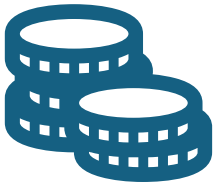


Presentación MSP Contexto Económico

Manuel Gajardo
Economista Magíster en
Políticas Públicas
W 22 de julio 2026



Determinantes Principales de la Negociación MSP



Económicas

Nacional

Internacional



Sociales

Legitimidad

Correlación de fuerzas



Políticas

Ideología

Ética

Determinantes Políticas

Orientación ideológica del presente gobierno: ultraderecha => reducción del Estado para dar mayor espacio a los empresarios



Ética del negociador:

Cuestionado éticamente por su rol en fraudes y colusiones

Por la falaz denuncia por un descalce de US\$ 10.500 millones en la deuda pública

Que la Megarreforma era solo paramétrica

Violar el acuerdo con los senadores del PPD dejando en 0,5 la prima por invariabilidad en vez de los 1,5% firmado.

Determinantes Sociales

Correlación de Fuerzas

- El Gobierno y Quiroz sopesaran el costo alternativo que tendrían en el evento de dar 0 reajuste real: si el costo político es 0, se inclinarán por dar 0 de reajuste real; si hay costo político, por movilización efectiva, se moverán del 0 real.

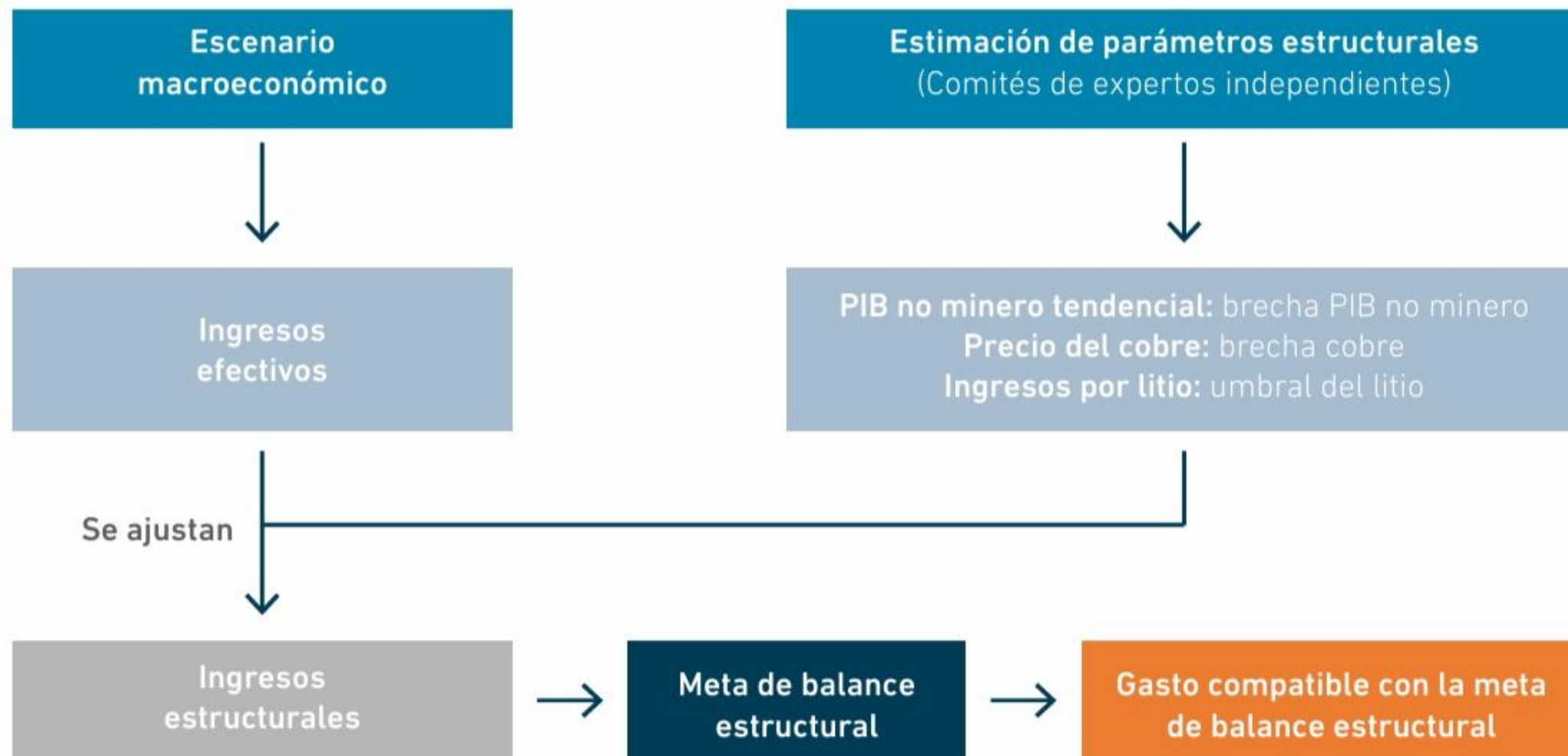
Legitimidad

- Esta no es una batalla endógena, se juega en el escenario de la opinión pública, la gente tenderá a apoyar a quienes se juegan por interés que van mas allá de sus intereses corporativos.

Determinate Económica



Figura R.2.1
Cálculo del gasto compatible con la meta de BE



Fuente: Dipres.

Decreto de Política Fiscal Gobierno de Kast

LA META FISCAL: TRAYECTORIA DE CONVERGENCIA

Año	Meta de déficit estructural (% del PIB)
2026	2,6%
2027	1,8%
2028	1,7%
2029	1,6%
2030	1,5%

BCA al 2026

Balance del Gobierno Central total 2026 (proyección)

(millones de pesos 2026 y % del PIB)

Indicador	IFP 1T26 (MM\$)	% PIB	IFP 2T26 (MM\$)	% PIB
Ingresos efectivos	78.814.783	21,7	79.691.672	21,9
Ingresos cíclicamente ajustados	77.280.178	21,2	77.470.122	21,3
Gastos	87.550.259	24,1	86.943.684	23,9
