



Informe de resultados: Análisis de la capacidad de crecimiento del país quinquenio 2026-2030

Unidad de Estudios
División Política Comercial e Industrial

Marzo de 2026

Resumen Ejecutivo

Objetivo: El presente informe tiene por objetivo estudiar las mejoras en la capacidad de crecimiento de la economía chilena para el quinquenio próximo de 2026–2030. Este análisis se aborda mediante dos vías principales: primero, la reestimación del PIB tendencial utilizando datos actualizados de productividad, capital y trabajo; y segundo, la cuantificación del impacto potencial de la Ley de Permisos Sectoriales (N° 21.770) y la Reforma de Pensiones (N° 21.735).

Metodología: Para evaluar el impacto sobre el crecimiento tendencial, se emplea una actualización del modelo de contabilidad del crecimiento basado en metodologías proporcionadas públicamente por el Banco Central ([Banco Central de Chile, 2017a](#); [Bauducco y cols., 2022](#); [Bauducco, Contreras, Guerra-Salas, y Marti, 2024](#)). Se utilizan los datos más recientes de la encuesta Casen 2024, ENE y proyecciones de población del Censo 2024. Posteriormente, el efecto de las reformas estructurales se integra a partir de estudios previos que estiman un incremento acumulado en el nivel del PIB mediante la mayor eficiencia regulatoria y la profundización del ahorro.

Resultados: La capacidad de crecimiento del sector no minero proyectada para el periodo 2026–2030 se elevaría, alcanzando a nivel base un 2,6 %, lo que representa un incremento de +0,68 pp. respecto a la última estimación del PIB tendencial del Banco Central para tal período (1,9 %) ([Bauducco y cols., 2024](#)). Este incremento se descompone en:

- **Actualización de datos del PIB tendencial (+0,3 pp):** Resultado de incorporar parámetros de capital y trabajo más actualizados que reflejan una mejor situación, impulsados por mejores pronósticos de inversión y una fuerza laboral aún en tendencia al alza que compensaría la caída de las horas trabajadas.
- **Efecto de las reformas (+0,38 pp):** Desglosado en un impacto de +0,24 pp por la mayor eficiencia en el sistema de permisos sectoriales y +0,14 pp por la reforma de pensiones.

Recomendaciones: Dado el impacto positivo identificado, se sugiere agilizar la implementación de ambas leyes para anticipar sus beneficios económicos. Además, se recomienda promover reformas complementarias que fortalezcan el mercado laboral (por ej. Salacuna universal) para alcanzar el rango superior de las proyecciones (escenario optimista). No obstante, el crecimiento sostenido de más largo plazo continuará supeditado a la eficacia de políticas estructurales en innovación y eficiencia productiva.

Índice General

1. Antecedentes	1
2. Mejora de las expectativas de la economía nacional	2
2.1. Proyectado PIB tendencial pre 2022 y evolución observada de la economía	2
2.2. Mejora de las proyecciones de crecimiento económico e inversión	4
2.3. Iniciativas pro-crecimiento y pro-productividad	6
3. Reestimación del PIB tendencial	7
3.1. Metodología	7
3.2. Resultados	8
3.3. Explicación y descomposición	9
3.3.1. Comparación con estimación PIB tendencial de IPoM 2021	9
3.3.2. Comparación con estimación PIB tendencial de IPoM 2024	10
3.3.3. Estimación de la evolución de los factores en el tiempo	10
4. Impacto de las reformas	11
4.1. Metodología	11
4.2. Resultados	12
4.3. Explicación y mecanismos	13
5. Resumen y conclusiones	14
Referencias	16
A. Anexo: Metodología de actualización del PIB Tendencial	19
A.1. Proyección del Factor Trabajo	19
A.1.1. Proyección de la Fuerza de Trabajo	19
A.1.2. Proyección de las Horas Trabajadas	19
A.1.3. Proyección del Nivel de Capital Humano	21
A.2. Proyección del Capital y de la PTF	23
B. Anexo: Bondad de Ajuste con Modelos del Banco Central	26

Índice de Figuras

1.	Comparación proyección del PIB tendencial y datos observados	4
2.	Comparación proyecciones de la FBCF y dato efectivo (%)	5
3.	Comparación proyecciones de Formación Bruta de Capital Fijo del Banco Central y dato efectivo (%)	6
4.	Estimación de la capacidad de crecimiento del PIB No Minero (%) 2026-2030	13
A.1.	Evolución esperada de la tasa de crecimiento de las horas de trabajo	21
A.2.	Proyección de los componentes de LT_t , 2025 - 2050	23
A.3.	Proyección de K_t , 2025 - 2050	24
A.4.	Descomposición del Crecimiento , 1995 - 2025	24

Índice de Tablas

1.	Proyecciones de crecimiento y observado del PIB real	3
2.	Escenarios de Convergencia	8
3.	Proyecciones del PIB tendencial 2026 - 2030, a partir de los datos más recientes a febrero 2026	8
4.	Evolución del Escenario Base de PIB no minero quinquenio 2026-2030	9
5.	Evolución del Base de PIB no minero respecto última estimación tendencial	10
6.	Evolución crecimiento tendencial PIB no minero 2026-2030	11
7.	Efectos estimados de las reformas sobre el nivel de crecimiento del PIB (en puntos porcentuales)	12
A.1.	Distribución de Proporción de Jornada Laboral y horas modeladas	20
A.2.	Escenarios de Convergencia	22
A.3.	Proyecciones del PIB tendencial según diferentes períodos, a partir de los datos más recientes a febrero 2026	25
B.4.	Bondad de ajuste modelos 2022: BCCH y MdE	26

1. Antecedentes

El crecimiento económico es un motor indispensable para alcanzar el desarrollo y la prosperidad compartida de la población. Este es un medio clave para garantizar empleos estables con derechos, elevar el bienestar y los ingresos reales de los hogares y proteger su derecho al ocio y al buen vivir.

En este contexto, el monitoreo continuo de la capacidad productiva se vuelve prioritario. Recientemente, la **Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (2026)** reportó un quiebre en la tendencia de la última década, destacando que la productividad ha registrado variaciones positivas durante dos años consecutivos (2024 y 2025). Si bien este desempeño marca una ruptura respecto a la trayectoria pre-pandemia, la evidencia disponible aún no es concluyente para determinar si responde a un cambio estructural permanente o a factores transitorios, persistiendo la incertidumbre sobre la consolidación de un nuevo ciclo expansivo.

La economía chilena ha evolucionado favorablemente desde 2022. De acuerdo con el Economic Survey de la **OECD (2025)**, los desequilibrios macroeconómicos generados entre 2020 y 2022 se han resuelto en gran medida. En la misma línea, el último Informe de Política Monetaria (IPoM) del **Banco Central de Chile (2025)** destaca los buenos resultados del cierre de 2025. Según el ente emisor, la inflación total ha bajado más rápido de lo proyectado en septiembre, en un entorno económico, tanto internacional como nacional, mejor de lo esperado.

Sin embargo, la OCDE enfatiza que la situación de crecimiento desacelerado de Chile se explica principalmente por la baja productividad y una débil inversión. En el mismo informe comentado, se recomendaba la simplificación y aceleración de los procesos asociados a permisos para proyectos de inversión; así como promover la digitalización, la innovación y la competencia (**OECD, 2025**). Este mensaje es coherente con las recomendaciones de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (CNEP), que plantean que una mejor calidad y eficiencia regulatoria contribuiría al crecimiento económico nacional a la vez que se mantienen estándares alineados con un desarrollo sustentable (**CNEP, 2020**).

El mencionado análisis de la OCDE fue publicado meses antes de la promulgación de dos reformas estructurales que podrían modificar la capacidad de crecimiento de la economía chilena, precisamente en las materias que el organismo internacional solicitaba abordar. Al respecto, la Ley N° 21.735 que crea un nuevo sistema mixto de pensiones (de aquí en adelante reforma de pensiones¹), publicada en marzo de 2025, fue aprobada tras más de 10 años de discusión. Esta normativa insta un sistema mixto que integra las cuentas individuales con un Seguro Social financiado por empleadores. Además, incluye una expansión de la Pensión Garantizada Universal (PGU), al tiempo que actúa directamente sobre la reducción de las brechas de género.

Adicionalmente, la Ley N° 21.770 de Autorizaciones Sectoriales (LMAS) (de aquí en adelante reforma de permisos²), publicada en septiembre de 2025, busca establecer un nuevo marco regulatorio para agilizar los proyectos de inversión en Chile, resguardando los estándares de protección ya existentes. La reforma, una vez implementada, reducirá los tiempos de tramitación entre un 30 % y 70 %, estandarizando procedimientos, implementando silencio administrativo y creando una plataforma digital unificada.

El presente estudio busca identificar si existen mejoras observables y latentes en la capacidad productiva del país. Para esto, se estudian las proyecciones del PIB tendencial¹ que permite analizar el

¹Cabe recordar que, el PIB tendencial representa la capacidad productiva de la economía en ausencia de shocks transitorios y cuando los factores productivos se utilizan a su capacidad normal. Este se diferencia del PIB potencial, ya que este último corresponde al nivel de producto que no ejerce presiones inflacionarias ni sobre la tasa de empleo.

desempeño de mediano plazo esperado de la economía en función de sus niveles de productividad, capital y trabajo. Para realizar esta tarea, se emplean metodologías públicamente disponibles y utilizadas por organismos calificados, entre ellos el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.

En segundo lugar, se analiza el potencial productivo de las reformas de permisos sectoriales y de pensiones que tendrá sobre la capacidad de crecimiento en los próximos 10 años. Para esto, se utilizan estimaciones provenientes de otros estudios y análisis de expertos. Para las estimaciones finales, se asume una implementación equilibrada y en tiempo, lo que se traduce en un crecimiento agregado del producto a mediano plazo. Desafortunadamente, por ausencia de otras estimaciones cuantitativas disponibles, no se incluyen otras reformas positivas como la Estrategia Nacional del Litio, la Ley de Cabotaje Marítimo (21.774), entre otras.

La estructura del informe es el siguiente. En primer lugar, se discuten las mejoras de las expectativas y proyecciones de inversión observadas entre 2022 y 2025. Luego, se presenta la reestimación del PIB tendencial para el periodo 2026–2030 utilizando una función de producción Cobb–Douglas y una actualización de los datos. Finalmente, se analiza el impacto de las reformas de autorizaciones sectoriales y de pensiones sobre la capacidad de crecimiento a largo plazo.

2. Mejora de las expectativas de la economía nacional

Según el último IPoM de diciembre de 2025, la economía ha mostrado mejoras respecto a lo proyectado inicialmente. En términos de todo el período 2022–2025, diversos analistas destacan que la combinación entre la política monetaria del Banco Central y la política fiscal del Ejecutivo corrigió, en su mayoría, los grandes desequilibrios que afectaban la economía.

Por una parte, como muestran los datos del Banco Central, si durante el 2022 la inflación llegó a un peak del 14 % anual, a la fecha la inflación ha convergido hacia la meta del 3 %, situándose en 2,4 % en febrero de 2026, cayendo en más de 12 puntos porcentuales. Por su parte, se ha enfriado el déficit de la cuenta corriente. Tal indicador estaba casi en el 10 % del PIB en 2022, mientras que al cuarto trimestre de 2025 ya alcanzaba niveles del 2,5 %, cayendo 7 puntos porcentuales ([Banco Central de Chile, 2025](#)).

Por otra parte, estas mejoras macroeconómicas han logrado traducirse en beneficios a nivel de hogares gracias a las políticas del gobierno. De hecho, según cifras del INE los salarios reales han subido más de un 8 % desde inicios de 2022 ([Instituto Nacional de Estadísticas, 2026](#)).

