

VAMOS A CRECER MÁS

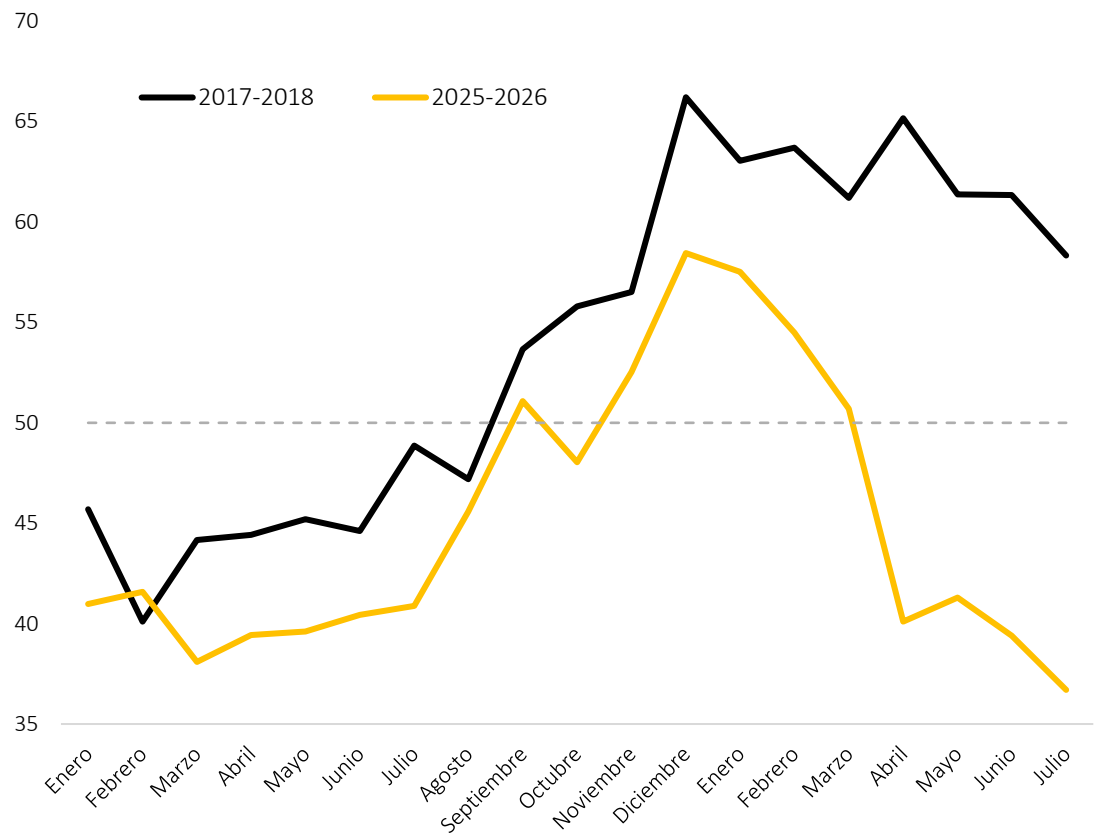
LIBERTAD Y DESARROLLO

José Ramón Valente

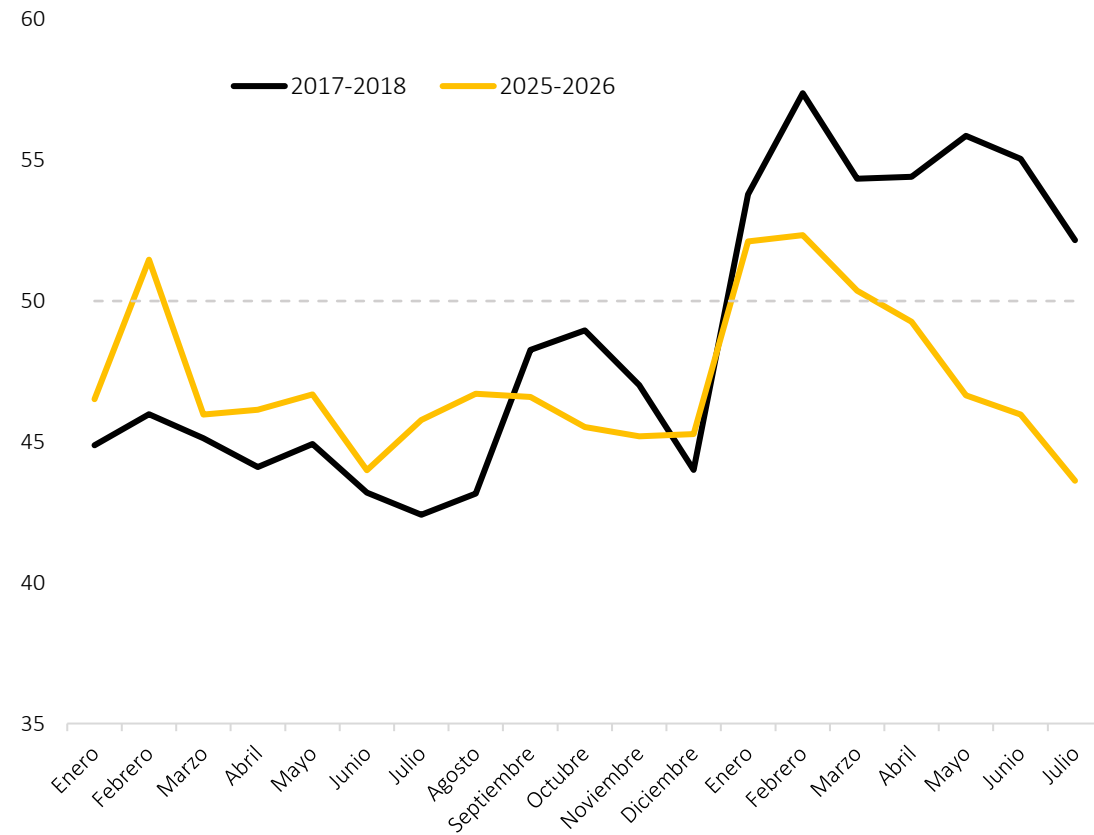
Ex Ministro de Economía · Presidente de Econsult

