crecimiento economía digital triplica crecimiento promedio de la economía

Aumentar el número de turistas extranjeros que ingresan al país en más de 1 millón por año

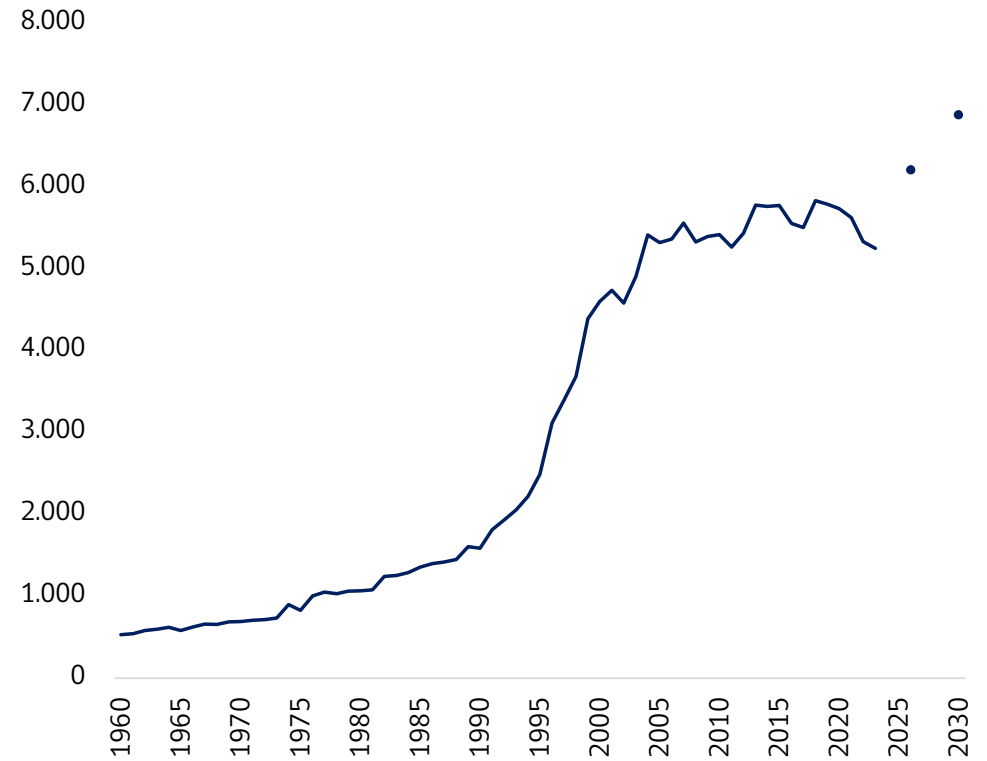
En el caso de la minería, tras la aprobación del Royalty Minero se ha multiplicado por cuatro el stock de proyectos de inversión programados para el cuatrienio 2024-2027, los que sustentan el incremento de la producción en el largo plazo

Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), 2024-2027
(millones de dólares)



Producción Chilena cobre mina y proyección

(miles de TMF)



Nota: (*) Corresponde al sector forestal, industrial y puertos.

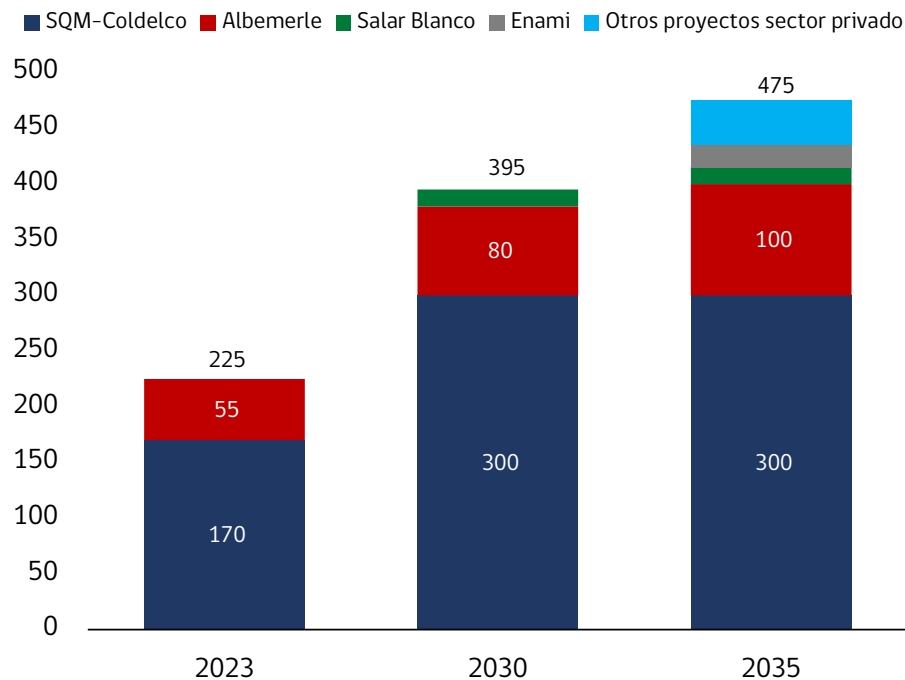
Fuente: Corporación de Bienes de Capital

