Hablemos (sólo) de Chile: el momento económico, perspectivas y prioridades

Mario Marcel

Ministro de Hacienda

Seminario Santander – 12 de junio de 2025

Ministerio de Hacienda

Gobierno de Chile

BOLSILLO FAMILIAR ELECTRÓNICO
INNOVACIÓN AVONNI 2023

SICEX
CONECTA LOGÍSTICA 2024

MOMENTO ECONÓMICO

El "momento económico" en perspectiva

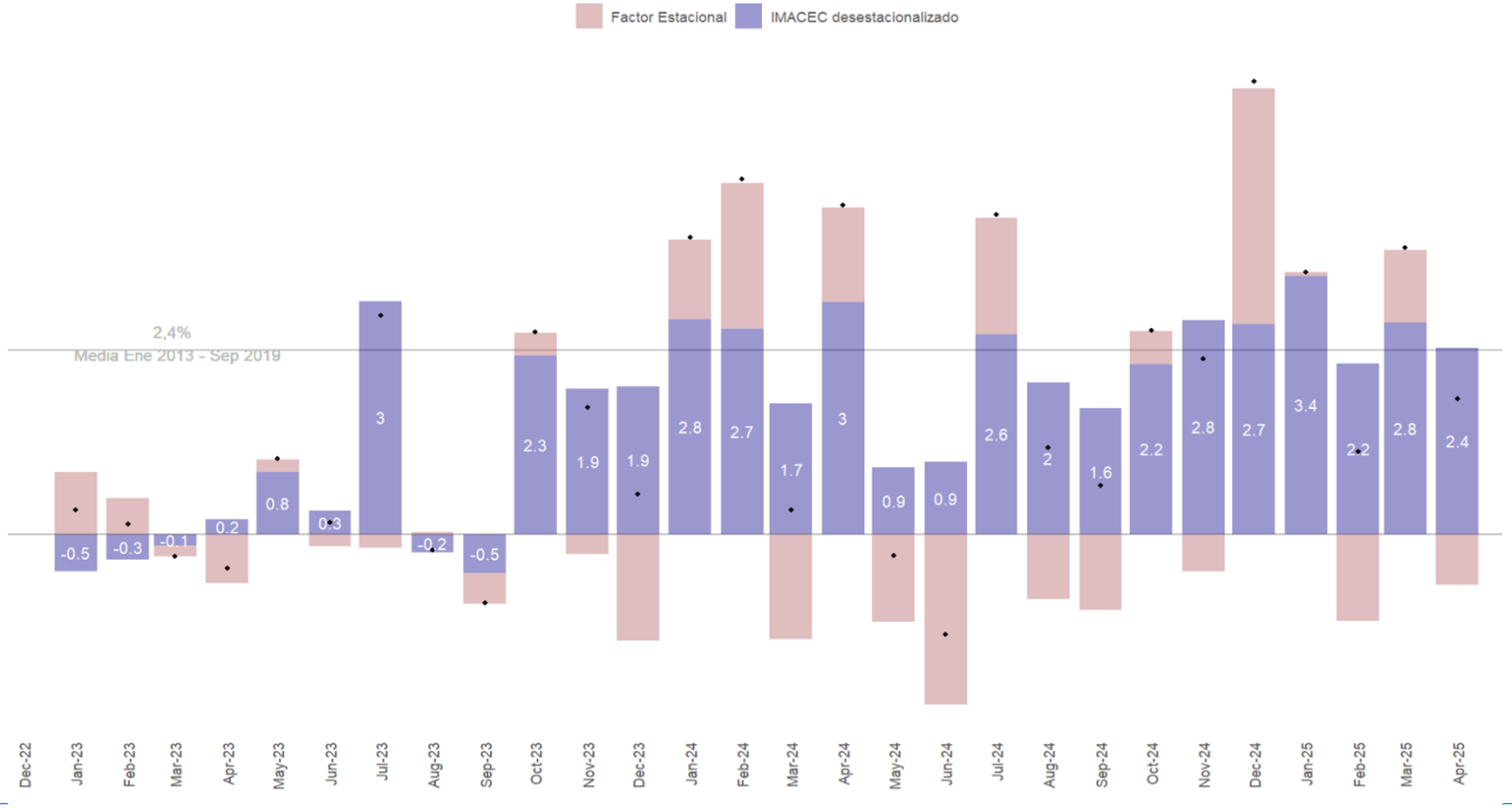
	Inicio * 2022q1	Peor momento	Aprox. 2025q1	Variación 25q1 – 22q1	Perspectiva 2026q1
Crecimiento PIB (trim/trim desest. anualizado, %)	**–5,8**	**–5,8**	**2,8**	**+8,6 pp.**	
Inflación (último mes; a/a, %)	**9,4**	**14,1**	**4,9**	**–4,5 pp.**	
Balance en cuenta corriente (año ac; % PIB)	**–8,0**	**–9,8**	**–1,6**	**+6,4 pp.**	
Balance fiscal efectivo (año móvil) (% PIB) (1)	**–6,3**	**–6,3**	**–2,7**	**+3,6 pp.**	
Tasa de ocupación asalariada formal (%)	**34,4**	**33,9**	**36,4**	**+2,0 pp.**	
Tasa de ocupación informal (%)	**27,3**	**28,2**	**25,8**	**–1,5 pp.**	
Riesgo país CDS (prom. último mes, puntos base)	**77,1**	**177**	**57,5**	**–19,6 pb.**	
Tasa de interés BCP–10 (prom. último mes, %)	**6,1**	**6,9**	**5,8**	**–30 pb.**	

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Dipres, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Bloomberg.

Hace año y medio, la economía está en una senda de crecimiento que, desde noviembre de 2024, ha sido particularmente estable. Hay variaciones estacionales que no deben confundirnos

IMACEC No Minero: Crecimiento Subyacente vs Calendario-Estacional

(variación desestacionalizada en 12 meses, %)

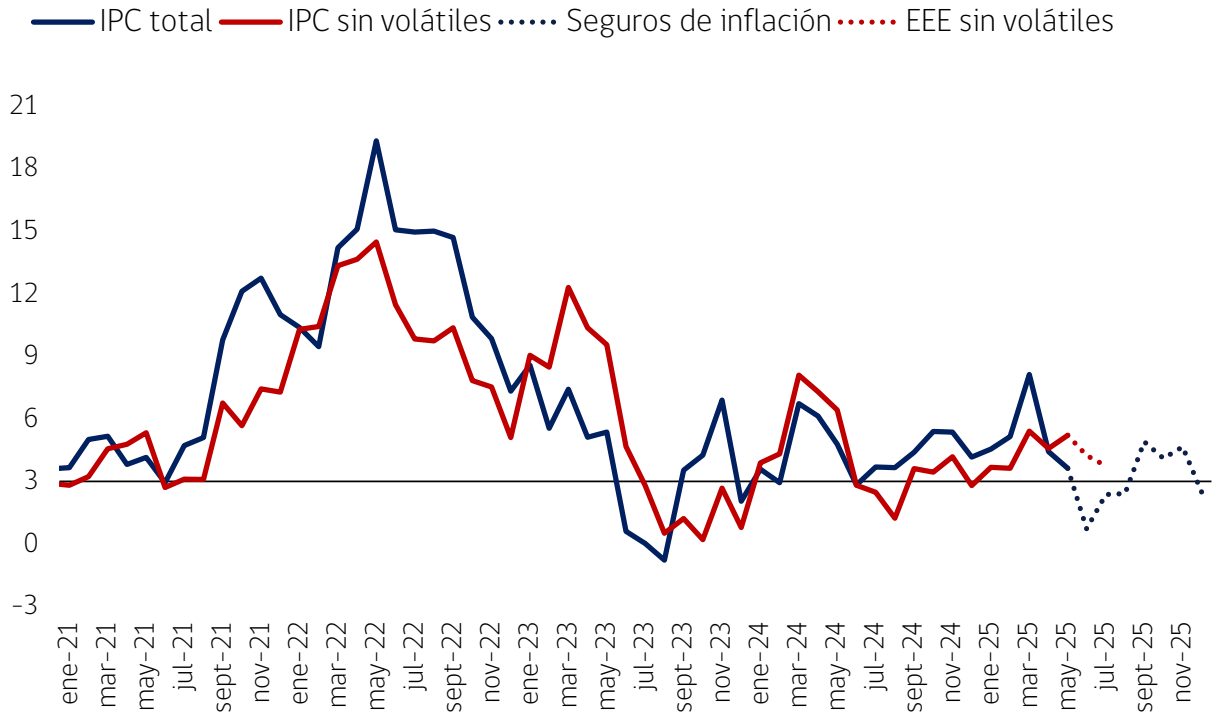


- Después de los ajustes macroeconómicos, la economía empezó un ciclo de crecimiento cerca de octubre de 2023.
- Desde julio 2024 este ciclo ha sido más definido y continuo
- De mantenerse esta tendencia, esperamos proyecciones para el segundo trimestre de 2024 sobre 3% anual

La inflación continúa convergiendo hacia la meta tanto en el índice total como en el componente subyacente

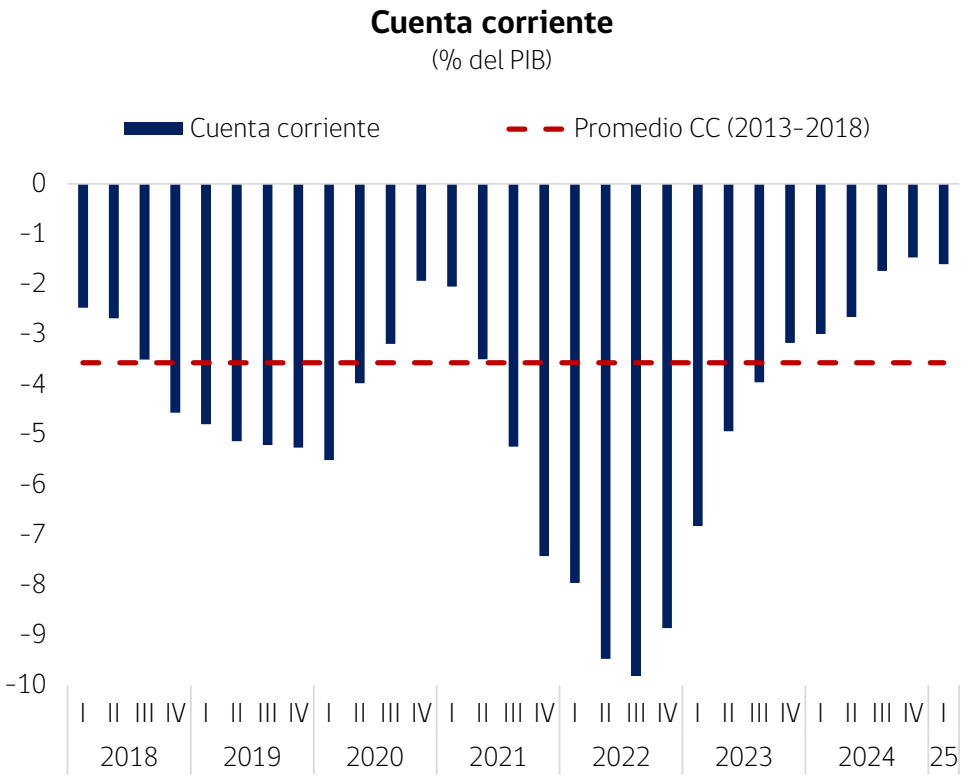
- **La inflación se aceleró en el primer trimestre de este año incidida por factores puntuales**
  - **Última alza de la electricidad** por el descongelamiento de las tarifas
  - Reajuste de precios indexados al inicio del año por **UF, reflejando inflación pasada**
- En los meses siguientes se ha desacelerado, alcanzando una **velocidad trimestral de 3,6% anualizada en mayo**
- Las expectativas muestran una clara convergencia de la inflación hacia la meta
- El impulso fiscal negativo de este 2025 reduce eventuales presiones inflacionarias

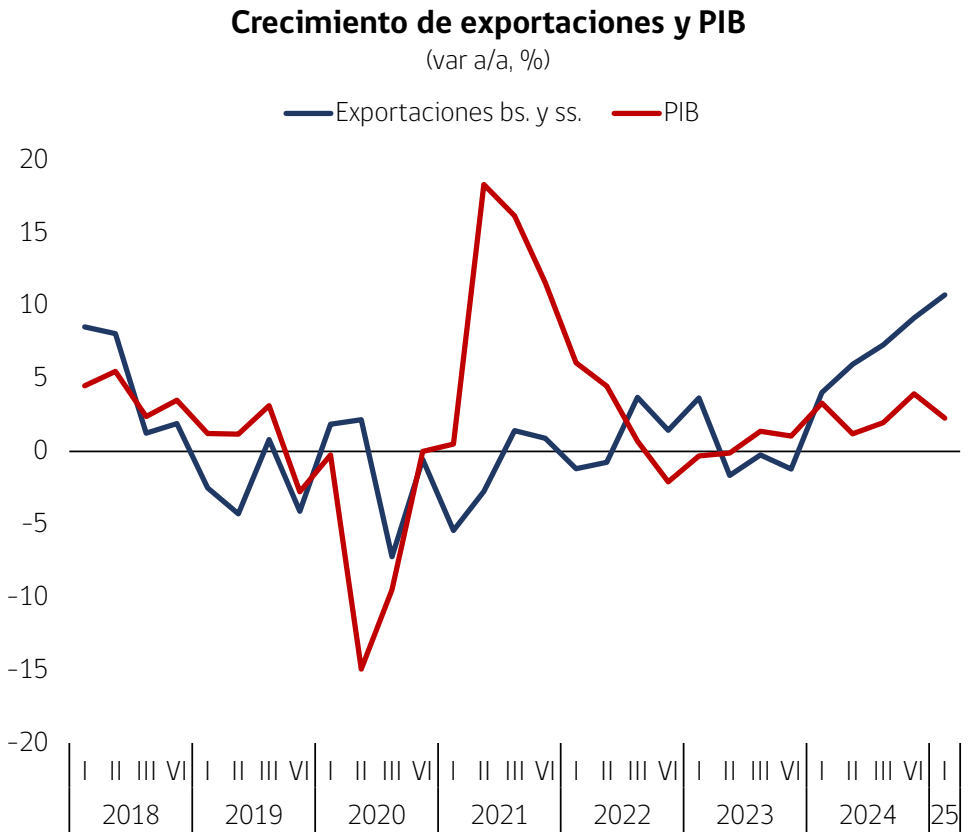
Velocidad de la Inflación (1)
(variación trimestre móvil anualizado, %)



Nota: La velocidad de la inflación corresponden a la variación anualizada de la variación del trimestre móvil. Seguros de inflación al 9 de junio 2025. La expectativa de la EEE corresponde a la mediana para el IPC sin volátiles de la EEE de junio.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Instituto Nacional de Estadísticas.

El déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos se ubica en menos de la mitad de su promedio histórico y las exportaciones crecen sobre el PIB

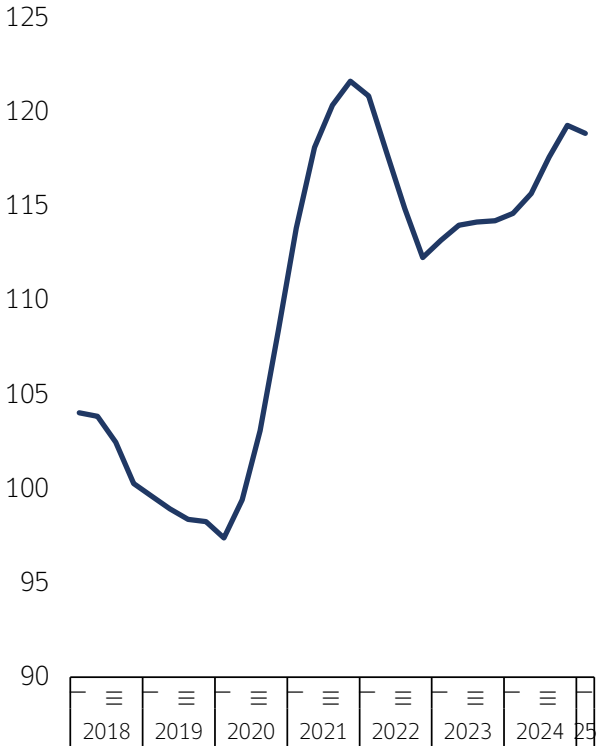




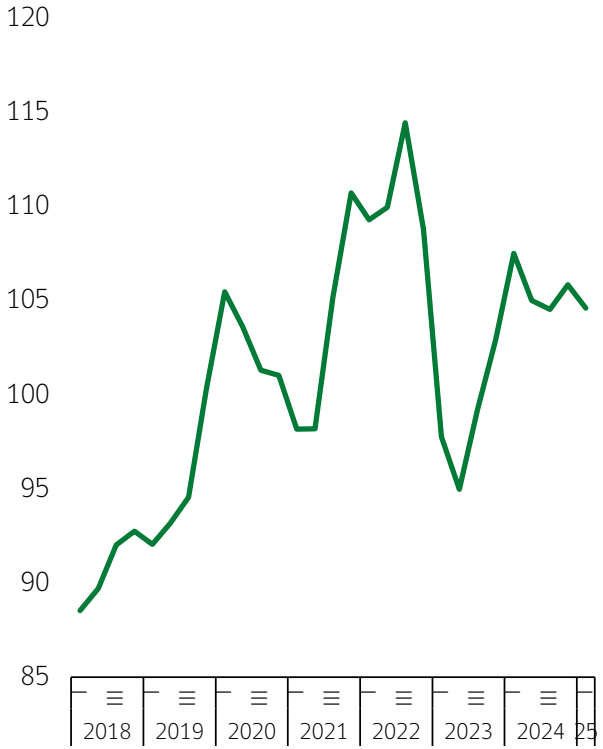
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

Los términos de intercambio son favorables, el tipo de cambio eleva la competitividad y el riesgo país ha regresado a niveles prepandemia

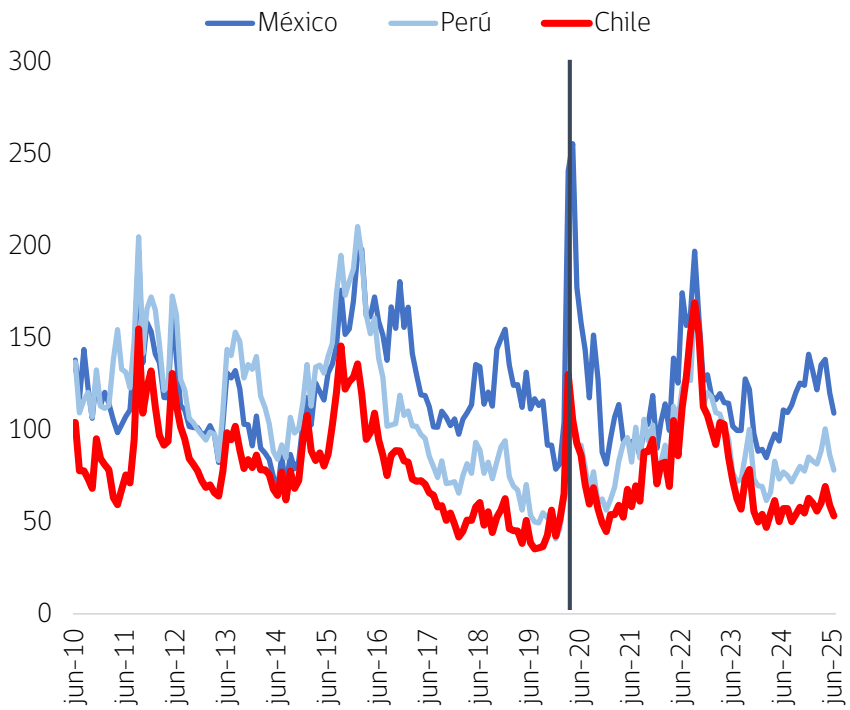
Términos de intercambio
(Índice 2018=100, media móvil anual)



Tipo de cambio real
(Índice 1986=100)



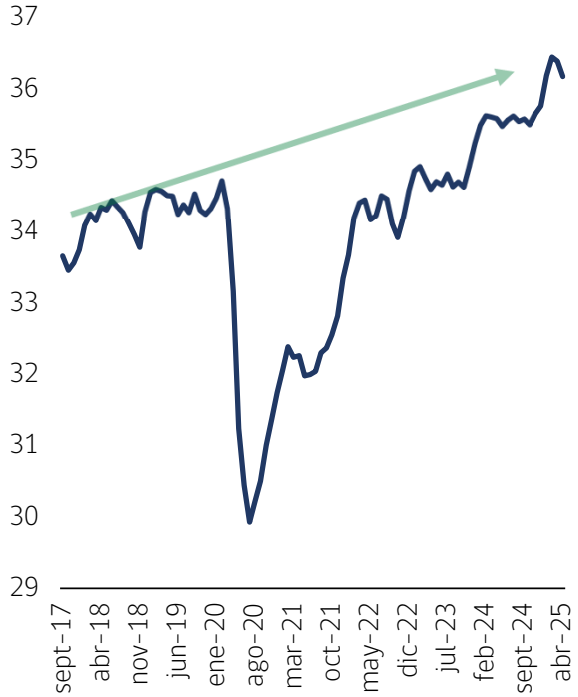
5-años Credit Default Swap
(puntos base)



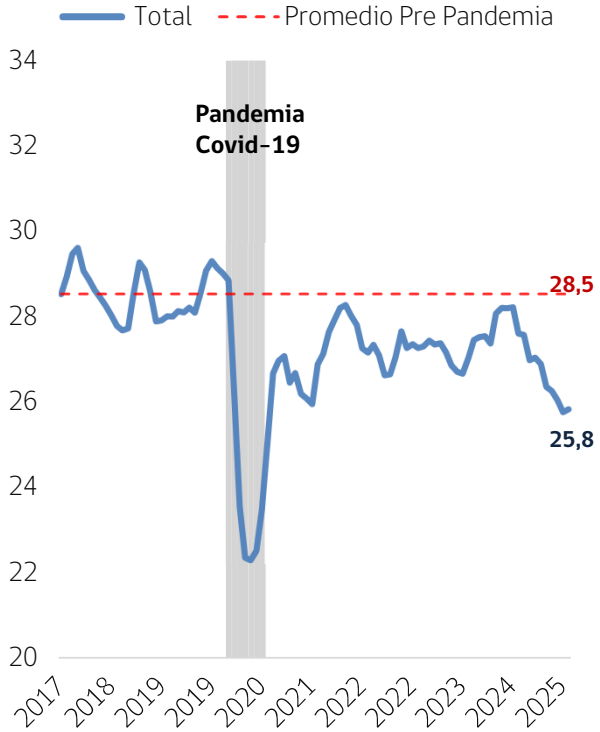
Nota: La línea vertical corresponde a febrero 2020, inicio de la pandemia.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile y Bloomberg.

En el mercado del trabajo, la tasa de ocupación en empleos asalariados supera los niveles previos a la pandemia desde inicios de 2023. La informalidad está en mínimos históricos (obviando el período de pandemia), y las remuneraciones reales han crecido los últimos 2 años

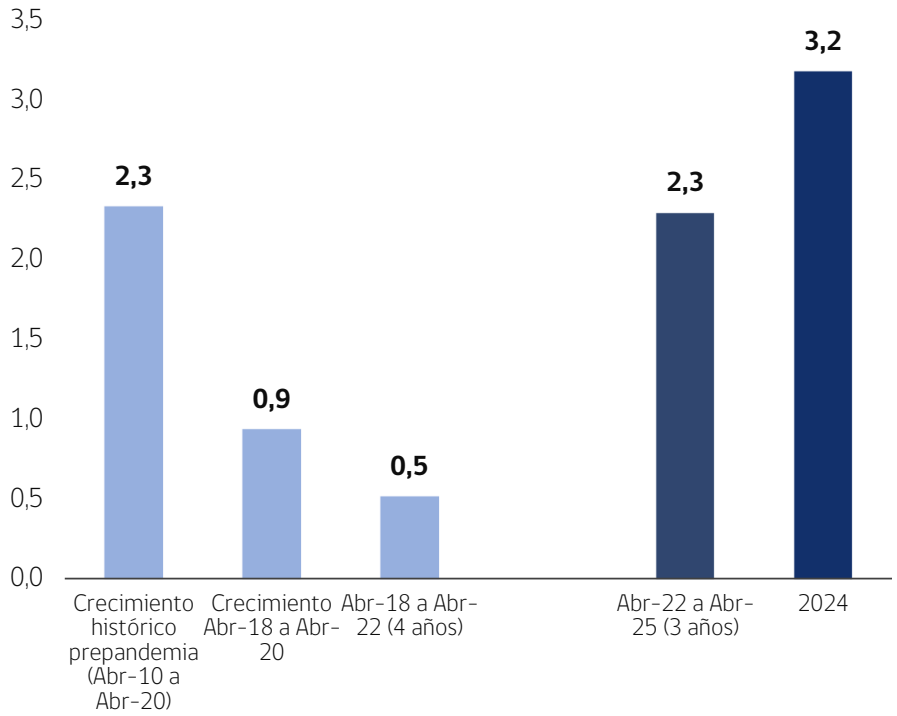
Tasa de ocupación asalariada formal (1)
(serie trimestral, porcentaje)



Tasa de informalidad
(Serie trimestral, porcentaje)



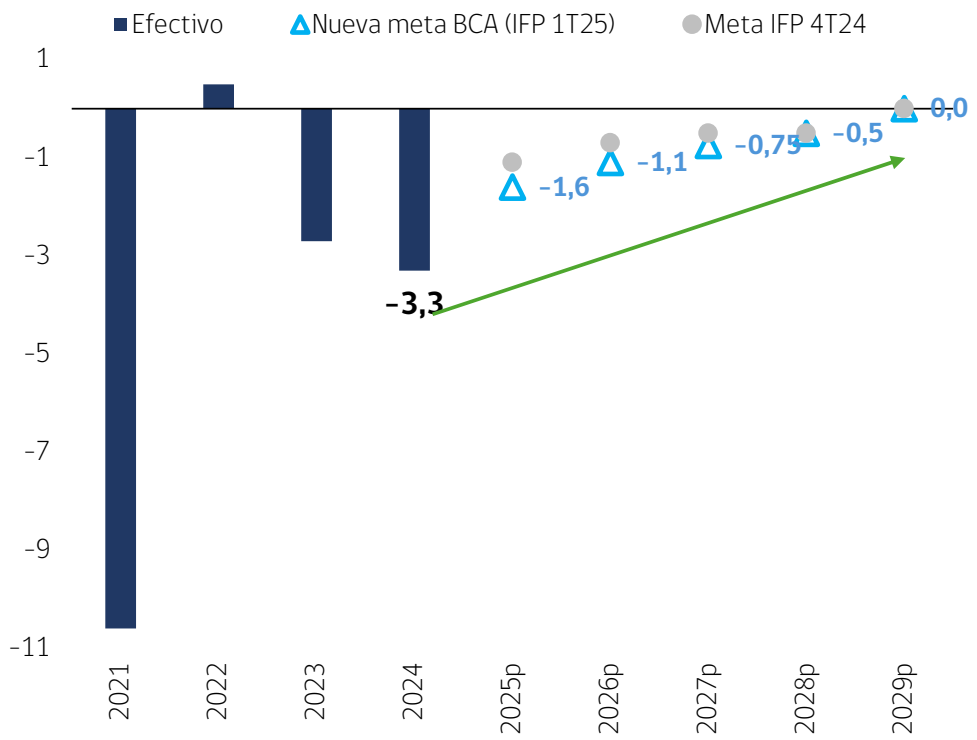
Crecimiento de remuneraciones reales
(tasa anualizada, %)