Se derriban expectativas empresariales y de consumidores

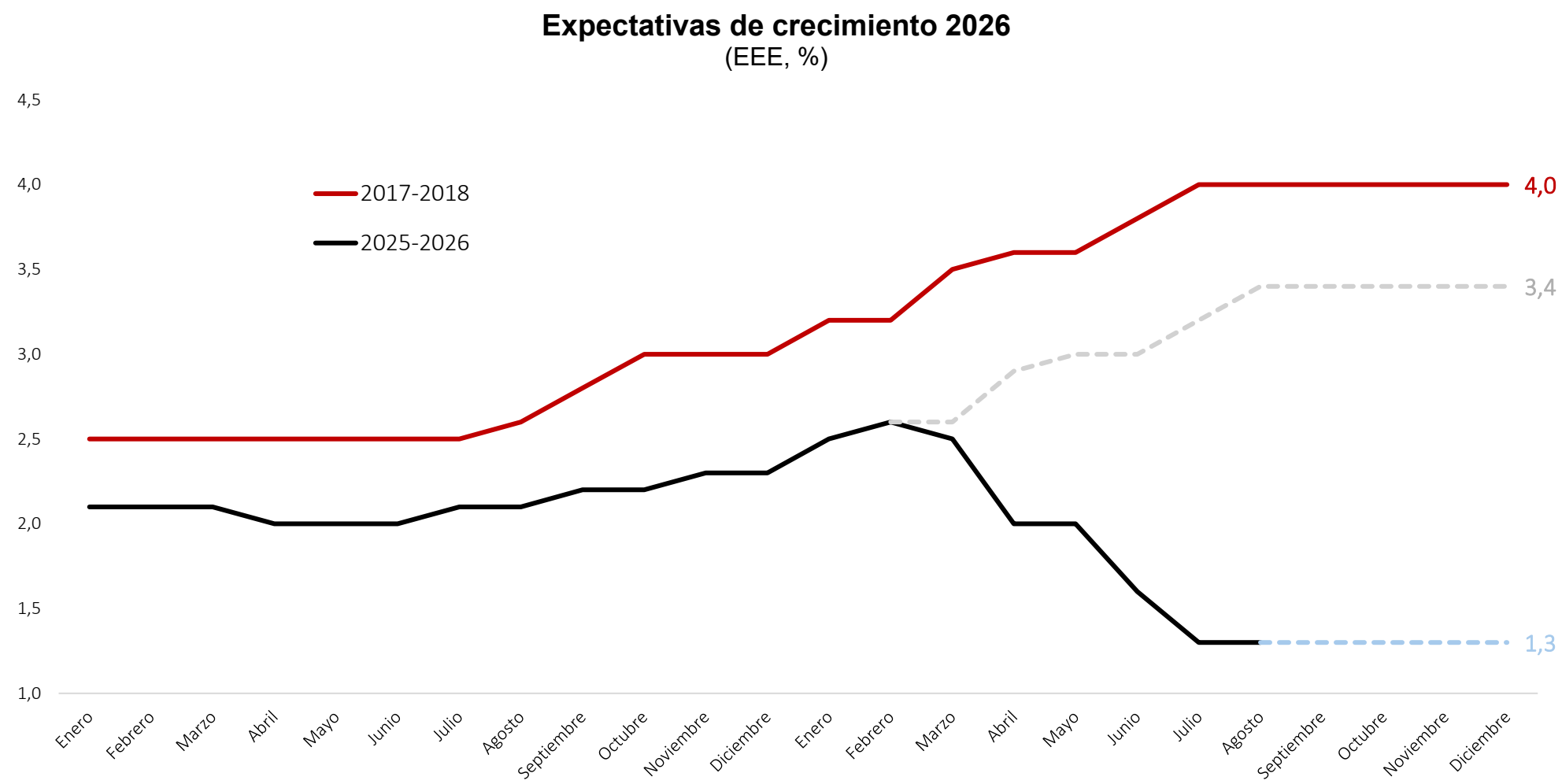
Índice de Percepción de la Economía (IPEC)
(situación económica del país a 12m, 50 = neutral)



Índice mensual de Confianza Empresarial (IMCE)
(índice de difusión)



Se derriban expectativas de crecimiento



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas, Banco Central de Chile

1

LA MEGARREFORMA

Vamos a crecer más



Megarreforma aprobada

1

Rebaja impuesto primera categoría

Baja gradual de 27% a 23%, a partir del año comercial 2027 hasta el año comercial 2029.

2

Invariabilidad tributaria

Escalonada:

- 10 años (US\$50 - 100M)
- 15 años (US\$100 - 350M)
- 20 años (US\$350M o más)

3

Crédito tributario al empleo

Acotado a exportadoras de servicios. Tasa 15%, tope 75 UTM/trabajador, +5 pts fuera de la Región Metropolitana.

4

Reintegración

Restablece la integración entre el impuesto corporativo y el Global Complementario de forma gradual, llegando al 100% en 2029.

5

Repatriación de capitales

Permite repatriar capitales no declarados en el exterior con una tasa única del 10%, que baja a 7% si los fondos se invierten en Chile.

6

Exención IVA a la vivienda

Exención del IVA a la primera venta de viviendas nuevas por 12 meses, desde el primer día hábil del mes siguiente a la publicación de la ley.

