

NEUVOS PASOS DE LA REF. DE PENSIIONES:

Foco en los fondos generacionales

Varios asistentes tomaron fotos a una lámina presentada por la Intendencia de Regulación de la Superintendencia de Pensiones, Ursula Schwarzhaupt, porque se revelaron plazos de implementación de aspectos de la reforma previsional. Desde AFP Habitat, Alejandro Bezanilla propuso tener un régimen de inversión con límites de riesgo, no límites por clase de activo, para así "cuidar los tiempos normales, pero también los tiempos de crisis". Schwarzhaupt coincidió en la relevancia de incorporar medidas de riesgo para medir la volatilidad de los portafolios. Algunos han planteado los problemas entre los fondos generacionales y la licitación de carteras de afiliados antiguos, lo que repercutiría en los activos alternativos que fueron analizados en otro panel, moderado por Axel Christensen, de BlackRock.

ECONOMISTA SERGIO URZÚA:

"Hay nuevo consenso procrecimiento"

El economista de la U. de Maryland Sergio Urzúa comentó que "hay un claro consenso entre los partidos de que el crecimiento económico tiene que estar en el centro del debate político. Ese no era el caso no hace mucho tiempo". Agregó que las iniciativas privadas, especialmente las inversiones, enfrentan menos resistencia ideológica que en el pasado. En su panel sobre mercado de capitales, Alfonso Duval, gerente general de Moneda Patria Investments, destacó que hace algunos años hubo un enfoque de convertir a Chile en un centro financiero en América Latina, pero "lamentablemente, algo ocurrió alrededor de 2014 que debilitó ese espíritu". Pero Werner Alhers, socio del estudio jurídico Sullivan & Cromwell LLP, dijo que, "en comparación con hace diez años, Chile está mejor posicionado para desempeñar ese papel de centro regional, en parte, porque a otros mercados les ha ido peor en ese contexto". Eso sí, siempre debe explicarse a sus clientes sobre el sistema de permisos chileno.



En el panel mercado de capitales: Guillermo Tagle, Solange Berstein, Sergio Urzúa, Alfonso Duval y Werner Alhers.

Tras ser consultada por Guillermo Tagle (director en Chile Day) respecto a la posibilidad de convertir a Chile en un exportador de servicios financieros y la necesidad de internacionalizar el peso chileno en ese proceso, la presidenta de la CMF, Solange Berstein, comentó que es un desafío "mucho más grande que lo que podemos abordar solo con nuestros propios esfuerzos".

PANELES APLAUDIDOS:

De la inteligencia artificial al desafío de una reforma fiscal

Dos de los paneles más aplaudidos fueron el dedicado a la inteligencia artificial, donde Diego Masola (de Scotiabank) y quien se sacó la corbata, Tomás Bercovich (Global 66) y Fernando Araya (Tempo) contaron cómo las nuevas tecnologías se usan más en servicio al cliente y se liberan recursos humanos hacia ventas y valor agregado. Hay soluciones contra fraudes en "milisegundos", como dijo Bercovich, y mejor gestión de clientes, indicaron Masola y Araya. En otro panel, José De Gregorio (U. de Chile) pidió una reforma fiscal y contener la trayectoria de la deuda pública. Y allí, frente al ministro Mario Marcel, su predecesor Ignacio Briones (UAD) dijo que el crecimiento económico es "mediocre" y que hay que detener el problema estructural de las finanzas públicas: "Para detenerlo es necesario reducir el gasto".

Ministro y nueva polémica: Grau dice que nuevas cuotas del jurel se conocen desde hace semanas

E.O. NUEVA YORK

El ministro de Economía, Nicolás Grau, comentó que la definición de las cuotas de jurel que provienen de transferencias por acuerdos internacionales avanza según calendario, aunque reconoce que la información llegó hace semanas. El sector privado de esa industria ha cuestionado la demora del Ejecutivo en la materia. Sucede que en febrero la Organización Regional de Ordenación Pesquera del Pacífico Sur (OROP-PS) resolvió un aumento récord de 25% en las cuotas de jurel para este año.

La Subsecretaría de Pesca, que depende de Economía, incluso destacó esa noticia durante la tramitación del proyecto de ley de fraccionamiento, porque buscaba con ella financiar en parte elementos que dejaron de ser costeados en la misma iniciativa.

TODO LISTO "Podemos empezar a hacer el trámite para poder distribuir esa cuota", dice la autoridad.

La demora, que así la llaman las pesqueras industriales, dejará sin capturar recursos a las empresas, según reveló "El Mercurio" el miércoles.

Tras participar en su exposición en el día inaugural del Chile Day en Nueva York, el ministro Grau indicó a este medio: "En ese caso particular, lo explícito se define a nivel internacional la cuota del jurel entre más de 15 países. Chile participa de aquello, y se cambió hace poco —en febrero de este año— la cuota global. Y hace muy pocos días llegó la confirmación de esta organización internacional, y es con eso que podemos empezar a hacer el trámite para poder distribuir esa cuota, de acuerdo a los parámetros actuales". —¿Es por eso (la demora), porque no había llegado la información?

