EL MERCURIO
THE WALL STREET JOURNAL.
VIERNES 12 DE MARZO DE 2(
wsj.cc
CONTENIDO LICENCIADO POR THE WALL STREET JOURNAL

Divisa virtual

Bitcoin: Qué hay que saber antes de invertir en criptomonedas

PAUL VIGNA
THE WALL STREET JOURNAL

Es un activo digital que opera al margen del control de gobiernos y bancos. La transacción es rápida y barata.

El precio de bitcoin es a menudo volátil, lo que lo hace popular entre los inversores de alto riesgo que buscan un alto rendimiento.

1 En resumen

El bitcoin no es un activo tradicional, y sus valores fundamentales no se miden en términos tradicionales.

El bitcoin se puede transar directamente entre dos partes o en bolsas independientes. Hay más corretajes que están facilitando las operaciones para los inversionistas en estos últimos años.

El bitcoin es una inversión sumamente volátil, casi completamente especulativa. Las fuertes fluctuaciones de precios son comunes. Por ejemplo, en el primer fin de semana de 2021, el bitcoin subió el 20%. Al domingo siguiente, cayó el 20%.

El bitcoin es una moneda digital que opera al margen del control de gobiernos y bancos. La transacción es rápida y barata. Su precio volátil —que se encontró al observar el BTCUSD— ha hecho que sea un favorito de los inversionistas de apuestas altas, que buscan el riesgo, que ansían el potencial de una gran recompensa.

2 ¿Qué es el bitcoin?

Definirlo puede ser difícil. Para algunos, es una mercancía. Para otros, es dinero digital.

No obstante, la definición más concreta es esta: es un *software*, un programa diseñado para permitir que las personas cambien un valor directamente unas con otras. Fue creado por alguien que afirma llamarse Satoshi Nakamoto, se dio a conocer en 2008 y se lanzó al año siguiente.

Lo que hace que el bitcoin sea único es que este *software* se maneja a través de una red de computadoras que están vinculadas pero son independientes. De esta forma, ninguna parte tiene el control sobre la red. Ningún banco central ni gobierno puede dictar el valor de la moneda.

Cada transacción se registra en un libro mayor que lo puede ver cualquier persona, y se conoce como *"blockchain"*. La tecnología del bitcoin es confiable debido a su habilidad para evitar falsificaciones y hackeos. La base de datos de la moneda no ha sido traspasada ni una vez desde que se puso en marcha en enero de 2009.

CREADOR
Fue creada por alguien que afirma llamarse Satoshi Nakamoto y se estrenó en 2008.

Debido a que el "bitcoin" no es nada más que dígitos en un programa computacional, no tiene ningún valor intrínseco en absoluto. Lo que determina el precio es solo lo que otra persona está dispuesta a pagar por este.

3 ¿Es una buena inversión el bitcoin?

Esta moneda es casi totalmente una inversión especulativa. Hay una serie de consideraciones que debería sopesar cuando decida si invierte o no. La más importante entre ellas es cuáles son sus objetivos financieros.

Lo primero que tiene que tener presente es la historia extremadamente corta del bitcoin, y por eso se ha transado dentro de un mercado muy pequeño.

Desde su lanzamiento en 2009, sus adherentes lo han promovido como una protección contra la inflación, como una nueva versión del oro. Pero no tiene un historial de operar como tal, y no está claro que sería eficaz como tal si fuera a operar como una clase de activo mayor, como el oro.

Lo que el bitcoin sí tiene, en abundancia, es volatilidad. Para un cierto tipo de inversionista, eso es muy atractivo. En base solamente a su historia de precio, el bitcoin ha sido una inversión ganadora. En enero de 2009, no tenía ningún valor; 12 años después, en febrero de 2021, superó los US$ 50 mil por primera vez.

No obstante, se puede mover en forma violenta, y a diferencia de los mercados tradicionales, no hay disyuntores o campanas de cierre para detener las operaciones. Subió el 350% en 2020, pero cayó el 64% en febrero y marzo. Aunque la caída fue una consecuencia del colapso económico que se produjo por la pandemia de coronavirus, la envergadura de la venta fue el doble del desplome de las acciones. Puede tener giros, y los ha tenido, violentos dentro de un día.

4 ¿Por qué invertir en bitcoins no es como invertir en una moneda?

Nakamoto lo diseñó para que fuera una forma de dinero, pero él desapareció en 2010 y no se ha sabido nada de él desde entonces.

Los precios de las monedas tradicionales son el resultado de un mercado abierto y los deseos de los gobiernos que emiten esas monedas. El valor del bitcoin, por otro lado, es exclusivamente el resultado de lo que los inversionistas están dispuestos a pagar. Es un mercado que se mueve según la sensación, y no hay ningún límite de qué tan alto —o tan bajo— puede llegar.