No sólo de leyes vive el hombre, la gestión también importa

+67%

Consejo Monumentos Nacionales
aumentó la cantidad de sesiones
plenarias en 2026 respecto a 2022

+53%

Dirección General de Aguas aumentó
su capacidad de resolución de
expedientes por año respecto a 2025

x6

Comité de Ministros aumentó la cantidad
de proyectos aprobados en sesión,
respecto al promedio de los últimos tres
gobiernos

+56%

Subsecretaría de Fuerzas Armadas
aumentó los egresos de trámites
pendientes en 2026 respecto a 2022

Aumento de la inversión va a liderar el crecimiento

MEGARREFORMA + GESTIÓN



Reducción tasa impuestos

Aumenta utilidad neta



Plazos de reclamaciones y gestión de permisos

Reducen tiempo para recuperar retornos



Invariabilidad tributaria

Reduce tasa de descuento



Reducción plazos invalidación

Reduce tasa de descuento



Consolidación fiscal

Reduce tasa de descuento



Mucho más que una reforma tributaria

%

Rebaja impuesto primera categoría

Reduce la tasa del impuesto corporativo de forma gradual, pasando de 27 a 23% en 2029.

Mucho más que una reforma tributaria

%

Rebaja impuesto primera categoría

Reduce la tasa del impuesto corporativo de forma gradual, pasando de 27 a 23% en 2029.



Seguridad jurídica

Invariabilidad tributaria y reintegración de los impuestos de primera y segunda categoría.



Gestión de permisos

Agiliza la tramitación ambiental mediante una modificación del SEIA e incentivando las sesiones del CMN y Comité de Ministros.



Consolidación fiscal

Reducción del 3% del presupuesto de cada ministerio, eliminación del MEPCO y cobro del CAE.



Mejora regulatoria

Reduce plazo máximo de invalidación de permisos ambientales de 2 a 1 año.



Sector inmobiliario

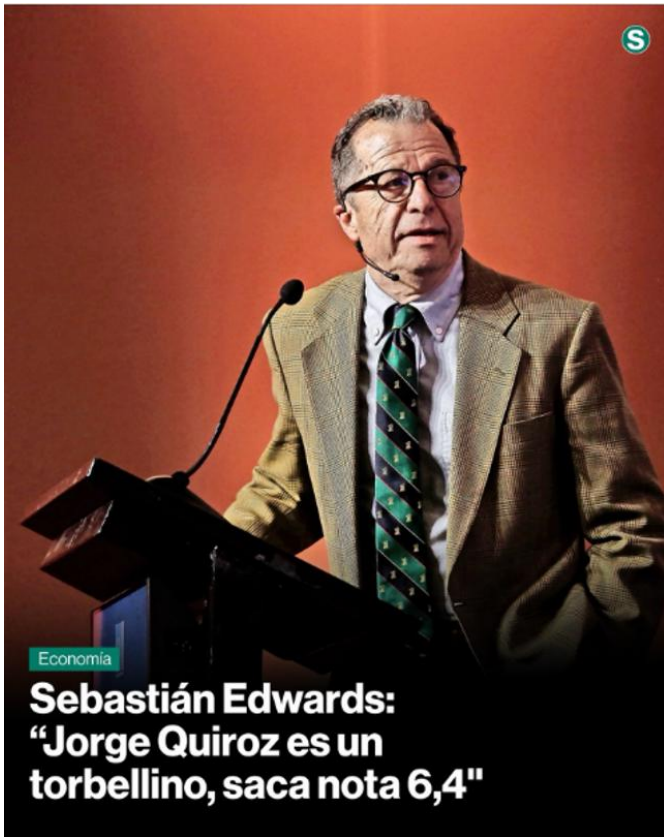
Exención del IVA, modificación OGUC y ampliación beneficio DFL2.



Atracción de capitales

Elimina el impuesto del 10% a las ganancias de capital y repatriación de capital con tasas preferentes de 10 y 7%

Algunos destacados economistas están de acuerdo con que vamos a crecer más



“

Advierte que sus efectos no serán inmediatos: el verdadero “cambio de pelo”, proyecta, comenzará a verse en un plazo de entre 40 y 48 meses.

”

Sebastián Edwards
Economista

2

Impulso de corto plazo



2.1

IMPULSO DE CORTO PLAZO

Sector inmobiliario



Incentivos de corto plazo para el sector inmobiliario

1 Exención transitoria IVA a la vivienda

Exención de IVA por 12 meses a la venta de viviendas nuevas para reducir el stock de más de 100 mil unidades sin vender.

2 Ampliación subsidio a la tasa hipotecaria

Sube el tope de vivienda subsidiada de 4.000 a 6.000 UF y los cupos de 50 mil a 80 mil, vigente hasta 2028.

3 Modificación Ordenanza Urb. y CC.

Flexibiliza densidad, estacionamientos y constructibilidad para agilizar permisos y abaratar 10–15% las viviendas nuevas.

4 Ampliación beneficio tributario DFL2

Sube de 2 a 3 las propiedades acogidas al beneficio, acotando el tamaño máximo por vivienda de 140 a 90 m².

2.2

IMPULSO DE CORTO PLAZO

Encadenamiento de reformas



Encadenamiento de reformas



Foundations for Growth and Competitiveness 2026



“

Las reformas (rebajas de impuestos) pueden producir efectos significativos en la inversión en el corto plazo, si son parte de una secuencia de reformas.

”

OCDE
2026

Encadenamiento de reformas



Rebaja impuesto corporativo

Reduce la tasa del impuesto corporativo de forma gradual, pasando de 27 a 23% en 2029.



Seguridad jurídica

Invariabilidad tributaria y reintegración de los impuestos de primera y segunda categoría.



Gestión de permisos

Agiliza la tramitación ambiental incentivando las sesiones del CMN y Comité de Ministros.



Consolidación fiscal

Reducción del 3% del presupuesto de cada ministerio, eliminación del MEPCO y cobro del CAE.



Sector inmobiliario

Exención del IVA, modificación OGUC y ampliación beneficio DFL2.



Mejora regulatoria

Reduce plazo máximo de invalidación de permisos ambientales de 2 a 1 año.



Encadenamiento de reformas



Fuente: Diario Financiero, El Mercurio y Ministerio de Hacienda

Para generar mayor efecto en el crecimiento es necesario un encadenamiento de reformas



Irlanda

Reforma gradual 1996–2003

IMPUESTO CORPORATIVO

40% → **12,5%**

Tasa unificada para toda actividad

OTRAS MEDIDAS

- Fondos UE invertidos en infraestructura y capital humano.
- IDA Ireland: agencia estatal agresiva en atracción de IED.
- Ajuste fiscal previo (recorte de gasto a fines de los 80s).