—Llegó hace semanas. No es que no haya llegado información, sino que tiene que llegar una autorización oficial de esa organización. Y eso es lo que llegó hace algunas semanas".

—¿No es que Chile se haya demorado? —No. Todo está ocurriendo de acuerdo a los tiempos".

Oficina de Grandes Proyectos, que ya existe:

A menos de 10 meses de su fin, Gobierno usará ahora unidad que monitorea inversiones para "acelerar" proyectos

Entre privados cuestionan la demora asociada a la "permisología" y consideran "insuficiente" el proyecto de ley en debate legislativo.

EDUARDO OLIVARES y ROSARIO DEL VALLE Nueva York

En el marco del Chile Day en Nueva York, los empresarios chilenos y representantes de empresas extranjeras le han representado al Gobierno la demanda compartida para que se apure la tramitación del proyecto de ley que busca reducir los tiempos de los permisos sectoriales. Eso sí, les han recordado a los dos ministros presentes (Mario Marcel, de Hacienda, y Nicolás Grau, de Economía) que la propuesta es "insuficiente". No solo porque creen que podría ser más ambiciosa, sino también porque no se ha priorizado la dimensión de los permisos ambientales.

El ministro Grau dijo que espera que el Senado apruebe el proyecto sobre permisos sectoriales en "dos, tres, cuatro semanas", pero defendió que una vez que sea ley, los trámites se reducirán o se harán más eficientes. Pero hay más. Tanto en las conversaciones de pasillo como en numerosos paneles en este Chile Day, se ha repetido que este Gobierno perdió oportunidades para desplegar políticas proinversión que ahora, cuando



En uno de los paneles de ayer del Chile Day participó el ministro de Economía, Nicolás Grau, junto al presidente de Escondida, Alejandro Tapia, y el titular de CMPC y de Pivotes, Bernardo Larraín Matte. El panel fue moderado por Hernán Rodríguez (de Colbún).

quedan 10 meses de gestión, busca levantar.

En el panel en que participó Grau hubo un debate con el presidente de Escondida, Alejandro Tapia, y el titular de CMPC y de Pivotes, Bernardo Larraín Matte. Tapia, por ejemplo, recordó que la mayoría de las demoras permisológicas ocurren con proyectos de ampliación (*brownfield*), que son tratados igual que nuevos (*greenfield*). Larraín expresó que debe haber claridad desde el inicio en una iniciativa para evitar la incertidumbre.

El moderador del panel, Hernán Rodríguez (de Colbún, de los Matte), hizo una pregunta al final al ministro sobre de qué se trata el anunciado *fast track* de las inversiones que planteó Marcel la semana pasada.

Gräu comentó que han identificado unos 200 a 220 grandes proyectos de inversión. Por medio de una oficina en su cartera, agregó, les darán un tratamiento especial más acelerado. "Tenemos un equipo en el Ministerio de Economía cuya labor principal es conversar con todas las instituciones sectoriales para coordinar con ellas cuándo se entregarán las respuestas", dijo Grau en referencia a la División Fomento Inversión e Industria. Esa unidad, a cargo de Nicolás Marshall, es la continuación de la GPS (Gestión de Proyectos Sustentables), creada por el gobierno de Sebastián Piñera y que ha estado siempre en Economía para acelerar los proyectos de inversión.

"Idealmente, si la ley y el sistema funcionarían bien, no deberíamos

hacer esto. Pero como el sistema no está funcionando correctamente, hemos tenido que recurrir a este tipo de *micromanagement* (microgestión)", expuso Grau. "Para realizar este trabajo, creemos que podemos otorgar a este equipo mayor autoridad. Estamos en la fase final de definir cómo hacerlo de una forma que no requiera aprobación del Congreso, ya que es algo que necesitamos tener listo para 2025", manifestó.

No entregó más detalles, pero sí lo que hay detrás: "Una de las principales consecuencias de lo que mencionó el ministro Marcel es que queremos asegurarnos de que las inversiones que actualmente están en espera puedan avanzar hacia 2025. Lograr eso requiere no solo microgestión, sino también contar con suficiente capacidad de decisión".

Entre los privados presentes en Chile Day, que hablaron en reserva, ven este planteamiento de dos formas. Por un lado, lamentan que se lleve tan tarde. "Se les ocurre cuando vienen las elecciones este año", comentó un alto ejecutivo.

Otros ven el vaso medio lleno. "El año de las inversiones ya está jugado. Esto ayuda, pero no mueve la aguja dado que los problemas profundos son otros, como la seguridad y la 'permisología'", mencionó un empresario.

De hecho, el Gobierno está pensando en dárles un impulso final a los proyectos que ya tengan prácticamente todo listo y a los que le falte una decisión sectorial remanente para avanzar, comentaron fuentes enteradas del plan.