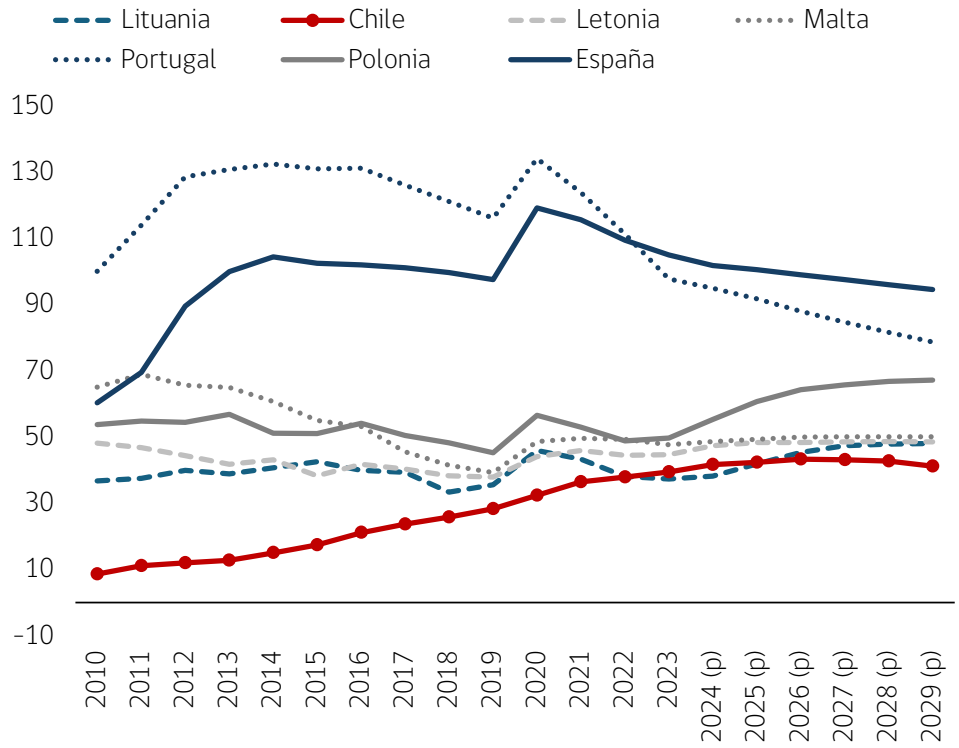
Nota: (1) La tasa de ocupación asalariada formal corresponde a los trabajadores asalariados del sector público y privado formal sobre la población en edad de trabajar.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Instituto Nacional de Estadísticas.

Después del incumplimiento de la meta fiscal en 2024, se está recuperando la trayectoria de consolidación, mientras la deuda se mantiene en 41,7% del PIB, la más baja para países en la misma categoría de riesgo soberano

Balance cíclicamente ajustado 2021-2029
(% del PIB)



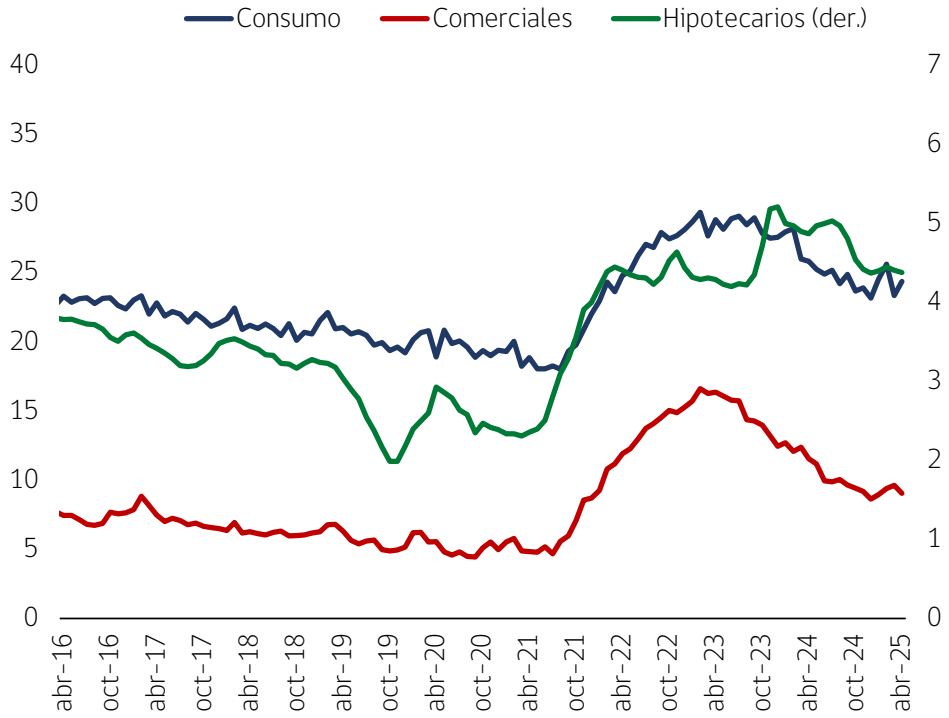
Deuda del Gobierno General (1)
(% del PIB)



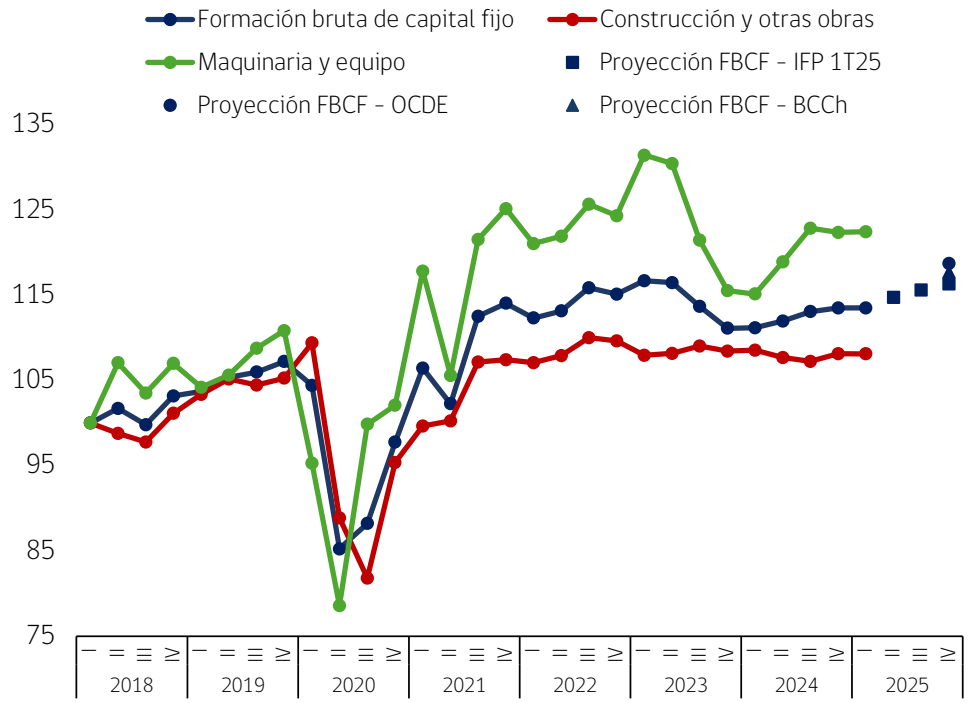
Nota: (p): proyección del WEO de abril 2025 y, para Chile, corresponde al IFP 1T25 con datos efectivos de 2024. (1) China y Japón son excluidos debido a los cambios en el eje por ratios de Deuda/PIB muy altos.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Dipres y *World Economic Outlook* de abril 2025, FMI.

No obstante, permanecen condiciones financieras restrictivas, la construcción mantiene rezagos importantes y la inversión aún no se recupera del retroceso de fines de 2023

Tasa de colocaciones por tipo de deudor (1)
(porcentaje)



Componentes formación bruta de capital fijo
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



Nota: (1) Los flujos de colocación de consumo excluye los créditos rotativos y los flujos de colocación hipotecarios corresponden al promedio de créditos de más de 3 años reajustables en UF, expresado en pesos.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

Hay legislación importante en trámite y otra aprobada en proceso de implementación. Entre las tareas centrales para los últimos meses de gobierno está cumplir con la senda de consolidación fiscal comprometida

Proyectos económicos por presentarse

- Fast-track proyectos descarbonización
- Reforma paramétrica SIL
- Tributación PYMEs
- Recuperación fondos soberanos
- Racionalización subsidios fiscales
- Resolución bancaria
- Incentivos industria H2V

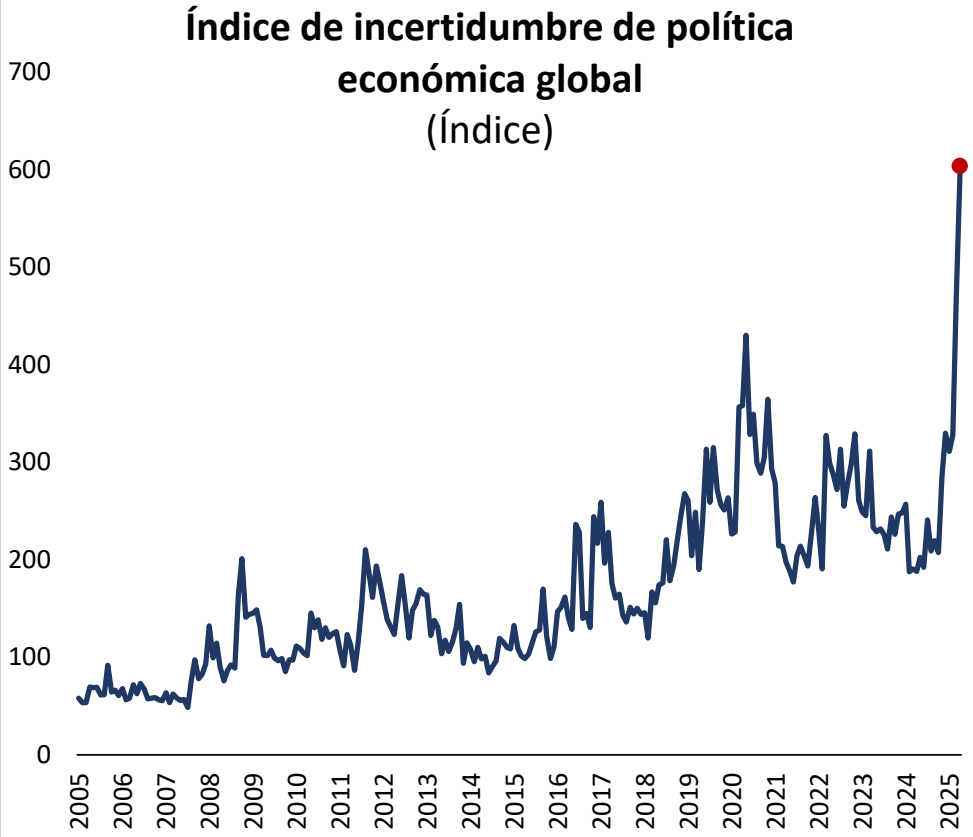
Proyectos económicos en trámite

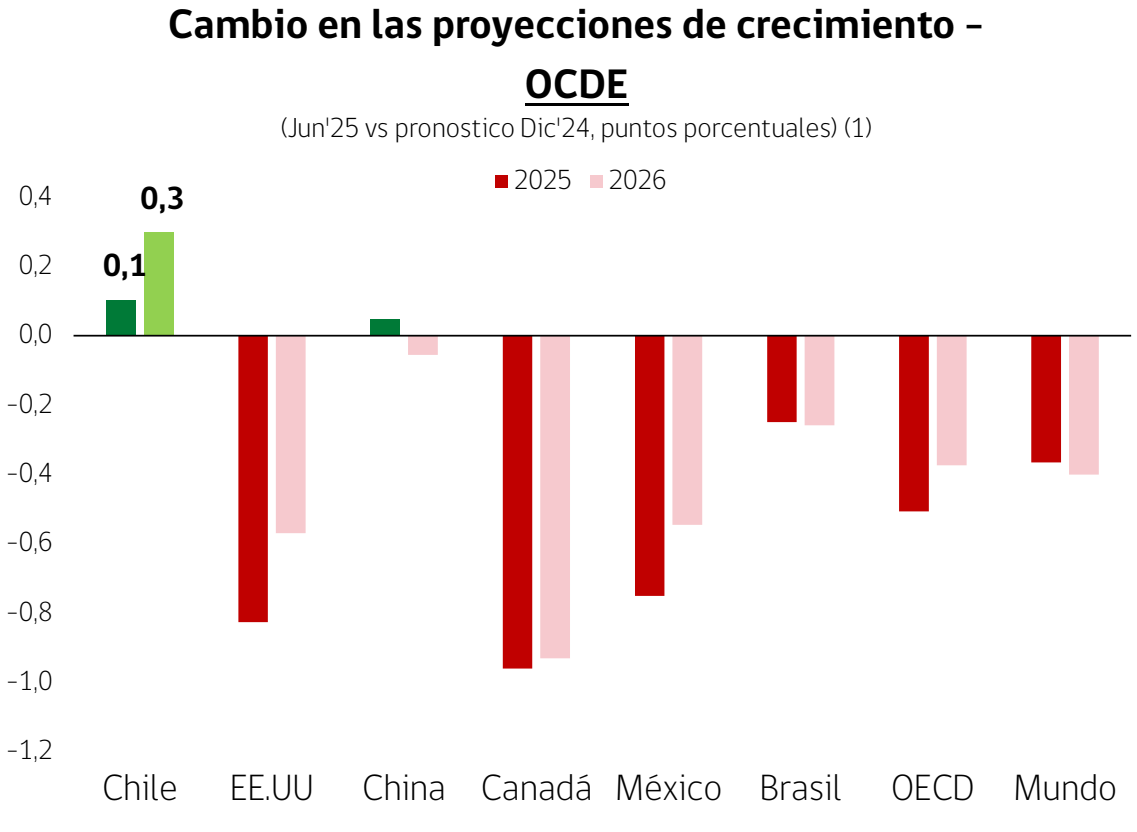
- Permisos sectoriales
- Permisos ambientales
- Concesiones marítimas
- Monumentos nacionales
- Fomento turismo
- Agencia de calidad de políticas públicas
- Apuestas en línea
- Inteligencia económica
- Rentas regionales