6% promedio anual PIB, 1995–2007



Estonia

Reforma 2000

IMPUESTO CORPORATIVO

0% sobre utilidades reinvertidas

22% sobre beneficios distribuidos (dividendos)

OTRAS MEDIDAS

- Moneda estable y disciplina fiscal (presupuesto equilibrado)
- Digitalización total del Estado (*e-government*)
- Privatizaciones, baja carga regulatoria y apertura comercial

8–10% anual, mediados de la década



Suecia

Dos reformas: 1991 y 2013

IMPUESTO CORPORATIVO

1991 **52% → 30%**

2013 **26,3% → 22%**

OTRAS MEDIDAS

- Ampliación de base tributaria y reglas fiscales estrictas
- Reforma previsional (cuentas nocionales, 1998)
- 2013: créditos tributarios al trabajo y reformas laborales

3,4% 1994–2007

2,6% 2014–2019

2.3

IMPULSO DE CORTO PLAZO

Difusión masiva



El gobierno del President Kast tiene un problema comunicacional



Max Colodro

Analista político - UAI

“Una crisis [...] en materia comunicacional”

Ex-Ante, 20 de mayo



Diego Schalper

Diputado

“El gobierno del Presidente Kast necesita un vocero urgentemente”

CNN Chile, 31 de julio



Katherine Martorell

Secretaria general RN

“Falta de experiencia política genera que lo que se quiere comunicar, no se logre”

24 horas, 20 de mayo

El Presidente Kast y el Ministro Quiroz no son grandes comunicadores



“La comunicación es un esfuerzo combinado de varios agentes de la sociedad”

— *Making Reform Happen (OCDE, 2010)* y *The Political Economy of Reforms (OCDE, 2009)*



“La comunicación es un esfuerzo combinado de varios agentes de la sociedad”

— *Making Reform Happen (OCDE, 2010)* y *The Political Economy of Reforms (OCDE, 2009)*



“La comunicación es un esfuerzo combinado de varios agentes de la sociedad”

— *Making Reform Happen* (OCDE, 2010) y *The Political Economy of Reforms* (OCDE, 2009)



“La comunicación es un esfuerzo combinado de varios agentes de la sociedad”

— *Making Reform Happen* (OCDE, 2010) y *The Political Economy of Reforms* (OCDE, 2009)



Christine Lagarde

Presidenta del Banco
Central Europeo

Scott Bessent

Secretario del Tesoro
de EE.UU.

Jamie Dimon

Chairman y CEO de
JPMorgan Chase

David Solomon

Chairman y CEO de
Goldman Sachs

“La comunicación es un esfuerzo combinado de varios agentes de la sociedad”

— *Making Reform Happen* (OCDE, 2010) y *The Political Economy of Reforms* (OCDE, 2009)



Marco Rubio
Secretario de Estado
de EE.UU.

Giorgia Meloni
Primera Ministra
de Italia

Javier Milei
Presidente
de Argentina

María Corina Machado
Líder opositora
de Venezuela

Keiko Fujimori
Presidenta
del Perú

Más de 60% de los esfuerzos de comunicación son para dar vuelta relatos negativos

- OECD Report on Public Communication



Camila Vallejo

Ex Vocera de Gobierno

“La Ley de Reconstrucción Nacional es parte de una política fiscal regresiva.”



Jeannette Jara

Ex Ministra del Trabajo

“El Gobierno tiene una gran nostalgia por volver al sistema tributario de la dictadura.”



Nicolás Grau

Ex Ministro de Economía

“La megarreforma no es una buena medida para que Chile avance en crecimiento y empleo.”

Más de 60% de los esfuerzos de comunicación son para dar vuelta relatos negativos

- OECD Report on Public Communication



Ignacio Briones

Ex Ministro de Hacienda

- ***“Es un proyecto deficitario”***
- ***“Si yo soy inversionista (...), no invierto”***



Mario Marcel

Ex Ministro de Hacienda

- ***“Es una aventura sin retorno”***
- ***“Creo que podemos crecer más, pero no sé si vamos por el camino correcto.”***



Andrés Velasco

Ex Ministro de Hacienda

“Lo que pomposamente se ha denominado ‘plan de reconstrucción nacional’ no es otra cosa que un recorte impositivo no compensado.”