Nota: Las proyecciones de producción para los años 2026 y 2030 se obtienen del informe "Proyección de la producción esperada de cobre 2023-2034" de Cochilco. **Fuente:** COCHILCO.

En litio se ha avanzado decididamente en la implementación de la estrategia anunciada en abril de 2023, contando el acuerdo Codelco-SQM. Además, avanzan *joint ventures* de ENAMI y 12 salares abiertos al sector privado

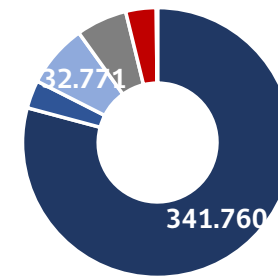
Proyección conservadora de la producción de litio hacia 2035

(miles de toneladas de LCE)



Salares de participación público-privado

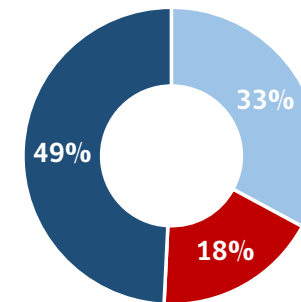
- Salar de Atacama
- Salar Grande
- Salar de Maricunga
- Salar de La Isla
- Salar de Pedernales
- Salar de Los Infieles



Distribución territorial de los sistemas salinos

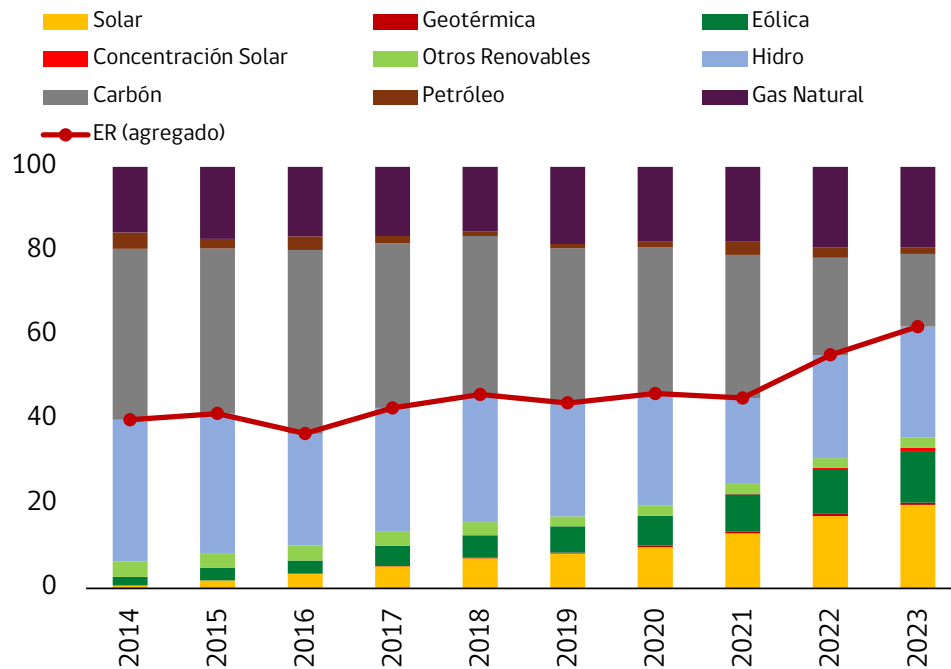
(porcentaje del total)