En cualquier caso, para sostener buenos resultados se requiere aumentar la capacidad de crecimiento. Por ello, esta sección busca introducir el análisis de la capacidad de crecimiento y la inversión, explorando si las acciones de política pudieron impulsar pronósticos más positivos que los esperados inicialmente.

2.1. Proyectado PIB tendencial pre 2022 y evolución observada de la economía

En primer lugar, para identificar eventuales cambios estructurales en la economía inducidos durante el período 2022–2025, de modo que tengan efecto a partir de 2026, se puede analizar el funcionamiento de la proyección del PIB tendencial y las proyecciones generadas durante el año 2021. Esto se realiza con datos del PIB real² del Banco Central para el período 2022–2024 y estimaciones de la [Comisión](#)

²El PIB real permite ver la evolución de la disponibilidad real de bienes en la economía separando el componente de evolución de los precios.

Nacional de Evaluación y Productividad (2026) para 2025. Esta información se resume en la Tabla 1.

Tabla 1: Proyecciones de crecimiento y observado del PIB real

	PIB no minero	PIB agregado
PIB tendencial^a		
2021-2030	2,9	2,8
2026-2030	1,7	1,7
2025-2030 ^b	4,2	3,9
PIB observado		
2021-2024	5,0	4,1
2025 ^c	2,5	2,4
2021-2025 ^d	4,5	3,7

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central 2021-2024 y de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (2026).

Nota ^a El PIB tendencial corresponde al estimado en el IPoM de junio 2021 (Banco Central de Chile, 2021c).

^b El tendencial 2025-2030 se obtiene a partir de un promedio ponderado de las dos filas anteriores.

^c El 2025 es el estimado por parte de la Comisión Nacional para la Productividad.

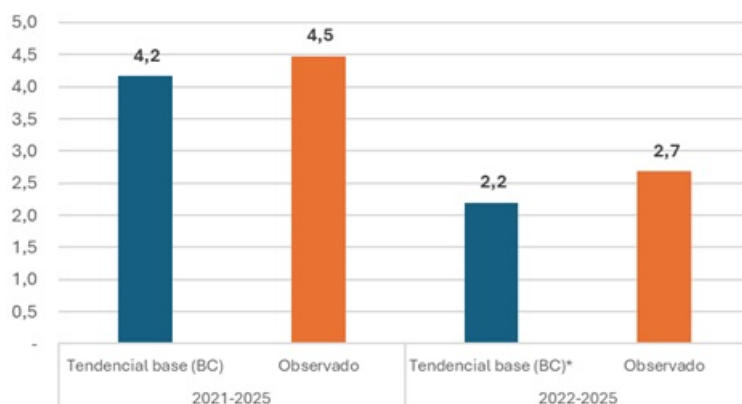
^d El 2021-2025 corresponde a agregar el crecimiento de 2021-2024 con la estimación de 2025.

Enseguida, se puede estimar como promedio ponderado el PIB real 2022-2025, el cual habría crecido un 2,3 %. Más interesante aún es la expansión del PIB no minero, que, según estos datos, habría crecido entre 2022-2025 un 2,7 %. Al tomar como referencia el IPoM de junio de 2021, el Banco Central de Chile (2021c) pronosticaba para el crecimiento tendencial base para el período 2021-2030 un crecimiento de 4,2 % del PIB no minero en el período 2021-2025. Al comparar los datos con las cifras mencionadas, a la fecha hemos crecido un 4,5 % en el PIB no minero, es decir, +0,3pp del tendencial base inicialmente proyectado.

Adicionalmente, es posible estudiar específicamente el comportamiento entre 2022-2025. Una aproximación para esto, podría hacerse a través de restar el crecimiento proyectado del PIB del IPoM de diciembre de 2021 (12 %) del tendencial no minero de 2022-2025 (Banco Central de Chile, 2021b). Al realizar este ejercicio, el esperado 2022-2025 era de 2,2 %. Sin embargo, el efectivo fue de 2,7 %.

La Figura 1 resume este análisis, donde se puede ver que tanto para el período 2021-2025 como para el estimado 2022-2025 la economía estuvo sobre el escenario base del tendencial. Esto motiva el resto del análisis del informe sobre eventuales modificaciones en este indicador.

Figura 1: Comparación proyección del PIB tendencial y datos observados



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Cuentas Nacionales del Banco Central 2021-2024, de la [Comisión Nacional de Evaluación y Productividad \(2026\)](#) para 2025.

Nota * El tendencial base de 2022-2025 fue estimado restando el crecimiento proyectado en el IPoM de diciembre de 2021 ([Banco Central de Chile, 2021b](#)).

2.2. Mejora de las proyecciones de crecimiento económico e inversión

En este contexto, resulta relevante examinar cómo ha evolucionado el crecimiento de la economía chilena en los últimos años respecto de lo que se proyectaba previamente. Al inicio de 2022, el escenario macroeconómico estaba marcado por fuertes desequilibrios e incertidumbre, con proyecciones moderadas para el crecimiento del PIB minero. Sin embargo, con las cifras ya observadas, es posible constatar que el desempeño económico entre 2022 y 2025 ha logrado superar las expectativas base iniciales, lo que sugiere una evolución más favorable de la actividad económica.

Cabe destacar que este ejercicio es complementario y por ningún motivo busca generar evidencia en contra del trabajo de modelación de la autoridad monetaria. En cualquier modelo de ciencias sociales, las proyecciones responden a variables que están en constante cambio, lo que vuelve imposible una predicción efectiva. Además, el Banco Central entrega predicciones no sólo base, sino también rangos precisamente para capturar de mejor forma la incertidumbre. Sin embargo, lo interesante es que un resultado por sobre las proyecciones debiese afectar positivamente las expectativas en general de toda la economía.

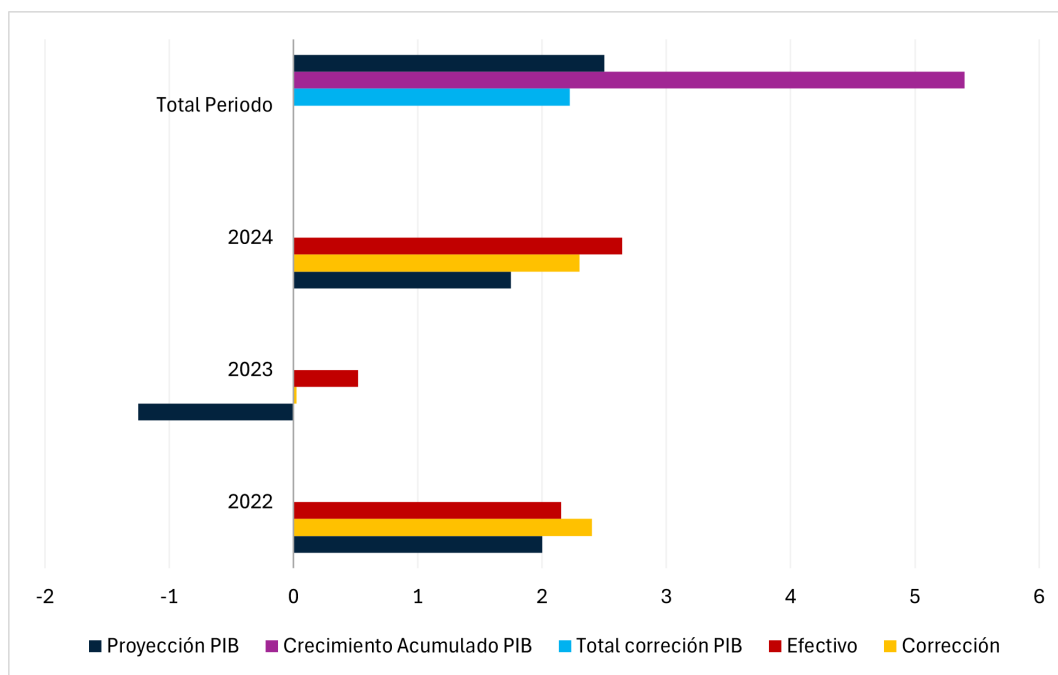
La Figura 2 compara la proyección inicial³ generada por el Banco Central del PIB con el crecimiento efectivo observado. Respecto de los totales, sumando los puntos porcentuales de corrección en cada periodo, la barra celeste muestra que se tuvo que corregir al alza un total de 2,2 puntos porcentuales; la barra morada indica que el crecimiento del PIB acumulado fue de 5,4 %, mientras que si se hubieran cumplido las proyecciones iniciales, el crecimiento acumulado habría sido de 2,5 %.

Por lo tanto, tal y como se aprecia en la figura, la economía superó sistemáticamente las proyecciones iniciales, y que los pronósticos tuvieron que revisarse al alza en los tres años, lo cual sugiere que la economía fue más resiliente de lo que se anticipaba en los escenarios iniciales. En particular destacan 2023 y 2024, años en los que el PIB creció mucho más que lo que se proyectaba, lo cual refleja que la

³Las proyecciones corresponden al valor promedio de los extremos del rango estimado en cada IPoM de diciembre del año anterior, por ejemplo, en el IPoM de diciembre de 2021 se decía que el PIB en 2022 crecería entre 1,5 % y 2,5 %. Para 2023 se usa el pronóstico de diciembre de 2022, y para 2024 la estimación de diciembre de 2023. El dato corregido es la estimación del IPoM de diciembre del año en curso.

desaceleración posterior al fuerte ajuste macroeconómico post pandemia fue menor de lo anticipado. La trayectoria reciente sugiere una economía más dinámica de lo previsto. Si este patrón se mantiene podría implicar que las estimaciones sobre la capacidad de crecimiento de la economía han estado subestimadas, lo cual abre el debate sobre posibles revisiones al alza del crecimiento tendencial.

Figura 2: Comparación proyecciones de la FBCF y dato efectivo (%)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile y los IPoM de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024

Al igual que lo sucedido con los pronósticos de PIB, con excepción del 2024, la inversión superó ampliamente a lo anticipado por el Banco Central a inicios de cada año ⁴. La Figura 3 nos muestra amplias diferencias entre lo proyectado y lo efectivo. Para 2022 y 2023, la inversión registró resultados considerablemente más favorables que lo previsto en las proyecciones iniciales. En el total del periodo, si calculamos un acumulado utilizando cada proyección de IPoM de diciembre como si fuese el dato efectivo, podríamos decir que se proyectaba una caída acumulada de -7,1 % de la inversión entre 2022 y 2024. No obstante, la inversión en dicho periodo creció un 3,2 %. Por otro lado, la barra celeste muestra que el Banco Central tuvo que corregir al alza sus proyecciones en 6,9 puntos porcentuales.

Este resultado refleja que, a pesar del contexto macroeconómico desafiante post pandemia, caracterizado por alta inflación, un proceso de ajuste de la economía y condiciones financieras más restrictivas, la inversión mostró mayor resiliencia que lo previsto.

