

Economía, negocios y política: ajústense los cinturones que se viene un 2025 movido



Presentado por: ¡Buenas y Feliz Año Nuevo! ¡Bienvenido sea 2025! Asumo que la mayoría de ustedes están aún recuperándose de las celebraciones y yo también.

Creo que, para muchos de nosotros, el año de verdad arranca el lunes. Sin embargo –y para el pesar de muchos– hay cositas para prestar atención hoy: hablo del Imacec de noviembre. El Banco Central lo publicó temprano este jueves y mostró que la actividad económica de noviembre anotó un crecimiento anual de 2,1% y 0,3% mensual, en su serie desestacionalizada. Las cifras estuvieron levemente por encima lo anticipado por el mercado, confirmando que este año terminaremos creciendo un poco más de 2% , más que el consenso del sector privado a principios de 2024, pero por debajo del optimismo de Hacienda de hasta hace unos meses. Uno de los grandes temas de este año, así a la rápida, serán el de las reformas. En enero se juega el futuro de la reforma de pensiones y las señales siguen apuntando a que habrá un acuerdo, a pesar del fuego amigo del PC y la postura de los Republicanos. En algún momento se va a discutir de manera más seria una reforma al sistema político (con pocas chances de éxito, creo yo) y después de las presidenciales –por lo que escucho– se votaría una reforma tributaria acotada. La presidencial será la gran sombra que va a permear todo este año. JP Morgan está diciéndoles a sus clientes que todo indica que las elecciones las ganará la derecha y que eso sería algo “favorable para el mercado por los inversionistas”. El influyente banco de inversión estima que el cambio político sería el catalizador para darle un fuerte impulso a la bolsa, que cerraría con un alza de 12% Lo que pase en tribunales también estará en la agenda y desde temprano. Ya el 13 de enero se vienen las formalizaciones de los 8 socios y ejecutivos de LarrainVial, los hermanos Sauer (STF/Factop) y los hermanos Jalaff, excontroladores de Grupo Patío. Es la arista financiera del caso Audios de Hermosilla y cuyas repercusiones siguen dejando heridos por todos lados. El otro gran tema de este año –al menos como lo veo yo– será cómo nos acomodamos al nuevo escenario geopolítico y al regreso de Donald Trump a la Casa Blanca. Y ni hablar del avance de la inteligencia artificial. Será un año que amenaza con ser caótico. Historia en desarrollo. Ahora a lo que nos convoca. En esta edición “light” de El Semanal Expres les traigo lo mejor de Diálogos de El Mostrador, el ciclo de conversaciones que en 2024 cumplió 9 años. Desde su origen, Diálogos ha sido una apuesta a tender puentes, conversar sin enojarse y tratar de buscar puntos de encuentro. Este año el hilo conductor del ciclo fue la institucionalidad y, especialmente, si nuestra institucionalidad económica, empresarial y financiera tiene las herramientas necesarias para que Chile pueda dar un nuevo salto al desarrollo y salir del estancamiento. Elegí tres: uno en el que Jeannette

von Wolfersdorff, economista y fundadora del Observatorio de Gasto Fiscal, y Mario Ybar, exsubfiscal nacional económico, se juntaron para hablar sobre la libre competencia, la institucionalidad regulatoria y el rol de los conglomerados en la economía. Otro que destaco es el Diálogos en que tuvimos como invitados a Andrea Tokman, economista jefe de Quiñenco (Banco Chile, CCU y Vapores, entre otras), y Pablo García, exvicepresidente del Banco Central y académico de la Universidad Adolfo Ibáñez. El foco fue pensar en un modelo que nos saque del estancamiento que estamos viviendo —y cómo evitar que la ideología impida esta conversación—. Y el tercero que destaco es el capítulo en el que tuvimos como invitados a Leonidas Montes y Óscar Landerretche. Con el director del CEP y el economista de la U. de Chile conversamos sobre el capitalismo, el liberalismo y el rol del Estado en Chile. También en esta edición, el primer siútico de 2025, cambios de política comunicacional del Banco Central para ser más transparente y lo que dice el BCI sobre la reforma de pensiones que se está negociando. Bueno, antes de arrancar, Antes de arrancar, te quiero invitar a que te sumes a El Semanal, y El Semanal Exprés, para que nuestra comunidad siga creciendo. Suscríbanse o compartan este boletín.

CAPITALISMO Y DEMOCRACIA EN CHILE Leonidas Montes y Óscar Landerretche: “El capitalismo y la democracia liberal están bajo amenaza”. El director del CEP y el economista de la U. de Chile fueron los invitados al primer capítulo del ciclo Diálogos de El Mostrador en donde conversamos sobre el capitalismo, el liberalismo y el rol del Estado en Chile. Montes dijo que el liberalismo siempre ha estado bajo amenaza y ha encontrado siempre respuestas. Landerretche fue más negativo. Afirmó que, a raíz del agotamiento del modelo, es prácticamente inevitable que Chile enfrente “una crisis política que va a hacer que el estallido social parezca un juego”. Su visión es que lo que se necesita no es más Estado sino que “un Estado más intenso”.