Balance efectivo	-8.735.476	-2,4	-7.252.012	-2,0
Balance cíclicamente ajustado	-10.270.082	-2,8	-9.473.562	-2,6

Fuente: Dipres. Las cifras del IFP 1T26 incorporan los cambios metodológicos del balance cíclicamente ajustado (Decreto exento N°203 de 2026), por lo que difieren de la presentación original de ese informe.

¿Cómo se fija el gasto público?

Gasto · Contención adicional y convergencia hacia la meta

El gasto del Gobierno Central total para 2026 se proyecta en \$86.943.684 millones (23,9% del PIB), una disminución de \$606.575 millones respecto del IFP 1T26. Esta variación refleja una contención adicional del gasto por \$709.993 millones que compensa el efecto de las iniciativas de ley tramitadas entre abril y junio (excluido el proyecto de ley para la Reconstrucción Nacional, incorporado en el escenario alternativo).

De cara al mediano plazo, el IFP presenta la distinción entre el **gasto comprometido** —la proyección de las obligaciones vigentes— y el **gasto compatible con la meta** de balance estructural. La diferencia entre ambos define la holgura fiscal, que permanece negativa durante todo el horizonte 2027–2030.

Metas fiscales del Gbno, holguras negativas y potenciales recortes del gasto público.

Balances y holguras del Gobierno Central total 2027–2030 · escenario base

(% del PIB; holgura en millones de pesos 2026)

Indicador	2027	2028	2029	2030
Ingresos efectivos	22,1	22,0	22,0	22,1
Gasto comprometido	23,7	23,7	23,6	23,4
Balance efectivo	−1,5	−1,8	−1,6	−1,3
Balance estructural	−2,1	−2,2	−2,0	−1,7
Meta de balance estructural	−1,8	−1,7	−1,6	−1,5
Gasto compatible con la meta	23,3	23,2	23,2	23,2
Holgura fiscal (% del PIB)	−0,3	−0,5	−0,4	−0,2
Holgura fiscal (MM\$ 2026)	−1.246.084	−2.022.409	−1.694.438	−608.411

Fuente: Dipres. Cada año se calcula con su propio PIB proyectado. La holgura corresponde a la diferencia entre el gasto compatible con la meta y el gasto comprometido.