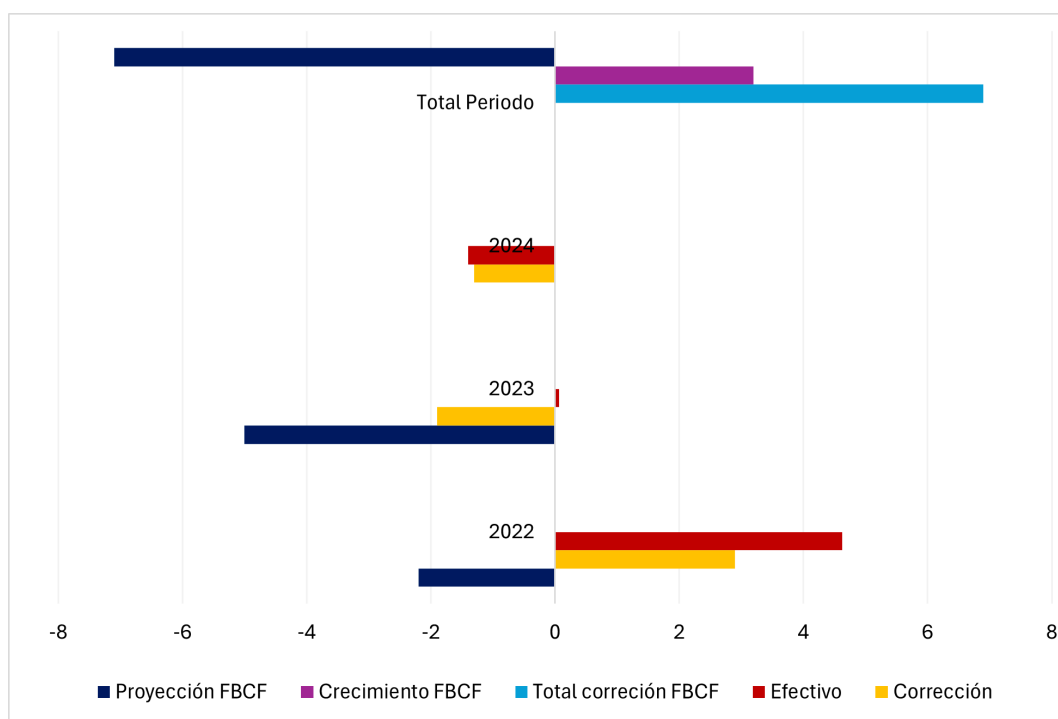
Aunque en 2024 la inversión fue menor que lo que inicialmente se pronosticó como escenario base (un crecimiento nulo), las perspectivas han logrado concluir de mucho mejor forma para 2025. Según [Banco Central de Chile \(2025\)](#), la inversión presenta mejores perspectivas para 2025 y en adelante, dichas expectativas se fundamentan en un mayor precio del cobre proyectado, mejores condiciones financieras gracias a tasas de interés más bajas que en años previos, y mejores expectativas empresariales. Dos hechos reflejan de manera concreta la mejora de la situación de la inversión. Durante 2025,

⁴Las proyecciones corresponden a lo estimado por el Banco Central en el IPoM de diciembre del año anterior.

el SEIA aprobó proyectos por más de USD40.000 millones, un máximo histórico desde 2010. Por otro lado, la Corporación de Bienes de Capital (CBC) proyecta para el quinquenio 2025-2029 una inversión de USD83.542 millones, lo cual es un 5,8 % mayor a lo estimado anteriormente. Estos proyectos se centran especialmente en el sector de la energía y la minería.

Estos antecedentes permiten anticipar una recuperación gradual de la inversión en los próximos años. Dado que la formación bruta de capital fijo constituye uno de los principales determinantes del crecimiento de largo plazo, un mayor dinamismo de la inversión contribuye a sostener la expansión del ciclo económico y sería coherente con mayores capacidades de crecimiento del país.

Figura 3: Comparación proyecciones de Formación Bruta de Capital Fijo del Banco Central y dato efectivo (%)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile y los IPoM de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024

2.3. Iniciativas pro-crecimiento y pro-productividad

Otras reformas aprobadas, que no se incluyen en el análisis de este informe, pueden ser fuentes de crecimiento de largo plazo y contribuir a incrementar la inversión y la productividad. De hecho, en particular, reformas como la modernización de la Ley de Cabotaje Marítimo buscan aumentar la competencia y eficiencia en el transporte marítimo nacional, reduciendo costos y facilitando el transporte de bienes, lo cual contribuye a la mejora de la productividad. Diversas iniciativas como la mencionada, formaron parte de la Agenda de Productividad ([Ministerio de Hacienda, 2023](#)).

Por otro lado, las estrategias vinculadas al desarrollo de nuevas industrias, como la Estrategia Nacional del Litio y el fomento al hidrógeno verde, buscan catalizar inversiones en sectores con alto potencial de crecimiento y encadenamientos productivos. Estas políticas buscan aprovechar las ventajas comparativas de nuestro país en recursos naturales y energías renovables, promoviendo proyectos intensivos en capital y tecnología. A medida que estas inversiones se materialicen, es esperable un aumento del stock de capital y la incorporación de nuevas capacidades tecnológicas.

En conjunto, estos factores contribuyen a fortalecer las bases estructurales del crecimiento económico en el largo plazo.

3. Reestimación del PIB tendencial

3.1. Metodología

La metodología para estimar el PIB tendencial no minero sigue estrechamente un documento elaborado por el [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) y utilizado en varias ocasiones para la estimación de parámetros estructurales en los modelos del Banco Central ([Aldunate y cols., 2019](#)). Fundamentalmente, esta metodología se basa en que el Producto Interno Bruto (PIB) sigue una función de producción Cobb - Douglas:

$$Y_t = A_t K_t^\beta L T_t^{1-\beta} \quad (1)$$

Donde Y_t corresponde al PIB no minero, K_t es el stock de capital no minero, $L T_t$ es el factor trabajo ampliado (que considera el tamaño de la fuerza laboral⁵, las horas trabajadas y el nivel de capital humano) y A_t corresponde a la productividad total de factores. El parámetro β corresponde a participación del capital en el valor agregado⁶. Tomando las diferencias en logaritmo, la ecuación anterior se puede reescribir en términos de crecimiento como sigue:

$$\Delta \% Y_t = \Delta \% A_t + \beta \Delta \% K_t + (1 - \beta) \Delta \% L T_t \quad (2)$$

Donde el término $\Delta \%$ denota el cambio porcentual de cada variable. De esta forma, con el fin de estimar el crecimiento del PIB tendencial, basta con proyectar la evolución de los distintos factores de producción de la función. Así, es necesario contar con proyecciones de capital, trabajo y la productividad total de factores. Resuelto lo anterior, se realiza un ejercicio de contabilidad del crecimiento para obtener una estimación del crecimiento del PIB tendencial.

Con el fin de trabajar con escenarios de sensibilidad, se realizan proyecciones bajo tres escenarios para las horas trabajadas y el nivel de capital humano. Los escenarios de convergencia se resumen en la [Tabla 2](#). Estos muestran que la economía chilena debiese converger en el escenario base a niveles OCDE de horas trabajadas y capital humano hacia 2055 y 2060, respectivamente. En el escenario pesimista, la convergencia es más rápida en horas trabajadas y más lenta en el capital humano. El escenario optimista es el análogo de la convergencia pesimista. El detalle de cada escenario junto con la proyección de cada factor de la función de producción son discutidos en el [Anexo A](#). Además, para mostrar robustez del análisis, se realiza un esfuerzo por comparar resultados del IPoM de diciembre 2022 ([Banco Central de Chile, 2022](#)) con el modelo generado por el Ministerio de Economía, lo que se presenta en el [Anexo B](#).

⁵La fuerza laboral es equivalente a la multiplicación de la tasa de participación y la población en edad de trabajar. Por lo tanto, si crece la fuerza laboral es porque crece cualquiera de estas dos (o crecen ambas).

⁶Seguendo a [Banco Central de Chile \(2017a\)](#), se usa $\beta = 0,5$.

Tabla 2: Escenarios de Convergencia

Escenario	Horas Trabajadas	Capital Humano
Base	Convergencia a nivel OCDE en 2055	Convergencia a nivel OCDE en 2060
Optimista	Convergencia a mitad de nivel OCDE en 2055	Convergencia a nivel OCDE en 2040
Pesimista	Convergencia a nivel OCDE en 2040	Convergencia a mitad de nivel OCDE en 2060

3.2. Resultados

Los resultados de lo descrito anteriormente se pueden observar en la Tabla 3. Se presentan los resultados para el quinquenio 2026 - 2030⁷, bajo los tres escenarios descritos previamente. Además, se presenta tanto el crecimiento como la contribución de cada factor (y sus componentes en el caso de *LT*) al crecimiento tendencial del PIB no minero. Finalmente, se suman estimaciones externas de crecimiento tendencial del PIB Minero realizadas por el **Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial (2025)**. Esto con el fin de estimar el crecimiento tendencial del PIB total.

Para el periodo 2026 - 2030, el rango de crecimiento tendencial del PIB no minero definido por los tres escenarios queda entre 2,1 % y 2,3 %, siendo el crecimiento tendencial del escenario base un 2,2 %. En los tres escenarios, la contribución más importante al crecimiento viene dado por el capital. Para el crecimiento tendencial agregado, el rango queda entre 2,0 % y 2,3 %. El escenario base se estima en 2,2 %.

En el caso del Factor Trabajo, su contribución es incidida positivamente por los crecimientos de la fuerza de trabajo y el nivel de capital humano. En la incidencia negativa destaca la caída de las horas trabajadas, dada la brecha en este indicador entre Chile y la OCDE⁸.

Tabla 3: Proyecciones del PIB tendencial 2026 - 2030, a partir de los datos más recientes a febrero 2026

Escenario	Capital	Fuerza de trabajo	Horas trabajadas	Índice calidad	Factor trabajo	PTF	PIB No minero	PIB minero	PIB
Pesimista	2,5 (1,2) ^b	1,4 (0,7)	-1,0 (-0,5)	0,6 (0,3)	1,0 (0,5)	0,35	2,1	1,7	2,0
Base	2,5 (1,2)	1,4 (0,7)	-0,7 (-0,4)	0,6 (0,3)	1,3 (0,6)	0,35	2,2	1,7	2,2^a
Optimista	2,5 (1,3)	1,4 (0,7)	-0,6 (-0,3)	0,7 (0,3)	1,4 (0,7)	0,35	2,3	1,7	2,3 ^a

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Casen, OCDE, Censo 2024. Crecimiento del PIB Minero Tendencial corresponde a datos del **Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial (2025)**.

Nota: Se reporta la contribución redondeada a un decimal de cada factor en paréntesis.

Nota ^a El valor para PIB queda igual al del PIB no minero por efecto redondeo. De igual forma que los IPoM, se presentan las cifras redondeadas a un decimal, salvo la PTF que es a dos decimales.

⁷Para el detalle de otros periodos, revisar Tabla A.3 en el Anexo A.

⁸La Figura A.2 en el Anexo A muestra la evolución de cada componente del factor trabajo, evidenciando la tendencia a la baja que debiesen seguir las horas trabajadas.

3.3. Explicación y descomposición

3.3.1. Comparación con estimación PIB tendencial de IPoM 2021

Para explorar los mecanismos subyacentes que están impulsando esta mayor capacidad de crecimiento identificada, específicamente para el período de interés 2026–2030, se realiza un análisis de descomposición. El último IPoM donde está disponible el período 2026–2030 de forma desagregada por contribuciones proyectadas de cada factor es precisamente el realizado previo al período 2022–2026, correspondiente al IPoM de Junio 2021 ([Banco Central de Chile, 2021c](#)). De esta forma, para conducir el análisis, se separa la evolución de los componentes del PIB real no minero⁹. Los resultados se presentan en la Tabla 4.

Tabla 4: Evolución del Escenario Base de PIB no minero quinquenio 2026–2030

	IPoM Jun-2021	MINECON Feb-2026	Cambio 2021 – 2026 (pp.)	Cambio 2021 – 2026 (%)
<i>Y</i>	1,7	2,2	0,5	31,3
<i>LT</i>	0,5	0,5	0,1 ^a	26,8
<i>K</i>	0,9	1,3	0,3 ^a	38,6
PTF	0,35	0,35	0,0	0,0
β	0,5	0,5	0,0	0,0

Fuente: Elaboración propia en base a información del IPoM de Junio 2021 del [Banco Central de Chile \(2021c\)](#) y estimaciones propias. Para capital y trabajo se reporta la contribución directamente, es decir, el valor estimado del factor por su participación en el producto. **Nota** ^a Particularmente, estas contribuciones son estimadas a partir de las de mediano plazo (próximos 10 años), dado que no existe el dato públicamente observable.