3

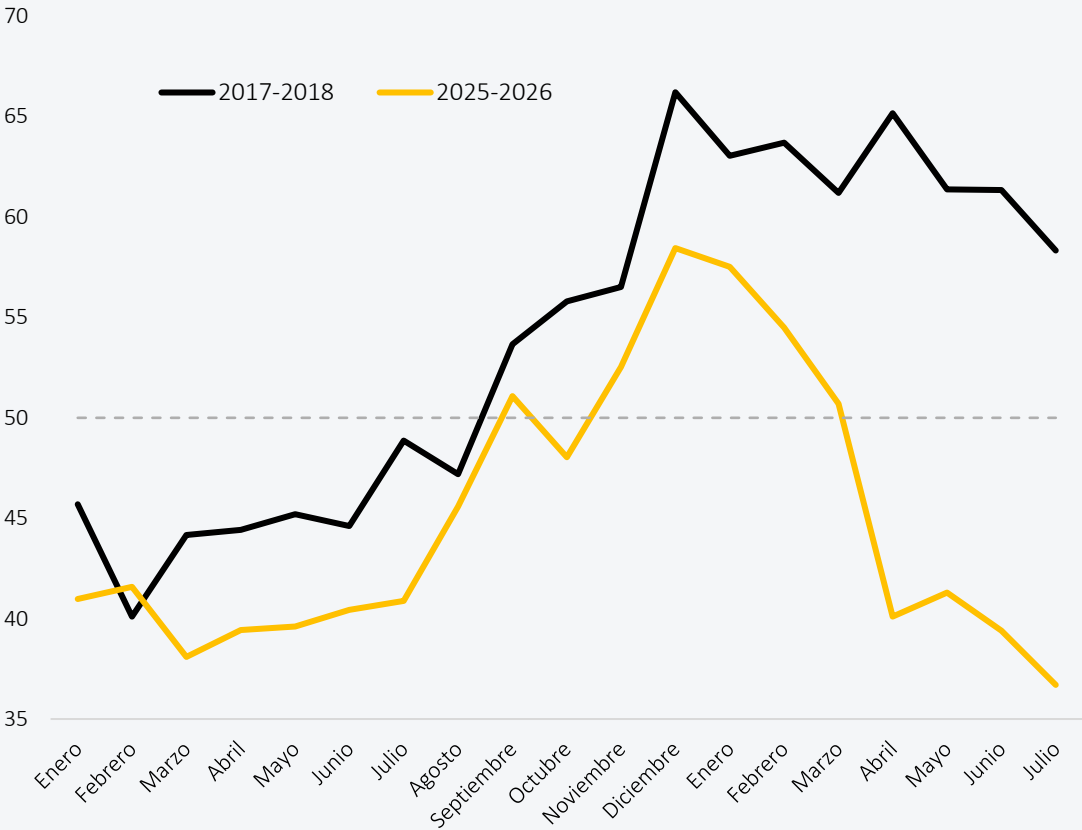
RESULTADOS

Vamos por buen camino

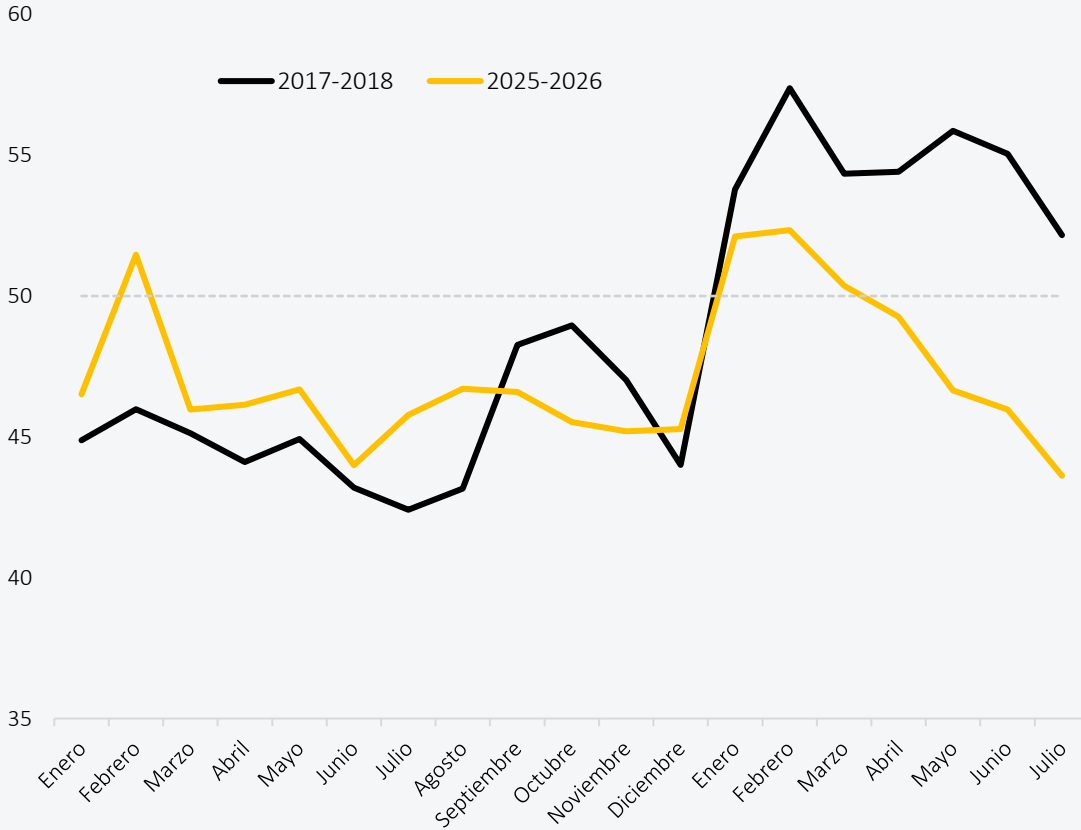


Tenemos que dar vuelta las expectativas

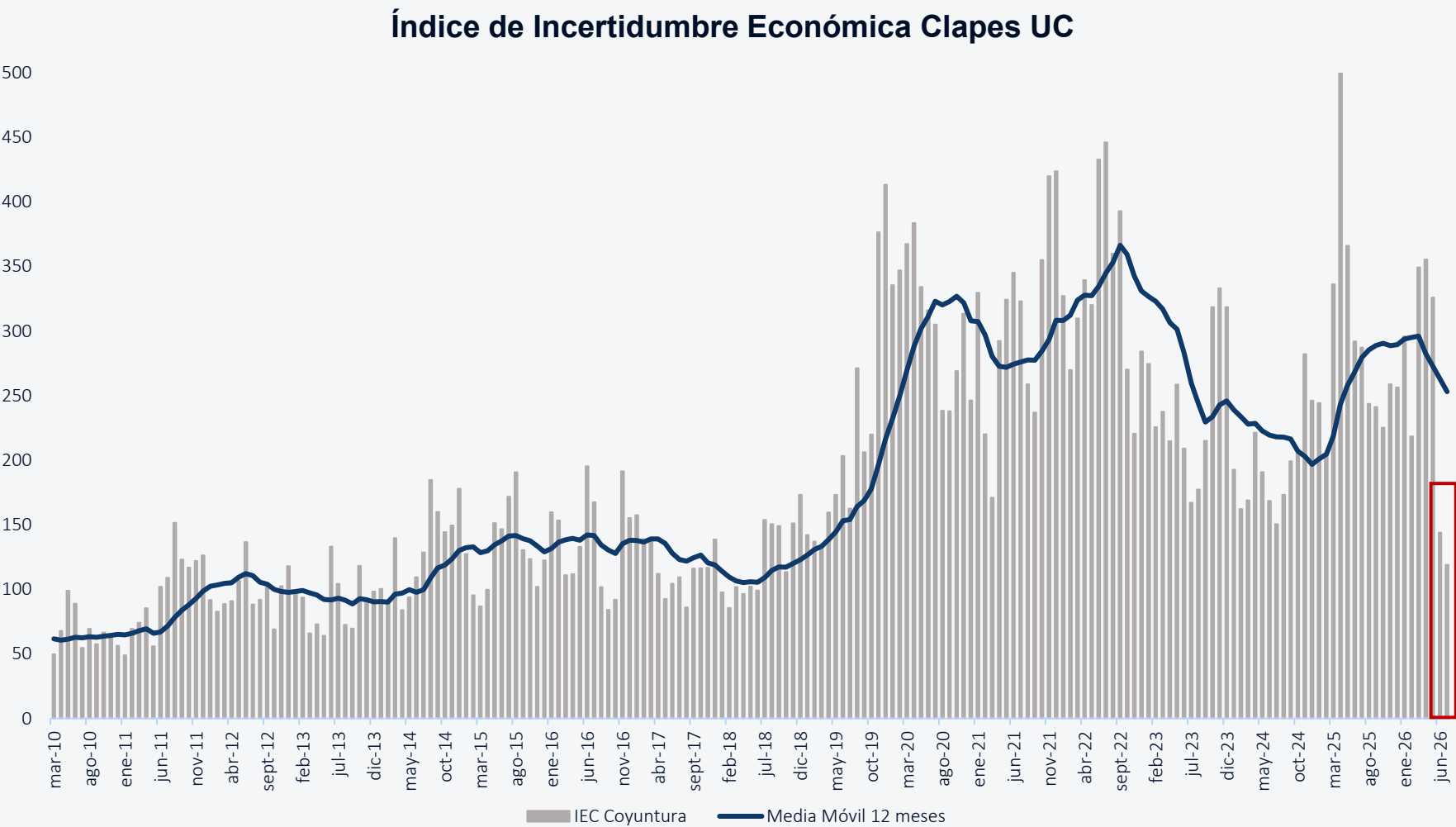
Índice de Percepción de la Economía (IPEC)
(situación económica del país a 12m, 50 = neutral)



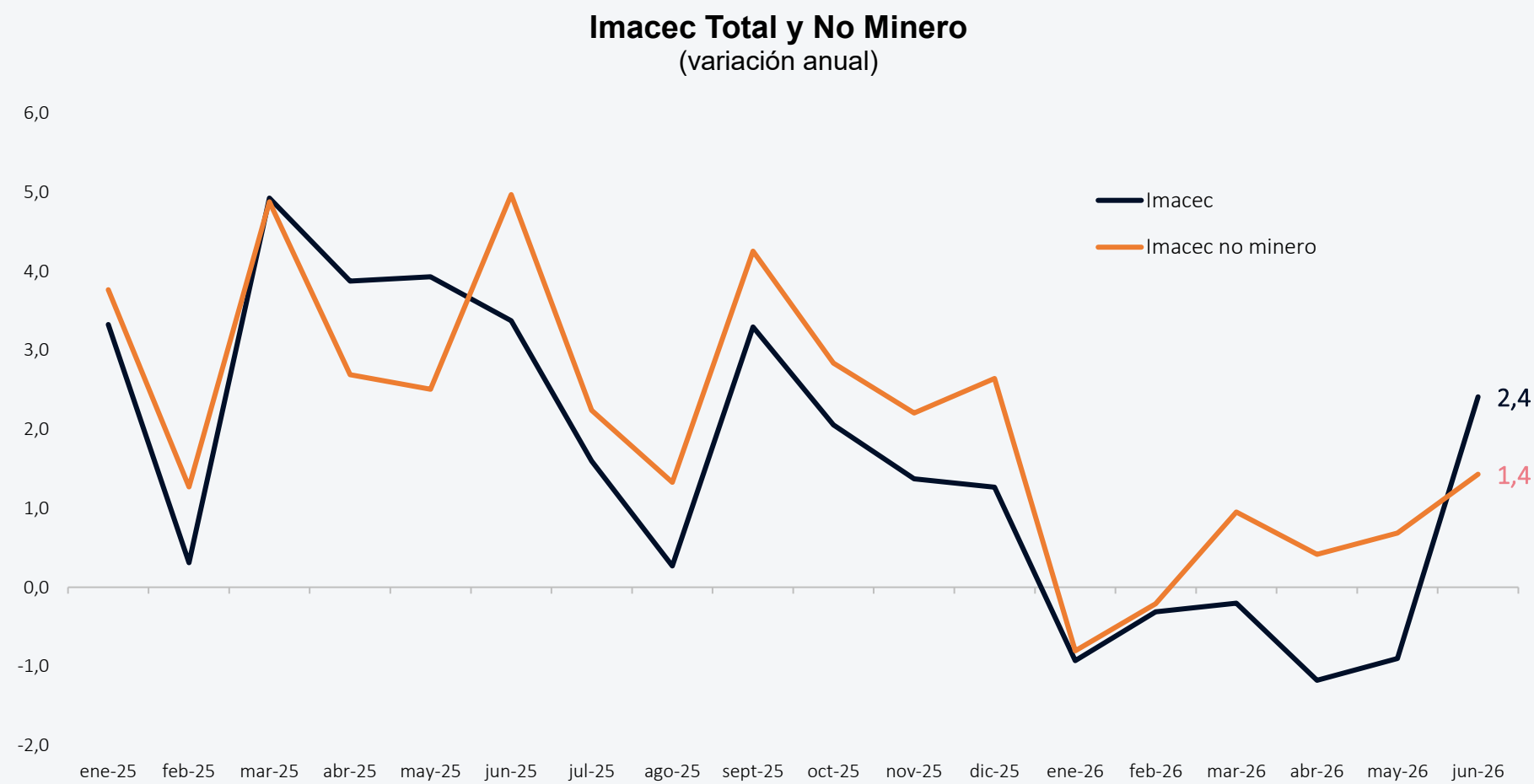
Índice mensual de Confianza Empresarial (IMCE)
(índice de difusión)



