



prometió Trump en su campaña?

Lo que va a recaudar por aranceles probablemente no sume con lo que va a bajar los impuestos, pero es una justificación política válida, entendiendo que tiene el Congreso a su favor. Creo que esa base del 10% es un impuesto que ellos necesitan mantener.

Pero, actualmente, lo que más le importa es que las tasas bajen. ¿Y por qué Trump ha estado recalculando todos los aranceles estas últimas dos semanas? Porque las tasas volvieron a subir.

— ¿Por eso ataca al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell?

— Sí, porque entendió que lo relevante no es la tasa de la Fed, sino que es la tasa a cinco y a 10 años. Entonces, como él tenía el plan de que esta tasa bajara, había dejado tranquila a la Fed. Cuando la tasa subió y se dio cuenta de que había perdido el control del mercado, se volvió más irracional e irresponsable, y empezó a atacar a Powell. Lo cual, desde nuestro punto de vista, es muy contraproducente.

Lo peor que puede hacer Trump es quitarle aún más la confianza del mundo sobre sus bonos del Tesoro.

“EEUU necesita a Latinoamérica”

— ¿Cree que hay países que puedan salir beneficiados de este intercambio tarifario?

— Latinoamérica está saliendo

súper beneficiada. Creo que rearmar las cadenas productivas, ser independiente energéticamente, tener el cambio de matriz energética, requiere un montón de inversión.

Y esa inversión tiene que hacerse en lugares donde EEUU tenga una capacidad de despliegue militar, y Latinoamérica es probablemente la única región en el mundo donde tenemos la mano de obra suficiente y estamos suficientemente cerca para que EEUU tenga esa seguridad militar. Eso puede significar mucha

y la valorización de las acciones locales esta casi a mitad de precio versus lo alcanzado en los años que Sebastián Piñera fue elegido Presidente de Chile.

Si las elecciones avanzan bien, efectivamente esto puede darle un impulso adicional de 10% a 20% más al IPSA.

Nuevos portafolios

— ¿Qué puede ocurrir en los mercados financieros durante lo que queda de 2025?

“De septiembre en adelante vamos a tener un (Donald) Trump más preocupado de que la bolsa esté estable”.

más inversión en la región.

Hoy nos necesitan, cuando en los últimos 20 años ellos no habían sentido que nos necesitaban.

— ¿Qué bolsas mundiales presentan mayores oportunidades en este contexto?

— Las acciones chilenas pueden ser la mejor bolsa del mundo este año. El crecimiento de utilidades para este año, de no darse una recesión en EEUU, podría superar el 15%. Con eso, aún hay espacio para rentabilidad.

Este año también es electoral,

— Trump es sinónimo de volatilidad. Cuando uno tiene alguien con volatilidad gobernando, lo que debería buscar como inversionista es gestión activa y siempre con una mirada de largo plazo.

Tenemos que estar alerta a las oportunidades que vaya entregando el mercado. Y esas oportunidades aparecen haciendo un seguimiento continuo del día a día.

Concretamente, si es que se dan caídas por debajo de 5.000 puntos del S&P 500, agregaría posiciones de riesgo con horizontes a dos

años. Pero creo que es necesario complementar los portafolios fuera de EEUU.

Por muchos años, una cartera que solo tenía acciones de EEUU era suficiente; para los próximos 10 años, un portafolio que solo tiene papeles de compañías estadounidenses no es suficiente.

Además, de septiembre hacia adelante vamos a tener un Trump más preocupado de que la bolsa esté estable. Actualmente, está más preocupado de la economía real que de la bolsa en particular.

— ¿Esta desaceleración podría escalar a una crisis?

— No estemos pensando que va a venir una crisis. La caída de mercado estadounidense tiene más que ver con pasar de un excepcionalismo a un estado normal, que con pasar de un estado normal a una crisis.

Nosotros vemos que hay una probabilidad de recesión en EEUU que es relevante. Sin embargo, la economía de ese país no tiene los multiplicadores de riesgo que podrían transformar una recesión en una crisis.