Por construcción, al haber asumido que la productividad y la proporción de cada factor son constantes (como todos los modelos del Banco Central de los últimos años), no existen cambios en esta materia. Sin embargo, si es posible identificar alzas del factor trabajo de +0,1pp y del factor capital de +0,3pp. Esto muestra que el mayor impulsor de esta capacidad de crecimiento más elevada corresponde al capital, lo que sería consistente con las mejoras de las proyecciones de inversión ya discutidas. Así como también, los mejores datos de las expectativas de inversión producto del impulso de los sectores minero y energía.

Por el lado del factor trabajo, los análisis realizados en este informe muestran que la tasa de crecimiento de capital humano se ha comportado de forma estable. Por otra parte, las horas de trabajo caerían más rápido de lo pronosticado en 2021, dado que se espera ahora una reducción de la jornada laboral por la implementación de la ley "40 horas". Por lo tanto, se concluye que la expansión del factor trabajo debiese tener que ver con un aumento de la fuerza laboral que más que compensa la caída en las horas esperadas. En parte, esto se puede deber a la necesidad de seguir expandiendo la tasa de participación de hombres y mujeres, especialmente post pandemia. Se debe considerar además que el factor trabajo es el principal aspecto que se corrige al incorporar nuevos datos de Censo y sus proyecciones de población.

⁹Desafortunadamente, no son de acceso público mayores niveles de descomposición. Por ejemplo, podría haber sido interesante evaluar las magnitudes de las horas, fuerza laboral y del capital humano.

3.3.2. Comparación con estimación PIB tendencial de IPoM 2024

En seguida, para comparar el resultado obtenido de la actualización del PIB tendencial con la última proyección disponible, se presenta el siguiente recuadro donde se comparan las estimaciones en función de los datos públicamente disponibles del último IPoM donde se estimó el PIB tendencial. Si bien el [Banco Central de Chile \(2024\)](#) presenta medidas sólo de PIB no minero para el período de interés 2026–2030, es posible comparar las contribuciones de los factores asociados utilizando un período más extenso (2025–2032). Los resultados se muestran en la Tabla 5.

Al respecto, se puede ver que el aumento respecto a la última estimación es +0,3pp. (17,4 %) en el período 2026–2030. Para el período 2025–2032 el aumento es de 0,4 (+20,6 %) explicado en gran medida por el trabajo (+52,0 %) y en menor medida por el capital (+14,8 %).

Tabla 5: Evolución del Base de PIB no minero respecto última estimación tendencial

	IPoM Sept 2024	MINECON Feb 2026	Cambio 2024–2026 (pp.)	Cambio 2024–2026 (%)
2026–2030				
PIB	1,9	2,2	0,3	17,4
2025–2032				
PIB	1,8	2,2	0,4	20,6
Trabajo	0,4	0,6	0,2	52,0
Capital	1,1	1,2	0,2 ^a	14,8
PTF	0,35	0,35	0,0	0,0
β	0,5	0,5	0,0	0,0

Fuente: Elaboración propia en base a información del IPoM de Septiembre 2024 del [Banco Central de Chile \(2024\)](#) y estimaciones propias. Para capital y trabajo se reporta la contribución directamente, es decir, el valor estimado del factor por su participación en el producto.

Nota ^a La diferencia presentada no se condice directamente con una resta simple entre ambas columnas por efecto redondeo al estar las cifras del IPoM solo disponibles a un decimal.

3.3.3. Estimación de la evolución de los factores en el tiempo

Dado que no es posible contar con la evolución de los factores para estudiar el mismo período en el tiempo, particularmente para 2026–2030, hemos realizado algunos supuestos sobre el comportamiento de las contribuciones que se disponibilizan en los diversos IPoM entre 2021–2024.

En efecto, se asumirá que la contribución del capital de un horizonte de mediano plazo de 10 años es marginalmente similar a la de un horizonte de corto plazo de 5 años. Luego, la contribución del factor trabajo corresponde a resolver la ecuación para un nivel de PIB, β y PTF dados.

De esta forma, la evolución estimada de los factores se presenta en la Tabla.

Los resultados de este análisis sugieren que durante el período 2022–2025 la contribución del trabajo se ha modificado sólo marginalmente, mientras que la contribución del capital sugiere tener una tendencia al alza. Esto último es consistente con la permanente corrección al alza de las proyecciones de FBCF ya discutidas anteriormente. A su vez, la evidencia sugiere que si bien durante los anteriores IPoM ha sido el factor trabajo el que ha impulsado las variaciones, debería ser el capital el que sea más relevante para la próxima actualización del PIB tendencial.

Tabla 6: Evolución crecimiento tendencial PIB no minero 2026–2030

	IPoM Jun-21	IPoM Dic-22	IPoM Dic-23	IPoM Sep-24	MINECON Feb-26
<i>Y</i>	1,7	1,8	1,8	1,9	2,1
<i>LT</i>	0,5	0,3 ^a	0,4 ^a	0,5 ^a	0,5
<i>K</i>	0,9	1,2 ^a	1,1 ^a	1,1 ^a	1,3
<i>A</i>	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
<i>β</i>	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

Fuente: Elaboración propia en base a información del IPoM de Junio 2021, Diciembre 2022 y 2023, Septiembre 2024 y estimaciones propias. Para capital y trabajo se reporta la contribución directamente, es decir, el valor estimado del factor por su participación en el producto.

Nota ^a Se ha asumido que las contribuciones de los próximos 10 años de cada IPoM son marginalmente idénticas a las de los años estudiados (2026–2030).

4. Impacto de las reformas

En segundo lugar, se analiza el potencial productivo de las reformas de permisos sectoriales y de pensiones que tendrá sobre la capacidad de crecimiento del país, utilizando estimaciones provenientes de otros estudios y análisis expertos.

4.1. Metodología

En primer lugar, respecto a la mayor eficiencia de las autorizaciones sectoriales, el Informe del **Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial (2023)** identificó que el sistema de permisos que estaba vigente al 2023 actuaría como una barrera estructural para la inversión. El documento diagnosticaba que, para esa fecha, el ecosistema regulatorio era “descoordinado, engorroso y con plazos excesivamente largos”. Además, mostraba que al reducir los tiempos de tramitación en un tercio (33 %), los flujos de caja futuros de un proyecto se descuentan por menos tiempo, lo que aumenta su valor actual y produciendo un efecto “desencadenante”. Como resultado, el Comité estimó un impulso acumulativo que permitiría que, al cabo de 10 años, el nivel total del PIB fuera un 2,4 puntos porcentuales superior al que tendría la economía sin esta reforma.

De esta forma, para efectos del presente estudio, se asumirá que el aumento del PIB propuesto por el **Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial (2023)** se descompondría de forma homogénea durante este período de 10 años. Por ello, el aumento promedio anual en la tasa de crecimiento tendencial se puede aproximar a 0,24pp¹⁰.

En segundo lugar, respecto a la mayor capacidad de ahorro inducida por la reforma de pensiones, un estudio del **Banco Central de Chile (2017b)** y luego actualizado por **Ministerio de Hacienda y Dirección de Presupuestos** permite modelar este efecto sobre el PIB. Inicialmente, el estudio del **Banco Central de Chile (2017b)** respondió a la propuesta de reforma de pensiones del Gobierno de Bachelet II. En tal informe, la autoridad monetaria simuló los impactos de distintos cambios estructurales en el sistema de pensiones. Para esto, modeló 4 escenarios alternativos y mediante un modelo DSGE¹¹ de generaciones traslapadas, los que fueron comparados en sus efectos sobre PIB, capital, inversión, entre otras variables

¹⁰Note que producto del ciclo económico, los efectos podrían concentrarse en años específicos. Sin embargo, precisamente al ser una estimación sobre la tendencia, el ciclo queda excluido. Luego, la aproximación anual parece razonable.

¹¹Corresponde al acrónimo del modelo Dinámico Estocástico de Equilibrio General (Dynamic Stochastic General Equilibrium).

macroeconómicas.

Posteriormente, durante la tramitación legislativa de la Ley 21.735, el **Ministerio de Hacienda y Dirección de Presupuestos** actualizó tal estudio para incorporar los cambios de la reforma propuesta. En tal informe, al evaluar el aumento del 7 % de la cotización individual, el impacto promedio sobre el ahorro como porcentaje del PIB se estimó en 1,7 pp, y aunque el informe señala una caída del empleo formal de -0,7 %, esta se compensa con un incremento de 3,6 % en la inversión de capital, lo que se traduce en un aumento de 1,4 % en el nivel de PIB con la reforma en vigencia.

Por ello, de manera similar a lo ocurrido en el caso de la reforma de permisos sectoriales, se puede estimar que este aumento del PIB se descompondría durante el período de implementación de la ley. De acuerdo a la ley, el período de implementación podría durar hasta 10 años, por lo que el aumento promedio anual se estimaría en 0,14pp.

Por último, para fines de separar el efecto sobre el sector minero, se asume que el impacto es simétrico entre las diferentes agrupaciones del PIB; es decir, las tasas de crecimiento del PIB minero y del no minero aumentan en la misma magnitud. El conjunto de ambas reformas se resume en la siguiente Tabla 7.

Tabla 7: Efectos estimados de las reformas sobre el nivel de crecimiento del PIB
(en puntos porcentuales)

Reformas	Permisos	Pensiones	Total
Incidencias	+0,24	+0,14	+0,38

4.2. Resultados

Para resumir los resultados, la Figura 4 presenta el análisis. En esta figura, se comparan las estimaciones finales de la capacidad de crecimiento con los IPoM proyectados por el Banco Central en septiembre de 2024 y previo al período 2022-2025 (diciembre 2021).

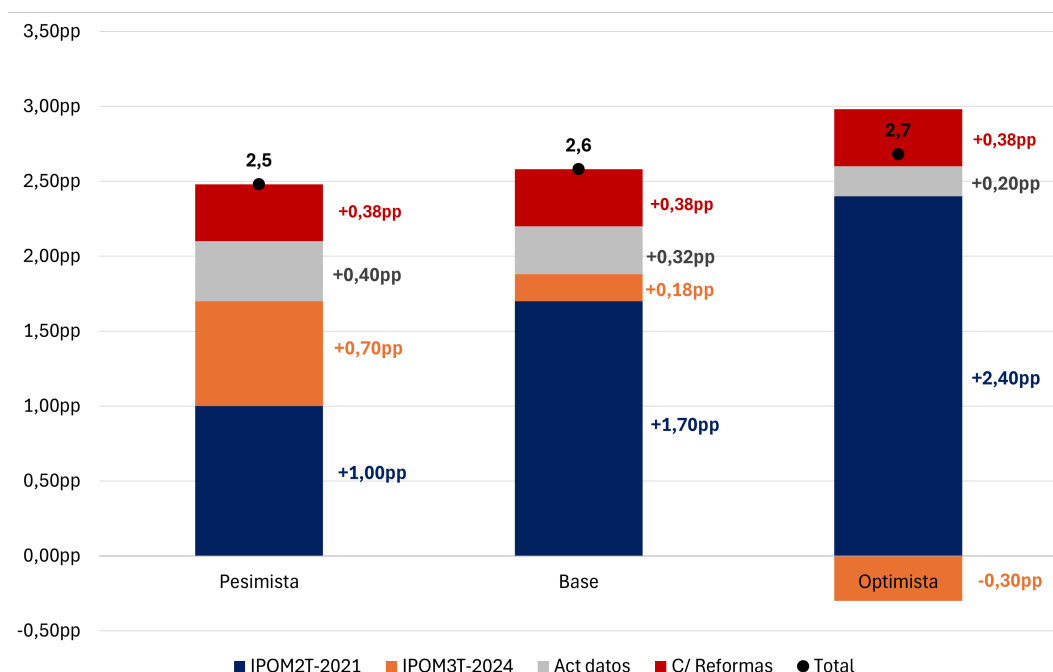
La figura permite resumir de buena forma los diversos análisis y aspectos tratados en este documento y su relación con la capacidad de crecimiento. En primer lugar, se puede ver que los escenarios pesimista y base ya fueron corregidos al alza durante el IPoM de septiembre de 2024. Además, el rango más optimista fue corregido a la baja, probablemente inducido por la caída de la incertidumbre y la mayor información disponible entre 2021-2024.