- Red de salares a estudio de protección
- Participación de inversionistas nacionales y extranjeros

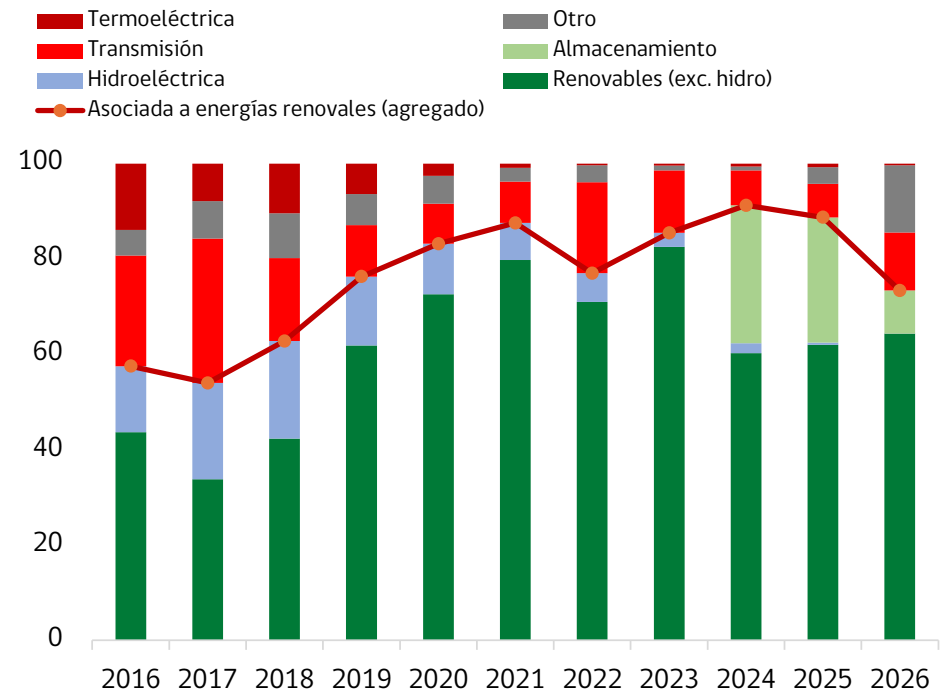


Las energías renovables ya representan más del 60% de la matriz de generación eléctrica, y los proyectos en desarrollo elevarán dicha proporción a 85% en 2030. Destaca en lo más reciente un importante volumen de inversiones en almacenamiento

Generación de electricidad por tecnología y participación ERNC
(porcentaje)



Estimación de inversión privada en proyectos de energía por tipología - 3T2024 (1)
(porcentaje)



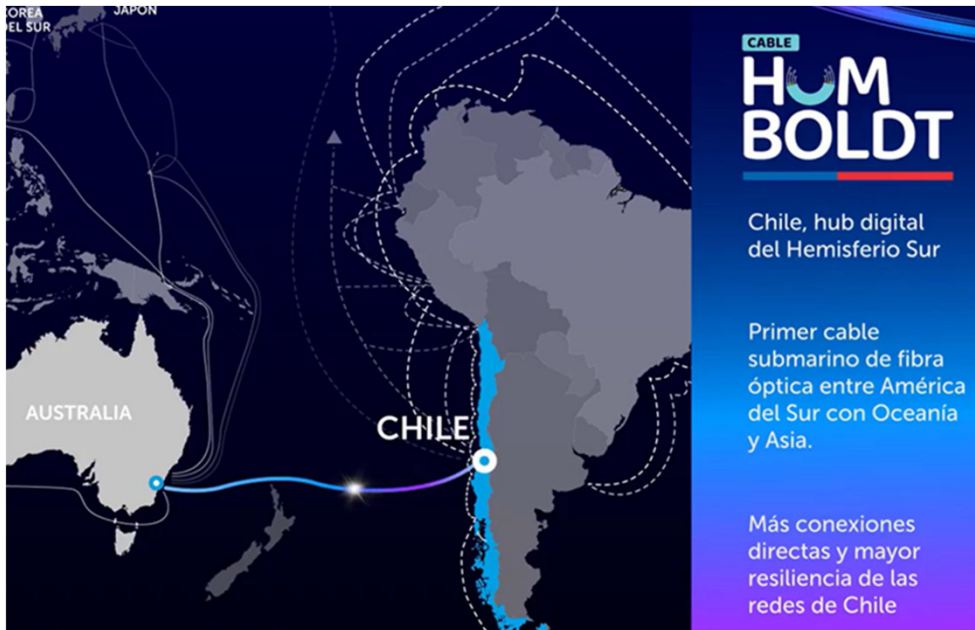
Nota: (1) Las cifras para 2024 en adelante están basadas en el catastro de la CBC al 3T24, y para los años previos se utiliza el catastro al cuarto trimestre del año respectivo.