Balance Estructural y Balance efectivo

Cuadro II.7.1

Balances del Gobierno Central total 2027-2030 (p)

(millones de pesos 2026 y % del PIB)

	2027	2028	2029	2030
(1) Ingresos efectivos	81.922.812	82.493.332	84.109.177	85.797.682
(2) Gastos comprometidos	87.526.405	89.127.351	90.295.937	90.840.240
(3) Ingresos cíclicamente ajustados	79.622.861	80.722.603	82.488.761	84.396.668
(4) Meta BCA (% del PIB)	-1,8	-1,7	-1,6	-1,5
(5) Nivel de gasto compatible con meta	86.280.321	87.104.942	88.601.499	90.231.829
(6) Diferencia gasto / Holgura (5)-(2)	-1.246.084	-2.022.409	-1.694.438	-608.411
(7) Diferencia gasto (MMUS\$)	-1.425	-2.389	-2.061	-763
(8) Diferencia gasto (% del PIB)	-0,3	-0,5	-0,4	-0,2
(9) Balance efectivo compatible con meta (1)-(5) (% del PIB)	-1,2	-1,2	-1,2	-1,1

[p] Proyección.

Fuente: Dipres.



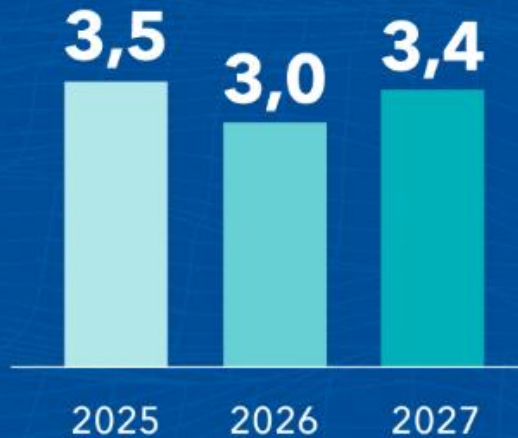
Chile un pequeña economía extremadamente abierta

ACTUALIZACIÓN DE LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DE JULIO DE 2026

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO DEL PIB REAL, VARIACIÓN PORCENTUAL)