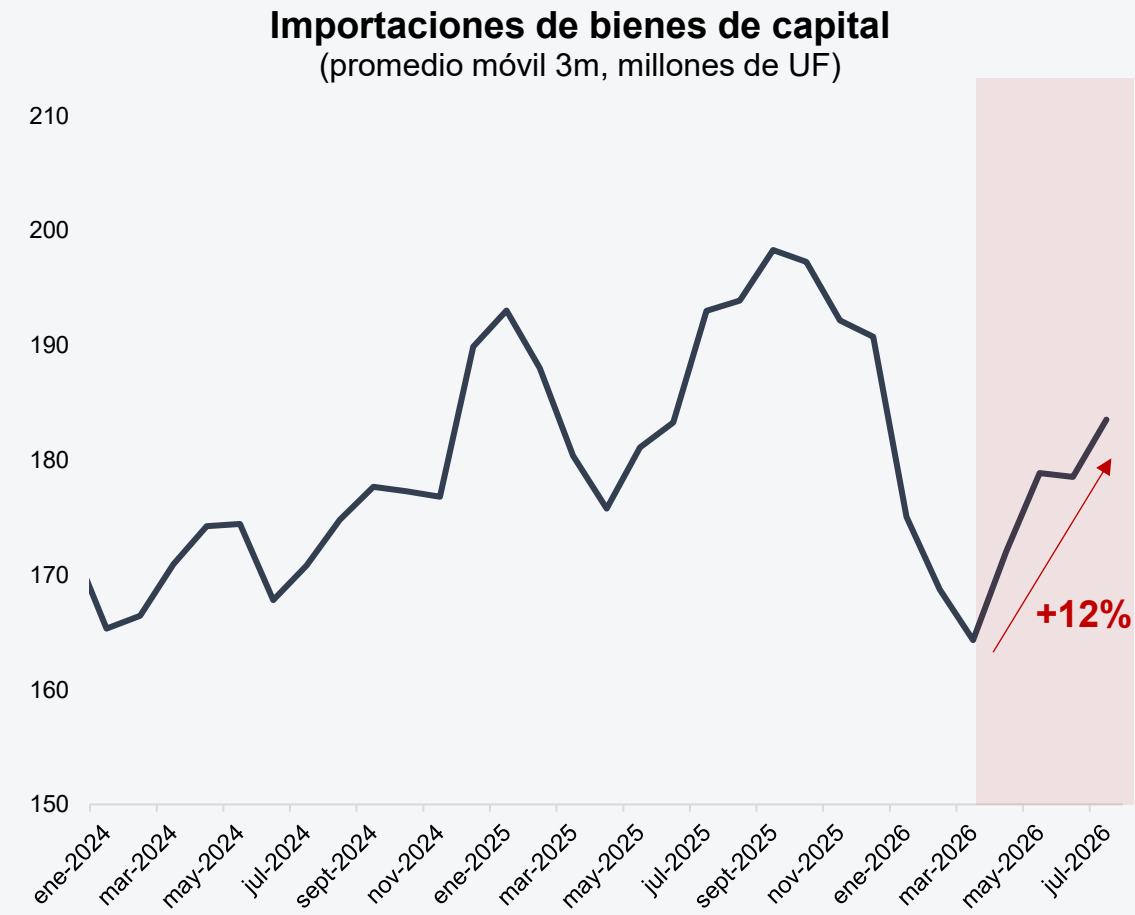
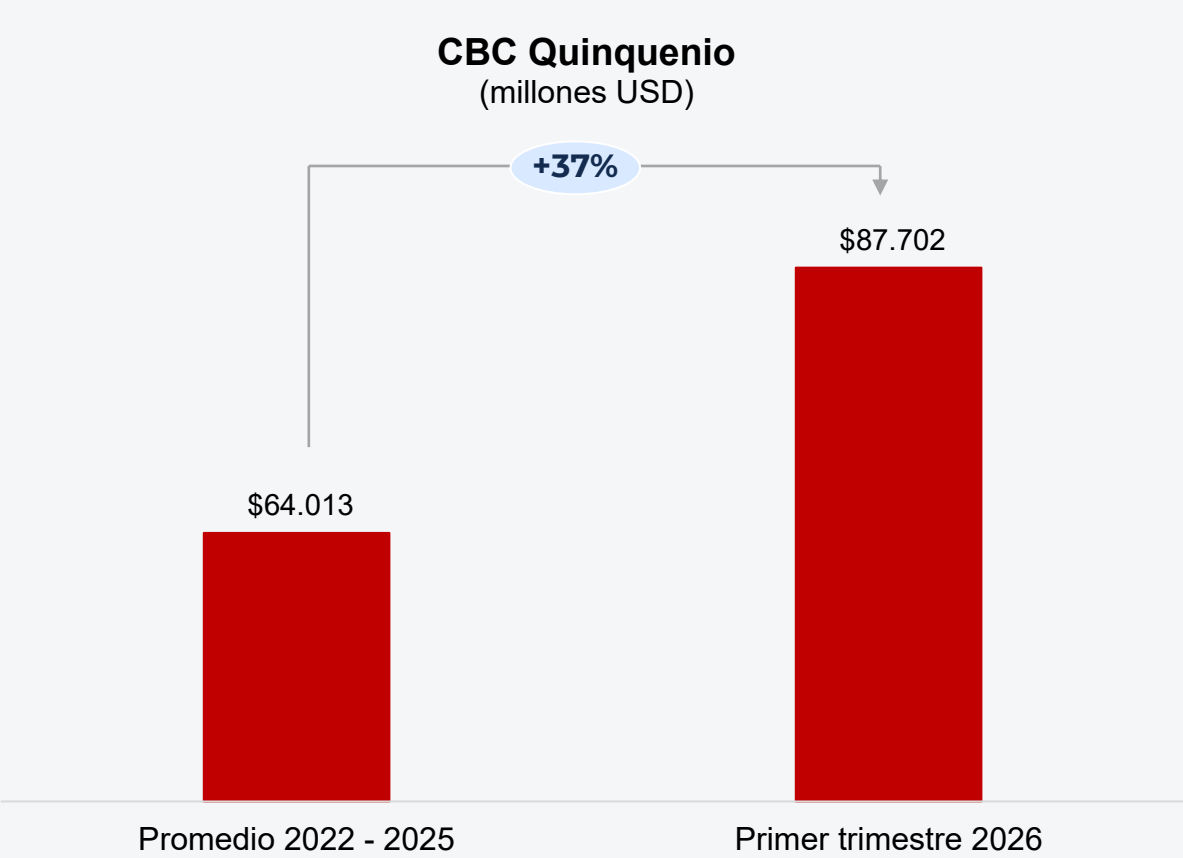
Nivel de incertidumbre es el más bajo desde octubre 2018



