

# Estado actual y legado económico del Gobierno del Presidente Boric

Nicolás Grau Veloso  
Ministro Hacienda  
Marzo 2026

# Plan para la presentación

## I. Punto de partida

## II. Macroeconomía ordenada

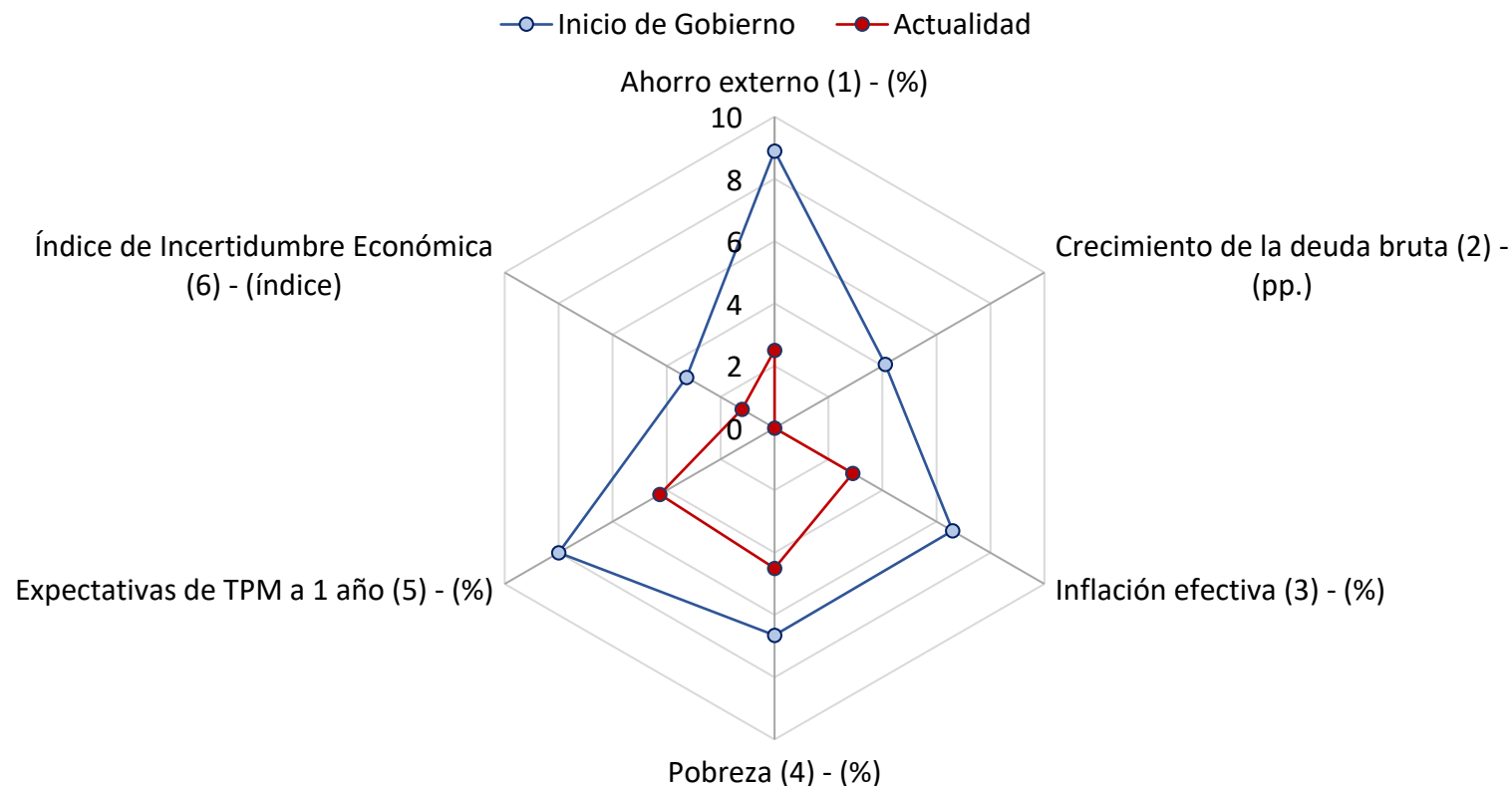
- Política Fiscal
- Inflación
- Inversión
- Empleo y Salarios
- Pobreza
- Crecimiento y Productividad

## III. Reformas pro Crecimiento

# **I. Punto de partida**

# La próxima administración comenzará su gestión en condiciones macroeconómicas mucho mejores que nuestro punto de partida. Lo que permite abordar nuevos desafíos

## Contexto económico inicio vs actualidad



**Nota:** (1) Corresponde al ratio Ahorro externo-PIB, ambos corrientes, cuya definición es símil de Déficit de la Cuenta Corriente. El inicio de gobierno corresponde al 2022, mientras lo más actual corresponde a los cuatro trimestres 24T4 a 25T3. (2) Corresponde a la variación en pp. del ratio de deuda bruta / PIB, siendo el inicio de gobierno la variación entre 2020 y 2021, mientras para la actualidad corresponde al cierre 2025 IFP 2025 4T. (3) Para el inicio de gobierno corresponde al promedio en el 4T21, la actualidad corresponde a los datos entre dic25 y feb26. (4) Pobreza de ingresos de años 2022 y 2024 según metodología 2024, escalado con mínimo de 5% y 28,3% como máximo. (6) se divide en 100. El índice de Incertidumbre económica corresponde al de Becerra y Sagner (2020), donde el inicio de gobierno corresponde al valor promedio del 1T 2022 y la actualidad al valor promedio los últimos tres meses

**Fuente:** Ministerio de Hacienda en base al Banco Central de Chile y Bloomberg.

# Es una mejora en diversas dimensiones económicas...

REFORMA DE PENSIONES >

## Chile aprueba una reforma de pensiones después de 43 años

La medida, una de las grandes promesas del Gobierno de Boric, obliga a que las empresas aporten a las pensiones de sus trabajadores, la mayor transformación a

Macro

## Productividad en Chile vuelve a cifras positivas tras una década y explica un cuarto del crecimiento del PIB en 2025

Según el Informe Anual de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (CNEP), la eficiencia de la economía agregada creció hasta un 0,6%, impulsada por la automatización ante mayores costos laborales y el dinamismo del sector exportador

PULSO

## Las exportaciones llegan a niveles inéditos en 2025 y quiebran la barrera de los US\$ 100.000 millones

En un ejercicio de precios récord para el cobre, los envíos del metal rojo también llegaron a la mitad de las exportaciones del país.

Cooperativa.cl

## Deuda pública se estabiliza tras 18 años de alzas fiscal tensiona las cuentas del Estado

El Ministerio de Hacienda entregó este viernes el balance fiscal correspondiente a 2025, donde se destacó que la deuda pública se mantuvo en...

DF

≡

INICIO

ES

NOTICIA

EMPRESAS

MERCADOS

ECONOMÍA

INNOVACIÓN

REGIONES

INTERNACIONAL

## Mundo empresarial celebra tras luz verde a ley que busca bajar tiempos de permisos para proyectos de

Jueves 08 enero de 2026 | 12:53

## Casen 2024: 600 mil personas salieron de la pobreza desde 2022 y se estrena metodología "más exigente"

PULSO

## OCDE: sueldo mínimo en Chile está entre los que más han crecido sobre la inflación desde 2021

De acuerdo a los datos de informe Perspectivas de Empleo, entre enero de 2021 y abril de 2025, justo antes del último aumento del sueldo mínimo en Chile, el alza real acumulada en el país fue de 17,3%, superado solamente por Hungría (20,5%), Turquía (22,6%) y México (55,3%).

CHILE

## La inflación de Chile cae por debajo del 3% por primera vez desde 2021

PULSO

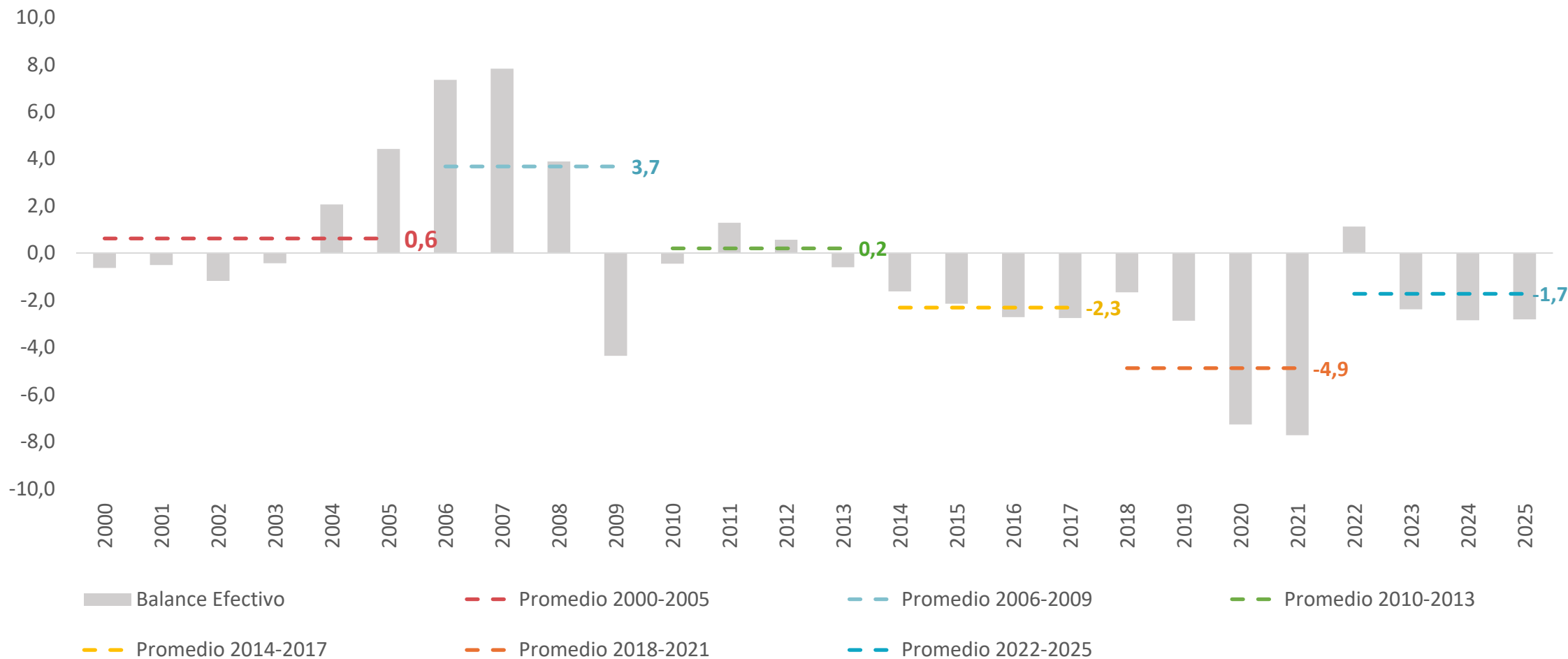
## En línea con la tendencia de casi tres años, las remuneraciones le vuelven a ganar la inflación en diciembre

El Índice Real de Remuneraciones anotó 34 meses de crecimiento, según reportó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

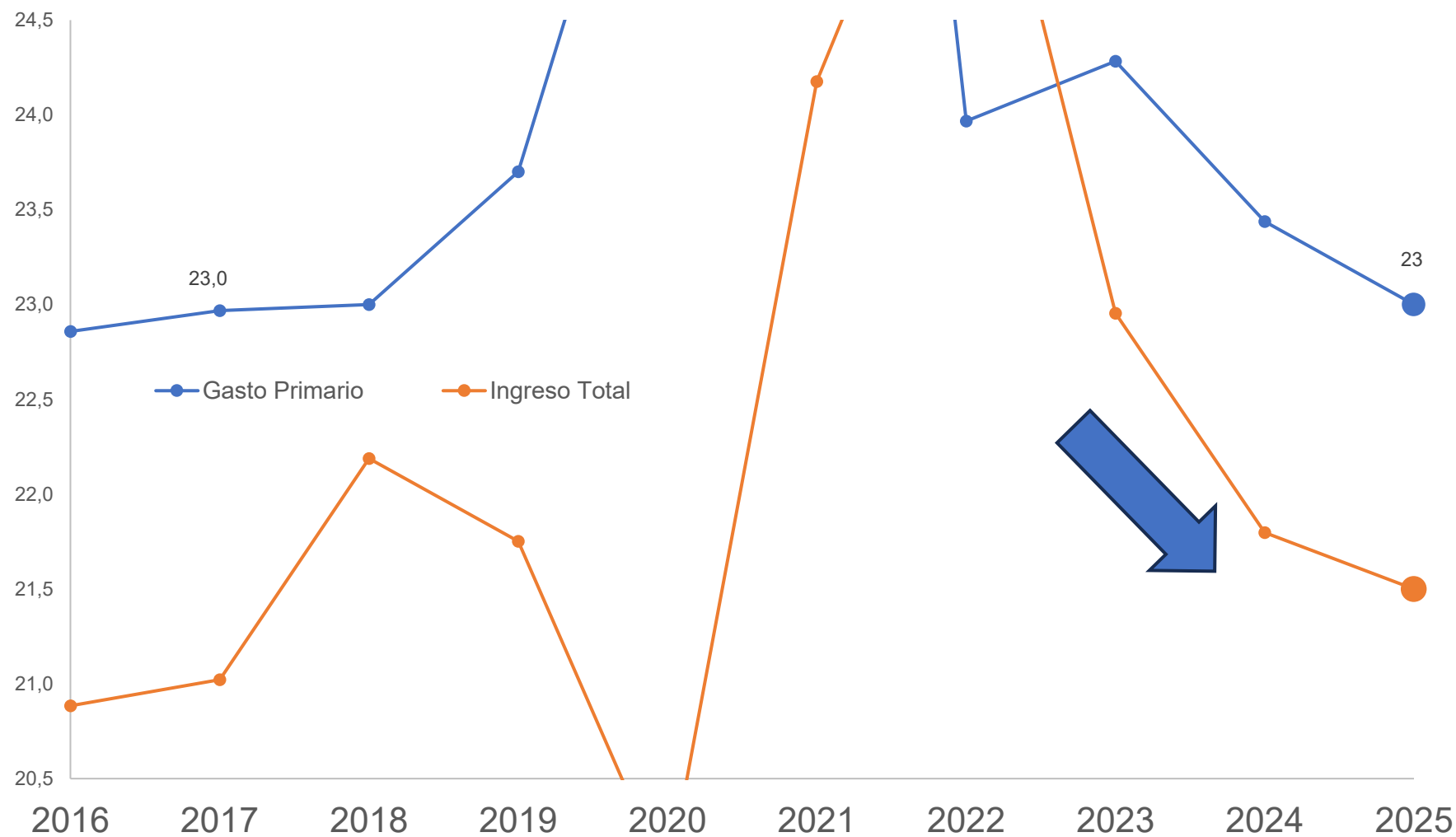
## **II. Macroeconomía ordenada**

# A pesar de no cumplir la meta inicial, **el déficit fiscal efectivo promedio de este gobierno ha sido más bajo que los anteriores, incluso sin considerar la pandemia**