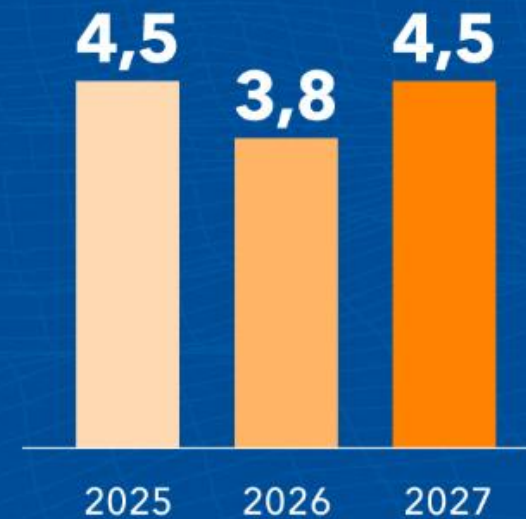
ECONOMÍA MUNDIAL



ECONOMÍAS AVANZADAS



ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO



Proyección Económica internacional: PIB y Precios commodities

TABLA 2: ESCENARIO INTERNACIONAL

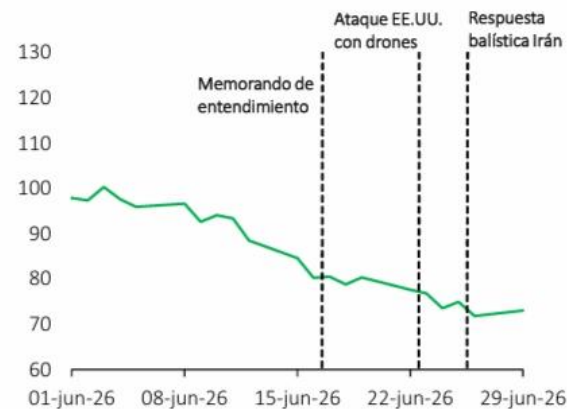
	2024	2025	2026 (f)		2027 (f)		2028 (f)	
			IPoM Mar.26	IPoM Jun.26	IPoM Mar.26	IPoM Jun.26	IPoM Mar.26	IPoM Jun.26
			(variación anual, porcentaje)					
Términos de intercambio	3,3	7,6	2,6	4,2	0,7	0,2	0,8	0,9
PIB socios comerciales	3,3	3,3	2,7	2,8	2,7	2,7	2,9	2,9
PIB mundial PPC	3,4	3,5	2,9	3,0	3,0	3,0	3,3	3,2
PIB desarrolladas PPC	1,7	1,7	1,5	1,4	1,7	1,7	2,0	2,0
PIB emergentes PPC	4,6	4,5	3,7	3,8	3,7	3,7	3,9	3,8
			(niveles)					
Precio del cobre BML (US\$cent/lb)	415	451	540	580	510	520	500	500
Precio del petróleo, promedio WTI-Brent (US\$/barril)	78	67	86	90	75	78	71	74

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Evolución y Proyección precio del Petróleo

Precio diario del petróleo durante junio
(dólares el barril, promedio WTI-Brent)



Curva de precios futuros (1)
(dólares el barril WTI)



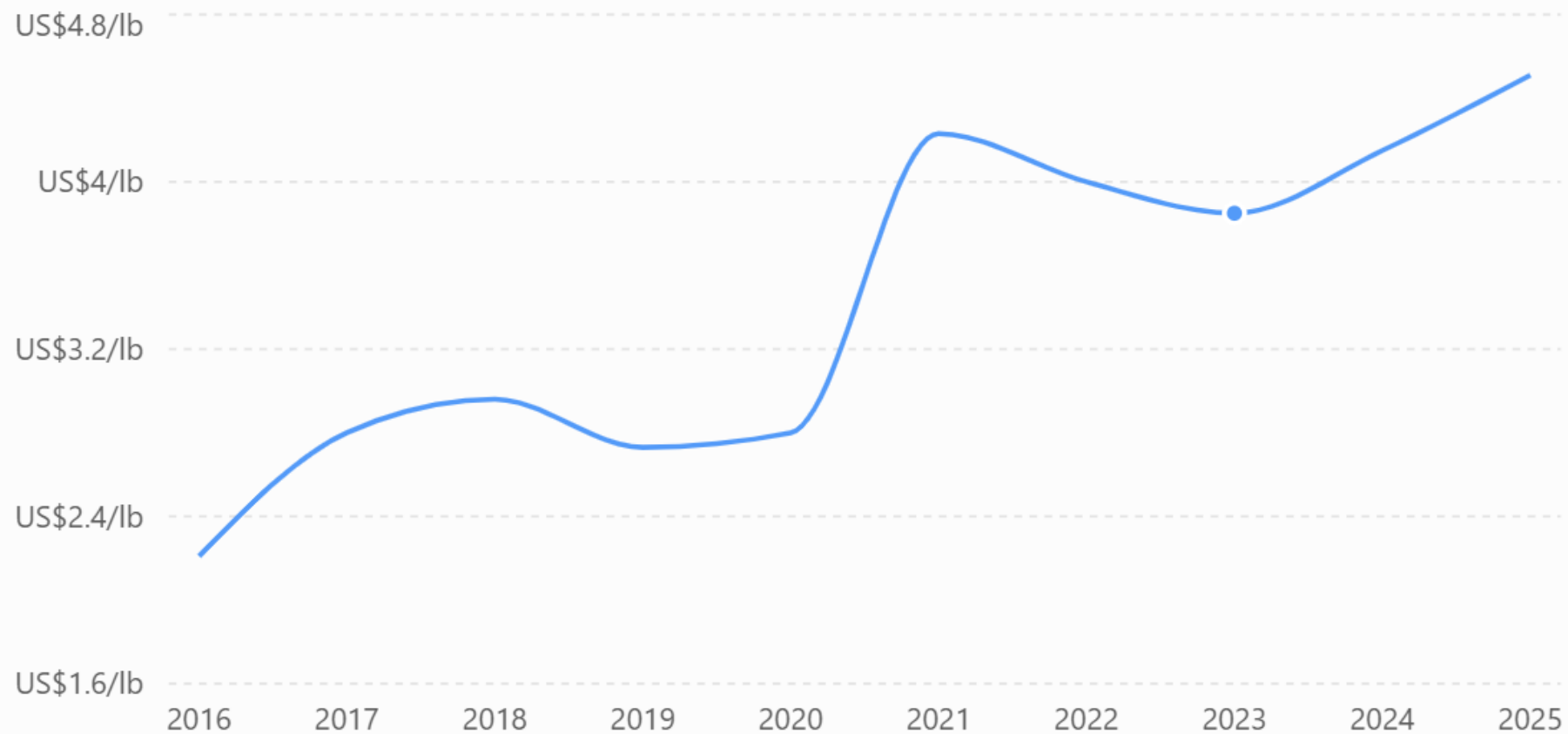
(1) Precio efectivo corresponde al promedio de cada año. Líneas punteadas corresponden a las proyecciones 2026-2028 contenidas en cada IPoM. (f) Proyección.
Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, FRED e Instituto Nacional de Estadísticas.