Presidenta del Banco Central:

Rosanna Costa promueve la "internacionalización del peso"

Economista habló sobre la incertidumbre global y el impacto en los mercados.

E. OLIVARES Nueva York

Ante un auditorio lleno en el Convenc 360, en Manhattan, la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, promovió una iniciativa para dotar de más liquidez el mercado con un mayor rol del peso chileno. Esta "iniciativa regulatoria relevante es el impulso al uso del peso chileno en transacciones transfronterizas, lo que se ha denominado la "internacionalización del peso".

Esta iniciativa busca facilitar una mayor participación de no residentes en los mercados de moneda chilena y de instrumentos financieros locales", indicó. En diciembre de 2020 se eliminaron ya algunas barreras a ese objetivo.

La internacionalización del peso también "contribuirá a la estabilidad financiera, al aliviar preocupaciones de liquidez durante episodios de crisis, reducir riesgos de contraparte, ofrecer nuevas formas de gestionar el riesgo cambiario y disminuir los costos de financiamiento para los agentes locales".

Ha habido bemoles. "Hemos encontrado ciertas fricciones en el camino, las cuales se han ido desvaneciendo gradualmente. Recientemente, nuestra autoridad tributaria estableció requisitos de información



La presidenta del Banco Central, Rosanna Costa.

fiscal para estas transacciones mediante un sistema simplificado de identificación, necesario para abrir cuentas corresponsales en pesos, y la CMF (Comisión para el Mercado Financiero) está revisando el proceso para otorgar líneas de sobregiro para dichas cuentas", dijo. Ya resuelto todo aquello, el plan podría implementarse, por lo que emplazó al mercado: "Ahora es el momento que el sector financiero ofrezca el servicio de corresponsalía necesi-

sario para continuar con el proceso de integración financiera".

La incertidumbre

El nuevo escenario global tras la guerra arancelaria de EE.UU. ha provocado incertidumbre. Por ello, los asistentes buscaban datos que señalaran el rumbo de la economía en la voz de Costa. El ministro de Hacienda, Mario Marcel, entró al salón a escuchar también.

"Los mercados financieros sí experimentaron movimientos significativos, aunque la volatilidad ha disminuido y los precios de los activos financieros se han recuperado —indicó la autoridad monetaria—. De hecho, las condiciones financieras han reaccionado favorablemente en este episodio. Sin embargo, no podemos descartar nuevas situaciones en las que los mercados se vean tensionados, ni un desempeño menos favorable de los mercados emergentes", manifestó el titular del BC.

"Los indicadores financieros también reflejan una mejora en la salud general de la economía chilena. En contexto: el aumento de los ingresos y del ahorro, junto con la reducción de las tasas de interés tanto de corto como de largo plazo, ha llevado a una estabilización del endeudamiento y a una disminución de la carga financiera", agregó.

Una parte relevante de la presentación ante los asistentes fue el énfasis en la integración comercial de Chile con el mundo. Costa mencionó cómo el *peak* de exportaciones, según número de destinos, fue en 2018 y se ha mantenido elevado. Esa estrategia encaja con un marco institucional que llega hasta el Banco Central y sus objetivos de estabilidad de precios y del sistema financiero.

Embajador Valdés: Políticas comerciales de Trump son "una revolución"

El embajador de Chile en EE.UU., Juan Gabriel Valdés, viajó desde Washington (donde reside) hasta Nueva York para exponer ante los empresarios reunidos en la primera jornada del Chile Day. Y su discurso fue muy comentado entre asistentes por cómo dibujó los efectos de la política comercial de Donald Trump.

Valdés habló despidiéndose. Planteó "es muy probable que sea la última vez que lo haga, considerando el cambio de gobierno que tendrá lugar en Chile el próximo marzo y mi decisión de residir en Valdivia a partir del próximo año".

Y habló justo en "la edición más importante de todas, debido a las extraordinarias circunstancias internacionales que la rodean". A su juicio, los acontecimientos de los últimos 100 días en la política interna y externa en EE.UU. "han sido tan rápidos y de tan amplio alcance que bien podrían considerarse una revolución. La actual administración en Washington está efectuando una profunda transformación del Estado federal, cambiando el equilibrio de poder entre instituciones y empoderando —desde los medios y el mundo académico— a la cultura liberal que ha prevalecido en este país desde la década de 1960".

Cree que los alcances serán duraderos, no efímeros. "El impulso subyacente hacia la retracción y la priorización de los intereses nacionales en Estados Unidos, en mi opinión, perdurará por décadas", mencionó. "Chile debe emprender una reflexión profunda sobre el nuevo escenario internacional modelado por el gobierno actual y los que vendrán en Estados Unidos", indicó.



El discurso del diplomático chileno fue muy escuchado por altos ejecutivos y empresarios chilenos en Nueva York.