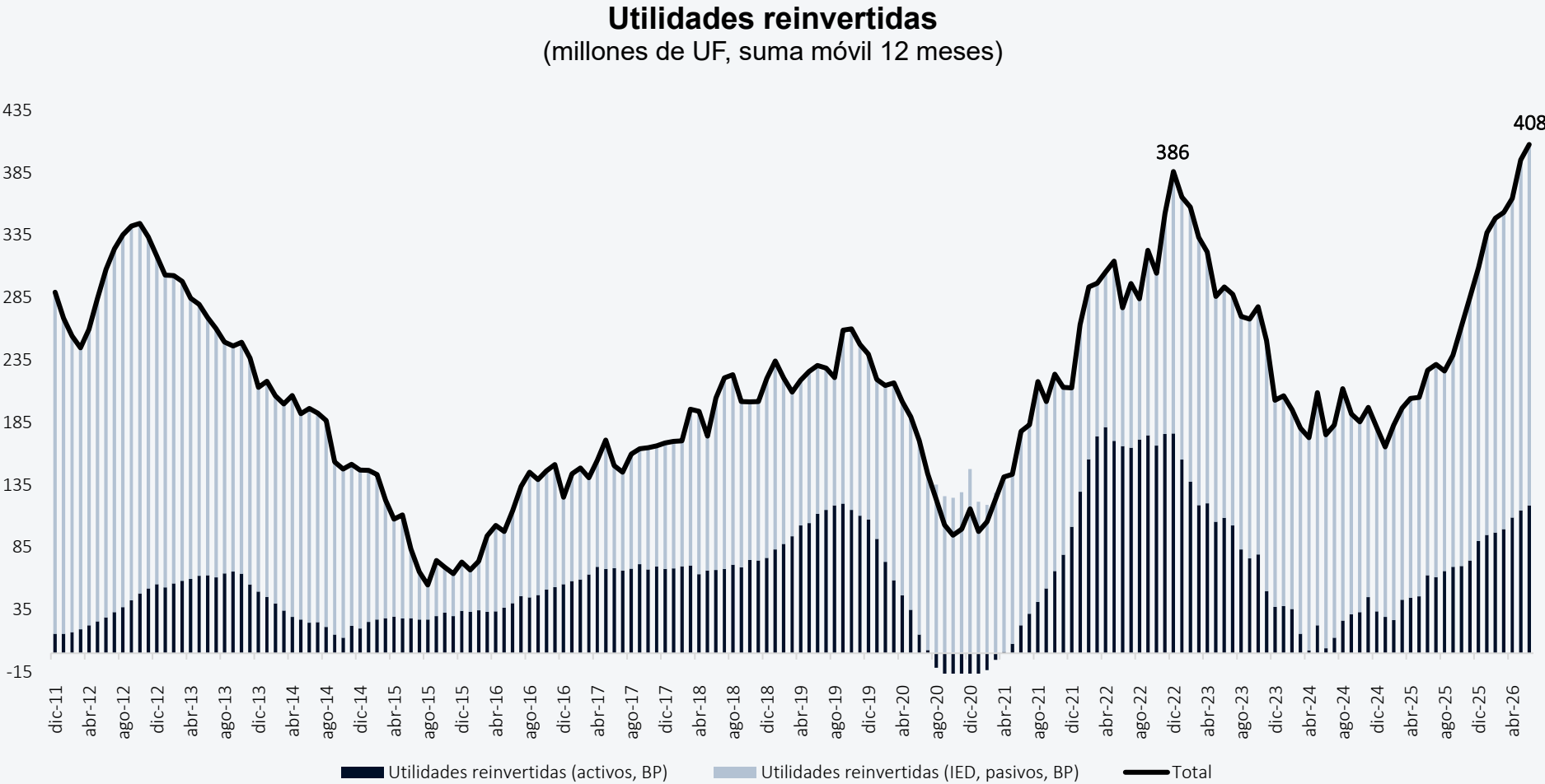
Imacec registra el primer mes de crecimiento del año



Las proyecciones de la CBC son casi 40% superiores al último gobierno y aumentan las importaciones de bienes de capital desde marzo



Utilidades reinvertidas alcanzan nuevos récords



Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta Financiera Banco Central de Chile

Crecen proyecciones de inversión para 2027

5,0%

En junio, el Banco Central proyectó un crecimiento de la inversión de **5,0% a/a** para 2027, **1,5 pp mayor** que la estimación de marzo.

Proyecciones crecimiento 2027

Institución	Banco Central	OCDE	Banco Mundial	FMI	BofA	JPM
Proyección crecimiento 2027	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%	3,0%	3,3%
Variación r/a proyección anterior	+0,5	+0,1	+0,1	+0,3	+0,4	+0,3

VAMOS A CRECER MÁS

VALENTE TRADE

José Ramón Valente

Ex Ministro de Economía · Presidente de Econsult