## Balance Efectivo por año y promedio por período de gobierno (% del PIB)



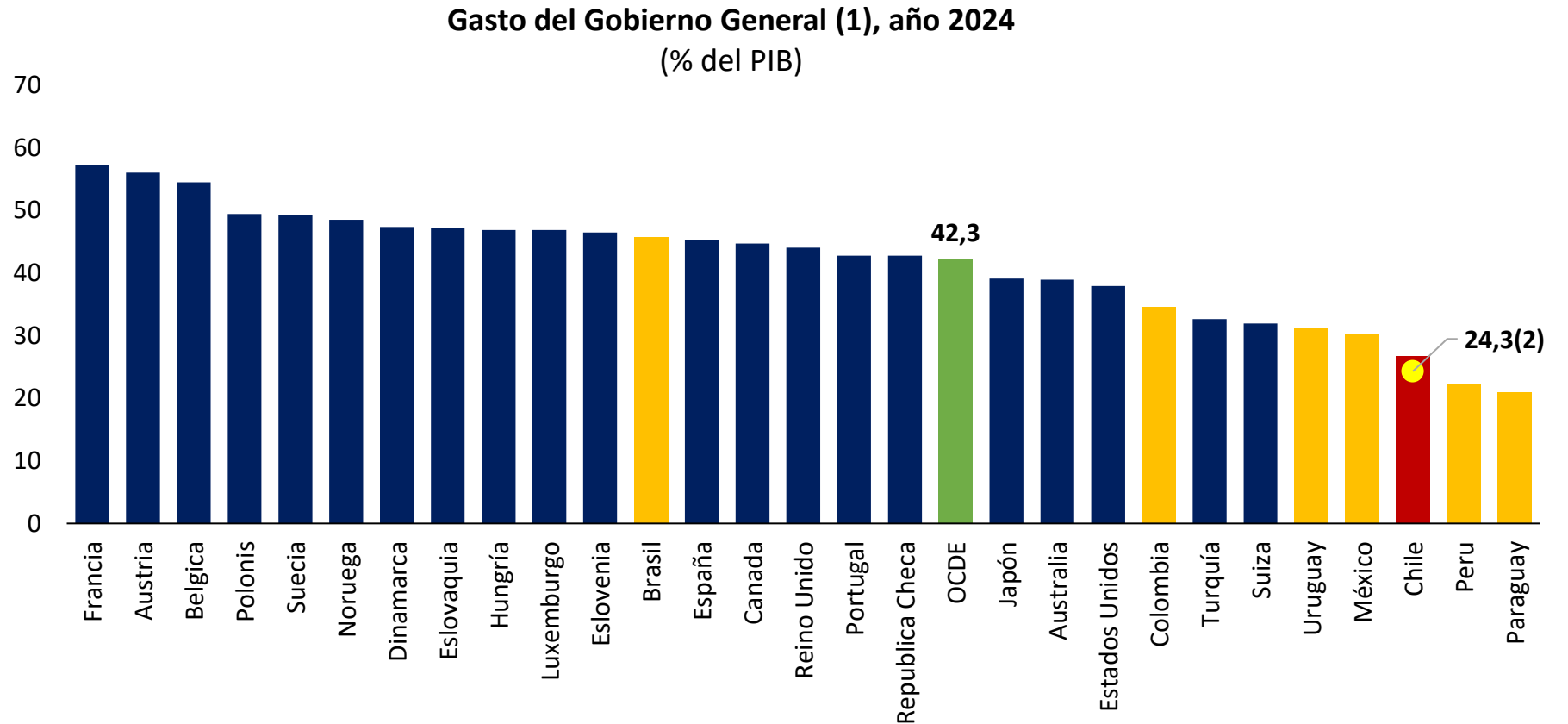
## Dinámica fiscal: Los gastos han ido cayendo como porcentaje del PIB a un nivel similar al de 10 años atrás. Lo inesperado ha sido la dinámica a la baja de los ingresos



La dinámica de ingresos es lo que explica la persistencia del déficit fiscal. Por ello es tan importante tener mayor certeza respecto a su evolución futura

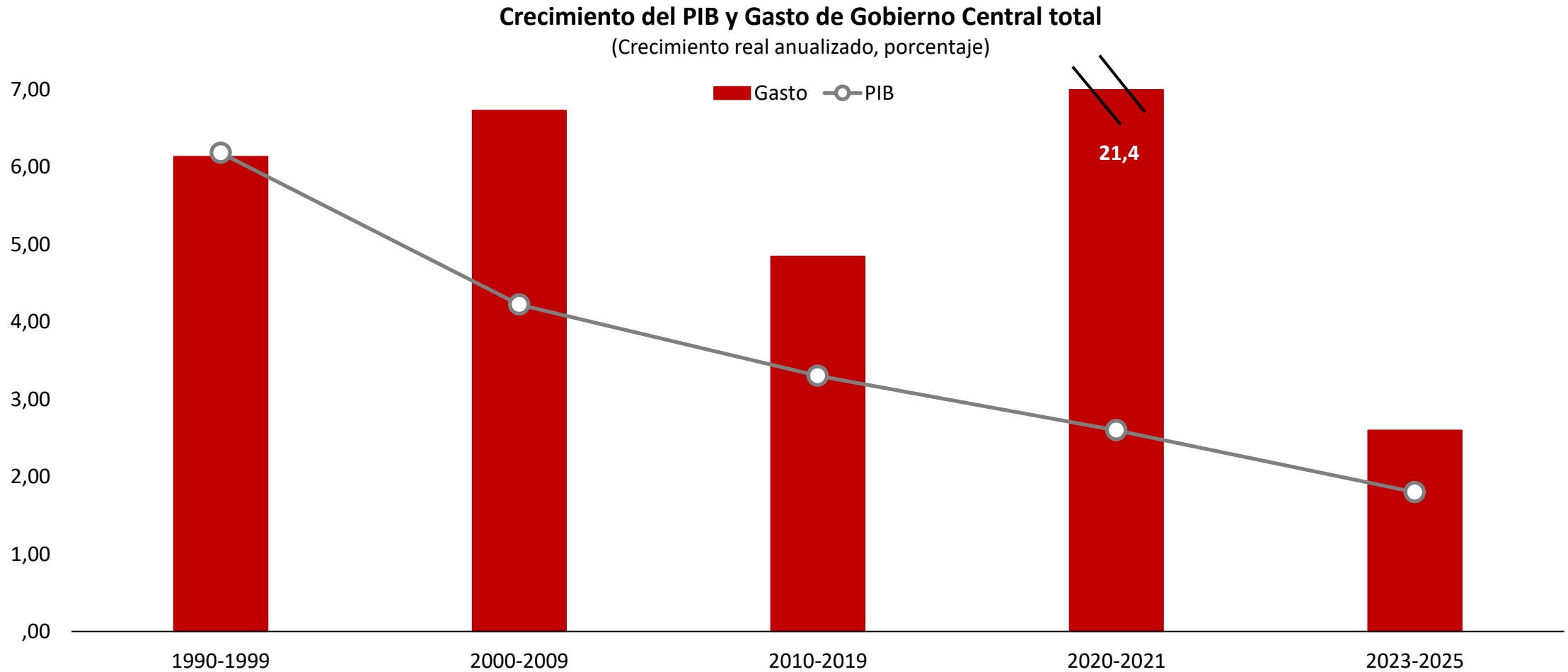
# En materia de gasto público, Chile se ubica en la cota inferior en comparación con otros países latinoamericanos y por debajo de las economías de la OCDE

- La ampliación de derechos sociales, como la gratuidad y PGU, han significado esfuerzos de reasignación del gasto.
- Existe dificultad en lograr avanzar en mayores derechos sociales con este nivel de gasto.



**Nota:** En amarillo los países latinoamericanos, en rojo Chile, verde promedio OCDE y en Azul el resto de los países OCDE. (1) El gasto del Gobierno General = Gasto Gob. Central + Gasto municipios. (2) **El punto amarillo corresponde al gasto del Gobierno Central de Chile en 2025.** Los datos del gasto del gobierno general corresponden a datos del FMI (Monitor Fiscal), mientras el dato de Gasto del Gob. Central de Chile se obtiene del IFP 4T2025.  
**Fuente:** Monitor Fiscal del FMI y Dipres.

# El gasto ha disminuido su crecimiento, alineándose con la dinámica de la actividad económica

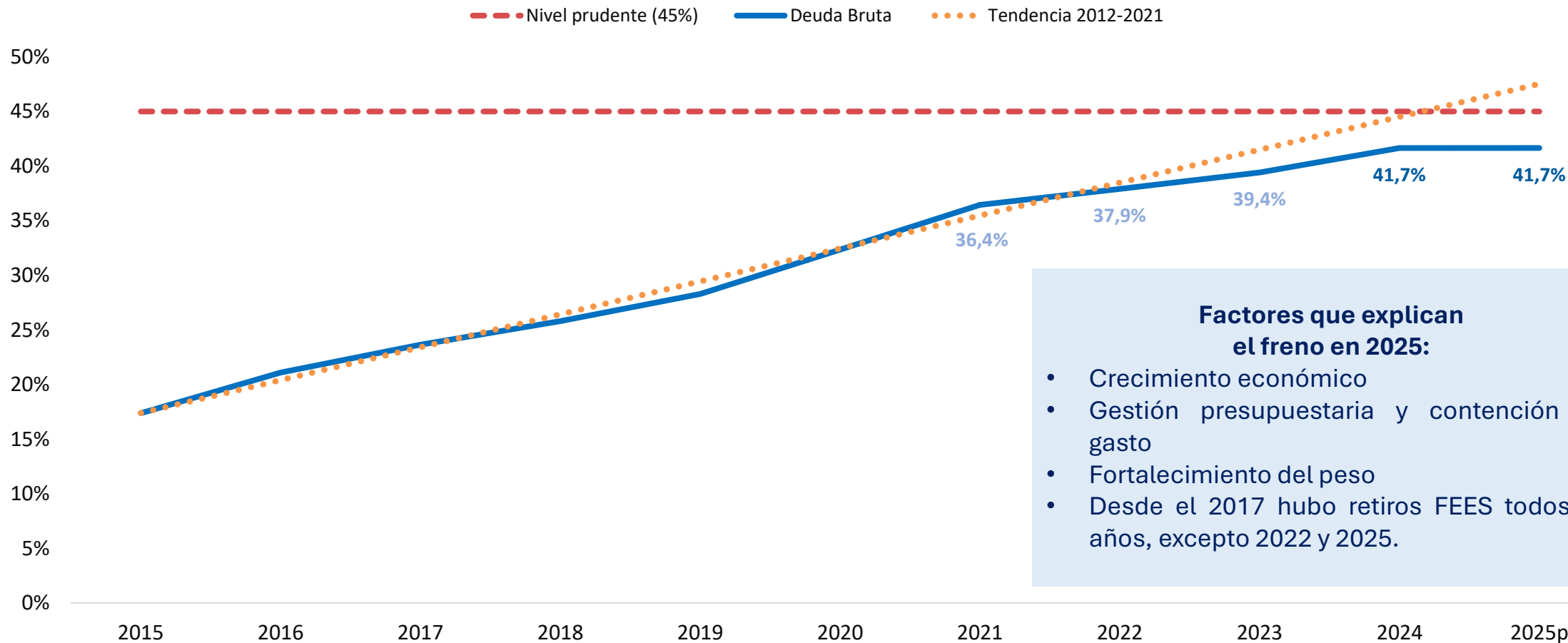


**Nota:** Gastos de Gobierno corresponde a total de Gobierno Central. Tasas de crecimiento corresponden a crecimientos anualizados por período. Se excluye 2022 del cálculo de gasto porque fue un año de ajuste fiscal con un retroceso del gasto de 23% real anual. Para 2025 considera gasto en IFP 4T2025.