No obstante, pese a la baja del precio del petróleo, las expectativas de política monetaria en Estados Unidos y la Eurozona siguen apuntando a tasas más altas.

Evolución del precio del cobre, 2016–2025

...

Precio promedio anual en dólares nominales por libra.



Fuente: FMI, serie PCOPPUSSDA publicada por FRED. Conversión desde US\$/tonelada métrica.

Gobierno triunfa en el Congreso: El "corazón" del proyecto de Reconstrucción será ley y solo una norma irá a mixta

La gran mayoría de los artículos fueron visados por 81 votos a favor.

21 de Julio de 2026 | 13:54 | Por Gabriela Valdés, Emol

 245



RECOMENDADOS EMOL



Llegan las grandes cadenas, el suelo sube y los negocios florecen: Coyhaique, la nueva perla inmobiliaria del sur

 96



Ingresos Gobierno Central total 2026 (p)

(millones de pesos 2026, % de variación real anual y % del PIB)

	IFP 1T26	IFP 2T26	DIFERENCIA IFP 2T26 - 1T26	IFP 2T26	
				VAR. REAL ANUAL [%]	% DEL PIB
TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO	78.800.969	79.677.858	876.889	6,0	21,9
Ingresos tributarios netos	64.556.665	64.312.710	-243.955	2,4	17,7
<i>Tributación minería privada (GMP10)</i>	6.999.144	7.235.155	236.011	32,1	2,0
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	57.557.520	57.077.555	-479.965	-0,4	15,7
Traspasos Codelco	2.248.531	2.869.639	621.108	58,0	0,8
<i>Cobre bruto</i>	2.248.531	2.869.639	621.108	58,0	0,8
<i>Ingresos litio</i>	0	0	0	-	0,0
Imposiciones previsionales	4.918.994	5.097.208	178.215	12,7	1,4
Donaciones	73.823	110.260	36.437	47,3	0,0
Rentas de la propiedad	2.618.567	2.888.367	269.800	58,0	0,8
<i>Ingresos por litio de Corfo⁽¹⁾</i>	835.498	1.108.265	272.767	234,2	0,3
<i>Resto de rentas de la propiedad</i>	1.783.069	1.780.102	-2.967	19,0	0,5
Ingresos de operación	1.624.364	1.584.993	-39.371	0,3	0,4
Otros ingresos	2.760.025	2.814.681	54.655	10,2	0,8
TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS	13.814	13.814	0	10,8	0,0
Venta de activos físicos	13.814	13.814	0	10,8	0,0
TOTAL INGRESOS	78.814.783	79.691.672	876.889	6,0	21,9