Lo que hay que saber antes de invertir en bitcoin

Hay una serie de bolsas bien reguladas, creíbles, como Coinbase en EE.UU., BitFlyer en Japón y Kraken en Europa, donde los inversionistas pueden comprar bitcoin. Inscribirse para una cuenta es simple, aunque tendrá la obligación de proporcionar una prueba de identidad.

Hay más servicios populares que permiten también la transacción de bitcoin. Cash App de Square Inc., Robinhood y PayPal ahora permiten que los usuarios compren o vendan bitcoins directamente dentro de sus cuentas.

Si quiere mantener cierto nivel de anonimato, una característica atractiva aunque controvertida del bitcoin es que hay también bolsas no reguladas. Además, puede bajar el *software* de operación de la moneda directamente. O puede bajar el *software* y *hardware* gratis y en venta para una billetera digital y almacenar bitcoins directamente. Pero tenga cuidado, eso requiere de un cierto nivel de habilidad técnica. Entonces podría ir a una plataforma como Local Bitcoins que conecta a los compradores directamente.

5 ¿Qué es Ethereum?

Ethereum es la misma tecnología que el bitcoin pero está configurada para un propósito diferente.

Se diseñó para que fuera una versión más flexible de bitcoin que pudiera permitir que se construyeran distintos tipos de servicios sobre este.

A pesar de sus ambiciones, Ethereum aún no produce una versión que sea accesible ampliamente para los no programadores.

Más allá del bitcoin y Ethereum, hay miles de otras criptomonedas. No obstante, todas ellas son incluso más pequeñas y más especulativas. *(Traducido del inglés por "El Mercurio").*

La angustia está en un punto álgido entre los expertos y en los mercados:

¿La inflación es un riesgo? No ahora, pero algunos ven un peligro a futuro

GREG IP
The Wall Street Journal

Aunque la inactividad en la economía y una Fed vigilante actualmente mantienen los precios a raya, algunos economistas dicen que la presión política y el nuevo énfasis en aumentar al máximo el empleo podrían poner a prueba la resolución del banco central.

"El tipo de inflación preocupante con la que las personas como yo crecimos parece lejana y poco probable", manifestó el presidente de la Fed, Jerome Powell, a fines de enero.

La inflación ha estado casi una década baja y muy por debajo del nivel del 2% que la Reserva Federal indica como ideal. Las condiciones habituales para que suba la inflación —mercados laborales apretados y expectativas públicas de alzas de precios— están claramente ausentes.

Sin embargo, la angustia por la inflación está en un punto álgido entre los economistas y en los mercados, donde las tasas de interés a largo plazo han estado subiendo desde que el Presidente Biden dio a conocer los planes para un nuevo y enorme estímulo fiscal.

Detrás de esta dicotomía hay un choque de fuerzas. En el cercano plazo, la abundante capacidad no utilizada y décadas de hábitos probablemente mantengan baja la inflación. Después de años de estar bajo el objetivo del 2%, a la Fed le gustaría que la inflación excediera ligeramente el objetivo. Eso, espera, ahuyentaría el espectro de la deflación y el estancamiento que ha perseguido a las economías avanzadas por una década.

"El tipo de inflación preocupante con la que las personas como yo crecimos parece lejana y poco probable", manifestó el presidente de la Fed, Jerome Powell, a fines de enero.

Sin embargo, en el largo plazo, algunos economistas e inversionistas ven un clima político cambiante más propicio para que la inflación suba mucho más allá del 2%. Sostienen que la búsqueda de la Fed de una inflación por sobre el 2%, el plan de estímulo de US$ 1,9 billones de Biden y nuevas metas como reducir las desigualdades económicas raciales disminuyen la prioridad que aquellos a cargo de las políticas le darán a la inflación.

"El espíritu predominante de nuestro tiempo es aceptar e incluso ser entusiasta con respecto a una inflación más alta", señaló Larry Summers, economista de la Universidad de Harvard y exasesor de los presidentes Bill Clinton y Barack Obama. Y agrega que el riesgo de que las expectativas inflacionarias cambien considerablemente, y lleven a una caída desordenada del dólar, está en su punto más alto desde la década de 1970.

El cuadro de la inflación se ha vuelto confuso debido a la pandemia. Cuando la economía global se cerró en el segundo trimestre del año pasado, los precios de la bencina, el hospedaje y los pasajes de avión cayeron en picada, lo que ayudó a bajar la inflación, la que se midió a través del cambio de 12 meses en el índice de precios al consumidor, del 2,3% en febrero de 2020 al 1,4% en enero de este año. La inflación subyacente, la que excluye los componentes energéticos y alimentarios más volátiles, fue también del 1,4%, más o menos la más baja desde 2011.