Leyes aprobadas en implementación

- Reforma previsional
- Subsidio crédito hipotecario
- Ley Licencias Médicas (Emisores)
- Ley Fintec
- Responsabilidad Fiscal
- Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias

Se mantienen los riesgos derivados de la guerra comercial: la incertidumbre global es alta, algunas medidas han comenzado a tener efectos negativos y se reducen las proyecciones de crecimiento para EEUU y el mundo, aunque no para Chile



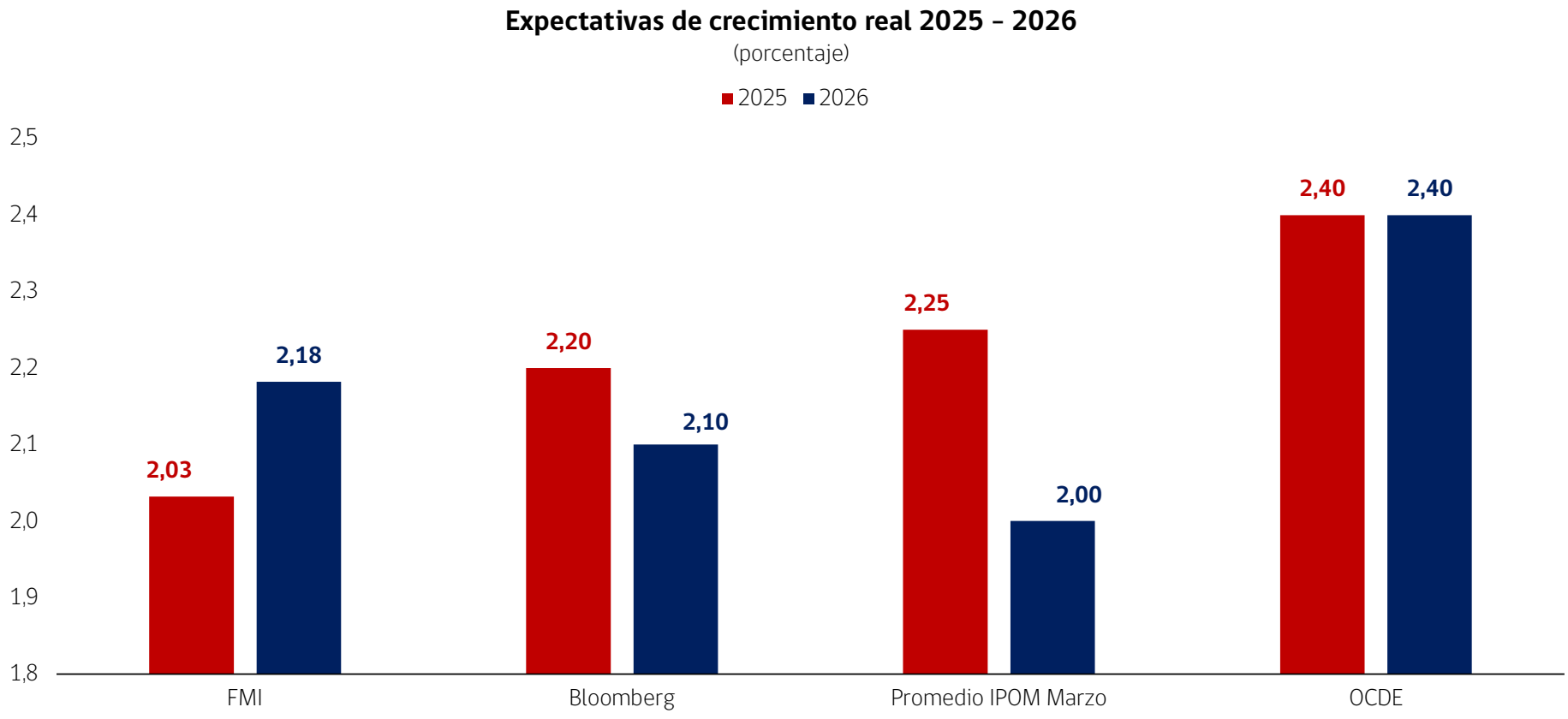


Nota: (1) La OCDE proyecta cifras trimestrales ajustadas por estacionalidad y días laborables, lo que puede generar algunas diferencias con los datos anuales no ajustados.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a OCDE y Banco Central de Chile en base a David (2016) https://www.policyuncertainty.com/index.html.

II. Superando el 2%

- En los últimos dos trimestres la economía chilena se ha expandido por encima de 2,5%. A mediados de 2025 puede acercarse a tasas de crecimiento del 3%
- Para los próximos dos años se prevé un crecimiento potencial en torno al 2,5%, por encima de las anteriores estimaciones de crecimiento tendencial de 2% anual o menos, así como del promedio 2012-2022
- Hay espacio para impulsar iniciativas que eleven el crecimiento de largo plazo al 3%, o incluso más por algunos años
- Sin embargo, hay que evitar el voluntarismo. Se debe reconocer lo que es factible y detectar donde están realmente las trabas al crecimiento
- No basta con invocar la palabra "crecimiento" como mantra, porque el crecimiento no va a ocurrir solo, ni para la izquierda ni para la derecha
- Se requiere consistencia, perseverancia y convocatoria a todos los sectores para contribuir al avance de la economía
- Hay que avanzar ahora en reformas pro-crecimiento, sin esperar las elecciones, y dejar que el próximo gobierno construya a partir de ahí
- Es necesario focalizarse en la economía del futuro, no en la de los años 90

Las proyecciones de crecimiento para 2025-2026 se van alineado sobre 2%, a pesar de un entorno global más adverso. Esto revela una inflexión en la trayectoria del crecimiento potencial respecto de la década anterior



Nota: Las proyecciones de Bloomberg corresponden a la mediana de la encuesta del *Economic Forecast*.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a la OCDE , FMI y Banco central y Bloomberg.

Se discute mucho sobre crecimiento en Chile, pero se problematiza poco sobre las variables a observar y los referentes de comparación

- En la discusión pública, la referencia a crecimiento está habitualmente acotada al PIB total, en su variación anual. No obstante, este agregado está fuertemente incidido por factores exógenos, de carácter demográfico y del entorno global.

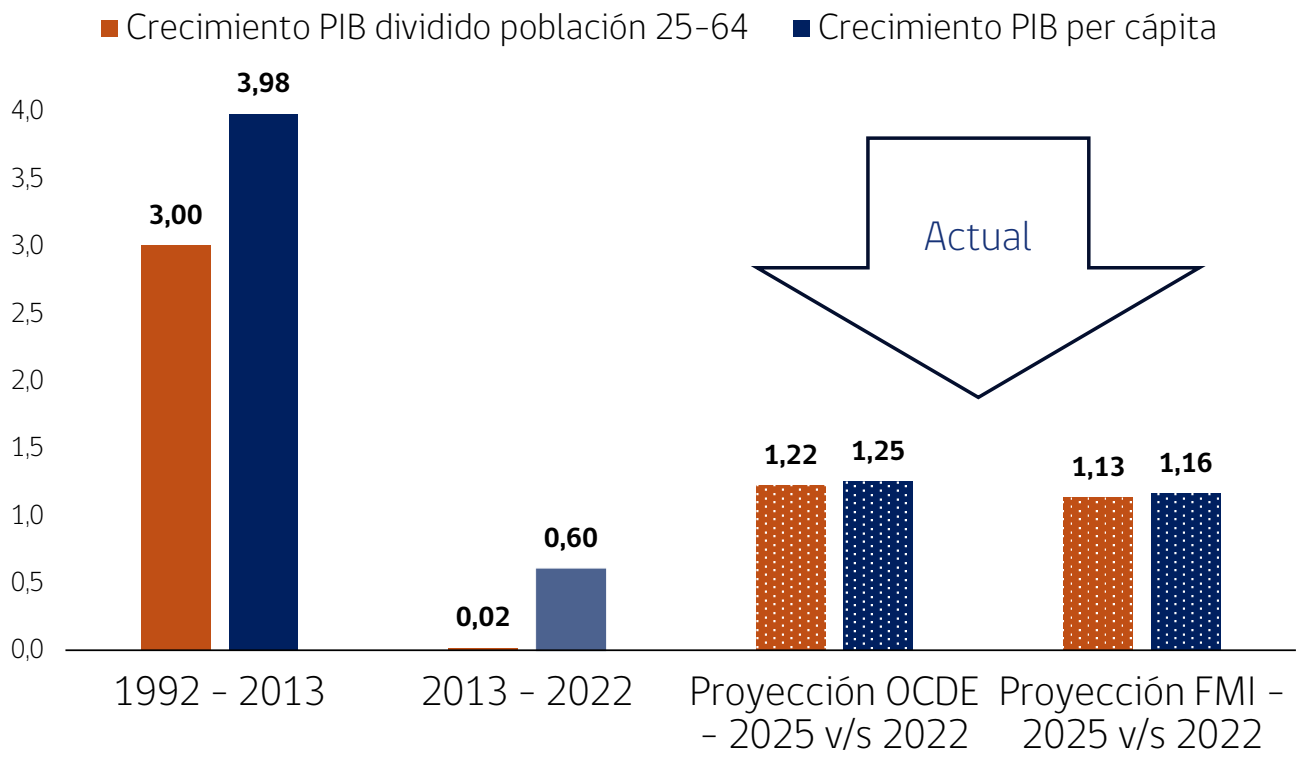
- Durante el período de mayor crecimiento, la economía chilena se benefició de un bono demográfico y de la globalización económica. Ambos factores aportaron alrededor de 1 ½ – 2 puntos al crecimiento de Chile

- Una alternativa es medir el crecimiento del PIB per cápita a PPP (bienestar) o el PIB por población en edad de trabajar (capacidad para crecer) y comparar con otros países

El crecimiento anualizado del PIB per cápita durante el actual período de Gobierno superará al registrado en los ocho años previos, aunque aún se ubicará cerca de un tercio de la cifra 1990-2013

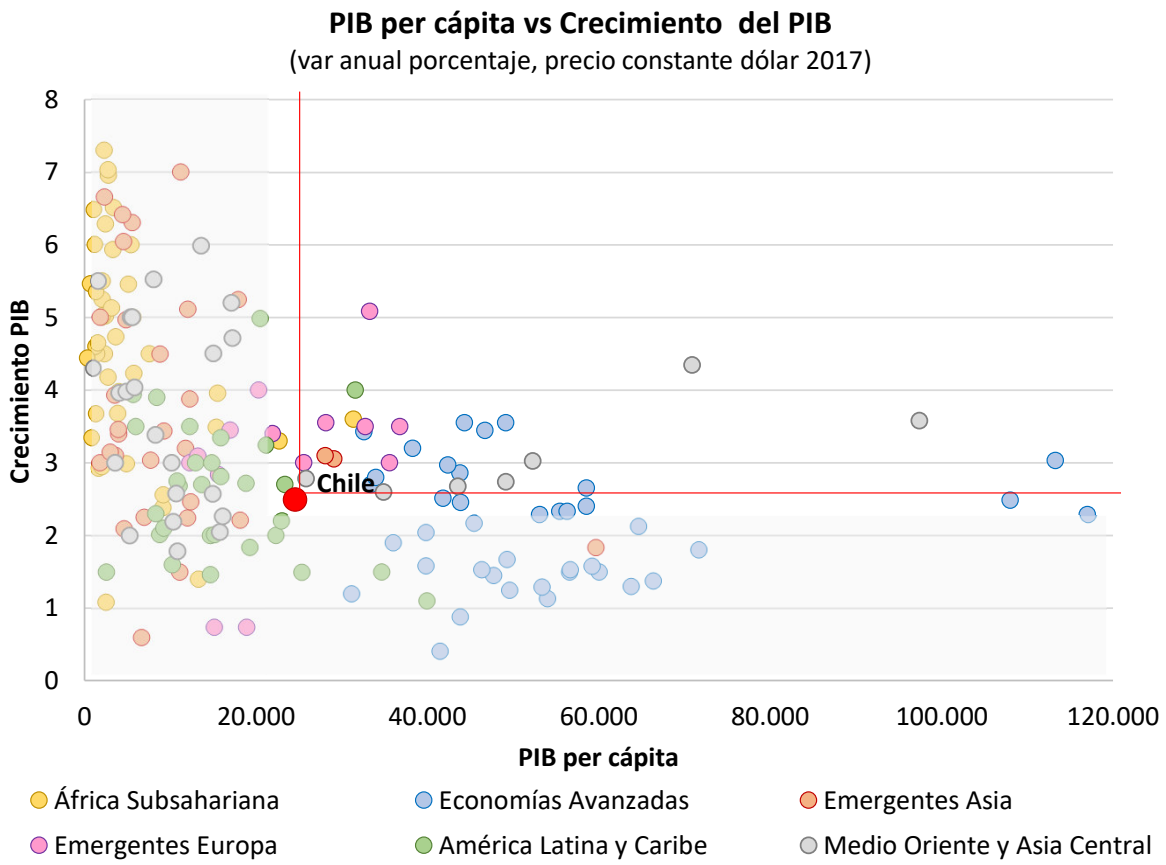
- Las **proyecciones oficiales de población del INE** (Censo 2017) y distintas estimaciones para el crecimiento de este año indican que **el PIB por población en edad de trabajar crecerá a una tasa anualizada sobre el 1%**, superando la cifra del periodo 2013-2021.
- La población en edad de trabajar 25-64 años crecía más en el pasado y era una fuente de crecimiento *per cápita* adicional.