De esta forma, al realizar el análisis de actualización de datos ya discutido en la sección anterior, nuevamente se produciría una corrección al alza más fuerte en los escenarios pesimista y base, con una menor alza en el escenario optimista.

A continuación se agregan finalmente los efectos esperados de ambas reformas, los que se asumen simétricos en los tres escenarios, produciendo con ello una capacidad de crecimiento del PIB no minero que va entre 2,5 % y 2,7 %.

En síntesis, el alza en la capacidad de crecimiento del escenario base se debería en una primera mitad a actualización de datos y en una segunda proporción a las reformas esperadas, en caso que sean efectivamente implementadas.

Figura 4: Estimación de la capacidad de crecimiento del PIB No Minero (%) 2026–2030



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Casen, OCDE, ENE, Censo 2024; [Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial \(2023\)](#) y [Ministerio de Hacienda y Dirección de Presupuestos \(2025\)](#).

4.3. Explicación y mecanismos

Los aumentos de la capacidad de crecimiento, inducidos por ambas reformas, se deben principalmente a incrementos esperados en el stock capital acumulado que favorecería el crecimiento económico de mediano plazo.

Por una parte, la reforma de permisos adelantará inversiones pendientes, al incrementar el valor presente y facilitar la modelación del riesgo de los proyectos. En efecto, la literatura sugiere que una menor incertidumbre y mayor previsión regulatoria reducen el costo de la irreversibilidad de las decisiones de inversión¹², destraba inversiones que están en espera¹³ y promueve la competencia¹⁴ y la transición energética¹⁵.

Por otra parte, la reforma de pensiones debería contribuir a aumentar el ahorro producido, incentivando la acumulación de capital y estimulando el mercado del crédito, particularmente el de largo plazo. De hecho, la teoría económica sugiere que aumentos en la tasa de ahorro llevan a una mayor capacidad

¹²Precisamente, [Dixit \(1994\)](#) estudia la relación entre la irreversibilidad de la inversión, la incertidumbre y las opciones financieras. Bajo este enfoque, la mayoría de las inversiones son gastos hundidos, lo que implica que no es posible recuperar o deshacer las inversiones una vez materializadas. Por lo tanto, factores como la irreversibilidad y aumentos en el costo de espera tienden a reducir los niveles de inversión efectiva.

¹³[Bloom \(2007\)](#) estudia la imprevisibilidad de los plazos regulatorios, es decir, la dificultad de estimar y modelar las probabilidades asociadas a la tramitación de proyectos. La imprevisibilidad, según el autor, tiende a paralizar la inversión corporativa con mayor severidad que los altos costos (tasa de interés, impuestos, etc.).

¹⁴Una mayor eficiencia regulatoria facilita el ingreso de nuevos competidores con tecnología más avanzada, lo que tiene externalidades positivas en la economía ([Nicoletti y Scarpetta, 2003](#))

¹⁵Tanto la Agencia Internacional de Energía como la OCDE, así como la Comisión Europea, han identificado el sistema de permisos como un principal “cuello de botella” a nivel mundial para el despliegue de tecnologías limpias.

de crecimiento de corto y mediano plazo, producto de la mayor acumulación de capital¹⁶ y la incertidumbre¹⁷, así como de mediano y largo plazo, producto de una caída del costo del financiamiento de largo plazo¹⁸. Incluso el efecto positivo en el PIB, puede ser a través del estímulo al mercado inmobiliario¹⁹. Por último, según el estudio del [Ministerio de Hacienda \(2025\)](#), particularmente para la reforma de pensiones promulgada, el alza de la inversión más que compensaría los efectos más adversos en el mercado laboral vía el costo de planilla²⁰.

5. Resumen y conclusiones

El presente análisis realizó un ejercicio de estudio sobre la evolución de la capacidad productiva del país, motivada por la evidencia de una mejoría en la situación económica del país, así como las nuevas reformas aprobadas durante el período 2022–2025. A partir de la actualización de los parámetros de la función de producción con los datos más recientes de la encuesta Casen 2024, el Censo 2024 y los últimos pronósticos del IPoM se estimó un incremento de 0,3 pp en el crecimiento tendencial base para el quinquenio 2026–2030. Este aumento sería explicado en primer lugar, por un aumento del capital y en segundo lugar, por un aumento de la fuerza laboral que compensaría la caída esperada en las horas de trabajo de mediano plazo. Este nivel base está dentro del rango más optimista estimado para el PIB tendencial del mismo quinquenio por el [Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial \(2025\)](#)²¹.

En segundo lugar, se estudian los efectos latentes de la implementación conjunta de la Reforma de Pensiones y la Ley de Permisos Sectoriales. Según este ejercicio, se espera que generen un impulso estructural adicional y relevante sobre la economía nacional, equivalente a un incremento promedio de 0,38 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento anual del PIB tendencial durante la próxima década. De esta forma, este shock de oferta permitiría que la capacidad de crecimiento agregado alcance el 2,5 % en un escenario de implementación equilibrada, elevando el potencial del sector no minero hasta el 2,7 %. La aceleración proyectada se sustenta en la complementariedad de ambas reformas respecto a la inversión.

Los análisis realizados muestran que un eventual aumento de +0,7pp se explicaría, por una parte, por la

¹⁶Según el crecimiento neoclásico mayores niveles de ahorro, reducen el consumo de los hogares para traducir parte de los beneficios de la producción presente hacia el futuro, incentivando la inversión y aumentando el crecimiento ([Solow, 1956](#); [Acemoglu, 2009](#); [D. Romer, 2018](#)).

¹⁷Por ejemplo, el FMI ([Karam, Muir, Pereira, y Tuladhar, 2010](#)) indica que las reformas que equilibran la suficiencia de las pensiones con la solvencia fiscal a largo plazo reducen la prima de riesgo soberano, y por tanto, reducen el piso de las tasas de interés

¹⁸Un aumento en el ahorro genera un desplazamiento positivo en la oferta de fondos prestables ([Karam y cols., 2010](#); [Corbo y Schmidt-Hebbel, 2003](#); [OECD, 2024](#)). En el caso de Chile, [Walker y Lefort \(2002\)](#) muestran la existencia de fuertes vínculos entre la acumulación de activos previsionales y la reducción del costo de capital, producto de las obligaciones de pago a muy largo plazo, lo que facilita una demanda de capital paciente. Esta función estabilizadora de las tasas de largo plazo se valida también empíricamente con lo documentado en el Informe de Estabilidad Financiera ([Banco Central de Chile, 2021a](#)).

¹⁹Otro efecto relevante se traduce en el mercado inmobiliario. Según [Fernandez de Lis y cols. \(2005\)](#), la evidencia internacional muestra que la existencia de fondos de pensiones y seguros de vida es un determinante de la profundidad del mercado hipotecario, medida por el ratio Crédito Hipotecario/PIB. En el caso de Chile, [Morandé \(1998\)](#) muestra que el acceso a vivienda propia se relacionó con el desarrollo del mercado inmobiliario.

²⁰El aumento de cotizaciones obligatorias puede tener un impacto en el mercado laboral vía el costo de planilla, según la gradualidad de implementación y los valores de la elasticidades ([Gruber, 1997](#)). En tal caso, si bien algunas reformas de pensiones pueden llevar a caídas del costo de la inversión, también pueden llevar a aumentos del costo del factor de trabajo desincentivando nuevas inversiones o aumentando la sustitución por capital.

²¹Particularmente, corresponde al percentil 75 de la distribución.

actualización de los datos y por otra, por los efectos de la adecuada implementación de ambas reformas. Como se discutió previamente, otras iniciativas relevantes que no pudieron ser incluidas en este esfuerzo de análisis, como por ejemplo, la Estrategia Nacional del Litio, La Ley de Cabotaje Marítimo (21.774), entre otras, podrían contribuir a incrementar la capacidad de crecimiento.

En cualquier caso, la materialización de estas proyecciones, especialmente aquellas situadas en el rango optimista, dependerá críticamente de la calidad y rigurosidad en la ejecución de ambas reformas. De hecho, desviaciones en la implementación normativa podrían poner en riesgo las previsiones favorables del escenario base. Asimismo, existen oportunidades de política pública complementarias que permitirían converger hacia los escenarios más optimistas en el mediano plazo. En particular, iniciativas como la Ley de Sala Cuna Universal fortalecerían la participación laboral femenina y la disponibilidad de horas trabajadas, actuando como un catalizador adicional para el factor trabajo²².

Finalmente, es imperativo distinguir entre el impulso de mediano plazo que ofrecen estas reformas y los determinantes del crecimiento sostenido de largo plazo. La teoría del crecimiento endógeno sugiere que, una vez agotados los efectos de la acumulación de factores, la expansión productiva depende del progreso tecnológico y el conocimiento. Siguiendo a [P. Romer \(1990\)](#), el cambio tecnológico es fruto de decisiones de inversión intencionadas que responden a incentivos económicos. Por consiguiente, para garantizar que la senda de crecimiento se mantenga más allá del horizonte decenal, la política pública debe orientar incentivos hacia la Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i). Fomentar la acumulación del stock de conocimientos no solo genera valor presente, sino que potencia nuevos descubrimientos que aseguran la prosperidad futura.

²²Como destaca la [OECD \(2025\)](#), remover barreras a la participación laboral es un mecanismo esencial para destrabar mayores niveles de crecimiento tendencial.