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Corporación de Bienes de Capital.

En economía digital se han identificado 28 proyectos de data center, adicionales a los 22 que se encuentran ya en operación. Unido al cable submarino que conectará con Asia-Pacífico a través de Chile, permitirá que el país se consolide como un proveedor de servicios digitales para las Américas

Plan Nacional de Data Centers

En Chile hay **22 operativos** y se espera la llegada de **28 nuevos** a nivel nacional.



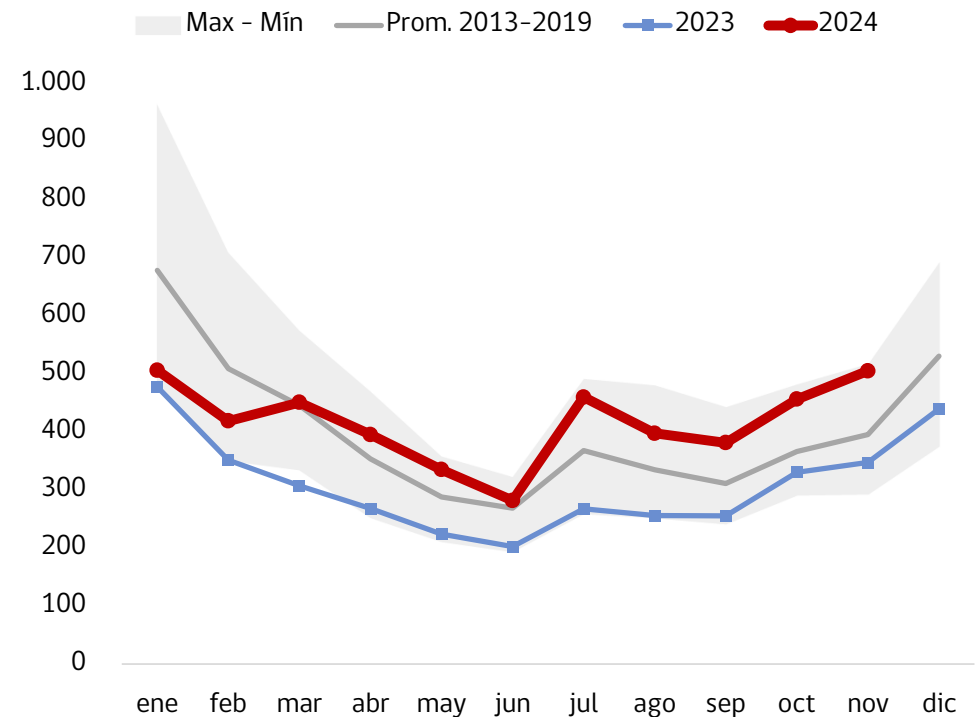
- ❖ El **Plan Nacional de Data Center** es una estrategia del Gabinete Pro Crecimiento y Empleo que busca convertir a Chile en un referente en infraestructura digital.
- ❖ El Plan compromete a instituciones del sector público, quienes desarrollaron una estrategia que apunta a dar certezas respecto a las condiciones para desarrollar esta infraestructura y respecto de los procesos y trámites que deben seguir.
- ❖ El Plan permitirá que la industria triplique su tamaño en 5 años de manera planificada y acelere una inversión posible de **US\$2.500 millones**.