Crecimiento del PIB por persona: pob. total y pob. 25 a 64 años(1)
(anualizado, porcentaje)



Nota : (1) Para realizar la proyección de PIB per cápita 2025 se utilizó el crecimiento del PIB del IFP1T25, la OCDE , FMI y la EEE de junio. Para la población se utilizaron proyecciones de población oficiales del INE. Se considera como población en edad de trabajar a aquella entre 25 y 64 años de edad.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Instituto Nacional de Estadísticas y el Banco central de Chile.

En la comparación internacional, existen países con nivel de desarrollo (medido por ingreso per cápita) similar al de Chile con perspectiva de crecimiento de 3,1%, superior en más de medio punto porcentual a nuestra economía



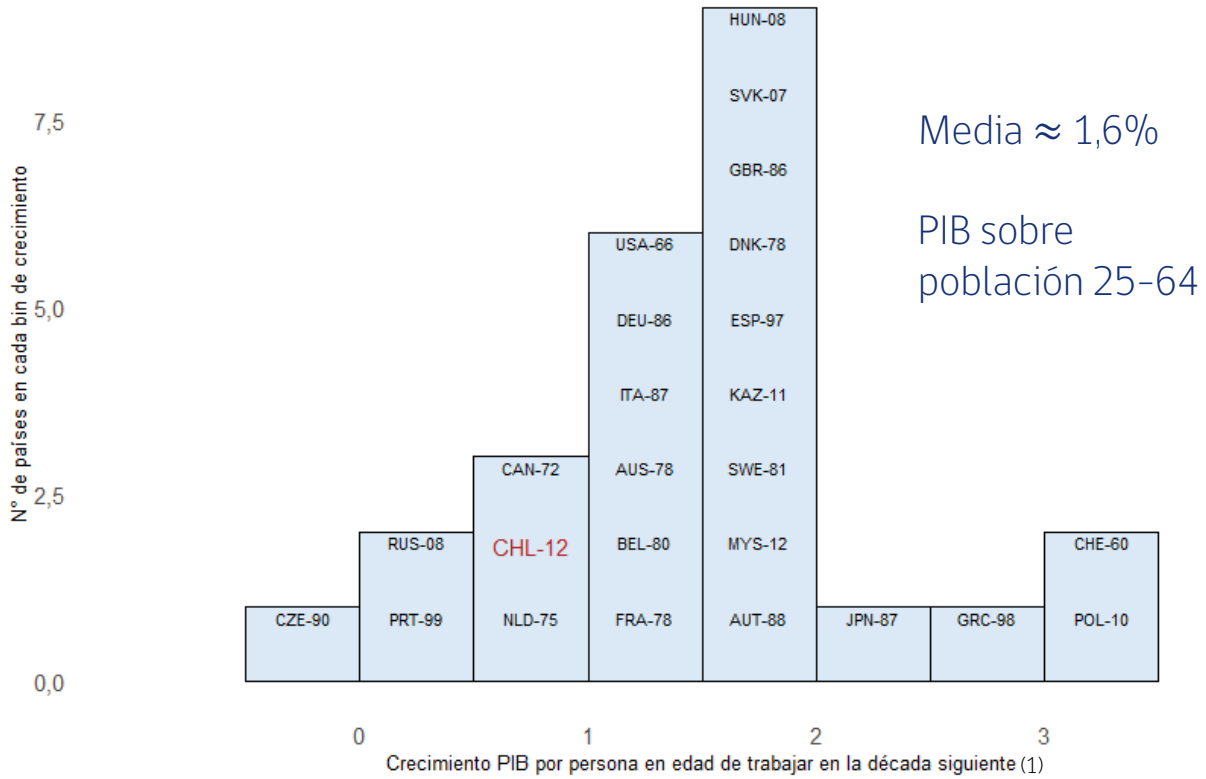
Nota : (1). El PIB per cápita es para el año 2022 a precios constantes en paridad de poder adquisitivo (PPA). El crecimiento del PIB es para el año 2028 a precios constantes. El promedio citado corresponde a países entre 20 mil y 33 mil dólares internacionales constantes per cápita de 2017.
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los países que cruzaron los 23 mil dólares PPP incrementaron su PIB por persona en edad laboral (25-64 años) cerca de 1,6% anual, por toda la década siguiente

- La cifra actual para Chile es de 1,2%, cifra que podría ajustarse levemente con los resultados finales del Censo de 2024.
- Hay que tomar en cuenta la transición demográfica. En Chile, la población aún no envejece tanto, aunque la población laboral crece menos
- Muchos países del gráfico tenían en ese entonces las ventajas de la integración regional europea y periodos de mayor crecimiento global que hoy no.

Crecimiento en década luego de los USD 23 mil per cápita (PPP)

Histograma con etiquetas país-año de cuando cruzan los USD 23 mil. Chile 2012



Media ≈ 1,6%

PIB sobre población 25-64

Nota : (1) Para realizar la proyección de PIB per cápita se usa Penn World Tables con PIB por Output. Luego se computa PIB por trabajador. Restringimos a países con más de 3 millones de habitantes

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Instituto Nacional de Estadísticas y el Banco central de Chile, Fondo Monetario Internacional, Penn World Tables y World Population Prospects 2024-Naciones Unidas.

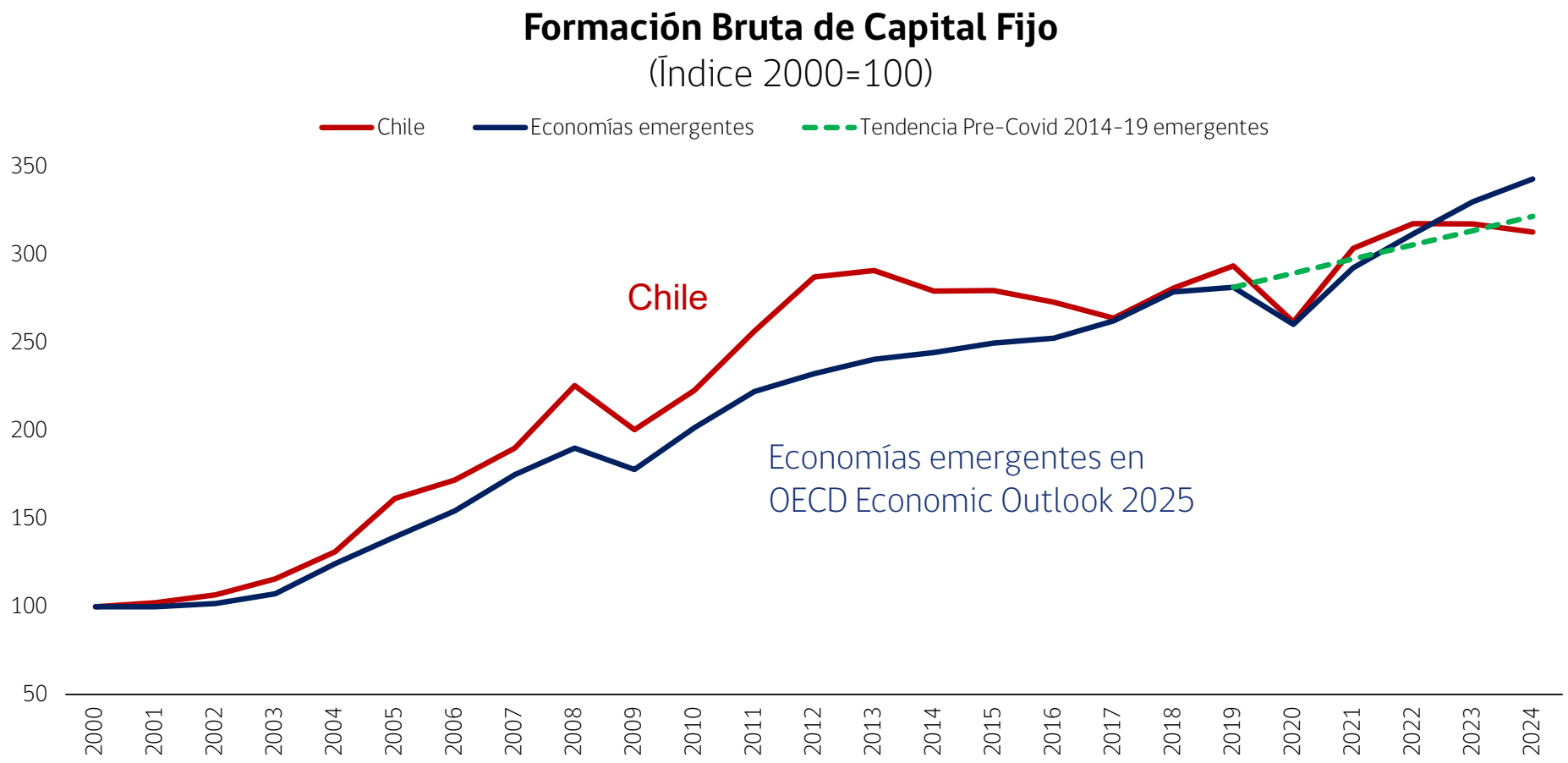
- El conjunto de los antecedentes anteriores sugiere que, considerando el desarrollo del país, su demografía y el contexto global, sería factible elevar el crecimiento tendencial de Chile al 3%. Esta cifra podría incrementarse algo más por algunos años, especialmente si hay una aceleración de la inversión

- La pregunta siguiente es qué se requiere para materializar este avance y cuánto forma parte de la actual agenda económica

- Dada la necesidad de elevar la capacidad productiva, es evidente que la inversión determinará de manera importante nuestra capacidad para crecer sostenidamente por encima de las cifras actuales

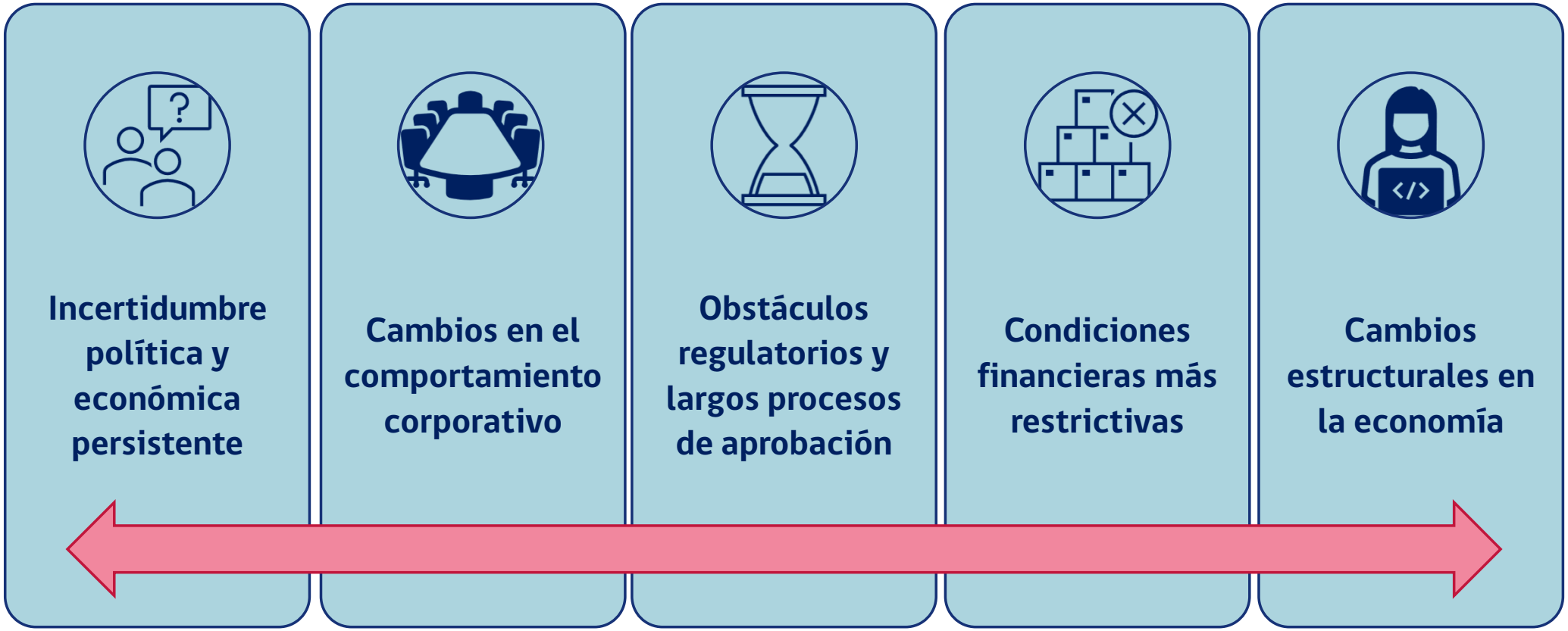
- Esto deriva de la visión de que la inversión implica no sólo un aumento del stock de capital, sino que también es un vehículo para el cambio tecnológico, la innovación y el desarrollo de nuevas industrias

Después de crecer sobre los países emergentes entre 1990 y 2013, la inversión en Chile ha permanecido prácticamente plana durante la última década, sin boom minero