Referencias

- Acemoglu, D. (2009). Introduction to modern economic growth. Princeton, NJ: Princeton University Press.
- Aldunate, R., Bullano, F., Canales, M., Contreras, G., Fernández, A., Fornero, J., ... Zuñiga, R. (2019). Estimación de Parámetros Estructurales de la Economía Chilena (Inf. Téc.). Mimeo, Banco Central de Chile. Descargado de <https://www.bcentral.cl/documents/33528/133297/ipm062019-minuta-parametros-estructurales.pdf>
- Banco Central de Chile. (2017a, septiembre). Crecimiento Tendencial: Proyección de Mediano Plazo y Análisis de sus Determinantes (Informe Institucional). Banco Central de Chile. Descargado de https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325580/crecimiento_tendencial_sep2017.pdf/4a8878cf-a68b-caa3-0372-49b55032211d?t=1693507085866
- Banco Central de Chile. (2017b, enero). Reunión de Política Monetaria: Enero 2017 (Comunicado de Prensa). Banco Central de Chile. Descargado de <https://www.bcentral.cl/documents/33528/133517/Anuncio26012017.pdf> (Publicado el 26 de enero de 2017)
- Banco Central de Chile. (2021a). Informe de estabilidad financiera, primer semestre 2021 (Inf. Téc.). Santiago, Chile: Banco Central de Chile. (Ver análisis sobre impacto de retiros en tasas de largo plazo)
- Banco Central de Chile. (2021b, diciembre). Informe de política monetaria: Diciembre 2021 (Informe). Banco Central de Chile. Descargado de https://www.bcentral.cl/documents/33528/3314166/IPoM_Diciembre_2021.pdf
- Banco Central de Chile. (2021c, junio). Informe de Política Monetaria: Junio 2021 (Informe). Banco Central de Chile. Descargado de https://www.bcentral.cl/documents/33528/3006211/IPoM_Junio_2021.pdf
- Banco Central de Chile. (2022, diciembre). Informe de Política Monetaria: Diciembre 2022 (Informe). Banco Central de Chile. Descargado de https://www.bcentral.cl/documents/33528/3909352/IPoM_Diciembre_2022.pdf
- Banco Central de Chile. (2024, septiembre). Informe de política monetaria – septiembre 2024 (Inf. Téc.). Santiago, Chile: Banco Central de Chile. Descargado de <https://www.bcentral.cl>
- Banco Central de Chile. (2025, diciembre). Informe de política monetaria: Diciembre 2025 (Informe). Santiago, Chile: Banco Central de Chile. Descargado de <https://www.bcentral.cl>
- Bauducco, S., Contreras, G., Durand, L., Fornero, J., González, Í., Guerra-Salas, J., y Taboada, M. (2023, Diciembre). PIB Tendencial y Potencial (Minuta). Banco Central de Chile, División Política Monetaria. (Minuta para el Informe de Política Monetaria (IPoM))
- Bauducco, S., Contreras, G., Durand, L., Fornero, J., Guerra-Salas, J., Guerrero, J., y Taboada, M. (2022, Diciembre). PIB Tendencial y Potencial (Minuta). Banco Central de Chile. Descargado de https://www.bcentral.cl/documents/33528/3909352/Minutas_citadas_en_el_IPoM_diciembre_2022.pdf (Minuta para el Informe de Política Monetaria (IPoM))
- Bauducco, S., Contreras, G., Guerra-Salas, J., y Martí, M. (2024, Septiembre). PIB Tendencial (Minuta). Banco Central de Chile, División Política Monetaria. (Minuta para el Informe de Política Monetaria (IPoM))
- Bloom, N. (2007, septiembre). The Impact of Uncertainty Shocks (NBER Working Paper Series n.º 13385). Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. Descargado de <http://www.nber.org/papers/w13385>
- Bourmpoula, E., Gomis, R., y Kapsos, S. (2017). ILO Labour Force Estimates and Projections: 1990–2030: Methodological Description.

-
- Bourmpoula, E., Kapsos, S., y Pasteels, J.-M. (2015). ILO Labour Force Estimates and Projections: 1990–2050: Methodological Description.
- CNEP. (2020, marzo). Calidad regulatoria en sectores estratégicos (Informe Final). Comisión Nacional de Evaluación y Productividad. Descargado de https://cnep.cl/wp-content/uploads/2020/03/Informe_Calidad_Regulatoria_Sectores_Estrategicos-2020-03-11.pdf
- Comisión Europea. (2024). 2024 Ageing Report: Economic & Budgetary Projections for the EU Member States (2022–2070). Luxembourg: Publications Office of the European Union.
- Comisión Nacional de Evaluación y Productividad. (2026, enero). Informe Anual de Productividad 2025 [Informe Anual]. Descargado de <https://cnep.cl/wp-content/uploads/2026/01/Informe-Anual-2025-Final.pdf>
- Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial. (2025, agosto). Resultados del Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial 2025 (Acta). Dirección de Presupuestos. Descargado de https://www.dipres.gob.cl/597/articles-386770_h_acta_pib_tendencial.pdf
- Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial. (2023, noviembre). Informe del Comité de Expertos sobre Espacio Fiscal y Crecimiento Tendencial (Inf. Téc.). Ministerio de Hacienda, Gobierno de Chile. (Documento elaborado en el marco del Pacto Fiscal para el Desarrollo)
- Corbo, V., y Schmidt-Hebbel, K. (2003). Macroeconomic effects of the pension reform in chile (Inf. Téc.).
- Dixit, A. K. (1994). Investment under uncertainty. Princeton University.
- Fernandez de Lis, S., y cols. (2005). The international evidence on the determinants of the depth of the mortgage market. *Journal of Housing Economics*. (Ver también trabajos del Banco Central de Chile sobre profundidad financiera)
- Gruber, J. (1997). The incidence of payroll taxation: evidence from chile (Vol. 15; Inf. Téc. n.º 3).
- Instituto Nacional de Estadísticas. (2026, enero). Boletín estadístico: Índices nominales de remuneraciones y del costo de la mano de obra (ir-icl) – enero 2026 (Boletín Estadístico). Instituto Nacional de Estadísticas. Descargado de <https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/sueldos-y-salarios/boletines/espa%C3%B1ol/ir-icl-base-anual-2023-100/2026/enero-2026.pdf>
- Karam, P., Muir, D., Pereira, J., y Tuladhar, A. (2010, December). Macroeconomic Effects of Public Pension Reforms (IMF Working Paper n.º WP/10/297). International Monetary Fund.
- Ministerio de Hacienda. (2023, enero). Agenda de productividad: Carta de navegación para el crecimiento (Agenda de Gobierno). Ministerio de Hacienda, Gobierno de Chile. Descargado de <https://www.hacienda.cl/noticias-y-eventos/presentaciones/agenda-de-productividad> (Presentada el 27 de enero de 2023 por los ministerios de Hacienda, Economía y Trabajo)
- Ministerio de Hacienda. (2025, agosto). Metodología para el cálculo del PIB No Minero Tendencial (Documento Metodológico). Santiago, Chile: Gobierno de Chile, Ministerio de Hacienda. (Comité Consultivo para el PIB No Minero Tendencial)
- Ministerio de Hacienda y Dirección de Presupuestos. (2025, 21 de enero). Proyecto de ley que crea un nuevo sistema mixto de pensiones y un seguro social en el pilar contributivo, mejora la Pensión Garantizada Universal y establece beneficios y modificaciones regulatorias que indica (Informe Financiero). Santiago, Chile: Gobierno de Chile. (Presentación sobre efectos financieros, fiscales y económicos de la Reforma de Pensiones)
- Morandé, F. (1998). Savings in chile: What went right? *Journal of Development Economics*, 57(1), 201–228.
- Nicoletti, G., y Scarpetta, S. (2003, enero). Regulation, Productivity and Growth: OECD Evidence (Economics Department Working Papers n.º 347). Paris, France: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economics Department. Descargado de <https://dx.doi.org/10.1787/078677503357> (ECO/WKP(2003)1) doi: 10.1787/078677503357

-
- OECD. (2024). OECD Pensions Outlook 2024: Improving Asset-Backed Pensions for Better Retirement Outcomes and More Resilient Pension Systems. Paris: OECD Publishing. doi: 10.1787/51510909-en
- OECD. (2025). OECD Economic Surveys: Chile 2025. Paris: OECD Publishing. Descargado de https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/01/oecd-economic-surveys-chile-2025_049bebf1/efad96ce-en.pdf (Consultado: 2026-02-12)
- Pasteels, J.-M., y cols. (2012). ILO Projections of the Economically Active Population: Revised Methodology of the 2011 Edition. Geneva, Switzerland: International Labour Office, Department of Statistics.
- Romer, D. (2018). Advanced macroeconomics (5.ª ed.). McGraw-Hill Education. Descargado de <https://www.amazon.com/-/es/Advanced-Macroeconomics-Mcgraw-hill-Economics-David-dp-1260185214/dp/1260185214/>
- Romer, P. (1990). Endogenous Technological Change. *Journal of Political Economy*, 98(5, Part 2), S71-S102.
- Solow, R. M. (1956). A contribution to the theory of economic growth (Vol. 70; Inf. Téc. n.º 1).
- Walker, E., y Lefort, F. (2002). Pension reform and capital markets: are there any (hard) links? (Inf. Téc.).

A. Anexo: Metodología de actualización del PIB Tendencial

Siguiendo la metodología utilizada en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#), [Aldunate y cols. \(2019\)](#), y sus respectivas actualizaciones en [Bauducco y cols. \(2022\)](#), [Bauducco y cols. \(2023\)](#) y [Bauducco y cols. \(2024\)](#), se detallan a continuación los distintos procedimientos para obtener las proyecciones de cada factor de la función de producción.

A.1. Proyección del Factor Trabajo

Para la proyección del factor trabajo ampliado, primero se descompone en tres componentes: (i) la fuerza de trabajo; (ii) las horas trabajadas y (iii) la calidad de la fuerza de trabajo o nivel de capital humano. Así, se obtiene el crecimiento del factor trabajo ampliado expresado como:

$$\Delta \%LT_t = \Delta \%L_t + \Delta \%H_t + \Delta \%Q_t \quad (\text{A.1})$$

Donde L_t corresponde a la fuerza de trabajo, H_t a las horas anuales totales trabajadas y Q_t a la calidad del trabajo, expresado como nivel de capital humano. A continuación, se discuten los datos y supuestos detrás de las proyecciones de los componentes anteriores.

A.1.1. Proyección de la Fuerza de Trabajo

Para obtener una proyección de la fuerza de trabajo, es necesario primero obtener proyecciones de la tasa de participación. Para aquello, se utilizan datos de la OCDE de tasa de participación por sexo y tramo etario para Chile en conjunto con una metodología de proyección usada por la OIT. Esta metodología consiste en obtener una tendencia a partir de modelos logísticos de la tasa de participación, para así extrapolar la tasa de participación tendencial hasta el horizonte de 2050 ([Bourmpoula, Kapsos, y Pasteels \(2015\)](#); [Bourmpoula, Gomis, y Kapsos \(2017\)](#); [Pasteels y cols. \(2012\)](#)). En una segunda etapa, se realizan ajustes finales en línea con [Pasteels y cols. \(2012\)](#) relacionados con mantener consistencia en las tasas de participación de hombres y mujeres y seguir tendencias de participación laboral en poblaciones que envejecen.

Una vez obtenida las tasas de participación, estas se aplican sobre las proyecciones de población para mayores de 15 años publicadas recientemente por el INE a partir del Censo 2024. De esta forma se obtiene la evolución de la fuerza de trabajo.

Por último, para incorporar las proyecciones de migración según el [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) se utiliza una corrección al alza de la fuerza laboral en la magnitud que se espera que afecte la migración, al menos como escenario base, a ésta en el mediano plazo de un 0,2 %²³.

A.1.2. Proyección de las Horas Trabajadas

En el caso de las horas trabajadas, se ocupan datos provenientes de la OCDE de las horas anuales trabajadas. Para la proyección, se hace converger las horas anuales de Chile al promedio de la OCDE en tres escenarios: (i) converger al promedio de horas anuales de la OCDE en 2055; (ii) converger al promedio de horas anuales de la OCDE en 2040 y (iii) solo cerrar la mitad de la brecha con la OCDE en 2055. Estos

²³Según el [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) "el escenario base de inmigración eleva la proyección de la fuerza laboral en 0,22 % respecto a la proyección que se obtendría sin migración desde el 2020"

escenarios son consistentes con el último IPoM donde se calculó el PIB tendencial (Bauducco y cols., 2024).

El nivel de convergencia de horas de la OCDE se obtiene de aplicar la evolución de horas trabajadas de la Unión Europea a partir de proyecciones provenientes de la Comisión Europea (2024) al último valor disponible del promedio OCDE de las horas anuales²⁴.

Para la proyección, es necesario considerar una reducción más acelerada de las horas trabajadas producto de cambios recientes en la legislación laboral. Para esto, siguiendo a Bauducco y cols. (2024) se estima, a partir de la ENE 2024, las proporciones de cada uno de las jornadas laborales formales del total de ocupados. Respecto a cada grupo, se le restó el número de horas necesario para alcanzar el máximo legal en 4 años. Siguiendo al Banco Central, para los grupos que tienen 45 o más horas, se restan 5 horas semanales. Este análisis se resume en la Tabla A.1.