En Turismo, el flujo de visitantes extranjeros aumentó un 55% anual en los meses de invierno, lo que se incrementará con la aprobación del proyecto de ley para Reactivar el Turismo

- ❖ El proyecto tiene por objetivo reactivar el sector turismo rezagado tras la pandemia, **aumentando en más de un millón la entrada de turistas extranjeros a Chile por año**

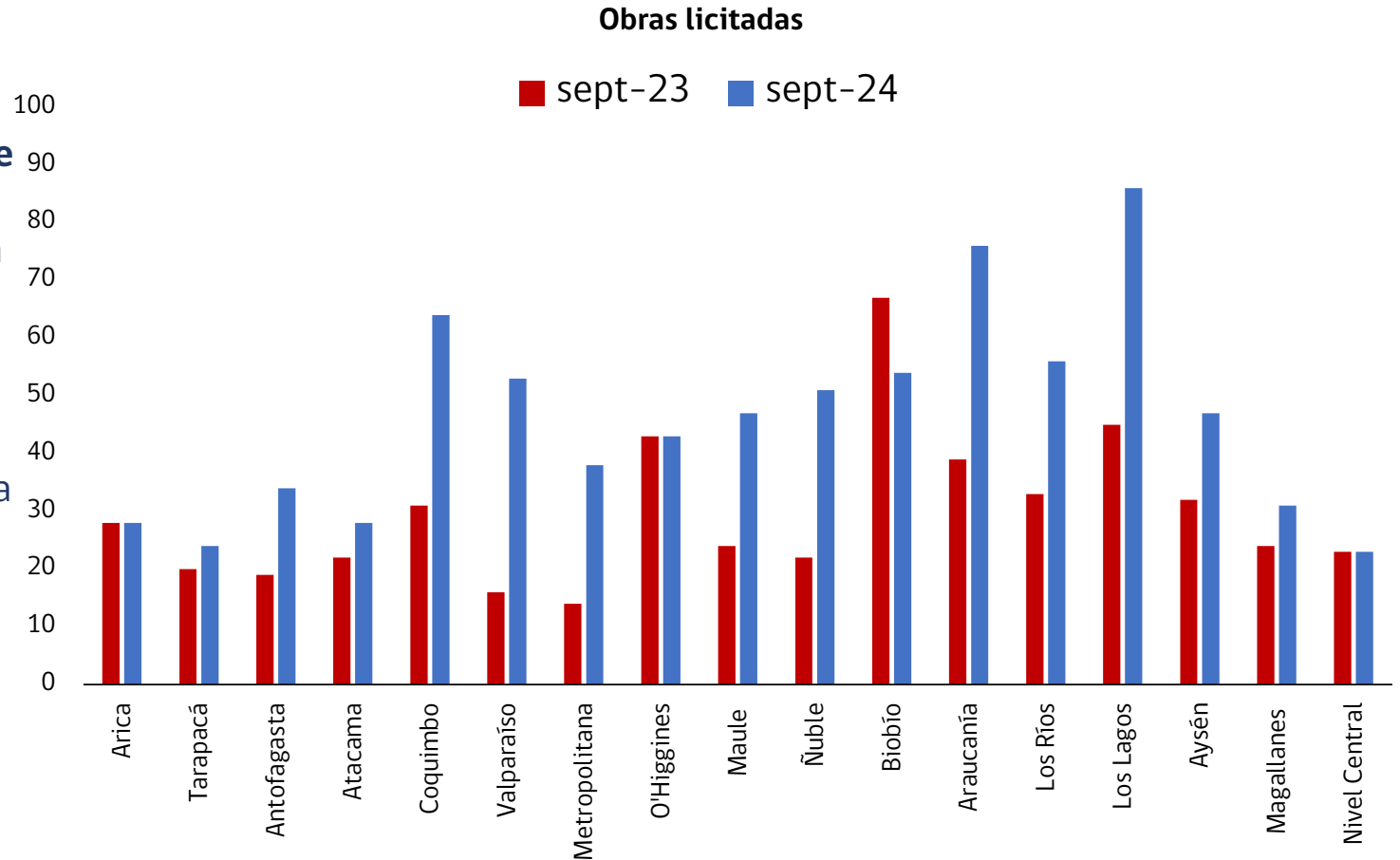


Llegadas de personas extranjeras al país
(miles de personas)



A septiembre de 2024, se han publicado más de 780 licitaciones de obras públicas, un 56% más de lo licitado en 2023 para el mismo periodo de referencia

- ❖ El MOP superó los **2 billones de pesos en inversión pública** y registró un 57,3% de ejecución entre enero y septiembre del año, el mejor porcentaje desde 2017
- ❖ El presupuesto 2025 contempla más de \$3,8 billones para financiar obras públicas