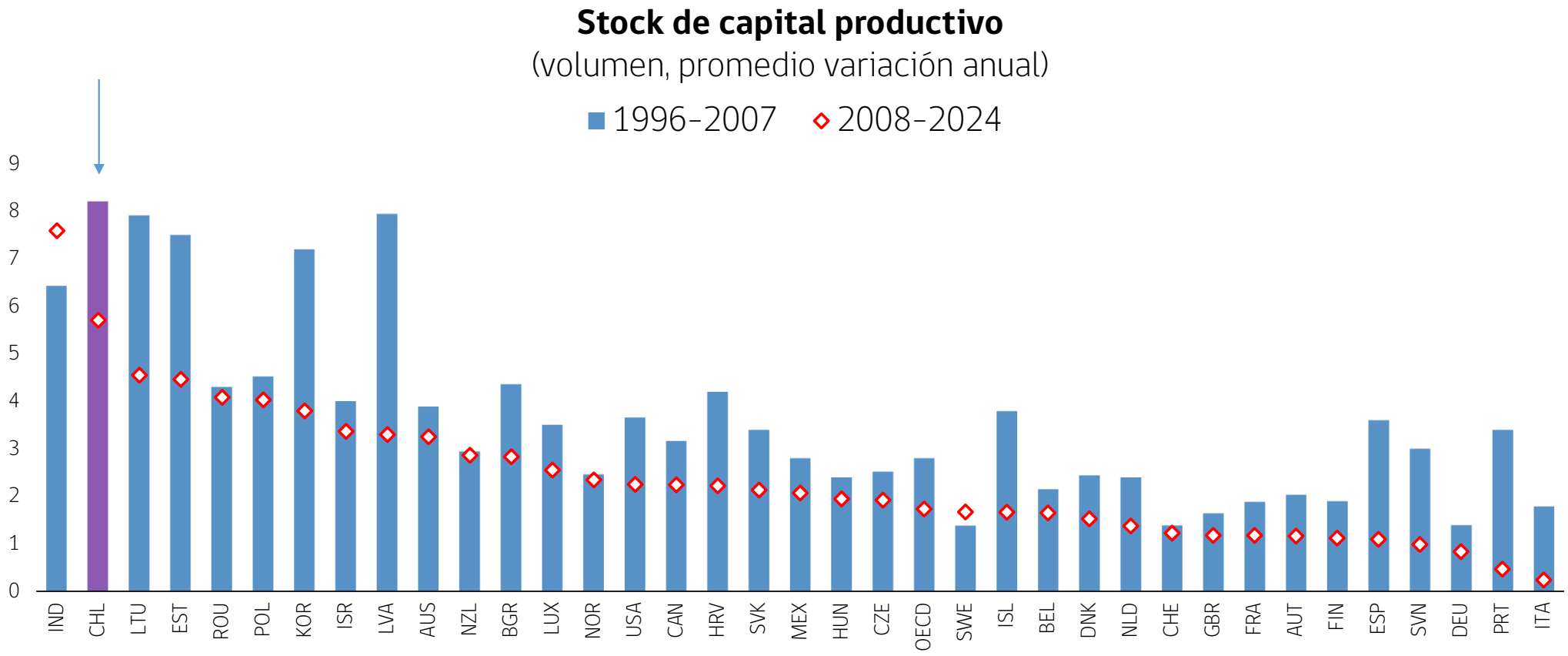


Nota: Emergentes considera a 13 economías: Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, Colombia, Costa Rica, India, Indonesia, México, Rumania, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.
Fuente: Banco central de Chile y Economic Outlook OCDE,

El estancamiento de la inversión es un fenómeno a nivel global que responde a factores estructurales y de la coyuntura



Con todo, el Economic Outlook 2025 de la OECD muestra que Chile ha sido de los países con mayor crecimiento en stock de capital productivo en las últimas décadas



Fuente: OCDE.

La incertidumbre de política económica doméstica se ha reducido mucho. Al descontar la incertidumbre global, estamos casi en niveles mínimos

«"(...) lo que refleja su larga trayectoria de transiciones políticas estables y pacíficas, derechos bien establecidos para la participación en el proceso político, una sólida capacidad institucional, un estado de derecho efectivo y un bajo nivel de corrupción." 23 de enero de 2025.

FitchRatings

" (...) A pesar de los cambios en el liderazgo político y los partidos en los últimos años, creemos que existe consenso político sobre gran parte del modelo económico del país, incluidas sus deficiencias, pero existen diferencias sobre cómo resolverlas." 15 de octubre, 2024

S&P Global

Incertidumbre de Política Económica en Chile

descontando componente Global

(versión adaptada MdH, ortogonal a efectos globales) (1)

Nota: (1) Obtenido como el residuo de una regresión OLS del índice de incertidumbre de Chile sobre el índice global. La serie resultante fue normalizada a una escala de 0 a 100 mediante una transformación min-max.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Banco Central de Chile.

La cartera actual de proyectos de inversión con compromiso empresarial (CBC) es la más sólida en más de una década y revela una inflexión importante que se debe consolidar. Se observan anuncios de grandes inversiones por compañías globales

- Los proyectos de inversión privada para el período 2025-2028 ascienden a US$49 mil millones, **un 24% más respecto del catastro anterior para el mismo período**
- **Hay que agregar inversiones por cerca de US$ 40 mil millones que aún no están incorporados en la CBC** de empresas como BHP, Amazon, Freeport McMoran, TotalEnergies.
- **La cartera de Proyectos 2024-2033** del informe Inversión en la Minería Chilena incluye 51 iniciativas valoradas en **US$83 mil millones**, un monto 26,6% superior al anterior informe, convirtiéndose en el más alto de los últimos diez años

Pipeline de inversión privada cuatrienio siguiente – CBC
(miles de millones de dólares)

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

La minería explicó gran parte del auge de proyectos de inversión hasta 2012-14, frenando ante la baja de precios de *commodities*. El ciclo de inversión en Chile está marcado históricamente por grandes fluctuaciones en el sector minero

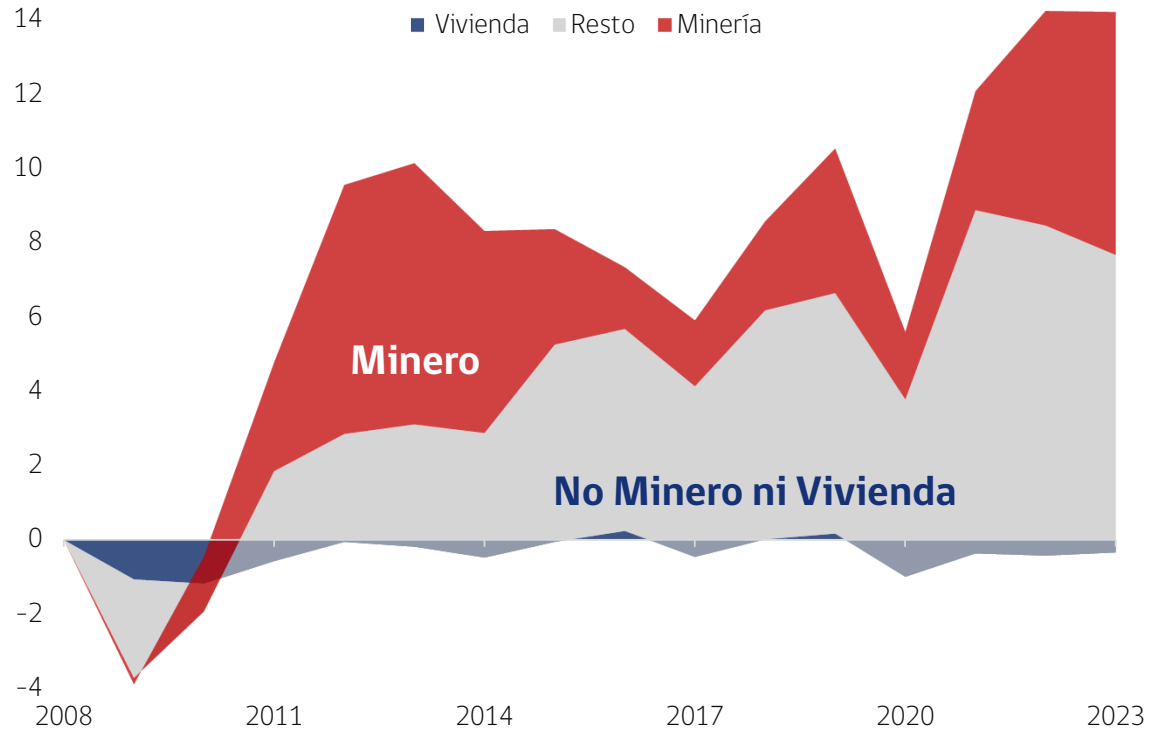
- El ciclo de inversión minera ha estado muy alineado con expectativas de largo plazo del cobre. Es un sector que **invierte muy sincronizado, mirando esta señal**

- **La inversión no minera ni residencial creció cerca de 2% anual entre 2012-2023,** levemente más baja pero alineada con el PIB No Minero

- El sector Vivienda ha tenido cambios pequeños en los últimos 15-20 años

Cambio en Inversión por Sector en Chile desde 2008 hasta ultimo dato 2023

(FBCF cambio desde 2008: mil millones de pesos encadenados)

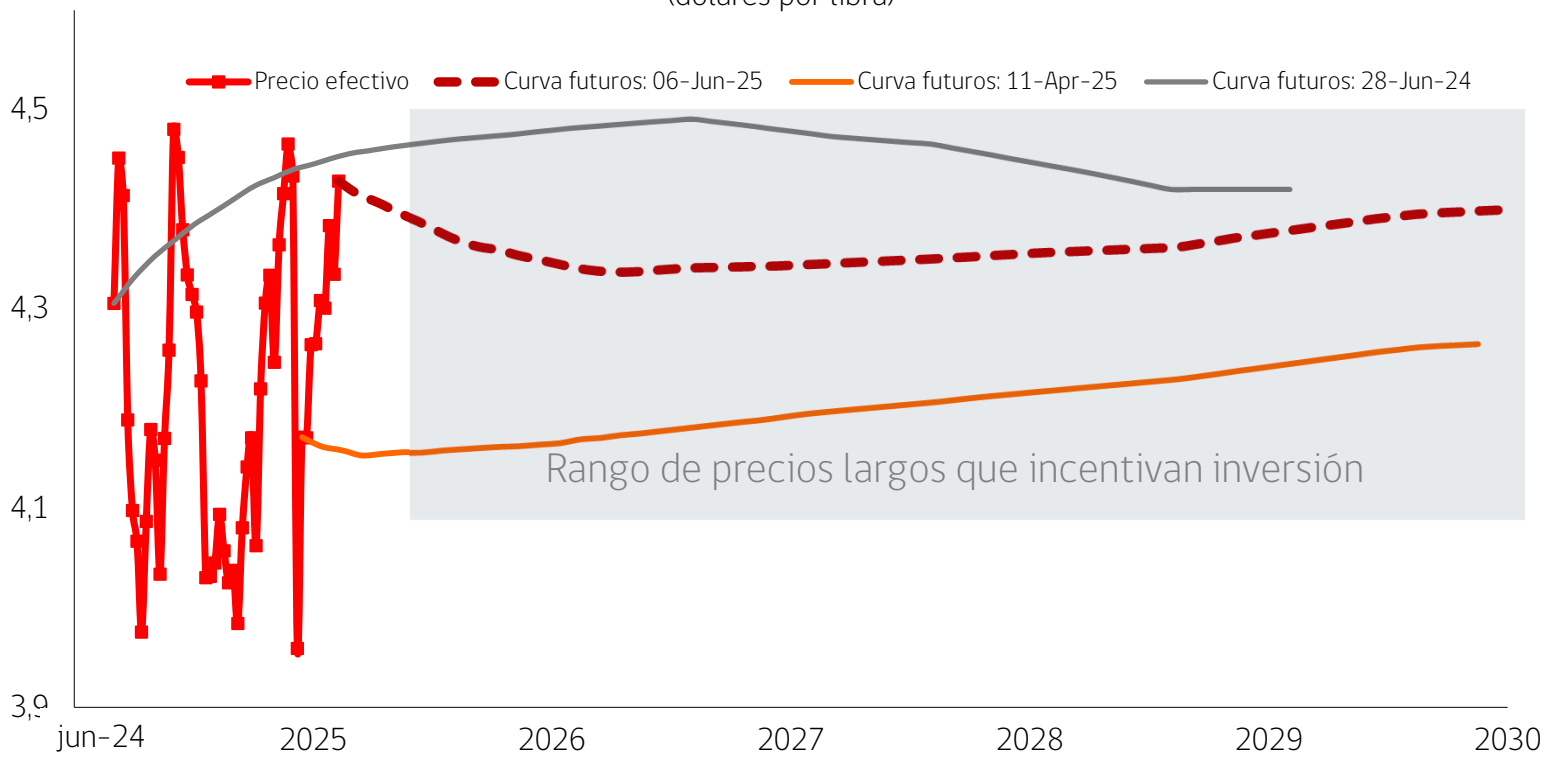


Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.