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

# Deuda: El 2025, por primera vez en casi 20 años, frenamos la deuda pública

Deuda Bruta del Gobierno Central  
(% del PIB)

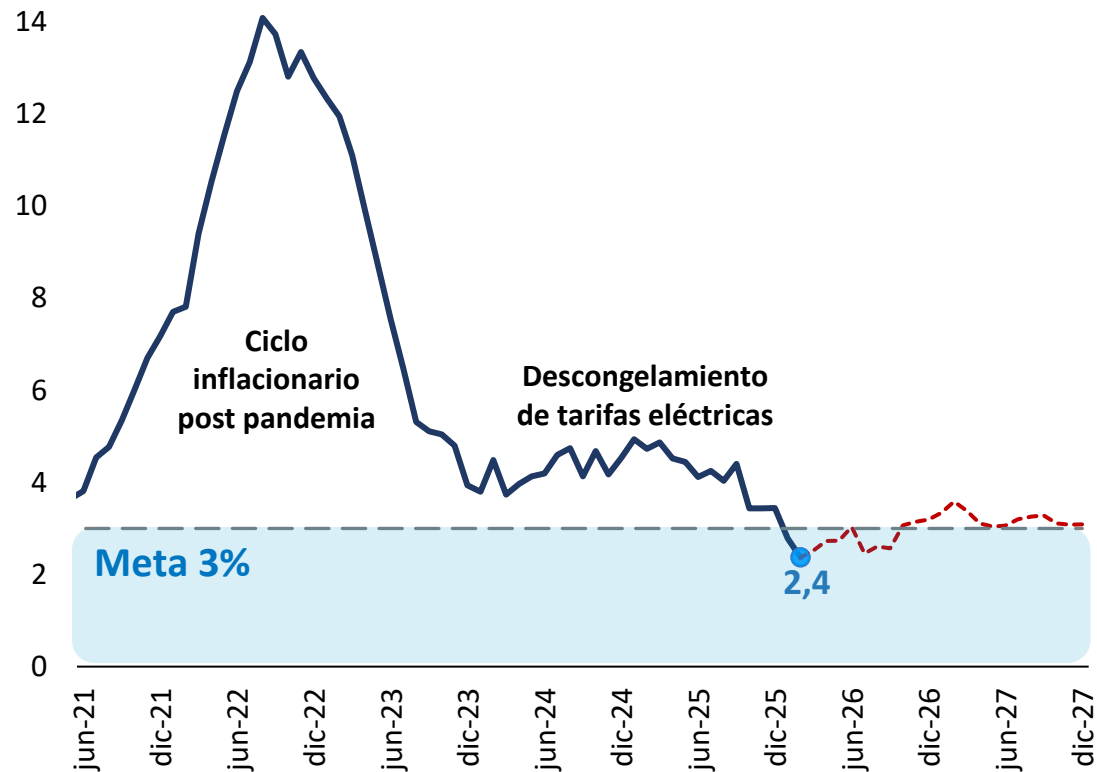


### Factores que explican el freno en 2025:

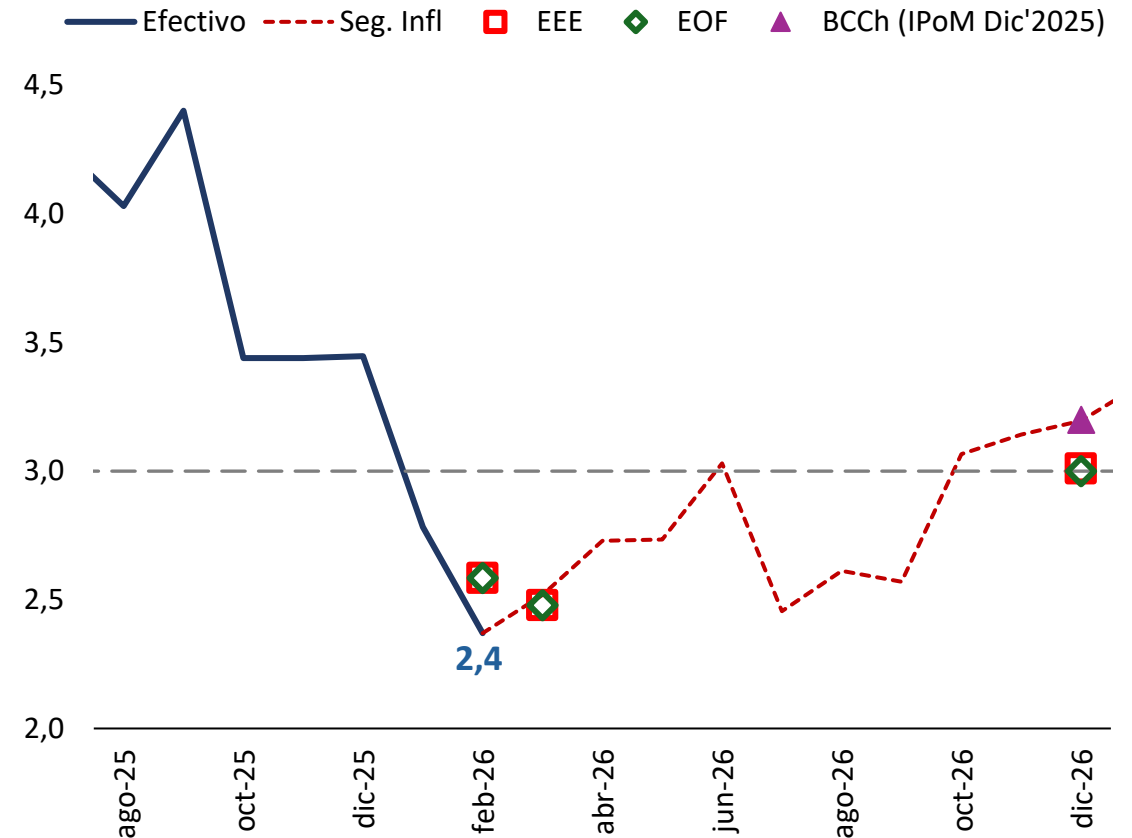
- Crecimiento económico
- Gestión presupuestaria y contención del gasto
- Fortalecimiento del peso
- Desde el 2017 hubo retiros FEES todos los años, excepto 2022 y 2025.

# La inflación anual se ubicó en 2,4% en febrero, consolidando su proceso de convergencia a la meta del 3% y confirmando la estabilización de precios tras el ciclo inflacionario postpandemia con el nivel más bajo observado en 5 años (Agosto 2020)

**Inflación efectiva y proyección**  
(var. a/a, porcentaje)



**Detalle periodo agosto 2025 – diciembre 2026**  
(var. a/a, porcentaje)

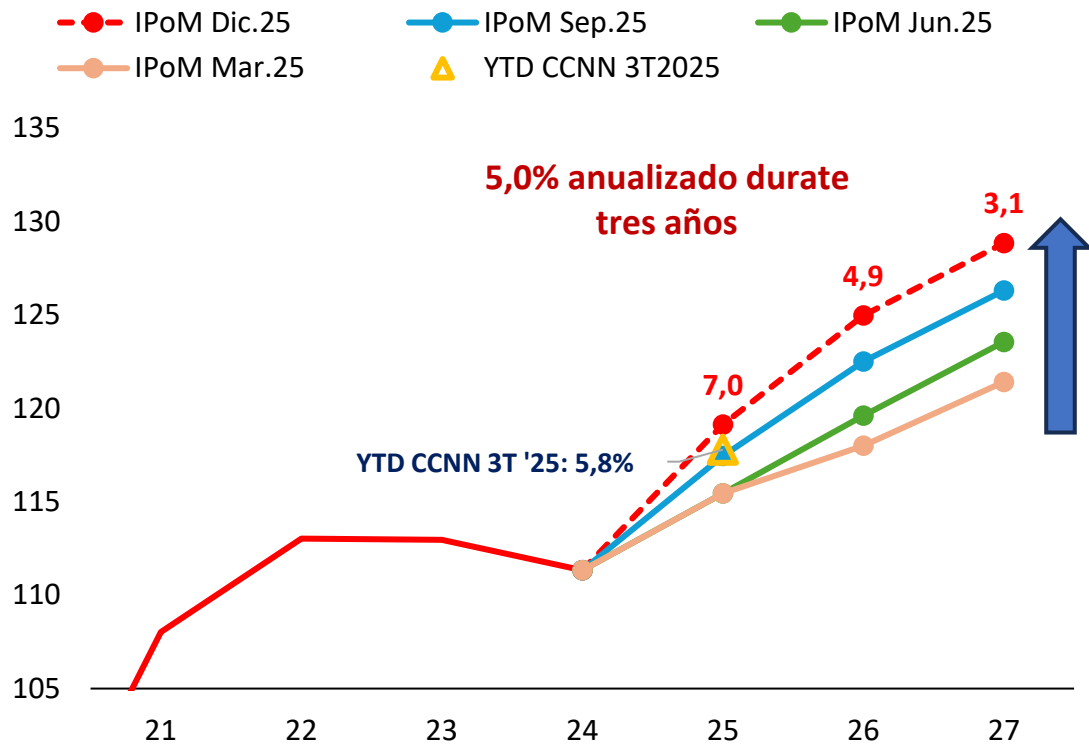


**Nota:** Instrumentos de cobertura contra la inflación al 6 de marzo de 2026, EEE de noviembre, EOF Post Reunión de Política Monetaria de octubre 2025 e IPoM diciembre de 2025.

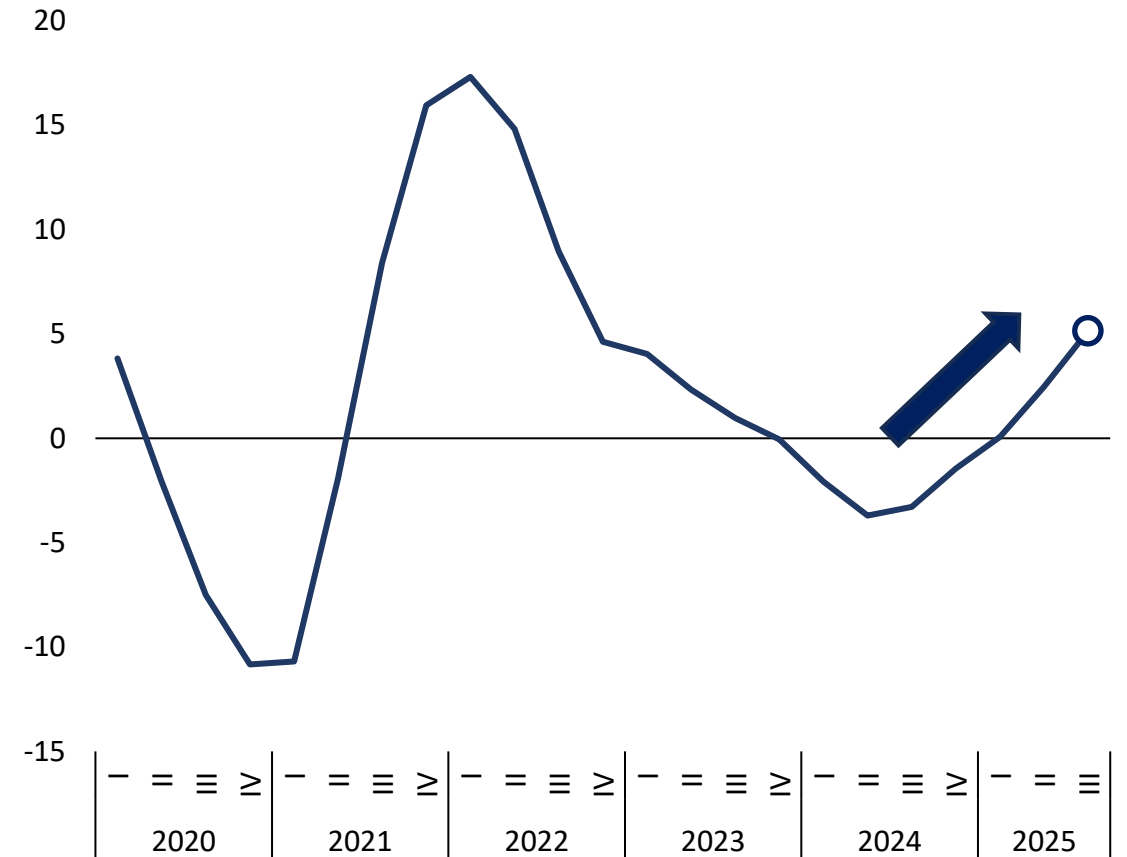
**Fuente:** Ministerio de Hacienda en base a Instituto Nacional de Estadísticas, ICAP y Banco Central de Chile

# Nuevo ciclo de inversión: partió en la mitad del 2024 (2025 con 7%) y crecería al 5,0% promedio anualizado por tres años 2025-2027. Desde 2023 la CBC proyectaba un aumento sostenido en la inversión para los años siguientes

Formación Bruta de Capital Fijo – Evolución de Proyecciones del Banco Central para 2025-2027  
(Índice 2018 = 100)

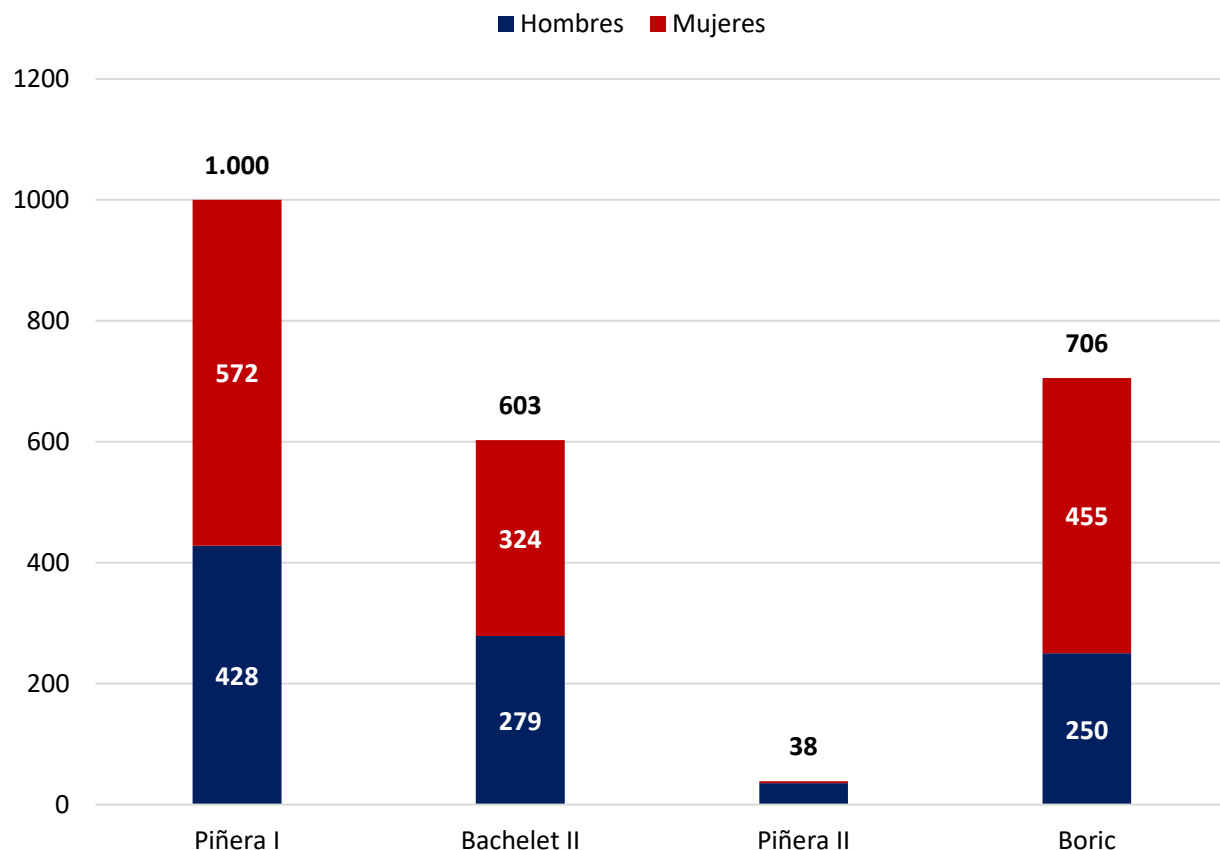


Evolución de la Formación bruta de capital fijo  
(var a/a de la suma móvil anual, porcentaje)

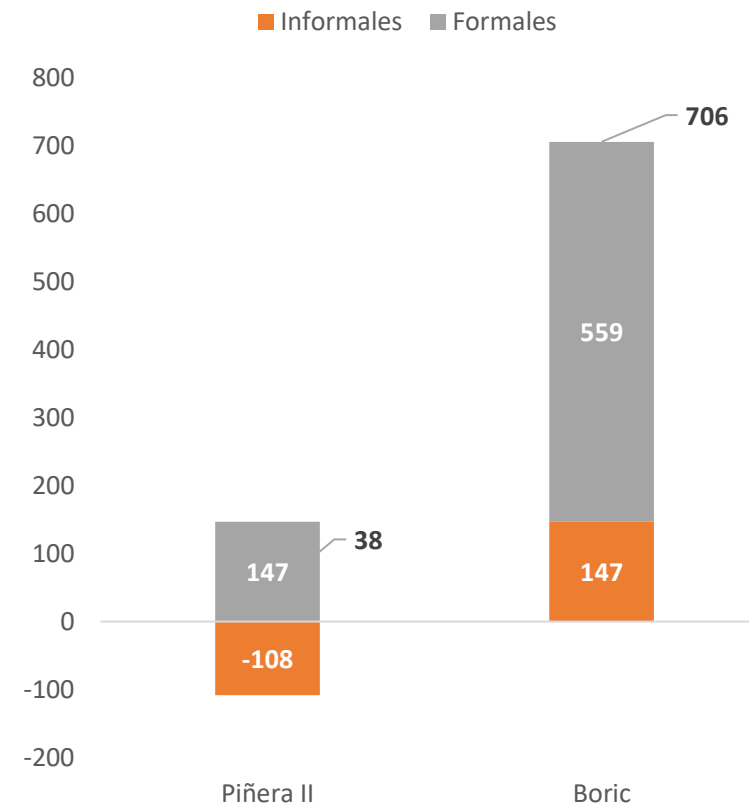


Durante el periodo de gobierno se **crearon más de 700 mil empleos**, casi el 65% corresponde a empleo femenino y casi el 80% corresponde a empleo formal. Informalidad promedio 2018 era 28,4%, el 2025 fue 26,2%.

**Variación de personas ocupadas según sexo por gobierno**  
(miles, trimestre EFM como referencia, periodo presidente Boric hasta Nov25-Ene26)



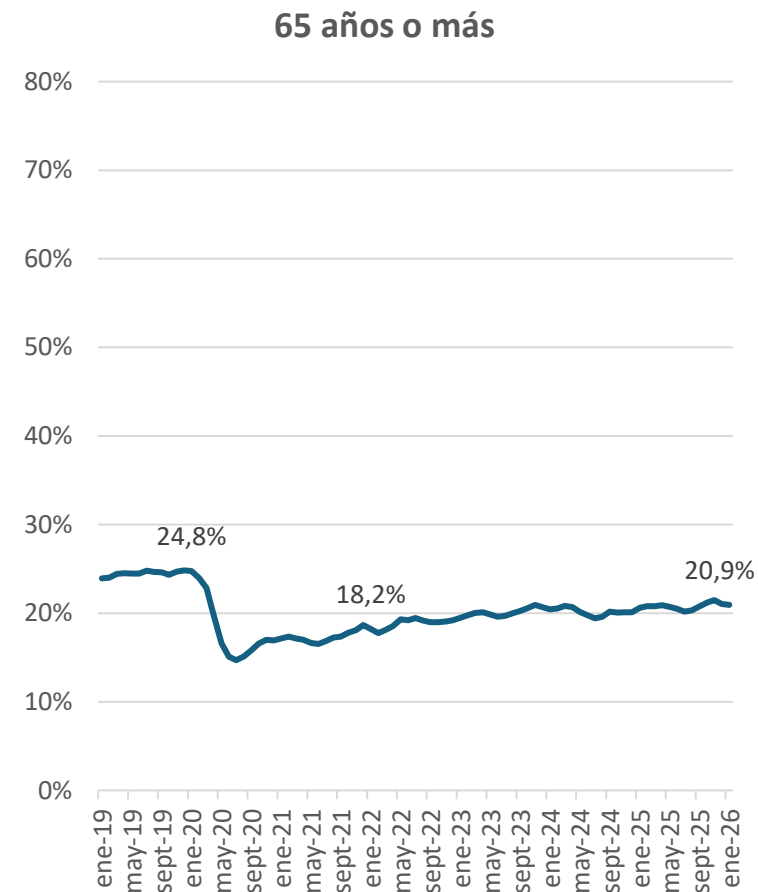
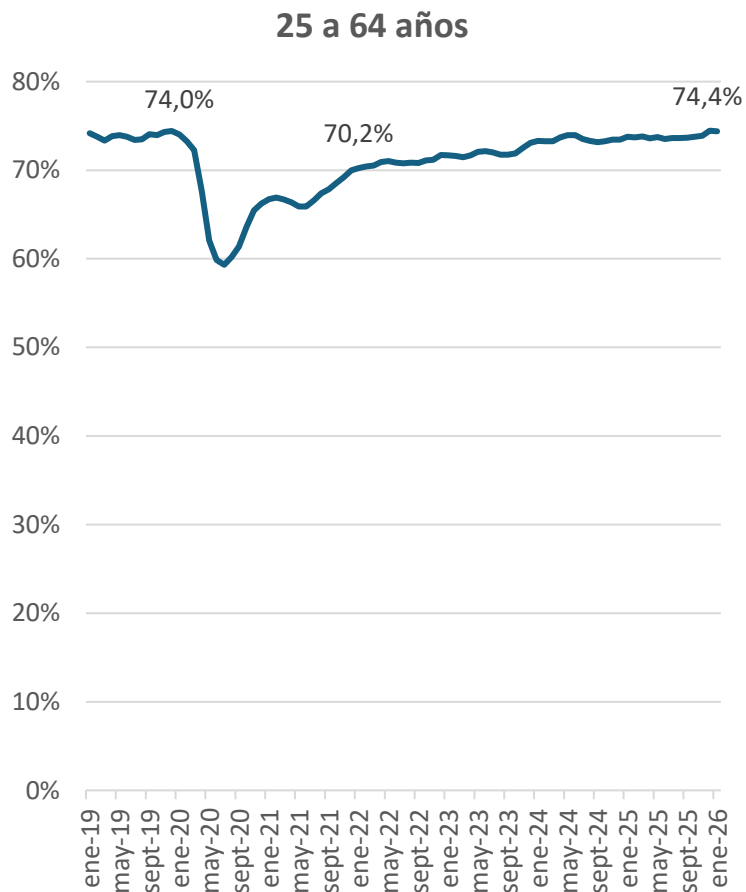
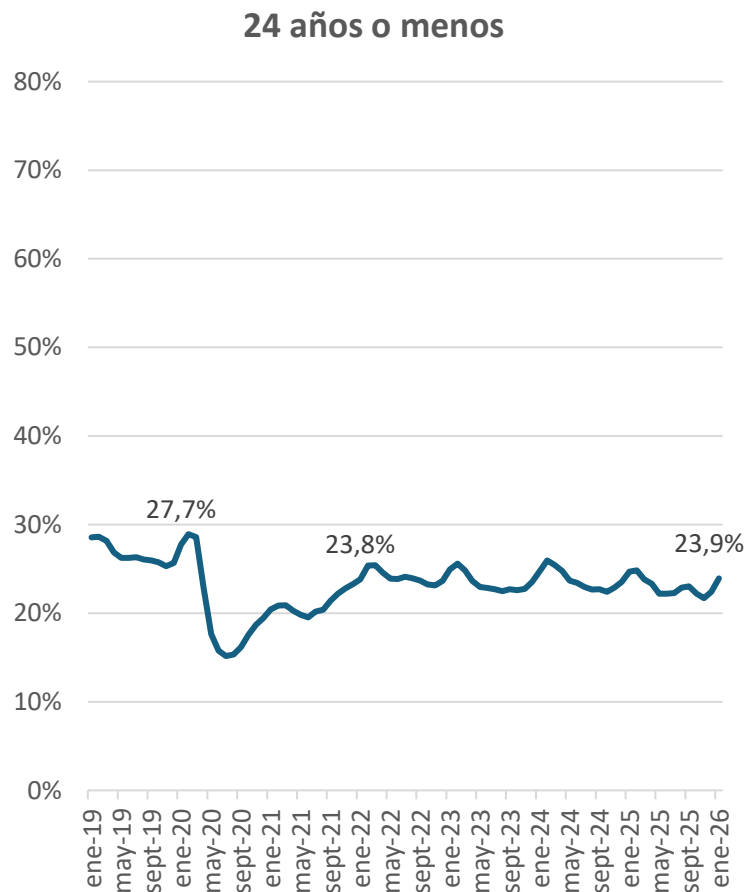
**Variación de personas ocupadas según formalidad por gobierno\***  
(miles, trimestre EFM como referencia, periodo presidente Boric hasta Nov25-Ene26)



**Nota:** Mediciones oficiales del INE de informalidad están vigentes desde septiembre de 2017. **Fuente:** Ministerio de Hacienda en base Encuesta Nacional de Empleo (INE).

La **tasa de ocupación** en personas entre 25 y 64 años de edad se encuentra sobre su nivel prepandemia, se acerca a su máximo histórico (74,6% en Oct-Dic17) y ha crecido 3,9 puntos porcentuales en el periodo de gobierno.

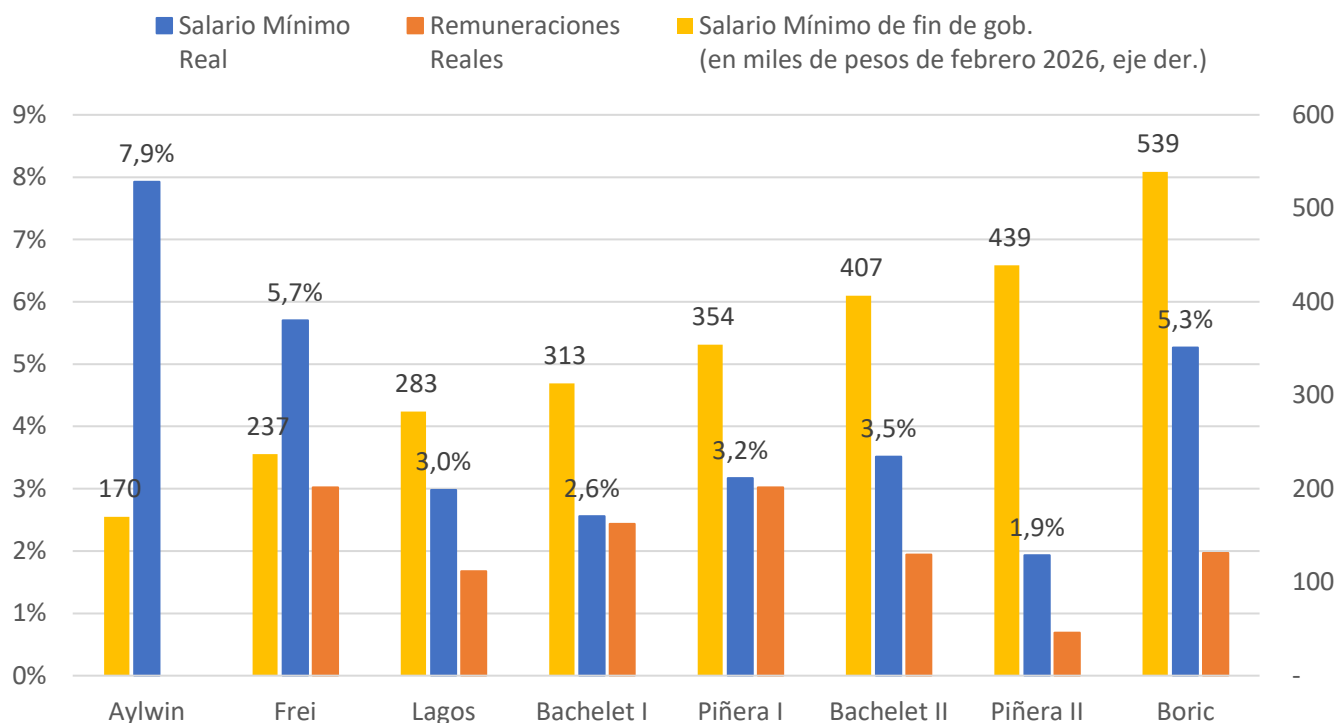
Tasa de ocupación según tramo de edad (%)



**Nota:** Los datos etiquetados corresponden a Nov 2019-Ene 2020, Nov 2021-Ene 2022 y Nov 2025-Ene 2026 (último dato disponible). En el eje de fecha se etiqueta el último mes del trimestre móvil correspondiente. **Fuente:** Ministerio de Hacienda en base Encuesta Nacional de Empleo (INE).

# Salario Mínimo: mayor alza absoluta desde recuperación de la democracia y crecimiento promedio desde gobierno Frei Ruiz-Tagle. Con apoyo a Mipymes

Crecimiento promedio anual del Salario Mínimo Real, del Índice de Remuneraciones Real y salario mínimo al finalizar el gobierno



Entre las medidas para mitigar los impactos del alza del salario mínimo está el subsidio al salario mínimo para Mipymes.

El subsidio, entre mayo 2023 y diciembre 2024 benefició a más de **151 mil empresas** e, indirectamente, a más de **538 mil trabajadores y trabajadoras**.

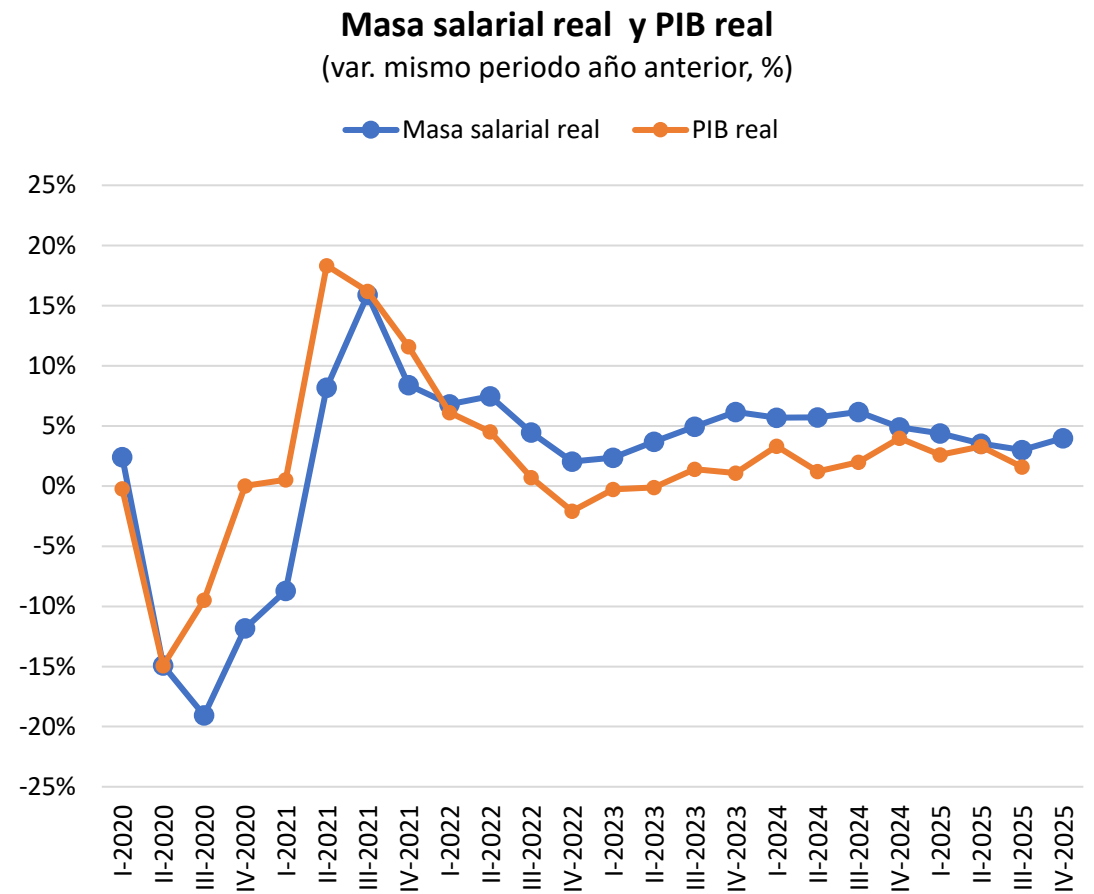
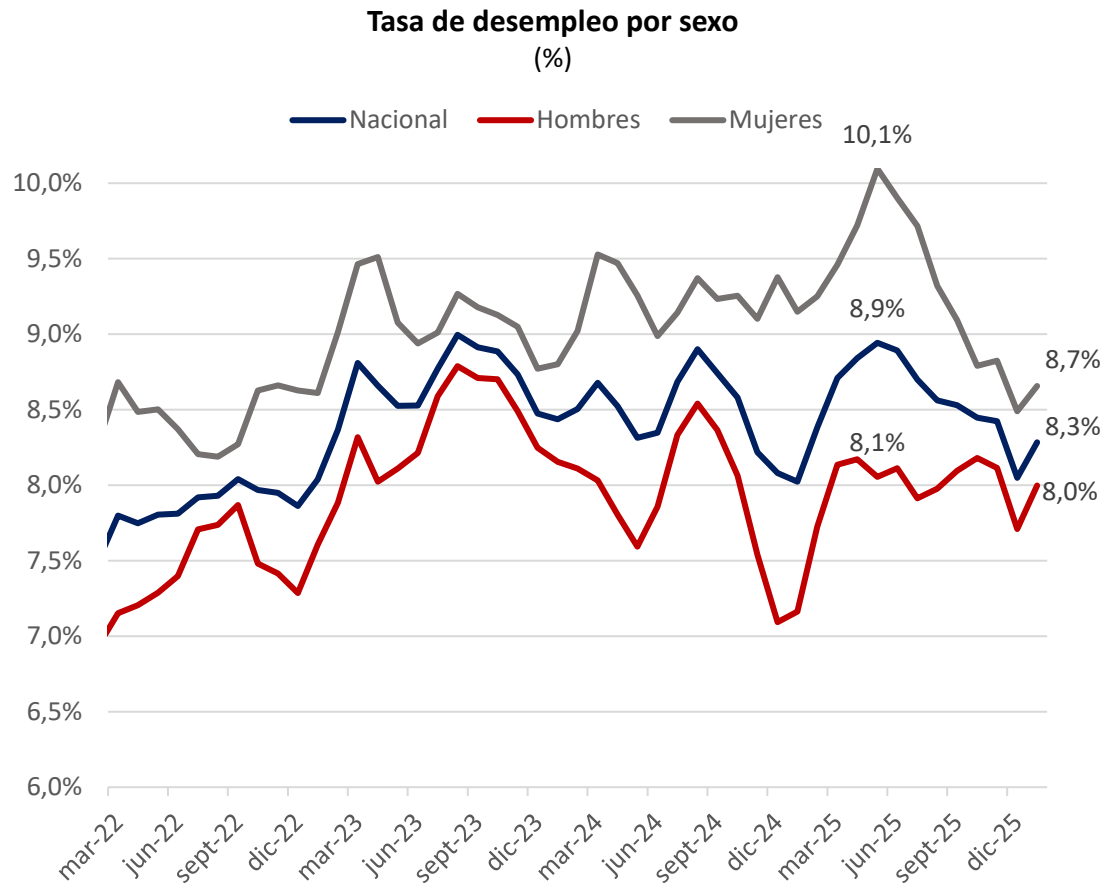
Tamaño	N° Empresas	Monto (Millones)	N° Trabajadores
MICRO EMPRESA	63.428	\$ 70.610	128.727
PEQUEÑA EMPRESA	77.114	\$ 121.687	309.911
MEDIANA EMPRESA	10.569	\$ 18.466	100.076
<b>Total</b>	<b>151.111</b>	<b>\$ 210.762</b>	<b>538.714</b>

El aumento en el Salario Mínimo del periodo de gobierno del Pdte. Boric, medido en pesos de febrero 2026, es de **\$99.979**, el más alto de todos los periodos, seguido por el periodo del Pdte. Frei, cuyo cambio fue de \$67.069.

**Nota:** El índice de remuneraciones reales es empalmado y publicado por el INE desde 2006, se utiliza dicha serie para calcular las variaciones desde el primer periodo de gobierno de la presidenta Bachelet. Se usa marzo como referencia y el periodo del Presidente Boric hasta diciembre 2025. El índice de remuneraciones nominal está disponible desde 1993, este se deflacta con el IPC empalmado del INE y se construye la variación real de los periodos de los presidentes Frei y Lagos. Con los datos disponibles no es posible construir la variación en el periodo del presidente Aylwin.

**Fuente:** Ministerio de Hacienda e INE.

**El desempleo se mantiene alto, pero a la baja, especialmente en mujeres, donde la tasa de desempleo cayó 1,4 puntos porcentuales desde su máximo de mayo 2025. Con el crecimiento de salarios y la recuperación de empleos, la masa salarial ha crecido sobre la producción.**

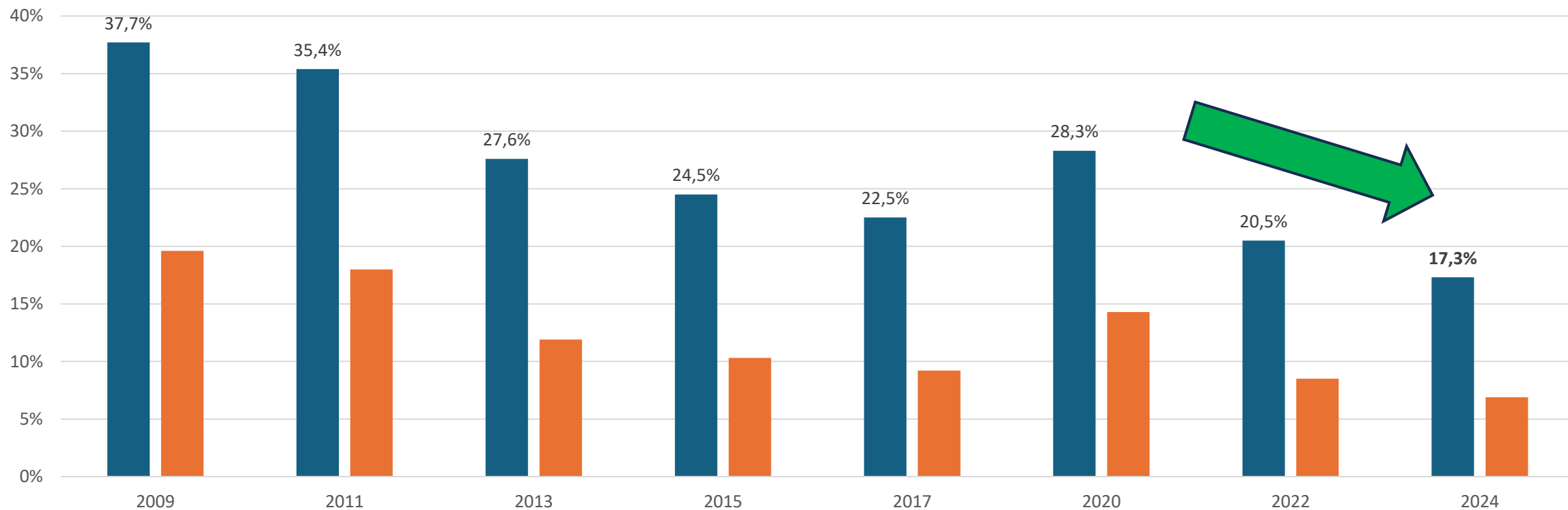


**Nota:** En el eje de fecha se etiqueta el último mes del trimestre móvil correspondiente. **Fuente:** Ministerio de Hacienda en base Encuesta Nacional de Empleo (INE) y Banco Central.

Entre 2022 y 2024, **592 mil personas salieron de la pobreza** y **303 mil salieron de la pobreza extrema**. En el mismo periodo, la tasa de pobreza se redujo 3,2 pp. y la pobreza extrema cayó de 8,5% a 6,9%. Estas reducciones fueron mayores en mujeres que en hombres.

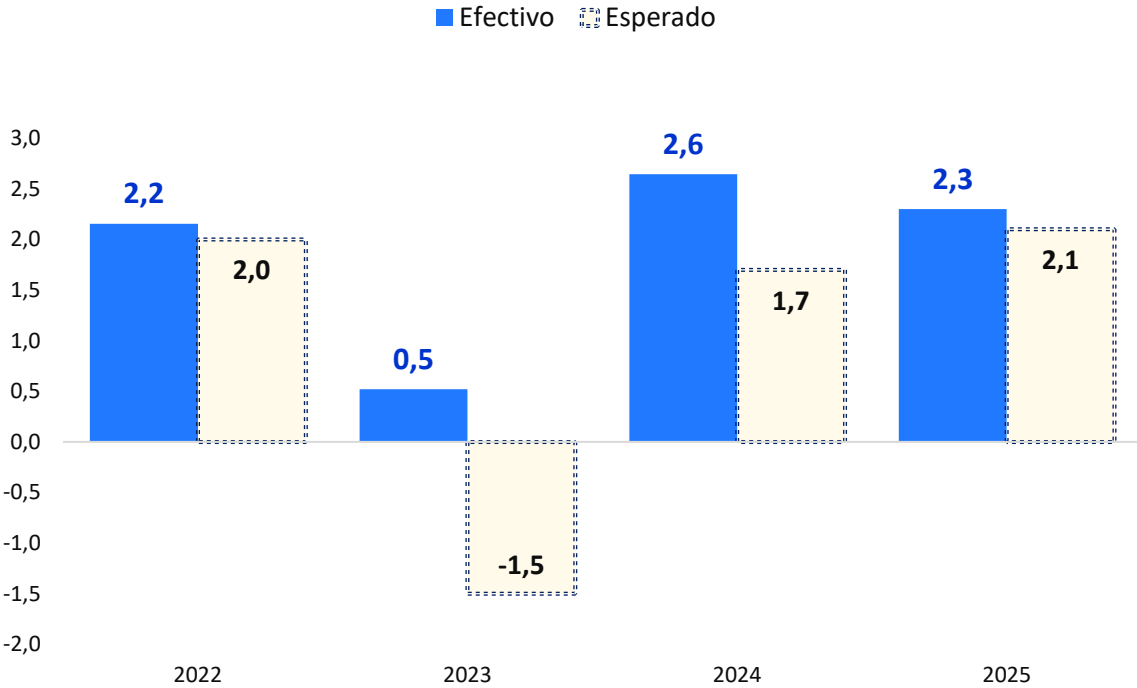
Tasa de pobreza y pobreza extrema  
(%)

■ Pobreza ■ Pobreza extrema



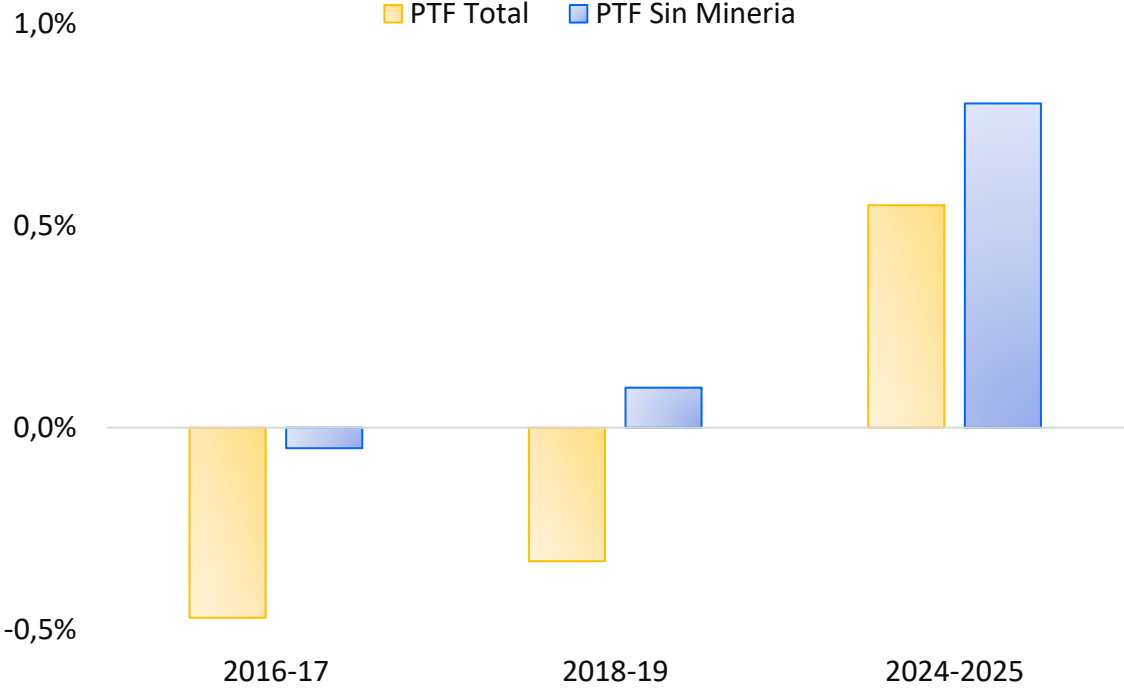
Durante la actual administración el **crecimiento efectivo** superó en todos los años las expectativas de crecimiento al inicio de cada periodo y la **productividad creció** por dos años consecutivos, por primera vez en más de una década

Zoom últimos 4 años - Efectivo vs Expectativas EEE  
(Porcentaje, variación anual)



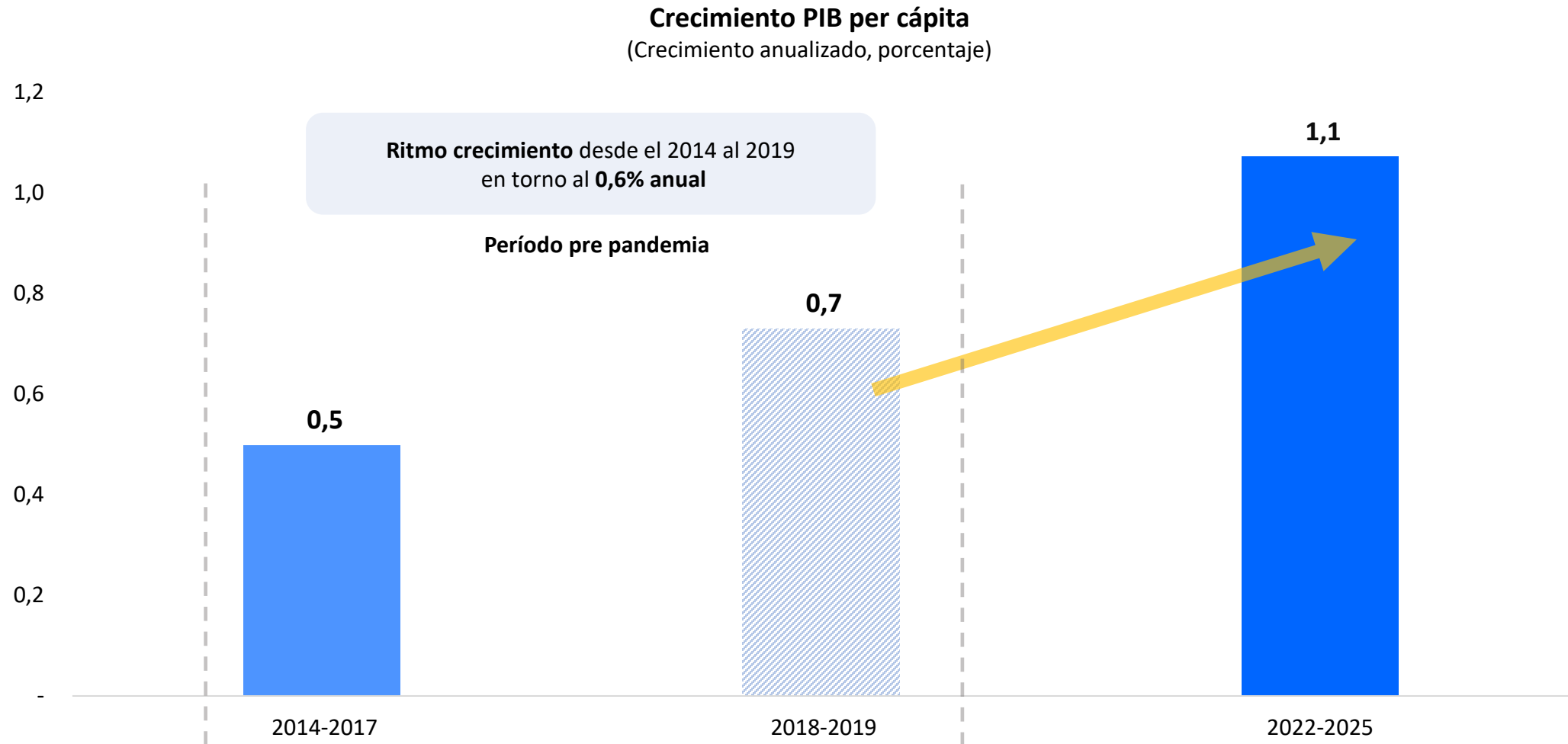
**Nota:** El valor esperado para el PIB total se obtiene de la Encuesta de Expectativas Económicas de enero de cada año. Para el 2025 se considera como crecimiento de PIB total el obtenido desde el Imacec con los datos a diciembre 2025.  
**Fuente:** Banco Central de Chile.

Productividad Total de Factores CNEP  
Media de Crecimiento a/a en periodos seleccionados



**Nota:** Es el promedio simple de las tasas de crecimiento anuales de la productividad total de factores calculadas por CNEP, usando la corrección de uso de capital de CNEP. La selección de años es para reflejar periodos de normalidad macroeconómica,; por lo que se excluye de 2020 a 2023; la Pandemia y el periodo de ajuste macroeconómico posterior.  
**Fuente:** Cálculos usando Base de Datos de Productividad CNEP en versión Diciembre 2025, facilitada por CNEP. Esta Incluye cálculos de Productividad Total desde 2016 hasta 2025.

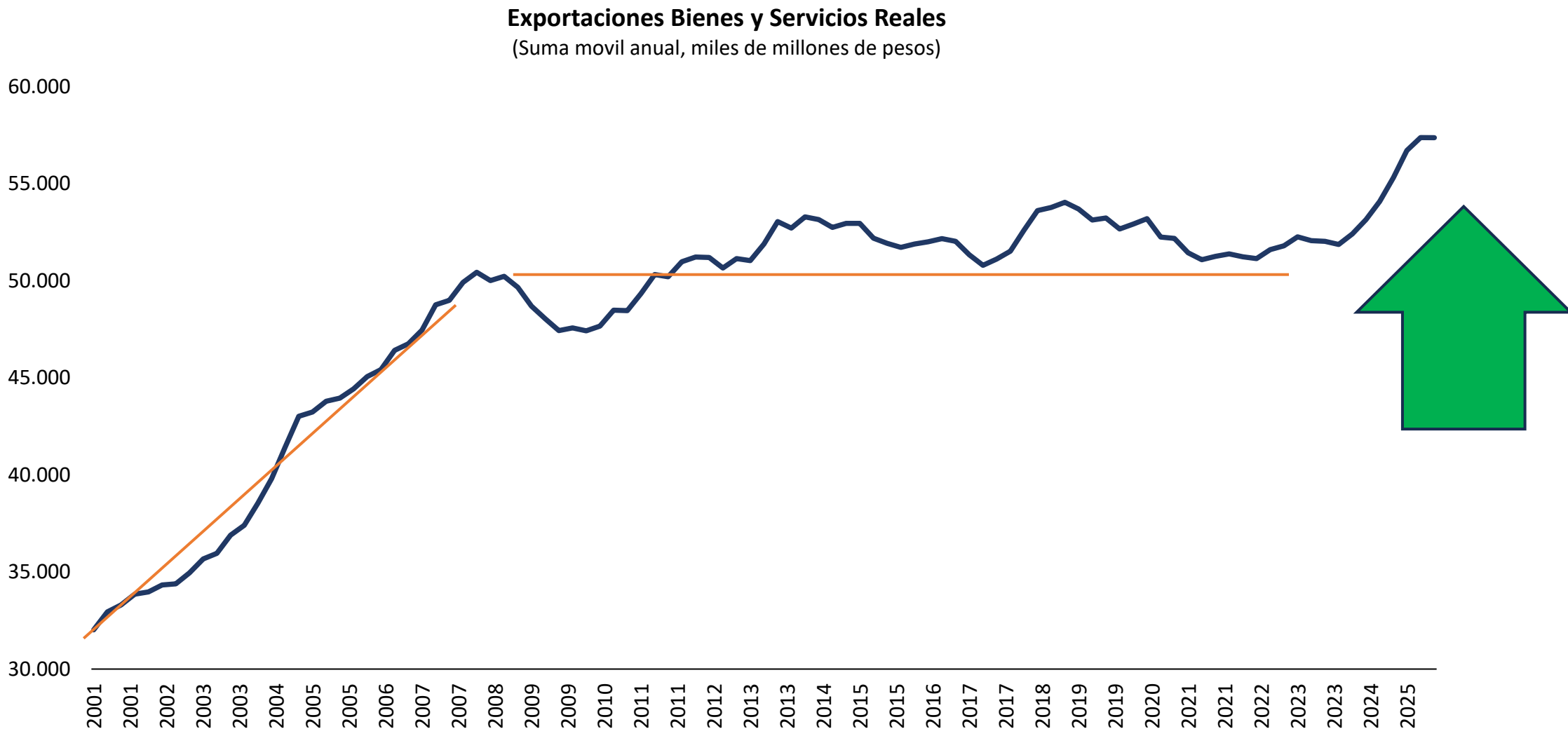
Aunque persiste el desafío de crecer más y recuperar ritmos previos, las cifras muestran una mejora gradual tras la pandemia con una dinámica poblacional moderada y la expansión del PIB, ha permitido que el **PIB per cápita vuelva a crecer en promedio 1,1% anual**



**Nota:** En la estimación se considera el PIB a volumen de precios del año anterior encadenado referencia 2018 y las proyecciones de población del INE 2024. Se considera para el actual gobierno la proyección de crecimiento anual 2,3% por Ministerio de Hacienda en el IFP4T25

**Fuente:** Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Un factor de mejor productividad es el **alza de exportaciones** reales estos dos últimos años, con crecimientos que no se veían desde primer Gob de la Pdta Bachelet, hace casi dos décadas



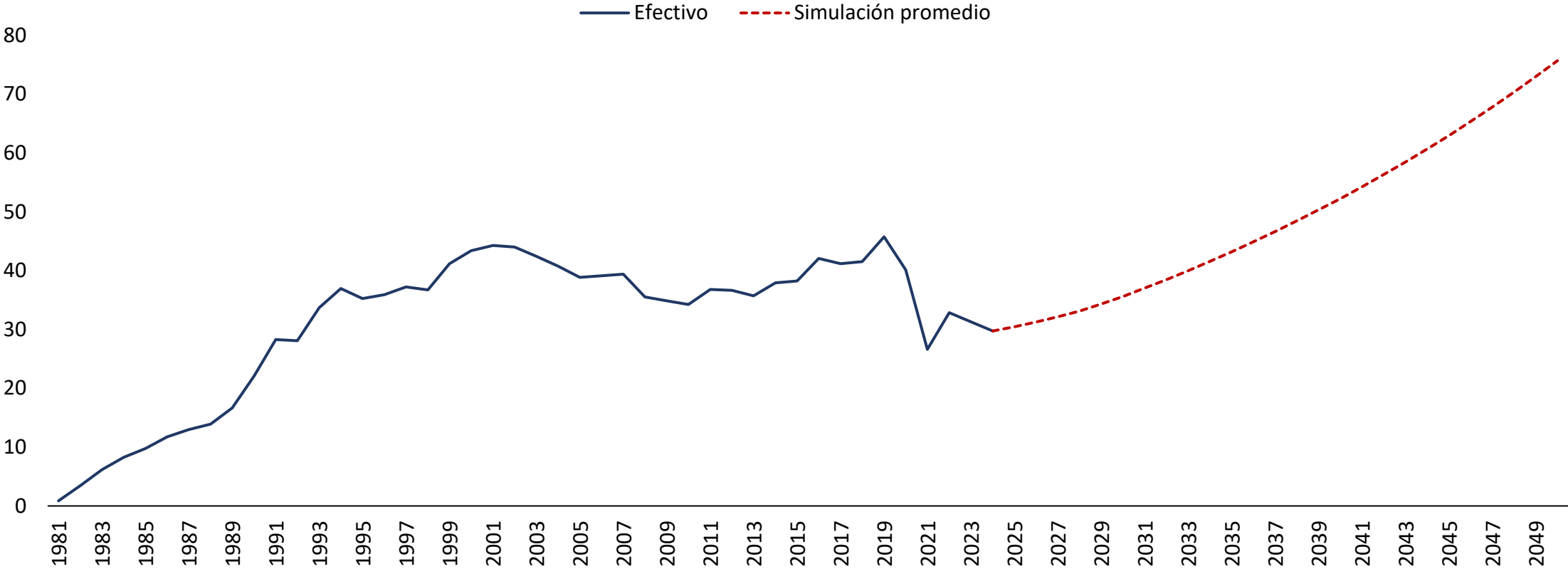
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Banco Central de Chile.



## **III. Reformas pro crecimiento: lo avanzado y lo que queda por avanzar**

# Reforma de pensiones: mayor ahorro nacional ampliará la disponibilidad de recursos para inversión productiva, infraestructura y tecnología.

### Evolución de activos de fondos de pensiones invertidos en el mercado doméstico (porcentaje del PIB)



**Nota:** (1) Se utilizaron simulaciones de referencia elaboradas por el Ministerio de Hacienda para ofrecer una visión general de los posibles impactos. (2) Según las estimaciones de Cavallo y Pedemonte (2016), en promedio, un aumento de un punto porcentual en el ahorro nacional conduce a un incremento de 0,39 puntos porcentuales en la inversión doméstica en los países de América Latina. Para un período más reciente, este coeficiente disminuye a 0,2 puntos porcentuales.

**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Dipres.

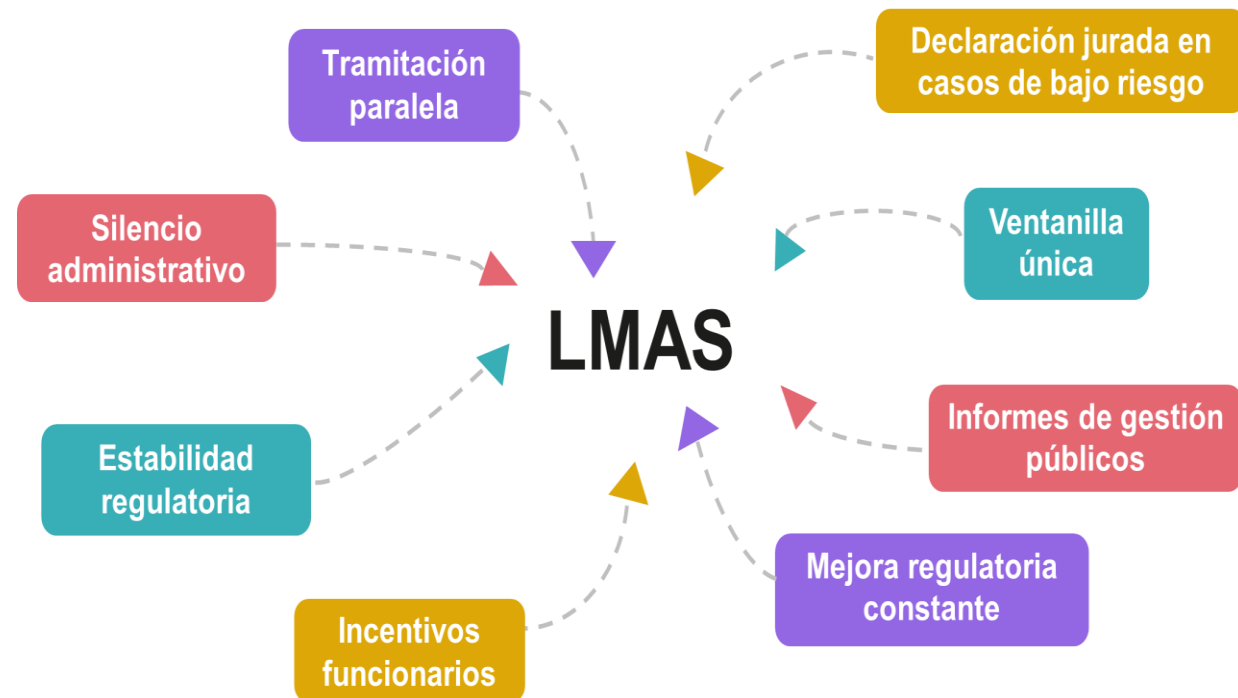
# Ley de Permisos Sectoriales: una regulación más inteligente, sin bajar el estándar. Más productividad: competencia y reasignar recursos hacia la innovación

## ¿Cómo se reducen los tiempos sin bajar el estándar regulatorio?

- Enfoque Amplio, tres niveles: permisos, sistema e institucional.
- 157 artículos, cambio en 46 leyes sectoriales, con la firma de 16 ministros.

## Impactos esperados

- **Reducción de tiempo de evaluación en al menos 30%** para grandes proyectos y 70% para proyectos medianos y pequeños.
- **Aumento de 2,4% del PIB** derivado de nuevos proyectos de inversión en 10 años.
- **Mayores niveles de transparencia y trazabilidad**, fortalecimiento de la certeza jurídica y reducción de barreras para formalización.

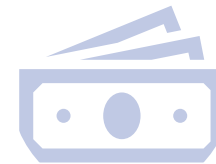


# Ley de Cabotaje: Motor para la competitividad, la integración territorial y el impulso a un nuevo ciclo de inversión

Flujo de Cabotaje Interno vs Export/Import  
Tonelaje movilizado por tipo de servicio (2001 - 2023)



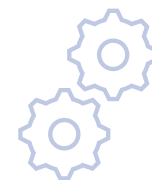
**Mayor eficiencia logística en el transporte de carga**, menos emisiones contaminantes y menores tarifas del cabotaje marítimo de contenedores y otros costos asociados



**Ahorro estimado cercano a USD 267 millones al año**



**Impacto directo en el precio de los bienes que se comprarán en el país**, que se verá disminuido por el menor costo de transporte que tendrán



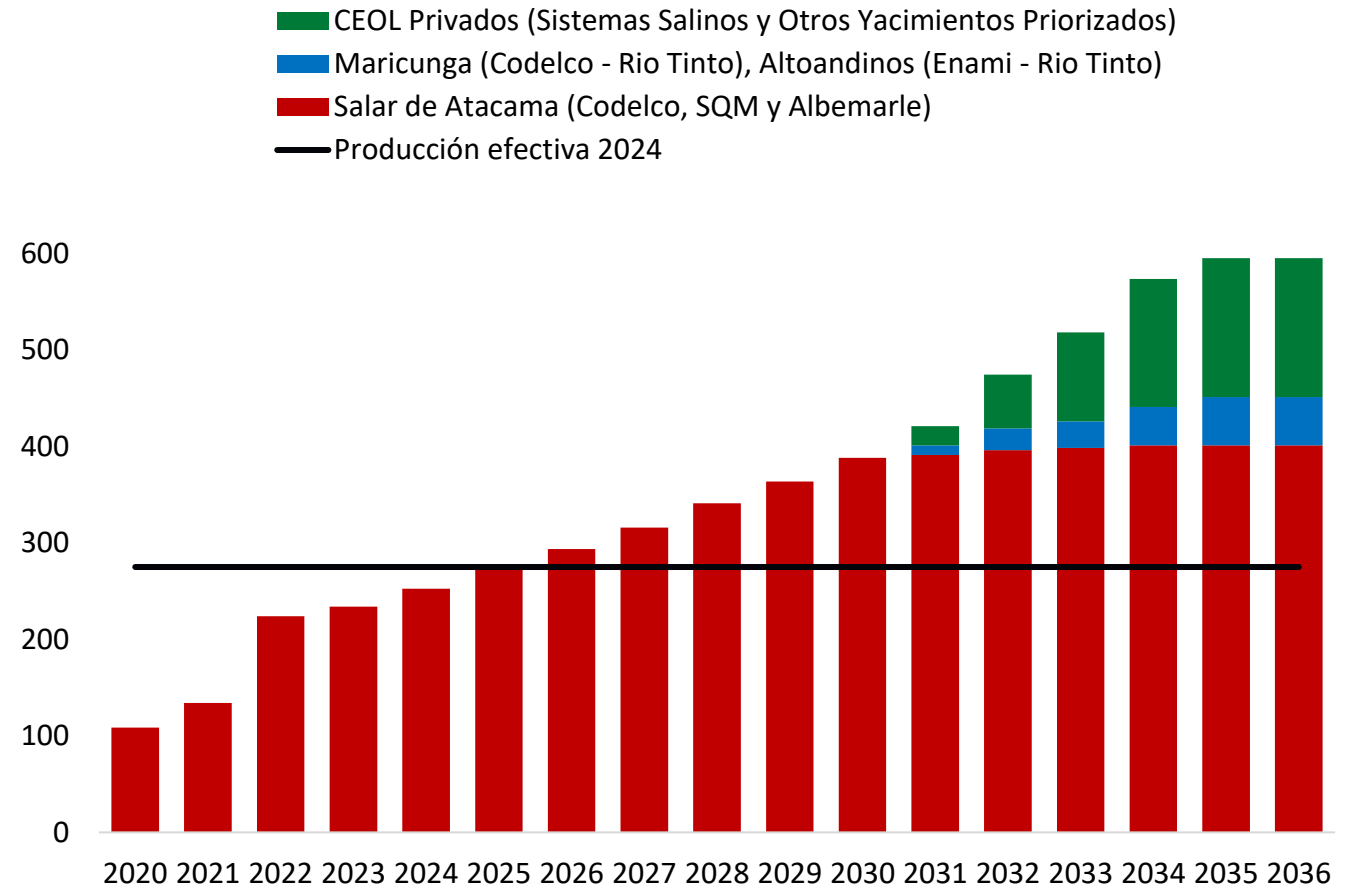
**Mejora la integración territorial del país**, conectando regiones productoras de bienes de capital con zonas protagonistas de un nuevo ciclo de inversión

# Estrategia Nacional del Litio más que duplicaría producción hacia 2035, con foco en sostenibilidad, innovación y alianzas público-privadas. Acuerdos Codelco y ENAMI con multinacionales especializadas proyectan hasta 570 mil toneladas de LCE, elevando el crecimiento del PIB en torno a 0,3 pp. en diez años

## Estado como Catalizador de Nuevos Negocios en Minerales Críticos:


- ❖ Procesos competitivos llevaron a dos asociaciones con Rio Tinto para desarrollar los salares de Maricunga y Altoandinos.  
Pronto se adjudicarán CEOL para proyectos greenfield 100% privados.
- ❖ Esto se suma al acuerdo público-privado más importante en décadas: la asociación entre Codelco y SQM.

**Estimación de la Producción de litio 2025-2036**  
(miles de toneladas de carbonato de litio equivalente)




**Fast Track Económico:** En el marco del Pacto Fiscal, se acordó como agenda legislativa prioritaria 20 proyectos de ley, de los cuales 12 fueron ingresados por el Gobierno y el resto mensajes previos o mociones parlamentarias indicados por ejecutivo.

N°	Proyecto	Estado
1	Ley Cumplimiento de la Obligaciones Tributarias	Ley N°21.713
2	Responsabilidad y transparencia en la gestión financiera del Estado	Ley N°21.683
3	Crea Servicio de Auditoría Interna de Gobierno	Ley N°21.769
4	Modifica la Ley General de Urbanismo y Construcciones	Ley N°21.718
5	Cabotaje Marítimo	Ley N°21.774
6	Ley Marco Autorizaciones Sectoriales	Ley N°21.770
7	Modifica el sistema registral y notarial	Ley N°21.772
8	Uso de agua de mar para desalinización	Tercer trámite
9	Crea Agencia de Calidad de las Políticas Públicas	Segundo trámite
10	Ley de "Transparencia 2.0"	Segundo trámite

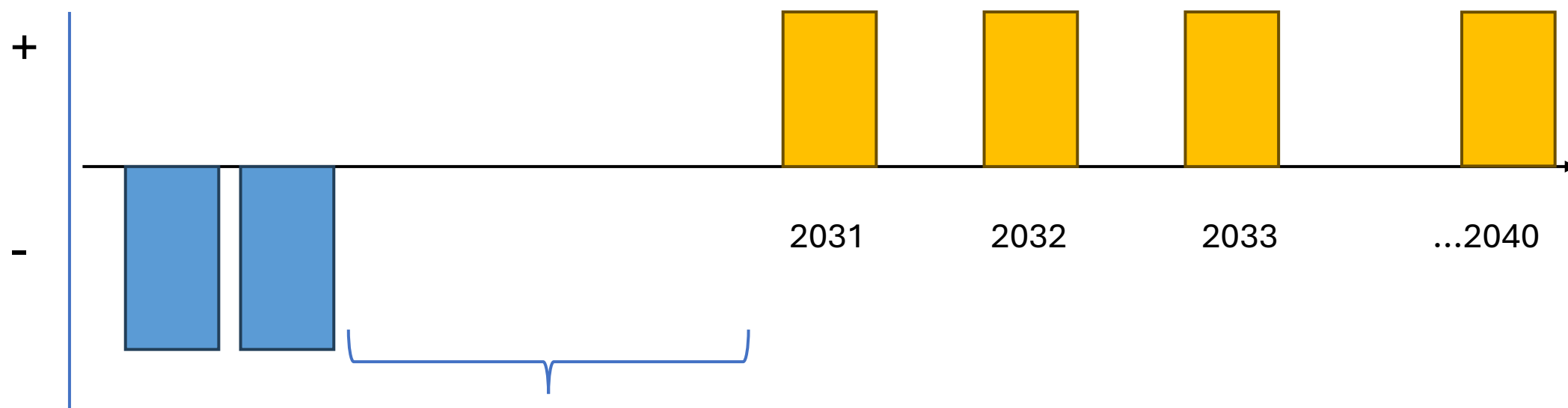
 Proyectos Ingresados por administración Boric

N°	Proyecto	Estado
11	Ley sobre Integridad en Municipios	Segundo trámite
12	Ley de Reactivación al Turismo	Segundo trámite
13	Crea Agencia de Financiamiento e Inversión para el Desarrollo	Segundo trámite
14	Concesiones Marítimas y Borde Costero	Segundo trámite
15	Ley Patrimonio Cultural	Segundo trámite
16	Crea Registro de Beneficiarios Finales	Primer trámite
17	Regiones Más Fuertes	Primer trámite
18	Bases Transferencias a personas e instituciones privadas	Primer trámite
19	Crea Consejo Asesor de infraestructura	Primer trámite
20	Fortalecer la institucionalidad ambiental y mejorar su eficiencia	Primer trámite

 Indicación sustitutiva por administración Boric

**¿Bajar impuestos como una forma de crecer más? Tres preocupaciones: efectividad, fiscal y normativa**

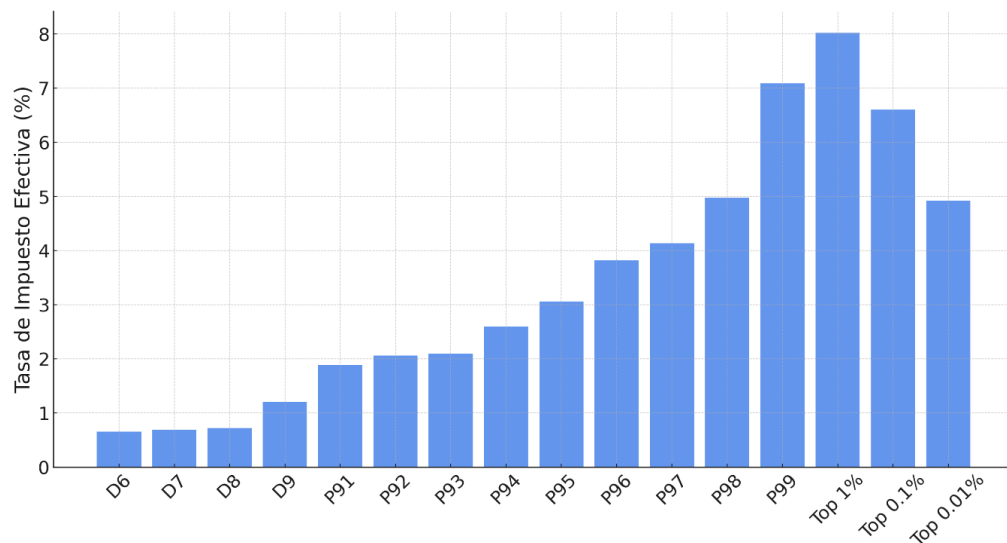
**Eficacia:** Un gran proyecto energético o minero actual probablemente tenga los primeros flujos de caja positivos en 5-8 años o más. ¿Cuánto le sirve una rebaja tributaria que no sea sostenible más de un gobierno, por falta de consensos sociales?



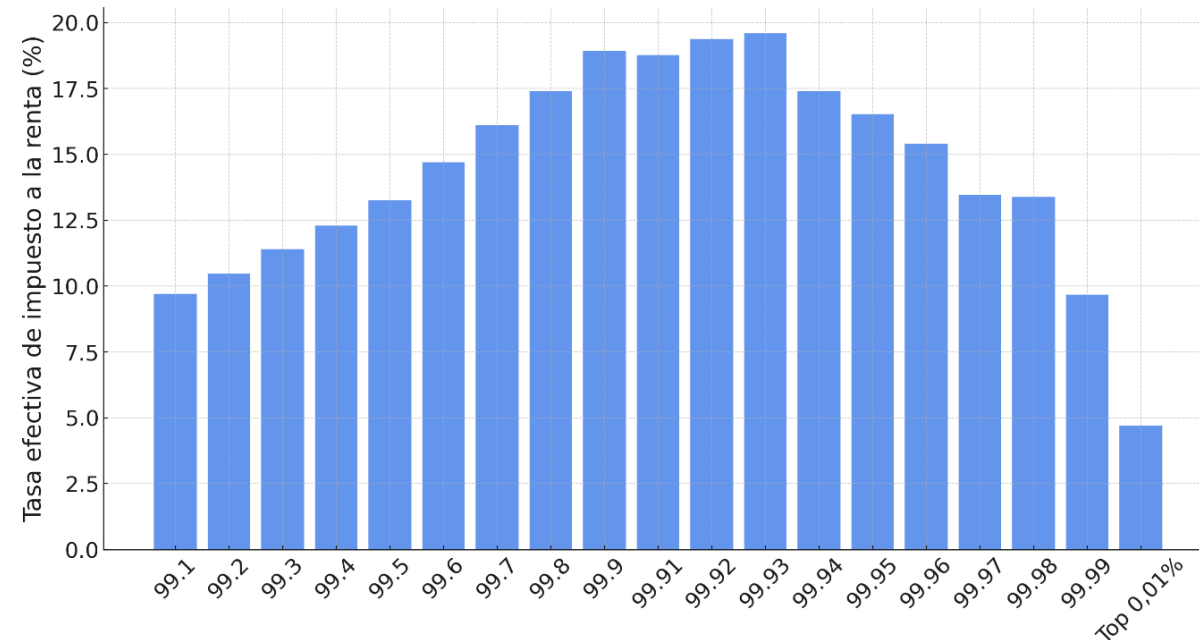
Muchos proyectos *greenfield* en Chile no tienen flujos de caja positivos en los próximos 4-5 años, o tienen muy pocos, debido al tipo de industria (con “*time-to-build*”).

- Cobre
- Forestal
- Energía
- Concesiones

## Una medida difícil de justificar: el 1% de más altos ingresos concentra el 98.5% de los ingresos del capital y en este grupo no hay progresividad de los impuestos



Cuantiles de la distribución de ingresos totales: D corresponde a deciles y P percentiles

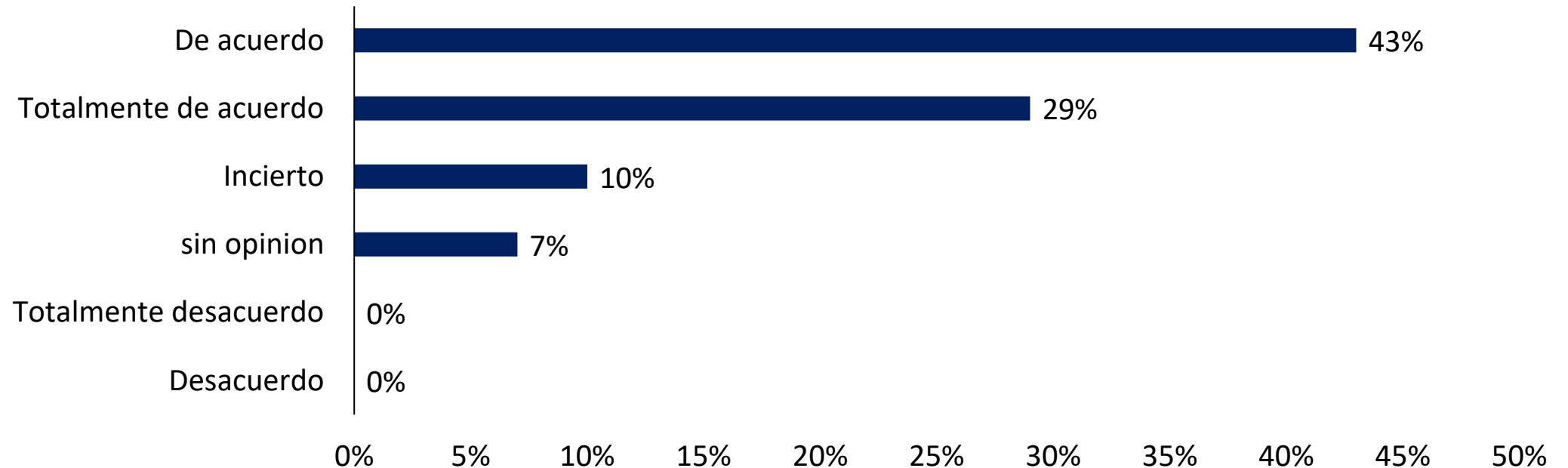


Cuantiles del 1% Superior de Ingresos Totales

**Cargas efectivas de impuesto a la renta para distintos cuantiles de la distribución de ingresos totales.** Fuente: elaboración del Ministerio de Hacienda en base a dato tributarios, AT2023

**Menos ingresos fiscales:** Según la encuesta de 2017 del Chicago Booth Review, el 72% de los economistas del panel coincidió en que los ingresos fiscales caen cuando se busca aumentar el crecimiento vía reducción de impuestos (**0% afirmó lo contrario**)

**Título Pregunta A:** Desde 1980, cada vez que se han requerido efectos sustanciales de crecimiento para que un plan de reforma tributaria sea neutral en términos de recaudación, el resultado real ha sido invariablemente una caída en los ingresos tributarios

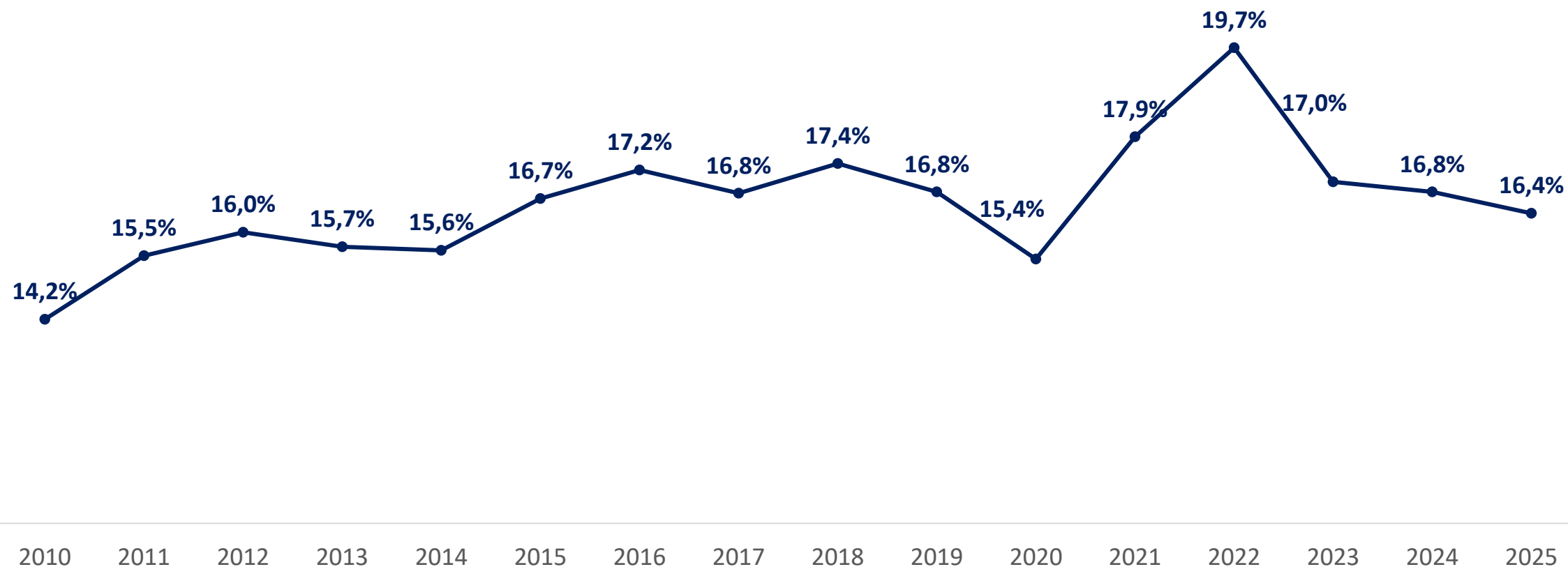


**Nota:** (\*) Corresponde a una encuesta realizada a un panel de economistas por Chicago Booth Review.

**Fuente:** Chicago Booth Review, mayo 2017 - <https://www.chicagobooth.edu/review/economists-are-skeptical-growth-will-finance-tax-cuts?>

## Menos ingresos fiscales, en un contexto en que ingresos tributarios no mineros cerraron su peor año desde 2014, excluyendo la pandemia

Ingresos tributarios no mineros  
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

## En cambio, una agenda pro crecimiento debe incluir:

- Políticas productivas/industriales (a la Rodrik): relación horizontal, descubrimiento conjunto y feedback (más allá del Estado regulador)
- Diálogo social productivo. Es más difícil de lo que se cree, sobre todo en nuestra tradición de desconfianza (no ayudan en eso los documentos de sólo expertos/as)
- Tres experiencias durante el Gobierno: Diálogos en regiones; Pacto de Magallanes; Plan de fortalecimiento industrial del Biobío.

No tenemos un Estado que favorezca este tipo de diálogos. **¿Cómo transformarlo?**

- Conocimiento experto y ancho de banda (H2V, forestal y litio: muestra sus límites)
- Clave la conversación sectorial: Rol de la Corfo (más allá de los subsidios) y negociación multinivel

## Se firma acuerdo para abrir mercado de bonos de carbono a pequeños y medianos propietarios forestales

Por: **Equipo DF** | Publicado: Jueves 26 de febrero de 2026 a las 04:00 hrs.

▶ CARBONO NEUTRALIDAD

▶ FORESTAL



## Proyectos que pueden ayudar a aumentar la productividad futura...



### **AFIDE**

El Proyecto de Ley que crea una nueva entidad pública con el propósito de contribuir al mejoramiento de la competitividad empresarial, la diversificación productiva y el crecimiento económico sostenible de Chile.

**Actualmente se encuentra en el segundo tramite constitucional del senado**



### **Sala Cuna**

El proyecto busca garantizar el derecho a sala cuna —es decir, que madres y padres trabajadores (incluso independientes) tengan acceso a un espacio donde sus hijos menores de 2 años puedan ser cuidados durante la jornada laboral

**Actualmente se encuentra en el primer tramite constitucional del senado**