En principio, lo que estoy viendo es que los bancos están sanos y la mayoría de los hogares tienen balances sanos. Entonces, de darse una desaceleración económica, el consumo no se caería de manera tan fuerte como cayó en 2020 en pandemia o en la crisis subprime de 2008.

VITRINA EMPRESARIAL

Conocimiento aplicado: el aporte de la academia a la solución de los desafíos organizacionales

La investigación académica en diversas áreas vincula la teoría con la práctica, ofreciendo marcos que permiten abordar fenómenos organizacionales complejos. Esta interacción ayuda a las organizaciones a desarrollar soluciones más eficientes e innovadoras.

En 2024, Chile alcanzó más de 21.500 publicaciones en bases de datos como Web of Science, Scopus y Scielo Chile, según la Agencia Nacional de Investigación y Desarrollo. Esta producción académica es clave para generar nuevo conocimiento, promover la innovación, y ofrecer soluciones a problemas organizacionales.

El Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información (DCS) de la FEN de la U. de Chile cuenta con académicos que desarrollan investigaciones de vanguardia publicadas en revistas científicas internacionales como Economics Letters, Journal of Corporate Finance, Technology Analysis & Strategic Management, entre otros, abarcando áreas clave como Control de Gestión, Sistemas de Información, Auditoría, Contabilidad y Finanzas, Business Analytics y Tributación.

Mejora en las empresas

¿Cómo se compara el rendimiento de empresas emergentes o se evalúa la sobrevaloración de activos? Un ejemplo reciente es el trabajo

del académico Christian Cancino, quien aplicó una versión ampliada del modelo de Fama y French (1993) para evaluar la rentabilidad de “unicornios”. Los resultados revelaron que muchas de estas empresas pierden valor después de su salida a bolsa.

“En políticas públicas, el modelo podría adaptarse para evaluar la efectividad de programas de financiamiento a startups, medir el impacto de incentivos fiscales o analizar retornos de inversión en proyectos gubernamentales”, sostuvo Cancino.

Otro aporte desde la investigación a las empresas, es del académico Sebastián Maldonado, quien utilizó analítica prescriptiva en Recursos Humanos de un hospital para reducir la rotación de personal y mejorar el sistema de transporte como beneficio para los empleados.

“La analítica prescriptiva modela la toma de decisiones de los empleados mediante un modelo de elección discreta a partir de encuestas de preferencia y donde viven los trabajadores. Esto

mejora las estrategias de retención de talento en Recursos Humanos. Estos modelos son utilizados en economía, marketing, transporte y recursos humanos”, señaló Maldonado.

Otras aplicaciones

En el ámbito de la gestión de salud, la académica Alicia Núñez investigó cómo un listado estandarizado de objetos de costo y actividades, aplicable a cualquier unidad de emergencia, mejora la gestión hospitalaria usando la metodología ABC, categorizando costos como salarios, depreciación, suministros y mantenimiento.

En políticas públicas, frente a cambios en política fiscal, se utilizan estimaciones econométricas de series de tiempo para ver el impacto de dichas políticas en la actividad económica. El académico Pablo Gutiérrez las utilizó en una de sus investigaciones para estimar los efectos de la progresividad fiscal sobre el rendimiento de las acciones en Estados Unidos.

Tradición de especialistas

Junto a la investigación académica, el DCS promueve la difusión del conocimiento profesional, a través de la revista Contabilidad y Sistemas y la revista de Estudios Tributarios, que se publican de manera semestral y mensual, respectivamente.

“Esta integración de la investigación académica aplicada y los desafíos profesionales demuestra el valioso aporte de la academia a la resolución de problemas organizacionales y el desarrollo de estrategias eficientes e innovadoras que permitan a las organizaciones alcanzar su máximo potencial”, destacó Ariel La Paz, director del DCS.

También, el DCS contribuye a la comunidad universitaria y profesional con la formación de profesionales a través de sus programas de pregrado y postgrado, dictados por las respectivas escuelas de FEN, así como diplomados y seminarios a través de su unidad de extensión, UJecutivos.

