

RESUMEN EJECUTIVO

El Estado de la Hacienda Pública 2017 da cuenta de los principales factores que incidieron en el desempeño económico de Chile durante el año y las políticas públicas más importantes desplegadas en este ámbito, además de proyectar algunos factores que seguirán condicionando la capacidad de nuestro país de crecer y generar mayor prosperidad para todos sus habitantes.

El Capítulo 1 **Escenario Macroeconómico** examina los principales indicadores que dan cuenta de la trayectoria de la economía global en los últimos años, centrándose en analizar el impacto combinado del fin del ciclo de precios de los *commodities* y el estancamiento del comercio internacional. En lo más reciente, se revisa el desempeño de la economía local y cómo la recuperación de los precios de las materias primas y el mejor desempeño de nuestros socios comerciales están reactivando la minería y generando una mayor demanda por nuestras exportaciones. Esto se sustenta también en una serie de indicadores coyunturales que dan señales incipientes de que la parte más baja del ciclo estaría quedando atrás.

En el Capítulo 2 **Política Fiscal** se describe la reacción de política que permitió contener el *shock* descrito en el capítulo precedente y se actualiza el escenario estimado para 2017, durante el cual se ha continuado con el proceso de consolidación. Ingresos mayores que lo proyectado, que más que compensan un gasto levemente mayor al presupuestado—principalmente por los gastos que demandaron las emergencias—implican un déficit efectivo menor al inicialmente previsto. Para 2018 se proyecta una mejora importante en los ingresos derivada de la recuperación del cobre, el mayor dinamismo que se está observando en la economía, y las medidas de la reforma tributaria que entraron en vigencia este año y tendrán sus principales efectos en la próxima Operación Renta. Dado el actual escenario estructural, el crecimiento del gasto mantiene un ritmo similar al de los últimos años, coherente con la meta de reducción del déficit estructural. Con todo, la mejora en los ingresos y la contención del gasto implicarán una reducción importante del déficit efectivo, la primera desde 2011.

En el Capítulo 3 **Política Financiera** se resumen los principales desarrollos en este ámbito, donde existen avances relevantes en materia regulatoria, especialmente con la creación de la Comisión para el Mercado Financiero, la tramitación en el Congreso del proyecto que moderniza la legislación bancaria y la normativa que permitirá la operación de tarjetas de prepago no bancarias. También se da cuenta del manejo de deuda y de activos financieros del Fisco, donde destacan las innovaciones que han permitido atraer más inversionistas extranjeros al mercado local de deuda. Se detallan también los avances en integración financiera con los países que integran la Alianza del Pacífico.

El Capítulo 4 **Exportaciones y Crecimiento** aborda el rol central de las exportaciones en la estrategia de crecimiento de Chile. Se examinan las causas que han motivado el estancamiento de éstas y el consecuente impacto adverso en la actividad económica, en el contexto del período de contracción de la minería de los últimos años. También se describen las políticas públicas destinadas a impulsar el sector exportador.

El Capítulo 5 **Proyectos para Mejorar las Pensiones** detalla la propuesta del Gobierno para avanzar hacia un sistema previsional mixto y tripartito, con un alza gradual de la cotización que permitirá aumentar las actuales pensiones y también las de los actuales trabajadores que cotizan. Se incluye también el diagnóstico que llevó al diseño institucional propuesto, los cambios en materia de regulaciones al sistema de capitalización y otras medidas relevantes en materia previsional contenidas en las iniciativas que se están tramitando en el Congreso.

Finalmente, el Capítulo 6 **Mejorando las Bases para el Crecimiento de Largo Plazo** revisa las reformas impulsadas por el Gobierno para introducir equidad y mayores oportunidades, de modo de avanzar hacia una economía más productiva e integrada. Se aborda la redefinición del ritmo de implementación de las transformaciones motivada por la prolongada desaceleración económica y un clima político que dificultaba la construcción de acuerdos. A pesar de las dificultades, con priorización y mayor gradualidad se consiguen logros importantes que respetan el marco de responsabilidad fiscal comprometido.