LIBRE COMPETENCIA Y CONGLOMERADOS FINANCIEROS “Tenemos una discusión eterna de Estado vs. Mercado que se ha ideologizado y eso nos impide avanzar” La frase es de Mario Ybar, exsubfiscal nacional económico y la dijo en el que fue el tercer capítulo de Diálogos de El Mostrador en 2024, en donde, junto con la economista Jeannette von Wolfersdorff, evaluaron si nuestra institucionalidad es suficiente para garantizar el buen funcionamiento de una economía abierta. Hablamos de la libre competencia, la institucionalidad regulatoria y el rol de los conglomerados en la economía. Andrea Tokman y Pablo García: su diagnóstico sobre nuestra incapacidad de crecer y otras vainas. La economista jefe de Quiñenco (holding del Grupo Luksic) y el exvicepresidente del Banco Central fueron los invitados al quinto capítulo de Diálogos de El Mostrador El foco fue hacer un diagnóstico acerca de la crisis de crecimiento que estamos viviendo hace ya más de una década y pensar en un modelo que nos saque del estancamiento —y cómo evitar que la ideología impida esta conversación—. La idea fue que García aportara una mirada de lo público y Tokman la del sector privado. Un mensaje de SQM Eliseo Salazar llevó la electromovilidad a Toconao y San Pedro de Atacama con sus E-Karts Fue una oportunidad para más de 700 niños y jóvenes de aprender sobre sostenibilidad y electromovilidad. Este evento, realizado en colaboración con SQM Litio, fue gratuito y permitió a los participantes de entre 7 y 18 años probar vehículos de carreras eléctricos, ecológicos y sin emisiones contaminantes, en una pista diseñada para simular competencias reales. La actividad no solo fue un espectáculo deportivo, sino también una oportunidad para educar a las nuevas generaciones sobre los beneficios de la electromovilidad, un tema clave para el futuro de Chile. Con el objetivo de preparar a los jóvenes para un futuro más verde, el evento se alineó con la Estrategia Nacional de Electromovilidad, que busca que en 2035 solo se vendan vehículos cero emisiones en el país. El gerente de Sustentabilidad de SQM Litio, Javier Silva, enfatizó la relevancia de involucrar a niños y jóvenes en estas temáticas. La iniciativa sigue su recorrido por distintas localidades de Chile, acercando la electromovilidad a más personas y reforzando el compromiso con la educación ambiental y la conducción segura.

SIN TACOS NI CORBATAS, EXPRÉS – El BCI entra en el debate sobre la reforma al sistema de pensiones y afirma que elevar la cotización de 10% a 16% no solo mejoraría las pensiones, sino que también le daría fuerza y profundidad al mercado de capitales. El documento señala que el sistema de capitalización individual ha contribuido al desarrollo financiero, a la inversión privada y al crecimiento económico. Y afirma que ha sido un factor clave en el impulso de la inversión en los últimos 40 años. Y concluye que, por cada punto porcentual de cotización individual administrado por un fondo, la tasa de inversión privada sobre PIB aumenta en 1%, elevando el crecimiento económico tendencial en 0,1%. “ Sin una reforma al sistema de pensiones, recuperar los activos administrados por el sistema hacia lo niveles prepandemia tardará cerca de 20 años, limitando la ansiada recuperación de la inversión. Frente a un potencial escenario en que se incrementa la cotización de 10% a 16%, pasando a ser administrado por un fondo, la recuperación del sistema, y por tanto, de la profundidad del mercado de capitales, llegaría el 2030. El monto de activos administrados sería en ese entonces equivalente a 126% del PIB, similar al registro que hoy exhiben las economías avanzadas”. – El Banco Central ajustó su

política de comunicación a la hora de relacionarse con Sanhattan y el resto de actores de mercado (RAM). Se interpreta que los principales cambios afectan principalmente a los bancos de inversión y corredoras. El banco fija un número de reuniones en el año (8 en total), las que se desarrollarán después de la Reunión de Política Monetaria (RPM). Dependerá de las agendas de los consejeros y especifica que tendrán “la participación rotativa de la Vicepresidenta y Consejeros (una autoridad por reunión) con el apoyo de un profesional del Banco”. Agrega que podrán asistir un máximo de 20 personas a cada reunión y los participantes tendrán que ser claramente identificados. Desde el Banco Central explican que la regulación de las reuniones con actores de mercado se incorporó a la Política de Comunicaciones en 2015, en conjunto con la definición en el mismo documento de los períodos de silencio. Y agrega que en 2021 se establecieron directrices que han sido el marco de las reuniones con actores de mercado de los últimos años y cuyos ajustes se informaron este 30 de diciembre. – Y para cerrar esta primera edición de El Semanal Exprés de 2025, les presento al primer Siútico de este año que recién arranca. Se trata del abogado Nicolás Birrel, que hasta hace poco tiempo estuvo a cargo del proyecto conservacionista de la familia Luksic y que ahora regresa a la fundación creada por Felipe Cubillos, Desafío Levantemos Chile. En una entrevista en el DF Más dice que lo que lo motivó a volver es que “Chile hoy está en el suelo, es un hecho irrefutable” y revela que surfeando en África, Europa y las Canarias, se dio cuenta de que el mundo es gigante. Presentado por: Hasta aquí llegamos esta semana. Antes de cerrar, recuerda que si tienes algún comentario o información para compartir con nosotros, escíbeme a ivan@elmostrador.cl o en mis redes.