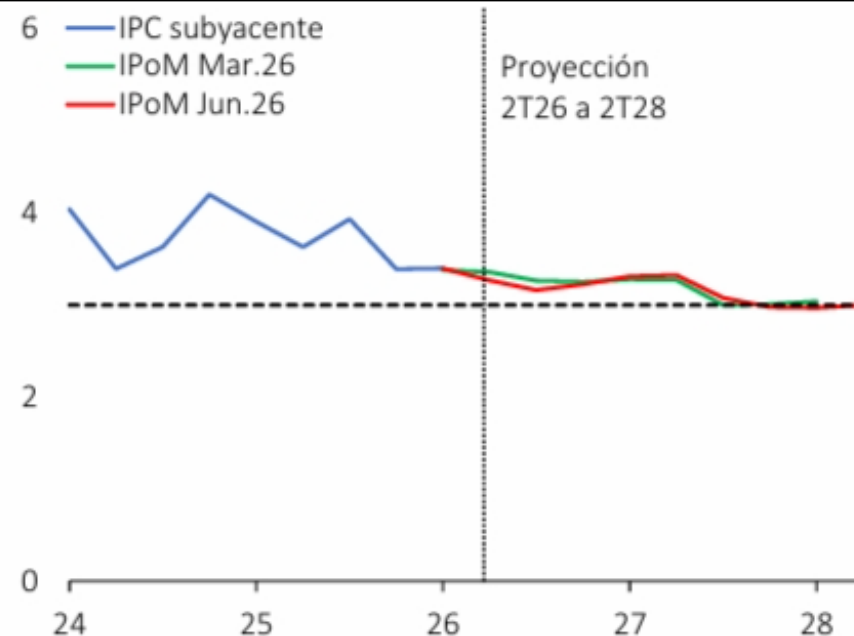
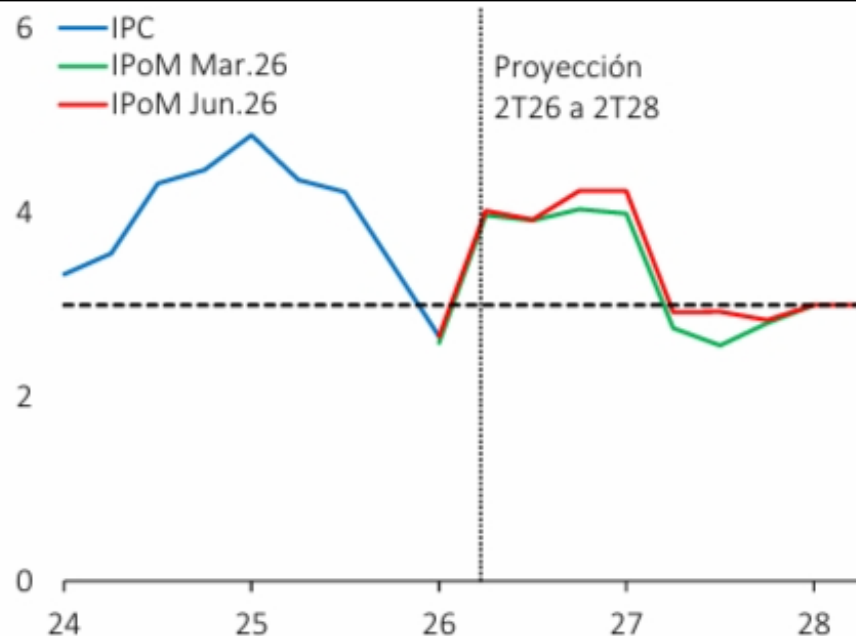
(1) Se proyecta un precio de litio de US\$19 por kilogramo.

(p) Proyección.

Fuente: Dipres.

Indicadores
económicos
presentes en
la
negociación





(1) Medida por el IPC sin volátiles.

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

18

Las expectativas de inflación de mercado han ido incorporando la caída del precio del petróleo, ubicando la inflación de fines de año bajo 4% y señalizando inflaciones menores a



Proyección inflación Chile BC

Supuestos Macroeconómicos manejados por Hacienda (2qIFP)

Supuestos macroeconómicos 2026

Variable	IFP 1T26	IFP 2T26
PIB (var. real anual, %)	2,1	1,8
Demanda interna (var. real anual, %)	2,6	2,4
IPC (var. anual, % promedio)	3,7	3,6
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio)	910	900
Precio del cobre (US\$c/lb, promedio, BML)	546	590
Precio del litio (US\$/kg)	14	19

Fuente: Ministerio de Hacienda. Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 11 de junio de 2026.

BOLETÍN ESTADÍSTICO:
ÍNDICES DE REMUNERACIONES Y DE COSTOS LABORALES

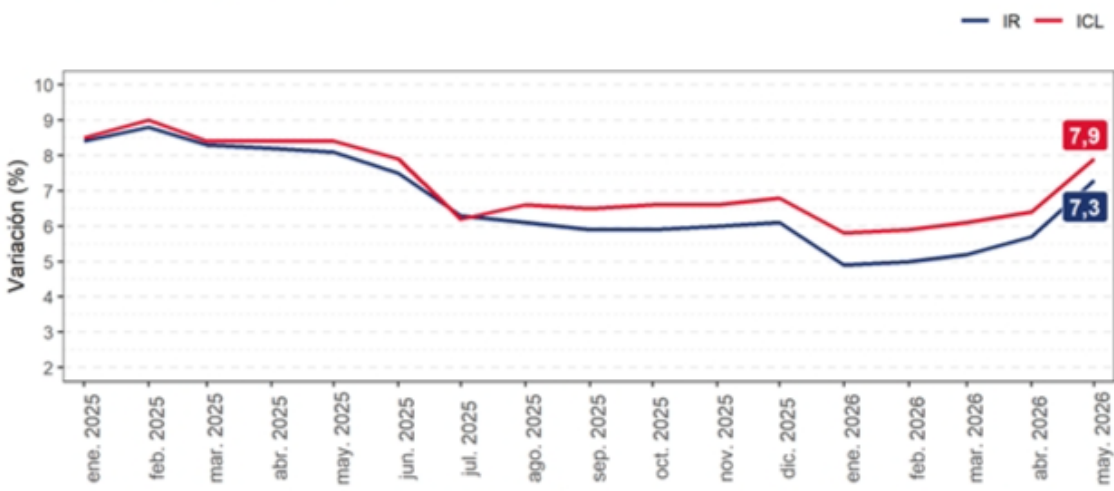
Base anual 2023 = 100¹

Edición n° 332 / 7 de julio de 2026

- Índices Nominales de Remuneraciones y de Costos Laborales² de mayo de 2026 mostraron incrementos interanuales de **7,3%** y **7,9%**, respectivamente.
- Comercio, industria manufacturera y construcción anotaron las mayores incidencias anuales positivas en ambos indicadores.

Evolución de la variación de los Índices Nominales de Remuneraciones y de Costos Laborales (*)

Variaciones 12 meses
(enero 2025 - mayo 2026/P)



(*) Las variaciones son referenciales hasta marzo de 2025 debido a que se calculan con respecto a la serie referencial del nuevo año base anual 2023=100.
/P Cifra provisional.