Los futuros del cobre indican que aún con una significativa incertidumbre geopolítica, los incentivos a la inversión en cobre se mantienen estables. Chile tiene una posición sólida en industrias con plazos largos de maduración, impulsada por incentivos y certezas de largo plazo

- La resiliencia de la inversión minera refleja buenas expectativas de precios de largo plazo del cobre
- Para la inversión minera la volatilidad del precio spot no es muy relevante
- Proyecciones de consultoras especializadas son coherentes con precios que incentivan la inversión

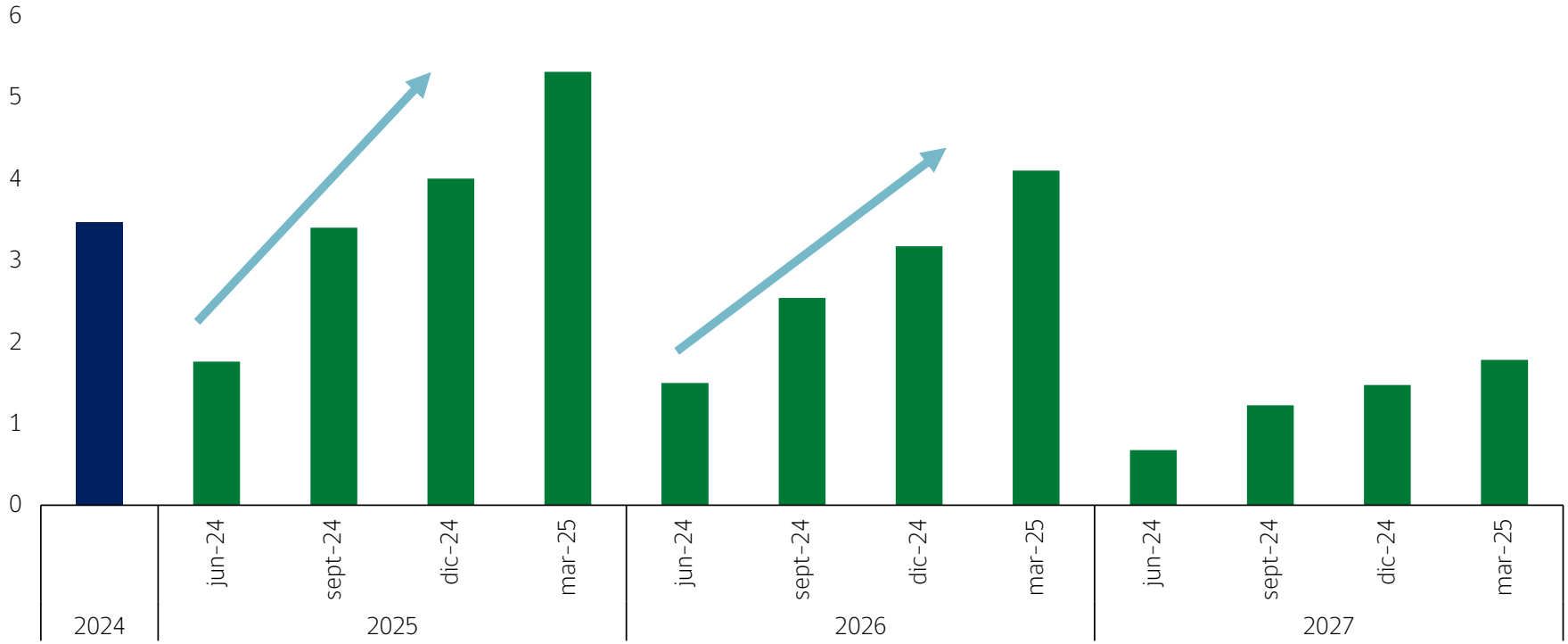
Cobre LME: Precio efectivo y futuros
(dólares por libra)



Fuente: Bloomberg.

En energía, la inversión privada estimada por CBC está creciendo significativamente. El Gobierno presentará un proyecto pro inversión en descarbonización (fast track), para generación y proyectos sistémicos de transmisión

Catastro de inversión privada CBC para Energía 2024 – 2027
(miles de millones de dólares)



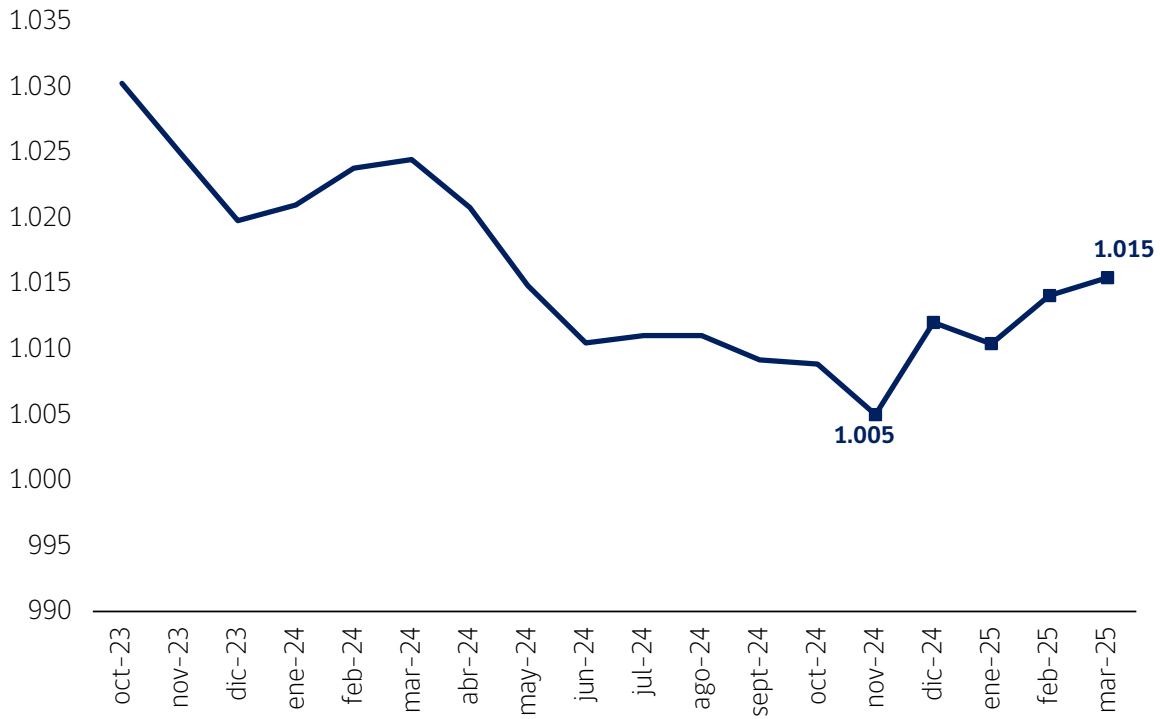
Fuente: Ministerio de Hacienda en base datos de la Corporación de Bienes de Capital.

La construcción muestra señales de recuperación desde su peor momento hace dos trimestres. Para acelerar al sector se generó el subsidio a la tasa hipotecaria, que parte este mes

- El aumento de proyectos en el catastro de la CBC refleja una mayor disposición a invertir en construcción en los próximos años
- Proyecciones de la Cámara Chilena de la Construcción, indican que en 2025 la construcción corporativa crecería cerca de 5%, mientras que la residencial 1,1%
- Este mes el Gobierno lanza el **Subsidio al Crédito Hipotecario** para reactivar el sector. Invitamos a la banca y las inmobiliarias a difundirlo

Construcción y Otras Obras

(miles de millones de pesos, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado, media móvil 3 meses)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base al Banco central de Chile y la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

También se recupera la Inversión en Maquinaria y Equipos, cuya caída en 2023 incidió fuertemente en los agregados. El *nowcast* para el 2do trimestre señaliza un pronto retorno al peak de inicios de 2023, para luego retomar crecimiento

- La inversión en Maquinaria y Equipos muestra una recuperación de la caída de fines de 20203 e inicios de 2024.
- Las importaciones de bienes de capital auguran la continuidad de este crecimiento hacia adelante

Inversión Real en Maquinaria y Equipos (1)

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

Nota : (1) Para la proyección de Maquinaria y Equipos se utilizando como insumo principal las importaciones efectivas de bienes de capital, junto con el tipo de cambio y el IPC. Para junio, se asumió un crecimiento nulo en las importaciones, mientras que las proyecciones del tipo de cambio y la inflación se basaron en los precios forward del tipo de cambio y seguros de inflación de ICAP Chile.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base al Banco central de Chile.

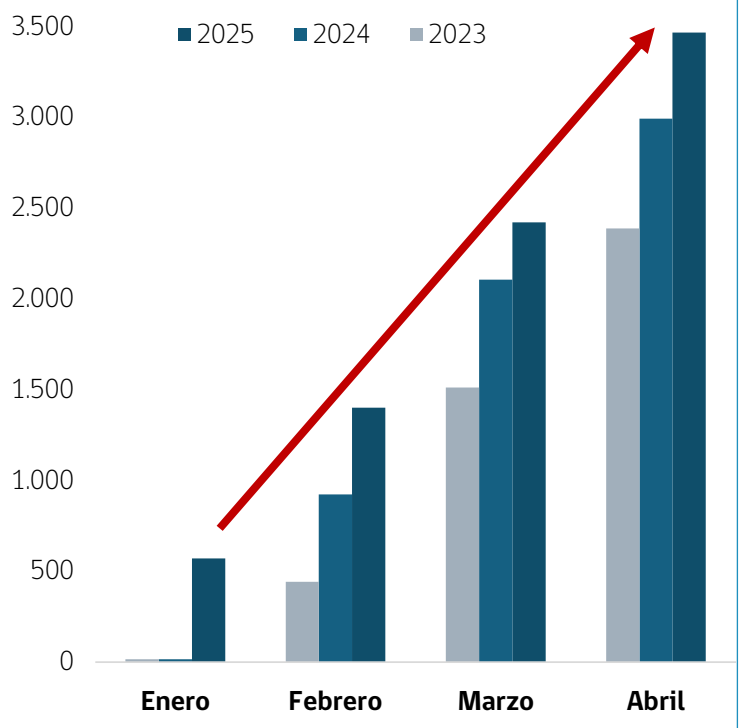
La inversión pública continúa ejecutándose a la mayor tasa de avance en los últimos 15 años, mientras que la cartera de licitaciones del MOP contempla casi US$8.000 millones para adjudicarse en el periodo marzo 2025 – marzo 2026

El **gasto público en capital acumulado a abril** presentó un **crecimiento de 14%** en relación al mismo periodo de 2024 y una tasa de avance que es la más alta en 15 años

Cartera de licitaciones del MOP del 1T 2025 para el periodo **mar.25 – mar.26** abarca 15 procesos con un total de inversión de **US$7.898 millones**

Orbital Norponiente de Santiago (1.747 MM USD), **Concesión Ferroviaria Regiones Valparaíso – Santiago (1.320 MM USD)** y Segunda Concesión Ruta 5 Río Bueno – Puerto Montt (870 MM USD) están incluidos en esta cartera

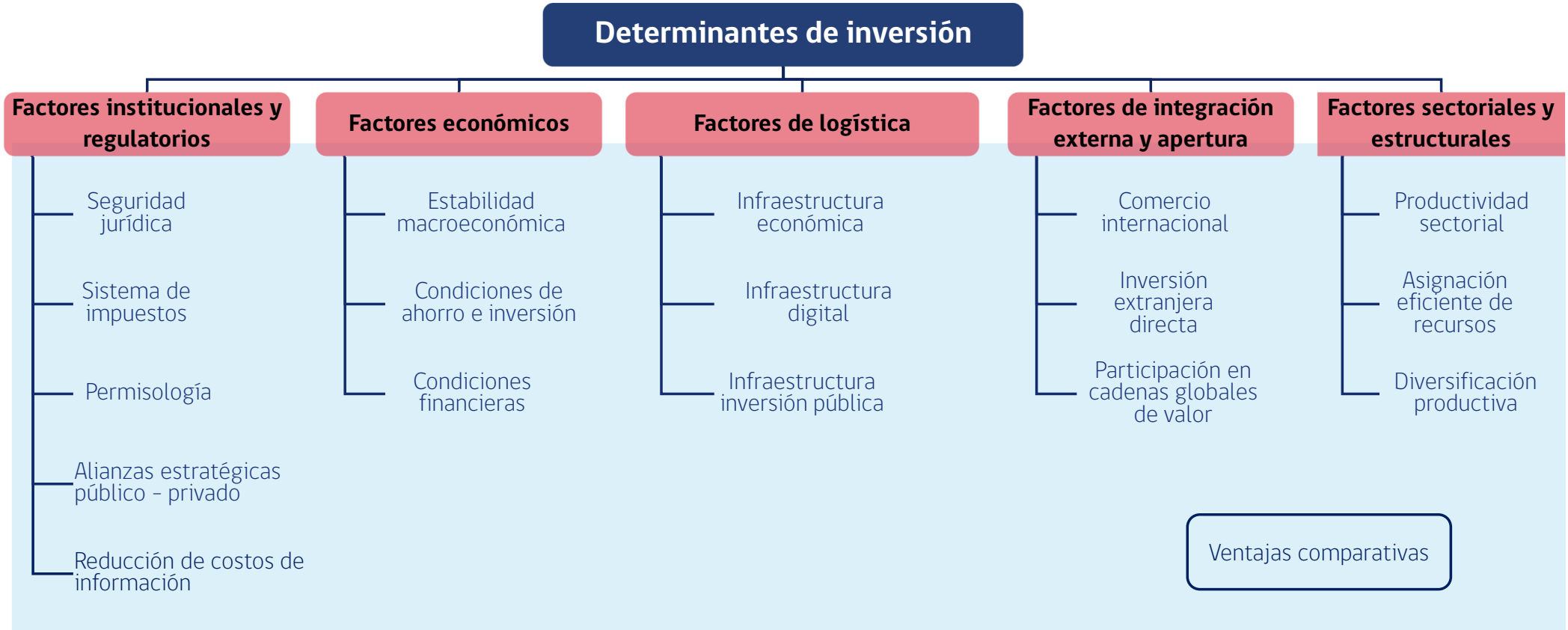
Ejecución acumulada gasto de capital
(miles de millones de pesos)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Dipres y Dirección General de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas.

III. Políticas públicas para impulsar la inversión

La inversión privada es producto de decisiones influidas por una combinación de factores macroeconómicos, microeconómicos, financieros y sectoriales. No existe una bala de plata para aumentar la inversión, menos en el escenario global actual



Fuente: Ministerio de Hacienda en base perspectivas de negocios sobre mercados emergentes 2024 - OECD, inversión en regiones de economías emergentes - Banco Mundial 2023..