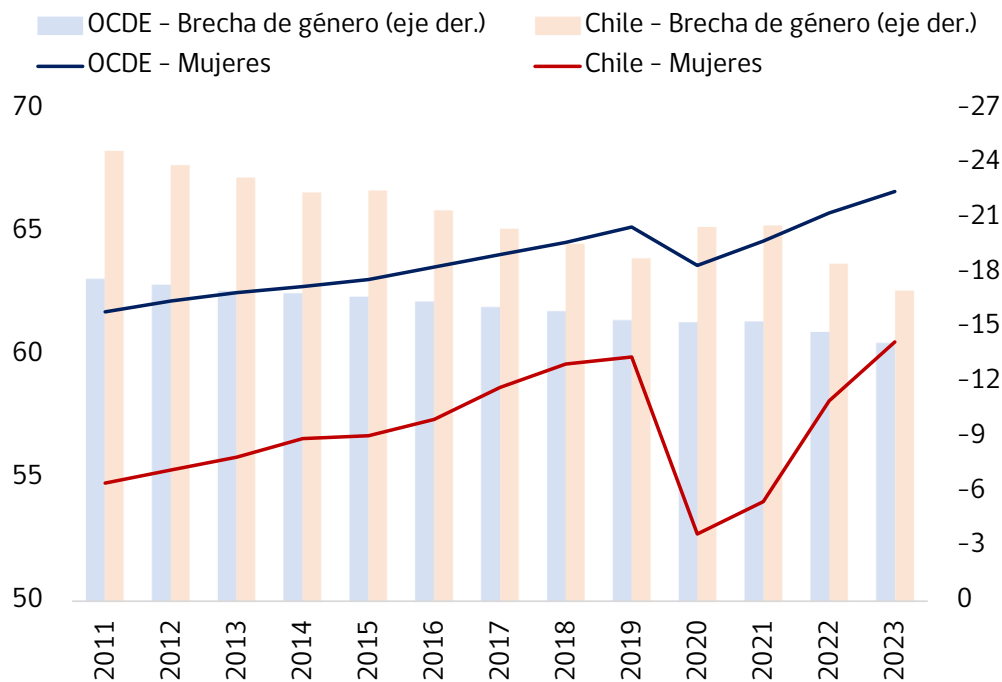
Nota: Las licitaciones corresponden a aquellas con clasificación de inversión de Obras; pertenecientes a los servicios de DV, DOH, SSR, DOP, DAP, DA y DGA; y con modalidad de licitación de propuesta pública y propuesta privada; se excluyen los tratos directos. Data extraída de SAFI el 14/10/2024 con información al cierre de Septiembre del año 2023 y cierre Septiembre 2024.

Fuente: Ministerio de Obras Públicas.

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.

En base a las estimaciones de la Comisión Marfán y de aumentos esperados por contratos de Litio (actuales o que saldrían en 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.



Visiones adicionales para acelerar el ritmo de crecimiento

La Paz y la Seguridad Pública no son sólo un aspecto básico para las familias en Chile, que justifican las serias inversiones y reformas que estamos haciendo con Gobierno. Las mejoras de seguridad tienen además efectos en el crecimiento.

- ❖ En un reciente informe, el FMI ha destacado que la Seguridad permite mejores niveles de productividad económica
- ❖ 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