Tabla A.1: Distribución de Proporción de Jornada Laboral y horas modeladas

Categoría	Proporción (%)	Caída de horas total
No asalariados	23,9	0
Asalariados informales	12,3	0
Formales 0-40h	20,1	0
41h	0,1	-1
42h	4,0	-2
43h	0,3	-3
44h	14,3	-4
45h	17,6	-5
Formales 45+h	7,5	-5
Total	100,0	-

Fuente: Elaboración propia en base a la Encuesta Nacional de Empleo 2024.

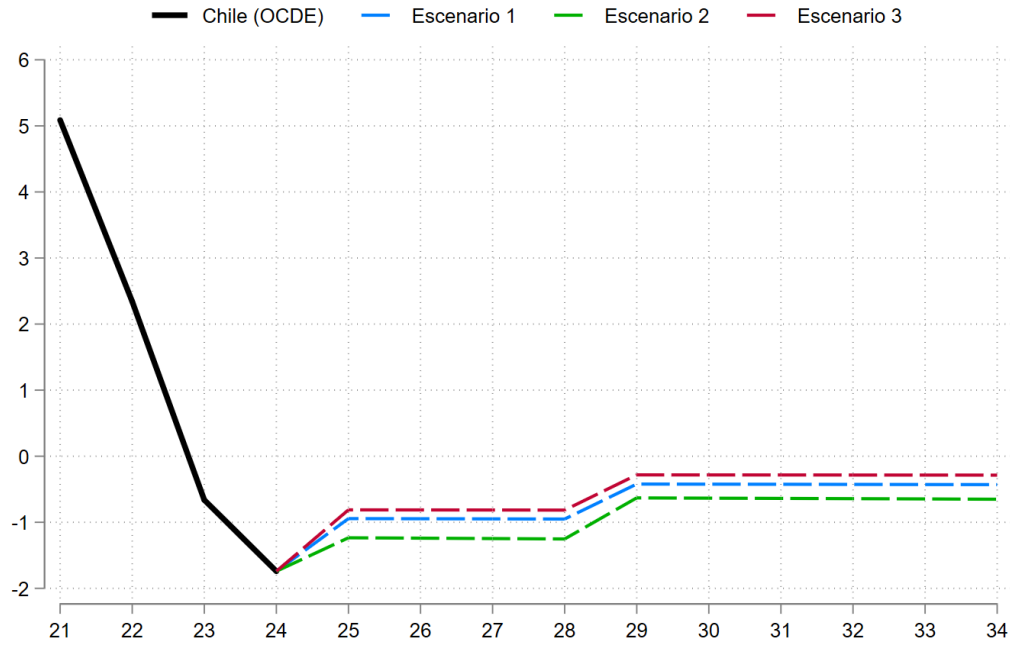
Esto da una tasa de caída anualizada de las horas ponderada durante los años restantes²⁵ de 0,49 %. Por tanto, durante los años 2025 y 2028 se estima que el crecimiento de las horas anuales trabajadas disminuye en esta magnitud. Posterior a 2028, se hace converger las horas trabajadas de Chile al nivel correspondiente según el año y grado de convergencia de cada escenario ya discutido.

La Figura A.1 muestra cómo el hecho de incorporar esta proyección de la reducción de la jornada laboral produce una caída los primeros años, y luego vuelve a su tendencia de convergencia a la OCDE.

²⁴Se procede de esta forma en ausencia de una proyección específica para la OCDE.

²⁵Se obtiene la tasa durante todo el período y luego se divide por la cantidad de años.

Figura A.1: Evolución esperada de la tasa de crecimiento de las horas de trabajo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y la Encuesta Nacional de Empleo 2024.

A.1.3. Proyección del Nivel de Capital Humano

Para el nivel de capital humano, se sigue la metodología del [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) en donde se expresa el nivel de capital humano como el siguiente índice:

$$q = \sum_{n=1}^7 \left(\frac{w_i}{w_1} \right) \left(\frac{L_i}{L} \right) \quad (\text{A.2})$$

Donde $\frac{w_i}{w_1}$ es el salario promedio del tramo educacional i relativo al salario promedio del tramo educacional de menor educación, es decir, corresponde al premio salarial del nivel i . Por otra parte, el componente $\frac{L_i}{L}$ es la proporción de ocupados del nivel educacional i sobre el total de ocupados. Siguiendo a [Banco Central de Chile \(2017a\)](#), para la evolución del nivel de capital humano se asume constante el premio salarial del nivel educacional i ($\frac{w_i}{w_1}$) como el promedio del periodo 1990 - 2024 que se obtiene a partir de datos de la Casen. De esta forma, el índice q solo variará en el componente de la proporción de los ocupados por nivel educacional, es decir, $\frac{L_i}{L}$.

Para obtener una proyección de la proporción de los ocupados por nivel educacional, se proyectan tres escenarios: (i) aquel donde se converge al nivel de adultos con educación terciaria de la OCDE en 2024, para el año 2060, (ii) aquel donde se converge a ese mismo nivel, pero en 2040 y (iii) aquel donde solo que cierra la mitad de la brecha en 2060. Al igual que lo realizado por el Banco Central en 2017, se asume que la población mayor de 25 años según Casen 2024 mantiene constante sus niveles educacionales por el resto de su vida laboral. Para la población dentro del tramo de 15 a 24 años se siguen los mismos supuestos presentes en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#).

Finalmente, luego de obtener los niveles de educación de la población mayor de 15 años, estos se

corrigen por un factor de ajuste a nivel de tramo de edad y nivel educacional para obtener proyecciones para los ocupados. El factor de ajuste consiste en la diferencia de composición del nivel educacional de la población y de los ocupados, tomando el promedio de este valor para el periodo 2015 - 2024. Esto se realiza con el fin de corregir el nivel educacional proyectado en aquellos tramos de edad donde el nivel educacional de la población no se condice con el nivel educacional de los ocupados²⁶.

Como se discutió anteriormente, tanto para las horas anuales como el nivel de capital humano se incluyen escenarios de convergencia en la proyección. A modo de facilitar la comprensión de estos, se entiende como escenario base aquel donde se converge a los niveles OCDE en 2055 en el caso de las horas y 2060 en el caso del nivel de capital humano. Los escenarios pesimistas y optimistas corresponden a los bordes inferiores y superiores de las proyecciones, respectivamente. Dependiendo del componente, estos escenarios pueden denotar una convergencia más lenta o más rápida a los niveles de la OCDE. La Tabla A.2 resume estos escenarios de convergencia.

Tabla A.2: Escenarios de Convergencia

Escenario	Horas Trabajadas	Capital Humano
Base	Convergencia a nivel OCDE en 2055	Convergencia a nivel OCDE en 2060
Optimista	Convergencia a mitad de nivel OCDE en 2055	Convergencia a nivel OCDE en 2040
Pesimista	Convergencia a nivel OCDE en 2040	Convergencia a mitad de nivel OCDE en 2060

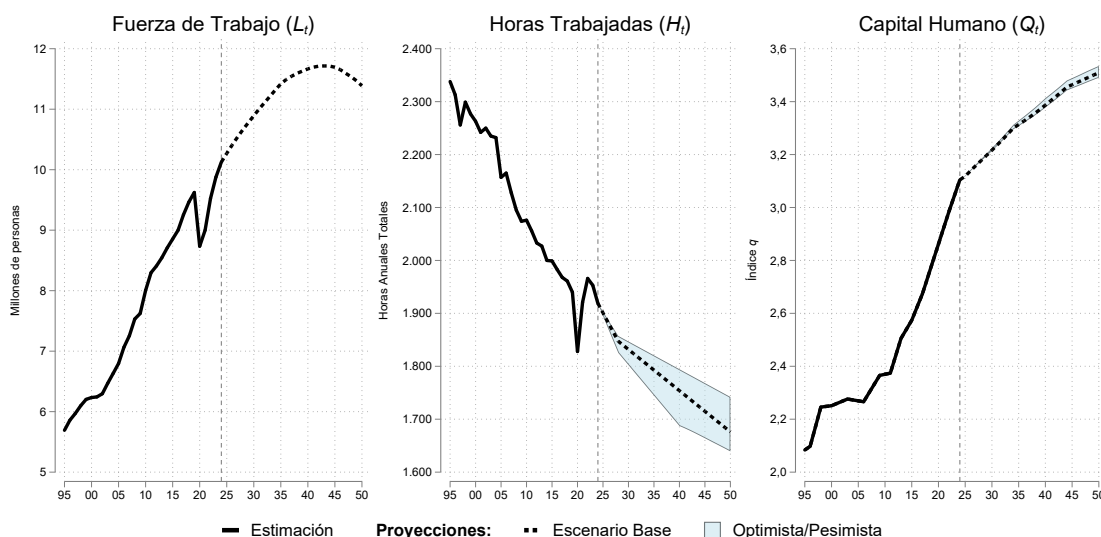
En el caso de las horas trabajadas, si bien una reducción puede ser atribuido a un aumento de la productividad laboral, esto se clasifica como un escenario pesimista. La razón está en que una menor cantidad de horas trabajadas impulsa a la baja al factor LT_t como se ve en la ecuación A.1 y con ello al PIB tendencial, como se ve en la ecuación 1.

El resultado de las proyecciones de los distintos componentes de LT_t se puede observar en la Figura A.2. Para la fuerza de trabajo, se proyecta que esta siga creciendo hasta alcanzar su punto máximo en 2043, donde comienza a disminuir. Este descenso está alineado con lo proyectado a partir del Censo 2024, donde se estima que la población de Chile alcanza su punto máximo en 2036 para luego descender. Por su parte, las horas anuales trabajadas seguirían su tendencia a la baja evidenciada desde el inicio de la serie, convergiendo así a las horas anuales trabajadas en el promedio de los países OCDE.

A diferencia de proyección de la fuerza de trabajo y las horas anuales, la proyección para el nivel de capital humano es la única que sigue una clara tendencia de crecimiento en todo el periodo de proyección. El ritmo de crecimiento del nivel de capital humano proyectado es menor que el experimentado entre 2015 y 2024. Lo anterior se traduce en bordes mas estrechos producto de una menor brecha entre Chile y la OCDE en cuanto al nivel educacional de la población adulta. De todas formas, es a través de este componente donde descansa el crecimiento del factor trabajo ampliado LT_t .

²⁶A modo de ejemplo, este sería el caso del tramo de edad de 15 a 24 años, donde los ocupados de este tramo pueden mostrar una mayor proporción en niveles educacionales más bajos a diferencia de la población total de ese tramo etario, que continúa educándose.

Figura A.2: Proyección de los componentes de LT_t , 2025 – 2050



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Casen, OCDE y proyecciones de población a partir del Censo 2024.

A.2. Proyección del Capital y de la PTF

Al igual que en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#), se asume que el crecimiento tendencial del capital sigue la misma trayectoria que el crecimiento del PIB tendencial. Si bien en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) muestran como el ratio capital a producto del sector no minero no ha seguido una tendencia clara, el crecimiento promedio del capital y del producto difieren marginalmente.

Como una proyección conservadora, en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) se asume que el ratio capital a producto sigue una trayectoria balanceada, por lo que el capital crece a la misma tasa que el producto en el mediano plazo. Lo anterior permite expresar el crecimiento tendencial del capital como una función de la evolución del resto de factores:

$$\Delta \%K_t = (\Delta \%A_t(1 - \beta)) + \Delta \%L_t + \Delta \%H_t + \Delta \%Q_t \quad (A.3)$$

Además, se realizan ajustes en línea con [Bauducco y cols. \(2023\)](#). Estos ajustes consisten en usar las proyecciones de inversión presentes en el último IPoM para imputar la variación del stock de capital para el periodo 2025 – 2027. Luego, entre 2028 y 2032, la variación del stock de capital sigue un ajuste gradual hasta su valor de crecimiento balanceado expresado en la ecuación A.3. Finalmente, a partir de 2032 el capital sigue el crecimiento balanceado descrito anteriormente.