La extensa tramitación de permisos para inversiones se ha transformado en una limitación al crecimiento. El Gobierno presentó cuatro proyectos de ley para reformar procedimientos y regulaciones sin reducir los estándares. El objetivo es disminuir los tiempos de tramitación en un tercio

Permisos/Autorizaciones Sectoriales

Simplifica los procesos y **reduce los tiempos de tramitación**, sin alterar los estándares técnicos

Concesiones Marítimas y Frontera Costera

Transferir la autoridad de otorgamiento de permisos desde el Min. de Defensa a una plataforma gestionada por el Min. de Bienes Nacionales, con el fin de generar una **capacidad de respuesta suficiente**

Patrimonio cultural

Reducir los tiempos de tramitación y **otorgar mayores garantías** a quienes requieren autorizaciones para desarrollar actividades económicas. Se descentralizará la autoridad, alejándola de un organismo central engorroso

Permisos ambientales

Agilizar las evaluaciones ambientales de proyectos, incluyendo la anticipación de consultas sociales, el fortalecimiento del rol de los organismos técnicos y la plena integración de permisos mixtos

21 proyectos de ley fueron parte de un acuerdo de fast track con ambas mesas del Congreso Nacional. A junio 2025 se ha alcanzado 2/3 de avance

REFORMA FISCAL

- **Cumplimiento de la Obligaciones Tributarias (100%)**
- Creación de un Registro de Beneficiarios Finales (25%)
- **Responsabilidad Fiscal (100%)**
- Financiamiento regional, descentralización fiscal y responsabilidad fiscal regional (40%)

REFORMA AL ESTADO

- Agencia de Calidad de las Políticas Públicas (60%)
- Bases de las transferencias a personas e instituciones privadas (20%)
- "Transparencia 2.0" (80%)
- Integridad en municipios (75%)
- Creación del Servicio de Auditoría Interna de Gobierno (95%)

PRO CRECIMIENTO

- Creación de un Consejo asesor en materias de infraestructura (25%)
- **Modificación de la Ley General de Urbanismo y Construcciones (100%)**
- Regulación de las desaladoras (50%)
- Cabotaje (75%)
- Reactivación al Turismo (70%)
- Agencia de Financiamiento para el Desarrollo (60%)
- Fortalecimiento de la institucionalidad ambiental y su eficiencia (45%)
- Proyecto de Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales (85%)
- Concesiones Marítimas y Borde Costero (30%)
- Patrimonio Cultural (30%)
- Reforma al Sistema Notarial y Registral (95%)
- Uniformar los reclamos de ilegalidad

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, que incluye desde el ingreso inicial (20%) hasta la aprobación en el tercer trámite (100%).

Se van materializando oportunidades en litio, energías renovables, hidrógeno verde e infraestructura digital. El gobierno ha fijado metas para su período en seis sectores claves articulando medidas para lograrlas. Las metas parecen alcanzables

Sector económico	Meta al 2026	Avances a la fecha
Minería limpia y competitiva	Se espera incrementar la producción anual en un 10,4% respecto a la producción de 2023. Esto implica llegar a una producción anual de cobre de 5,8 millones de toneladas	Respecto al 2023, en 2024 la producción creció 4,8%. Para 2025 se proyecta un crecimiento de 6,5%. Para 2026 se contempla la maduración de proyectos que actualmente se encuentran en *"Ramp up"*
Litio	3 a 4 nuevos proyectos en desarrollo	Dos proyectos asignados competitivamente a Rio Tinto por ENAMI (Altoandinos) y CODELCO (Maricunga). En estos meses se abren CEOL a privados
Energías renovables	2/3 de la matriz de generación eléctrica en base a energías renovables	En lo que va de 2025, en promedio, **un 61% de la generación eléctrica proviene de energías renovables**. En promedio, durante enero y febrero, esta proporción llegó a un **67%**
Hidrógeno verde	10-12 proyectos en desarrollo	A septiembre de 2024, hay **73 proyectos en proceso de desarrollo**. Actualmente, existen **8 proyectos piloto operativos** en el territorio nacional
Economía digital	El crecimiento de la economía digital triplica crecimiento promedio de la economía hacia 2026	En 2024 el crecimiento anual de las **exportaciones de servicios de telecomunicaciones, informática e información fue 4,8 veces mayor** al del PIB. En el 1T25 esta cifra fue **5,9 veces mayor**
Turismo	Aumentar en más de 1 millón por año el número de turistas extranjeros que ingresan al país	En 2024 el ingreso total de turistas subió **1,5 millones al año**. En 2023 subió 1,7 millones. A marzo 2025 ya van **650 mil turistas más** que el mismo periodo del año pasado

Estado como Catalizador de Nuevos Negocios:

Procesos competitivos han llevado a dos asociaciones con la Minera Rio Tinto para el desarrollar Salar de Maricunga y Altoandinos; con altas concentraciones de Litio. Pronto se asignarán CEOL para Litio de Proyectos *greenfield* 100% Privados.

Recientemente se aprobó el subsidio al dividendo y la extensión del FOGAES que aumentarán el acceso a la vivienda y reactivarán el mercado inmobiliario

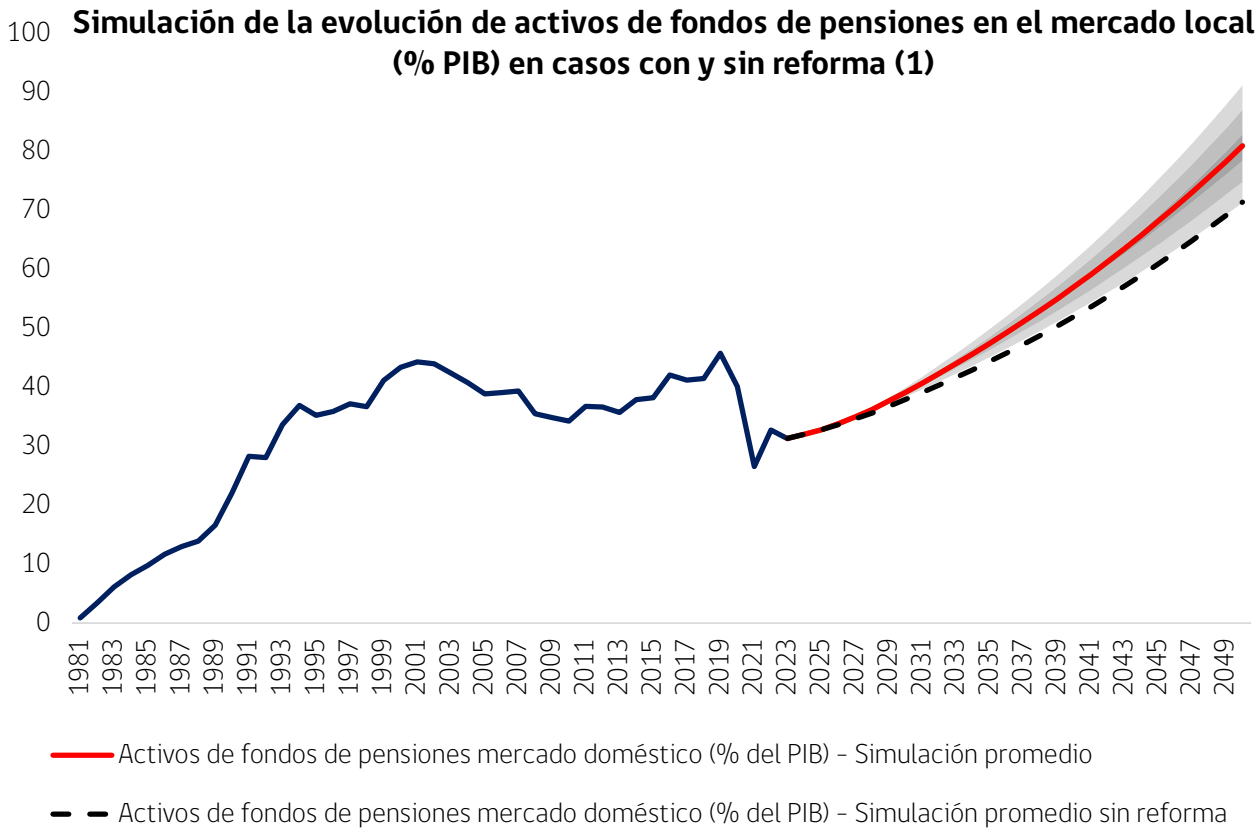
Ley de Subsidio al Dividendo

- ✓ Aumentar el acceso a la **compra de viviendas nuevas** y reactivar el mercado inmobiliario
- ✓ Establece un subsidio de **60 puntos base** a la tasa de interés para créditos hipotecarios de la primera venta
- ✓ Se entregarán hasta **50 mil subsidios** a personas que deseen comprar una vivienda nueva de hasta 4.000 UF

Nuevo FOGAES para adquirir vivienda nueva

- ✓ El **Estado actúa como aval** cubriendo hasta el 60% del valor de una vivienda nueva
- ▪ Anteriormente este programa solo cubría el 10% (hasta dic-24)
- ✓ La duración de la garantía depende del plazo del crédito hipotecario: será la mitad del tiempo del total del crédito con un **mínimo de 5 años y un máximo de 15**

La reforma previsional ofrecerá una oportunidad inestimable para recuperar la profundidad del mercado de capitales, con reactivación de la renta fija y el crédito bancario. Se sumará un nuevo segmento de empresas Fintec que se desarrollará al amparo de la nueva normativa



Simulaciones referenciales permiten visualizar el 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.

El gobierno propuso una reforma al impuesto a la renta corporativa para impulsar el crecimiento con responsabilidad fiscal y equidad distributiva. La oposición no estuvo dispuesta a una compensación tributaria y la iniciativa fue pospuesta indefinidamente pese al apoyo empresarial. Puede ser reactivada si lo permiten las condiciones políticas

Menor recaudación	Compensación tributaria
❖ Rebaja de la tasa general del impuesto a la renta de 27% a 24%	❖ Tasa a la primera distribución de dividendos
	❖ Implementar Sistema Dual

❖ La propuesta favorece la inversión al reducir la tasa máxima a las rentas del capital de 44,45% a 38%

❖ Más eficiencia en la tributación de las rentas del capital:
- Baja 1ra Categoría
- Baja Carga Tributaria Total (Empresa + Dueño)
- Lo anterior beneficia la reinversión
- Sin reducir recaudación (*Revenue Neutral*)

¿Pueden estas iniciativas elevar el crecimiento tendencial sobre 3%?

- 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
- 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 impacto, por una vez, en el PIB cercano a 1,8%

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%**

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.

¿Tiene el gobierno una estrategia de crecimiento?

Pilares estables

- Estabilidad macroeconómica, responsabilidad fiscal
- Apertura comercial y financiera al mundo
- Mercados competitivos
- Mercado de capitales profundo
- Respeto al medioambiente

Nuevos temas

- Identificación de ventajas comparativas emergentes
- Estado proactivo en colaboración público-privada
- Inclusión y fortalecimiento de los derechos laborales
- Protección social para reducir incertidumbre e inseguridad

Conclusiones

- En el curso del actual gobierno la economía ha recuperado sus equilibrios básicos y retomado una senda de crecimiento. Medido como crecimiento promedio anual, el PIB per cápita se expandirá en este período más que en los ocho años precedentes, a pesar del importante ajuste macroeconómico y fiscal de 2022-23
- Diversas estimaciones apuntan a que entre 2024 y 2026 la economía crecerá en torno al 2,5 % anual sin provocar tensiones, desequilibrios o presiones inflacionarias. Esto excede el rango de 1,8-2% que ha dominado el debate hasta ahora. Chile no está condenado a un desempeño mediocre y ya ha empezado a elevar su potencial
- La comparación con países de nivel de desarrollo similar al de Chile, así como con economías avanzadas cuando alcanzaron un ingreso per cápita similar, indican que, si bien no es posible retornar a las tasas de crecimiento de los años 90, sí se puede alcanzar e incluso superar el 3% como crecimiento tendencial
- Para esto será fundamental la inversión, no sólo como mecanismo de ampliación de la capacidad productiva, sino como vehículo de cambio tecnológico, innovación y desarrollo de nuevas industrias. El significativo incremento del stock de proyectos de inversión aprobados para el cuatrienio 2025-29 indican que el país comienza a moverse en esa dirección
- El Gobierno está colaborando en ese esfuerzo acometiendo por primera vez una racionalización de permisos para inversiones, identificando sectores con ventajas comparativas emergentes, desarrollando políticas para acelerar el desarrollo de dichas industrias, generando mayores espacios de colaboración público-privada y apoyando la recuperación y desarrollo del mercado de capitales
- Las estimaciones de la Comisión Marfan, en el marco del Pacto Fiscal, indican que los desarrollos en curso son capaces de elevar el potencial de crecimiento sobre el 3% anual. De estas iniciativas surgen, asimismo, nuevas estrategias para promover un desarrollo sostenible e inclusivo en Chile
- La consolidación y profundización de estas tendencias dependerá de la consistencia y persistencia de las políticas y de la capacidad para llenar vacíos como el producido por el rechazo a una reforma del impuesto a la renta pro-crecimiento. Del mismo modo, una estrategia de crecimiento no surgirá de la mera voluntad de las autoridades, sino de la capacidad para escuchar y aunar voluntades, poniendo los intereses generales del país sobre los intereses particulares o los dogmas políticos

No fueron protagonistas en esta nueva temporada:

- Recesión económica
- Quiebra de las ISAPRES
- Dólar a luca
- Quinto retiro
- Convención constitucional
- Sexto retiro
- Séptimo retiro
- Autopréstamo
- Estanflación
- Gasto público desatado
- Conflictividad social
- Inflación en dos dígitos
- Fuga de capitales
- Consejo constitucional
- Nacionalización del litio

Hablemos (sólo) de Chile: el momento económico, perspectivas y prioridades

Mario Marcel

Ministro de Hacienda

Seminario Santander – 12 de junio de 2025

Ministerio de Hacienda

Gobierno de Chile

BOLSILLO FAMILIAR ELECTRÓNICO
INNOVACIÓN AVONNI 2023

SICEX
CONECTA LOGÍSTICA 2024