Mayo 2026 Índice /P Base anual 2023 = 100	
IR	
Var. 12 meses	7,3%
Var mensual des.*	1,6%
ICL	
Var. 12 meses	7,9%
Var mensual des.*	1,4%
IR Real	
Var. 12 meses	3,2%
Var mensual des.*	1,0%
Remuneración media por hora ordinaria	
General	
Valor	\$7.459
Var. 12 meses	7,5%
Mujeres	
Valor	\$7.252
Var. 12 meses	7,7%
Hombres	
Valor	\$7.648
Var. 12 meses	7,3%

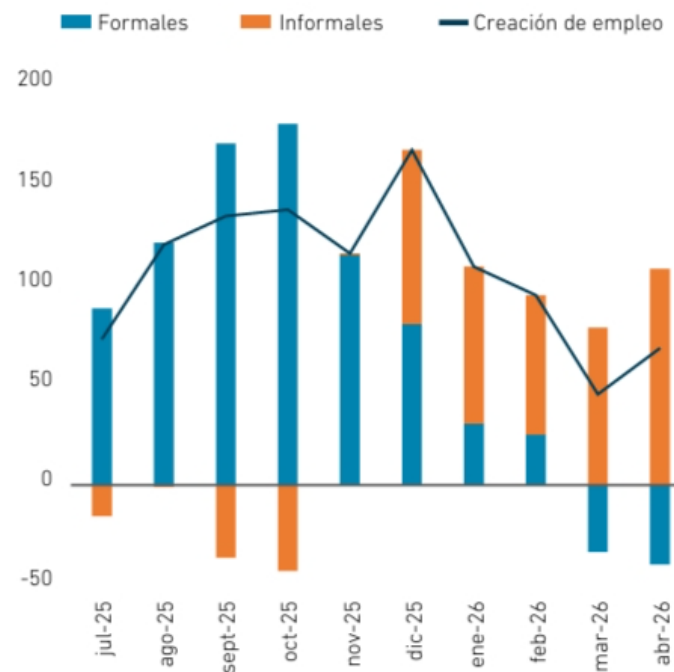
Notas:
(*) Variación mensual desestacionalizada.
/P Cifras provisionales.

Desempleo



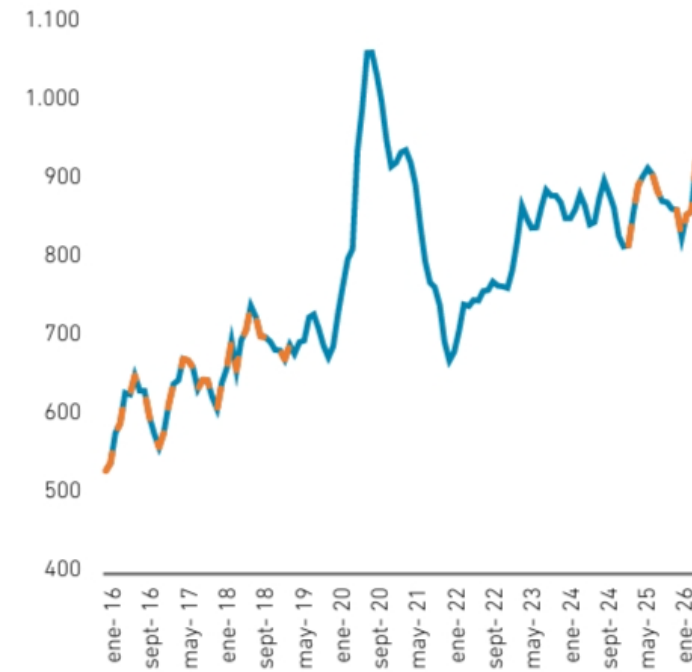
Desempleo cae con carga a ocupados informales

Gráfico I.1.23
Ocupados formales e informales
(variación anual, miles de personas)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Instituto Nacional de Estadísticas.

Gráfico I.1.24
Número de desocupados
(miles de personas)



Nota: Líneas naranjas marcan períodos en que se observan ciclos en el desempleo.

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Instituto Nacional de Estadísticas.



Problema estructural de la Economía chilena



Estrujar el Modelo Neoliberal sobre la base de agravar la
redistribución de la riqueza

Pensar y avanzar en un nuevo Modelo de Desarrollo

Presentación MSP Contexto Económico

Manuel Gajardo
Economista Magíster en
Políticas Públicas
W 22 de julio 2026