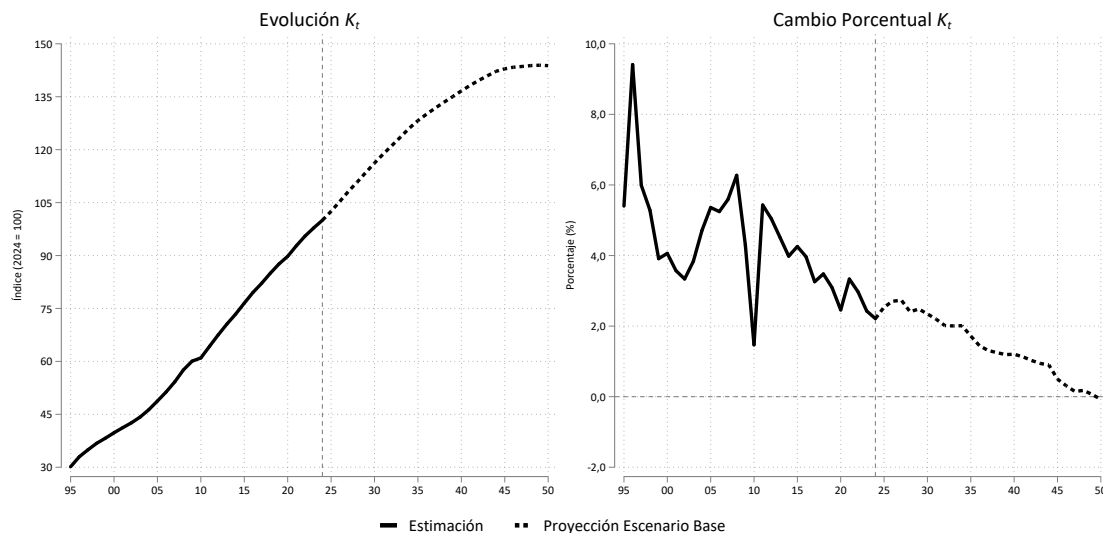
En cuanto a la evolución de la PTF, en [Banco Central de Chile \(2017a\)](#) se utiliza como valor proyectado el promedio simple del cambio porcentual de la PTF entre 1997 y 2016. Aquello arroja un valor promedio de crecimiento de la PTF de 0,88 %. En búsqueda de una cifra más actualizada, se desprende del último informe de productividad de la [Comisión Nacional de Evaluación y Productividad \(2026\)](#) que la PTF no minera muestra por primera vez dos años seguidos de contribución positiva al crecimiento desde 2012, promediando un 0,8 % de crecimiento para el bienio 2024 – 2025²⁷ (véase Figura A.4).

Pese a lo anterior, no sería conservador usar un valor promedio que incluya crecimientos de la PTF que

²⁷Excluyendo los años afectados por la pandemia.

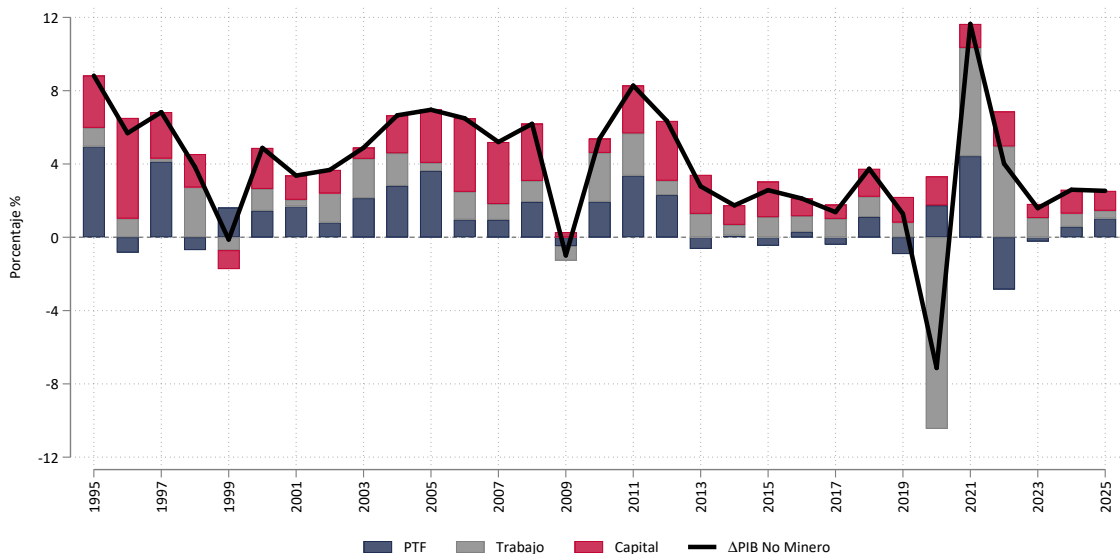
probablemente no vuelvan a ocurrir (Banco Central de Chile, 2017a) o que reflejen un fenómeno de corto plazo como lo ocurrido últimamente. Dado lo anterior se decide seguir lo descrito por Bauducco y cols. (2023) y se utiliza un valor de 0,35 % al año de crecimiento de la PTF.

Figura A.3: Proyección de K_t , 2025 - 2050



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CNEP, Casen, OCDE y proyecciones de población a partir del Censo 2024.

Figura A.4: Descomposición del Crecimiento , 1995 - 2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CNEP.

Nota: El crecimiento de 2025 corresponde a una proyección realizada por CNEP en su Informe de Productividad 2025.

En la Tabla A.3 se presentan los resultados de la estimación de escenarios del PIB tendencial minero, no minero y agregado para distintos períodos de tiempo. Al igual que el Banco Central, se asume que el PIB tendencial agregado es un promedio ponderado entre el sector minero y no minero, donde el primero representa el 12 % del PIB. Los resultados muestran un PIB tendencial decreciente en el tiempo, explicado principalmente por la desaceleración del factor trabajo y el factor capital.

Tabla A.3: Proyecciones del PIB tendencial según diferentes períodos, a partir de los datos más recientes a febrero 2026

	Capital	Fuerza de trabajo	Horas trabajadas	Índice calidad	Factor trabajo	PTF	PIB No minero	PIB minero	PIB
Esc. Pesimista									
2026 - 2030	2,5 (1,2)	1,4 (0,7)	-1,0 (-0,5)	0,6 (0,3)	1,0 (0,5)	0,35	2,1	1,7	2,0
2026 - 2035	2,2 (1,1)	1,3 (0,6)	-0,8 (-0,4)	0,6 (0,3)	1,0 (0,5)	0,35	2,0	1,9	2,0
2026 - 2050	1,5 (0,8)	0,6 (0,3)	-0,6 (-0,3)	0,5 (0,2)	0,5 (0,2)	0,35	1,4		
Esc. Base									
2026 - 2030	2,5 (1,2)	1,4 (0,7)	-0,7 (-0,4)	0,6 (0,3)	1,3 (0,6)	0,35	2,2	1,7	2,2
2026 - 2035	2,4 (1,2)	1,3 (0,6)	-0,6 (-0,3)	0,6 (0,3)	1,3 (0,6)	0,35	2,2	1,9	2,1
2026 - 2050	1,6 (0,8)	0,6 (0,3)	-0,5 (-0,3)	0,5 (0,2)	0,6 (0,3)	0,35	1,4		
Esc. Optimista									
2026 - 2030	2,5 (1,3)	1,4 (0,7)	-0,6 (-0,3)	0,7 (0,3)	1,4 (0,7)	0,35	2,3	1,7	2,3
2026 - 2035	2,5 (1,2)	1,3 (0,6)	-0,4 (-0,2)	0,6 (0,3)	1,5 (0,7)	0,35	2,3	1,9	2,3
2026 - 2050	1,7 (0,9)	0,6 (0,3)	-0,4 (-0,2)	0,5 (0,3)	0,8 (0,4)	0,35	1,6		

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Casen, OCDE, Censo 2024. Crecimiento del PIB Minero Tendencial corresponde a datos del **Comité Consultivo del PIB No Minero Tendencial (2025)** para el periodo 2026 - 2030 y de **Bauducco y cols. (2024)** para el periodo 2026 - 2035. **Nota:** Se reporta la contribución aproximada de cada factor en paréntesis.

B. Anexo: Bondad de Ajuste con Modelos del Banco Central

El siguiente ejercicio de robustez compara las estimaciones del modelo anteriormente descrito en las versiones del IPoM de diciembre de 2022 ([Banco Central de Chile, 2022](#)) con las estimaciones generadas por el Ministerio de Economía, usando la información disponible a diciembre de 2022.

Dado que el objetivo es tener un contrafactual como ejercicio de robustez, se sigue como fuente la minuta del [Banco Central de Chile \(2022\)](#). Esta minuta fue publicada antes de la entrada en vigencia la ley de 40 horas, por lo que no tiene modelada su implementación. Lo anterior tiene impactos en el modelo de proyección de la senda balanceada del capital y en las horas de trabajo. De la misma forma, tampoco tiene modeladas los efectos de la Reforma de Pensiones ni la Ley de Permisos Sectoriales, que como se analizó, sí tienen un efecto en el crecimiento tendencial.

Adicional a la ausencia de reformas estructurales, la versión de diciembre de 2022 fue realizada con fuentes de información disponibles hasta ese momento. En materia de datos, dado que en diciembre de 2022 no se conocían las bases de datos del Censo 2024, Casen 2022²⁸ y 2024, se debió trabajar solamente hasta las versiones de Censo y Casen 2017. Desafortunadamente, no fue posible acceder a las proyecciones de la fuerza de trabajo de la OIT generadas para esa fecha, dado que los datos de proyecciones son permanente actualizados y corregidos a partir de la llegada de nueva información. Esto podría explicar diferencias entre ambos modelos, al tener que recurrir a proyecciones internas de la fuerza de trabajo.

Se procede entonces a realizar una comparación entre los resultados del modelo del IPoM de diciembre de 2022 y el modelo utilizado en este informe pero solo con información a diciembre de 2022. Los resultados de la comparación, cuando los datos están disponibles, se muestran en la Tabla B.4. Según la Tabla, el modelo usado en este informe se ajusta con relativa cercanía al del Banco Central. De todas formas, sí es posible ver que se produce una leve subestimación de la contribución del capital y del trabajo.

Tabla B.4: Bondad de ajuste modelos 2022: BCCH y MdE

Escenario / Fuente	PIB no minero	Contribución Capital	Contribución Trabajo	PTF
Periodo 2023-2032 (Base)				
IPoM Dic 22	2,19	1,20	0,70	0,35
MdE Modelo 2022 ^a	2,13	1,03	0,66	0,35
Error Absoluto (pp)	0,06	0,17	0,04	0,00
Periodo 2026-2030 (Base)				
IPoM Dic 22	1,78	-	-	-
MdE Modelo 2022 ^a	1,80	1,03	0,65	0,35
Error Absoluto (pp)	0,02	-	-	-

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Casen, OCDE, Censo 2022. Crecimiento del PIB tendencial corresponde a IPoM de diciembre de 2022 ([Banco Central de Chile, 2022](#))

Nota: Se reporta la contribución aproximada de cada factor en paréntesis.

^a : Modelo corresponde a lo presentado en el Anexo A con las precisiones de información y ajustes metodológicos según [Bauducco y cols. \(2022\)](#).

²⁸ Si bien corresponde al período 2022, esta fue publicada en 2023.