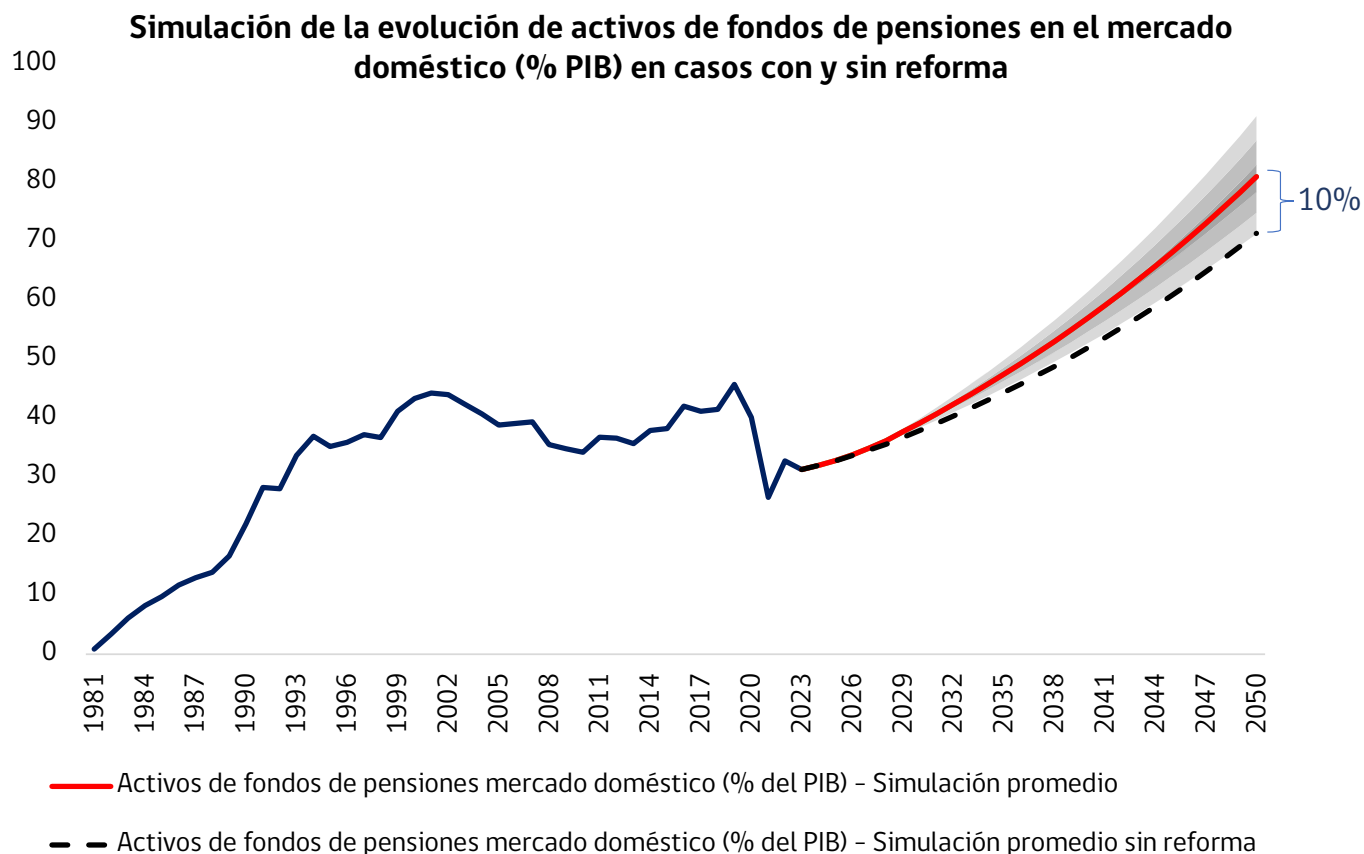


Seguridad &
Bosques



Eficiencia de la
ciudad

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



Nota: Simulaciones referenciales desarrolladas por el Ministerio de Hacienda para tener un orden de magnitud general de los impactos.

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

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 compra y negocia externalidades antes de que entren las concesionarias
- ❖ Como Estado podríamos 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



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 estamos creciendo aproximadamente a la tendencia previa a 2019.
- Además, estamos normalizando el sano traspaso de precios relativos que estaban distorsionados debido al congelamiento de tarifas. Esa normalización se ha hecho con preocupación por el cuidado de las familias. Si bien, esta normalización tiene efectos en la inflación de forma transitoria refleja un mejor funcionamiento económico.
- Esta recuperación de crecimiento ocurre a pesar de que las condiciones financieras están restrictivas y muy sensibles al escenario externo de tasas globales. Esto último se debe monitorear en detalle.
- Respecto de los riesgos internacionales (p. ej. Tensiones comerciales y geopolíticas), hay varias razones por las que Chile puede ser relativamente resiliente (p. ej. *Upstream*, tradición de Tratados Comerciales).
- Esta normalización ahora nos permite mirar el desafío del crecimiento para los próximos 10 años e implementar medidas para impulsarlo.
- Dentro de las ventajas es que hoy se ha generado un transversal consenso sobre la importancia de crecimiento en todo el espectro político, augurando la posibilidad de mejoras sostenidas.



Confianzas para un Crecimiento Sostenido: más allá de la normalización económica

20 diciembre de 2024
Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda