# PdL para la Reconstrucción y el Desarrollo Económico y Social: Breve evaluación



**Klaus Schmidt-Hebbel**
Profesor UDD, Chile
Ex Economista Jefe
de la OCDE, Paris

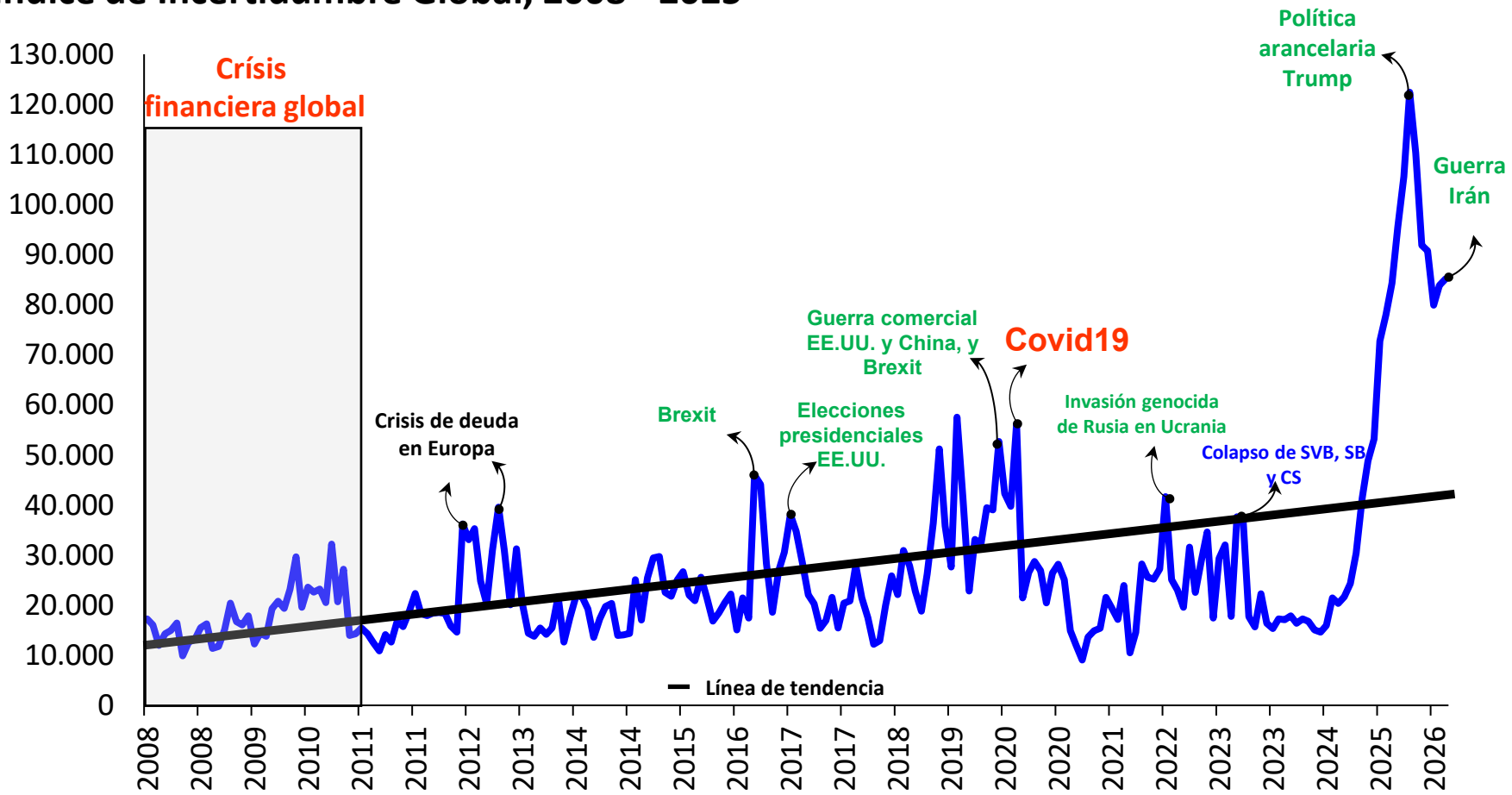
Comisión Hacienda Senado
Valparaíso, 8 de junio de 2026

# Contenido

1. Diagnóstico: la economía estancada
2. Evaluación de los efectos sobre el crecimiento
3. Evaluación de los efectos sobre el presupuesto fiscal
4. Conclusión

# Un mundo de creciente incertidumbre

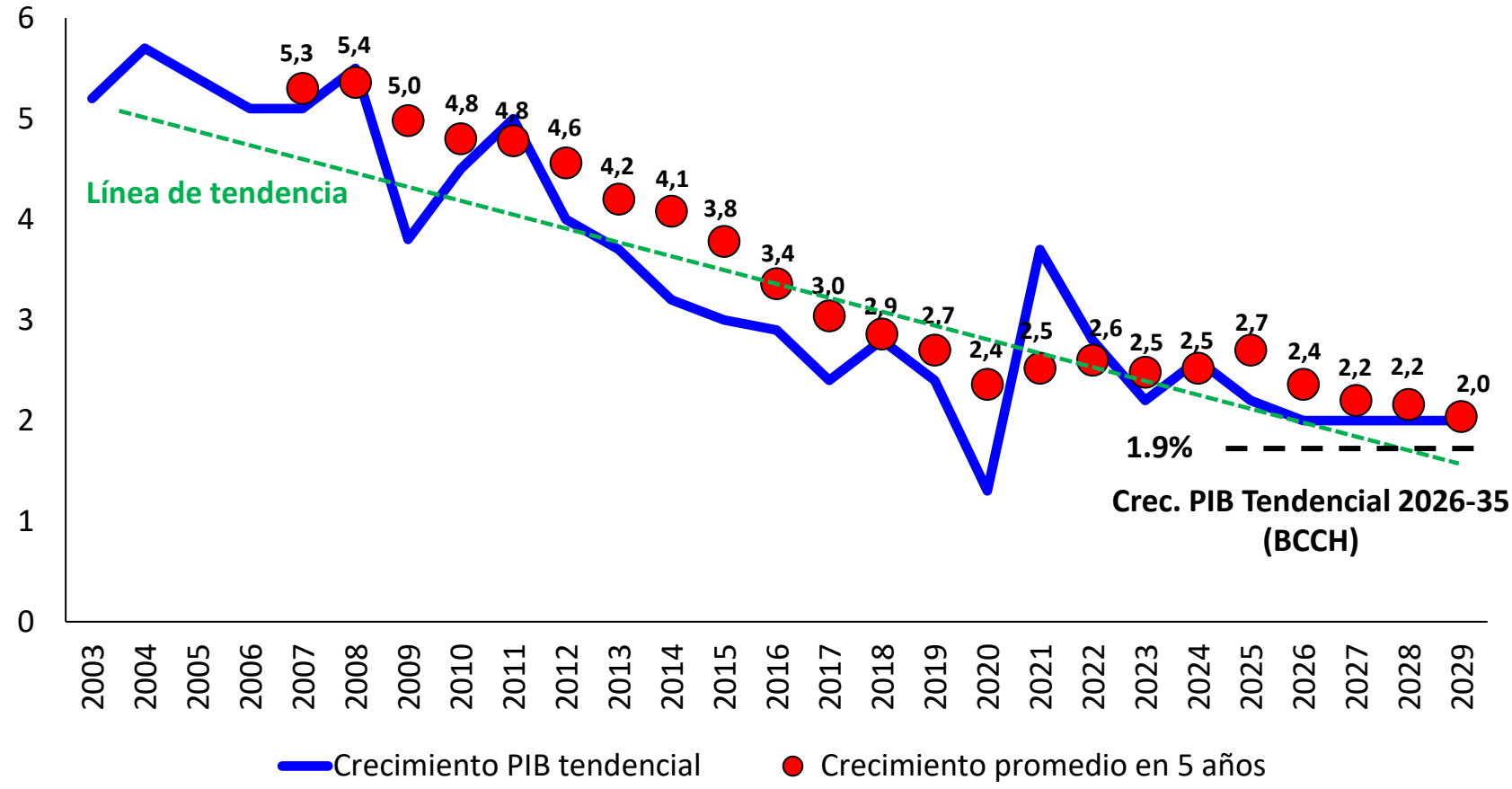
**Índice de Incertidumbre Global, 2008 - 2025**




Fuente: World Uncertainty Index (Marzo, 2026).

# El estancamiento económico de Chile (1)

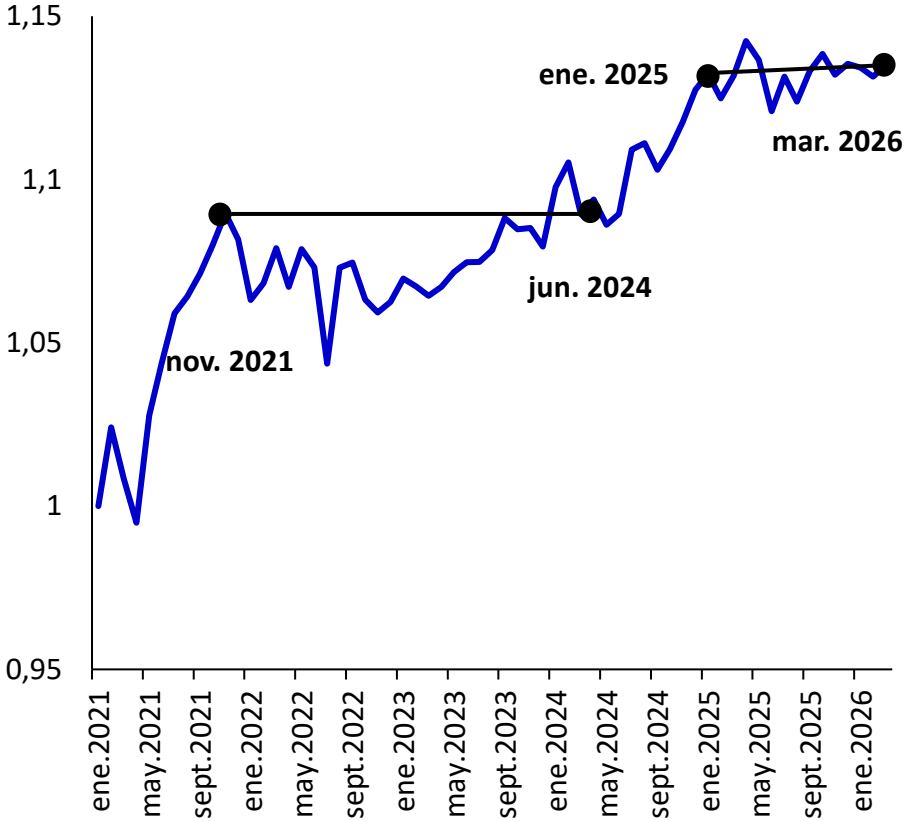
**Estimación de la tasa de crecimiento del PIB tendencial, 2003 - 2029 (%)**



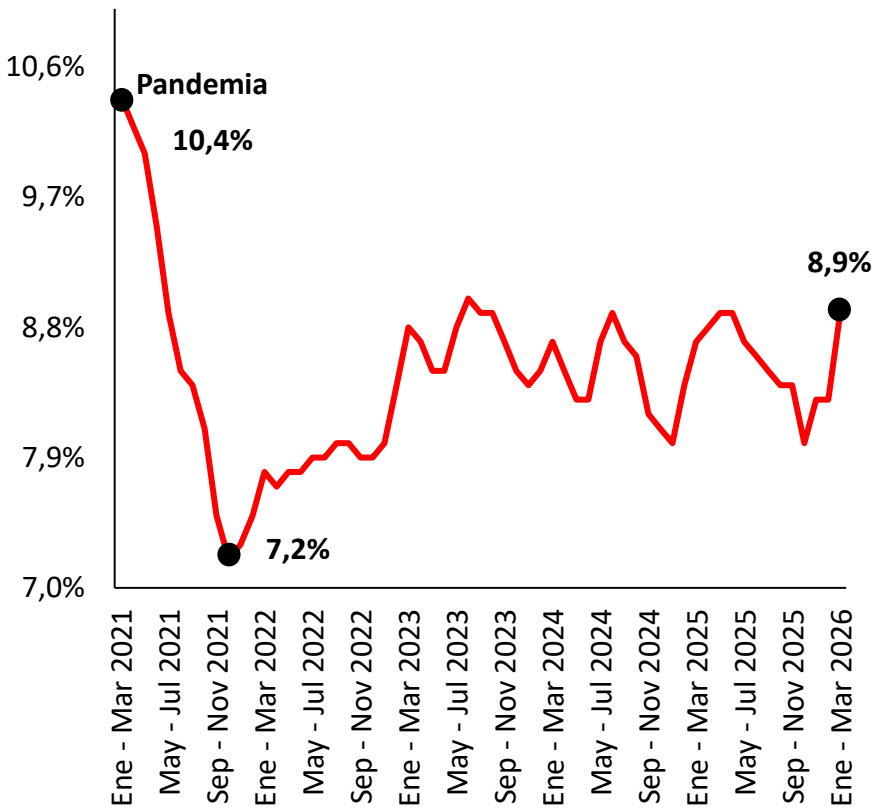

Fuente: DIPRES (octubre, 2025).

# El estancamiento económico de Chile (2)

**IMACEC desestacionalizado, ene. 2021 - mar. 2026 (ene. 2021 = 1)**




**Tasa de desempleo, trimestre móvil ene-mar. 2021 - enero-mar. 2026**




Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas.

# Del diagnóstico a la reforma

**En el contexto de:**

- **una economía global de creciente incertidumbre**
- **un shock global, intenso y de duración incierta, del precio del petróleo y su suministro, y**
- **una economía local estancada, por las cargas regulatorias y permisológicas (más pesadas que en la OCDE),**

**es imprescindible una reforma amplia que permita retomar el crecimiento, aumentando empleo formal, inversión y sueldos a través de tres componentes complementarios:**

a) **Reestructuración del gasto público**
b) **Reformas a la permisología**
c) **Cambios tributarios transitorios y permanentes**

# Una megarreforma ultranecesaria: Efectos sobre el PIB y el balance fiscal

| | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2035 | 2040 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Efectos acumulados de las reformas tributarias y regulatorias sobre el nivel del PIB (%) (1) | 0,90 | 1,40 | 2,27 | 3,09 | 3,87 | 7,11 | 8,58 |
| 2. Efectos de todas las medidas de la reforma sobre el balance fiscal, sin considerar el aumento del PIB (% del PIB) (2) | -0,54 | -0,70 | -0,73 | -0,78 | -0,77 | -0,73 | -0,61 |
| 3. Efectos de todas las medidas de la reforma sobre el balance fiscal, considerando la mayor recaudación tributaria y el aumento del PIB (% del PIB) (3) | -0,42 | -0,51 | -0,43 | -0,37 | -0,26 | 0,18 | 0,48 |

Fuentes: (1) Tabla 5, última línea, Informe Regulatorio del PLRD, abril 2026; (2) y (3) Tabla 13, líneas correspondientes, Informe Financiero N° 120-20226, del PLRD, junio 2026; Informe Comisión Marcel (2023).

# Proyecciones de crecimiento (1)

- **Las proyecciones del PdL de los efectos de la reforma sobre el crecimiento se concentran en seis componentes: crédito al empleo, permisología y adelantamiento, y tres reformas tributarias**

- **Los efectos cuantitativos se basan en datos y estimaciones clave de fuentes serias:**
  - **Informe Pacto Fiscal (Comisión Marfán), 2023**
  - **Datos de: S.I.I., Corporación de Bienes de Capital, SEIA**
  - **Muchos papers publicados**

# Proyecciones de crecimiento (2)

- **Un parámetro central de las proyecciones del PdL es la elasticidad del PIB respecto de la tasa del impuesto a las empresas (IDPC)**
- **Con la reducción de 27% a 23%, el efecto sobre el nivel del PIB a 10 años es:**
  - **Comisión Marfán: entre +1,2% y +4,0%**
  - **Proyecto Ley: +2,6% (centro del rango de Comisión Marfán)**
  - **Revisión de K. Schmidt-Hebbel (2018):**
    - **2 estudios internacionales: +4%**
    - **2 estudios para Chile: +2,2%**
- **Por lo tanto, la estimación-punto del efecto de las 6 reformas sobre el nivel del PIB a 10 años está bien fundamentada: +7,9% o aprox. +0,8% mayor crecimiento PIB promedio anual.**

# Proyecciones de efectos fiscales (1)

**Las proyecciones de los efectos fiscales de la reforma se hacen por separado:**

1. **La mayor recaudación de ingresos tributarios por el mayor nivel del PIB (efecto crecimiento), utilizando una elasticidad de ingresos tributarios respecto del PIB de 1,0 (también utilizada por la Comisión Marfán y en estudios tributarios de Chile) – implica mayor recaudación por 0,91% del PIB al año 10.**
2. **Los efectos positivos y negativos de medidas con efecto en gasto y medidas tributarias, estimados a base de datos presupuestarios y estudios de agencias del Estado – implica una menor recaudación por 0,73% del PIB al año 10.**

# Proyecciones de efectos fiscales (2)

3. **Por lo tanto, la combinación de los efectos positivos del crecimiento y los efectos negativos del impacto de las reformas sin crecimiento, implica un efecto neto positivo sobre el presupuesto fiscal de 0,18% del PIB al año 10.**
4. **Para los primeros 6 años de la reforma, se proyectan efectos netos negativos sobre el presupuesto fiscal, de magnitudes bajas: entre -0,2% y -0,5% del PIB.**
5. **Estos montos son perfectamente financiables por el ajuste permanente del gasto realizado en el año 2026 (por aprox. USD 3.000 millones o 0,8% del PIB) y ajustes futuros en los años siguientes.**

# Conclusiones

(1) A la luz de la elevada incertidumbre internacional y del estancamiento del crecimiento y del empleo formal en Chile, una gran reforma que impulse el crecimiento, en un marco de responsabilidad fiscal, es de muy alta prioridad para Chile
(2) El Proyecto de Ley presentado por el Gobierno a esta Comisión presenta una reforma cuyos componentes son necesarios y complementarios para el objetivo propuesto
(3) El PdL presenta proyecciones de los efectos sobre el crecimiento que están bien fundamentadas en la experiencia internacional y chilena
(4) También presenta el PdL proyecciones de los efectos de la reforma sobre el presupuesto que están ancladas en datos, informes y buenas prácticas de las proyecciones fiscales del país.

# PdL para la Reconstrucción y el Desarrollo Económico y Social: Breve evaluación

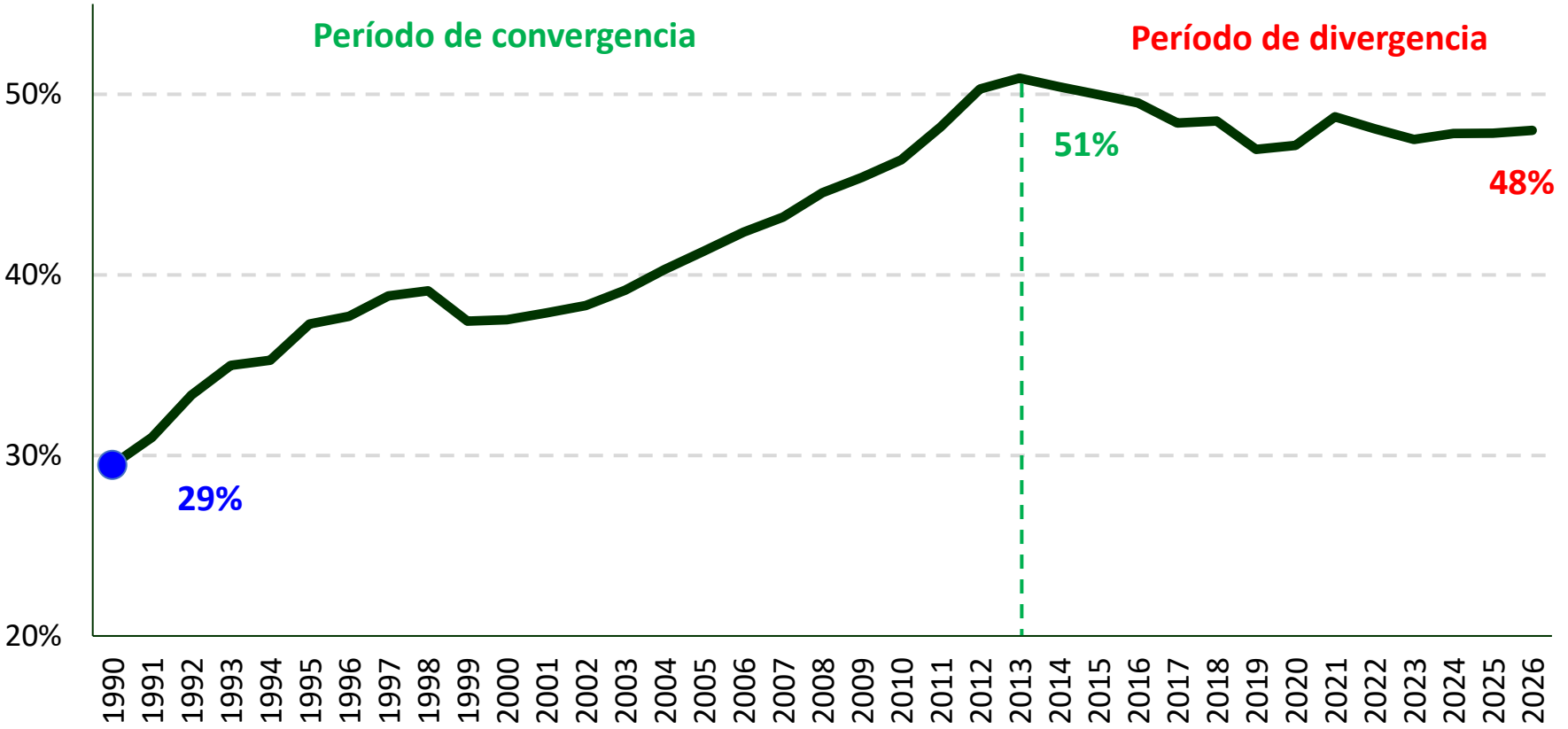


**Klaus Schmidt-Hebbel**
Profesor UDD, Chile
Ex Economista Jefe
de la OCDE, Paris

Comisión Hacienda Senado
Valparaíso, 8 de junio de 2026

# Chile: desde la convergencia al desarrollo hasta 2013 y la posterior divergencia

**PIB por habitante relativo de Chile, 1990 - 2026 (% del promedio del PIB por habitante de economías avanzadas)**




Fuente: FMI (abril, 2026).