A medida que las cifras negativas del segundo trimestre del año pasado abandonen el cálculo de 12 meses y los precios del petróleo repunten, la tasa de inflación subirá automáticamente. Al mismo tiempo, puede que las empresas recuperen el poder de fijar precios a medida que los clientes vacunados vuelvan en masa. Los economistas que fueron consultados por The Wall Street Journal esperan que la tasa de inflación suba al 2,75% en el segundo trimestre, y luego caiga de nuevo.

Julia Coronado, economista que dirige el servicio de investigación MacroPolicy Perspectives, espera que la inflación subyacente baje a 1,2% a fines de año. Eso es porque el desempleo está haciendo caer el arriendo, el ítem más grande del índice de precios al consumidor (IPC).

El objetivo del 2% de la Fed se basa en una medida distinta de la inflación: el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE). La inflación PCE por lo general está por debajo de la inflación IPC, pero en estos momentos está por sobre ella, alcanza el 1,5%.

Los efectos temporales de la pandemia probablemente no van a influir en la dirección que tome la inflación, porque esta por lo general se mueve según cuánto espacio tiene la economía para crecer. En estos momentos, los negocios inactivos y los trabajadores desempleados, como también las expectativas inflacionarias, las que determinan la actitud para fijar precios y salarios, indican que la inflación estará baja.

A fines del año pasado, el producto interno bruto estaba un 3% a un 4% bajo la estimación del PIB "potencial" de la Oficina de Presupuesto del Congreso, el nivel que la actual fuerza laboral y el capital empresarial pueden mantener sin obstáculos inflacionarios.

RECETA

Los economistas proyectan que una combinación de un estímulo fiscal y monetario más la vacunación que permitiría que gran parte de la economía se abriera nuevamente debería eliminar en gran medida la brecha de producción este año.

La tasa de desempleo en enero llegó al 6,3%, muy por sobre la estimación media de las autoridades de la Fed de la tasa de desempleo "natural" del 4,1%. Bajo la tasa natural, se acumulan las presiones de costos. El hecho de incluir a los millones de personas que han dejado la fuerza laboral o han sido clasificadas erróneamente elevaría el desempleo al 10%, de acuerdo a la Fed.

El rendimiento de los bonos ha subido abruptamente desde que los demócratas obtuvieron el control del Senado a principios de enero, en base a las expectativas de más estímulos, más crecimiento y más inflación. El viernes, la inflación que se espera en los próximos cinco años quedó en 2,39%, la más alta en ocho años, de acuerdo a los rendimientos de los bonos regulares y del Tesoro que están protegidos contra la inflación. Pero eso podría reflejar un repunte en los precios del petróleo y otros efectos transitorios. La inflación que se espera durante los cinco años posteriores es de solo 1,9%.

Los economistas proyectan que una combinación de un estímulo fiscal y monetario más la vacunación que permitiría que gran parte de la economía se abriera nuevamente debería eliminar en gran medida la brecha de producción este año. Wendy Edelberg y Louise Sheiner, de la Brookings Institution, proyectan que si se promulga el plan completo de US$ 1,9 billones de Biden, el PIB se elevará el 7,8% este año. A principios del próximo año, dicen, el PIB estaría 2,6% por sobre la estimación del potencial de la Oficina de Presupuesto del Congreso, y el desempleo bajaría temporalmente al 3,2%.

Si bien esto calificaría como una economía caliente, se debate intensamente si llevaría la inflación muy por sobre el 2%. Durante gran parte de los últimos 25 años, la inflación ha estado cerca o bajo el 2%, incluso cuando el PIB estaba por sobre el potencial y el desempleo estaba bajo su tasa natural.

Economistas citan varias razones posibles. En primer lugar, las expectativas inflacionarias han estado ancladas en un 2% aproximadamente, por lo tanto las empresas y los trabajadores no han internalizado una inflación más alta en su comportamiento incluso cuando la economía se sobrecalienta. En segundo lugar, la globalización y la automatización han debilitado la capacidad de los trabajadores y las empresas para aumentar los salarios y los precios, mientras que el envejecimiento de la población ha retrasado el crecimiento económico.

En tercer lugar, la Oficina de Presupuesto del Congreso y la Fed podrían haber subestimado el potencial de la economía y sobreestimado la tasa natural de desempleo. La idea es que una economía caliente atraiga a los trabajadores marginados al mercado laboral, creando una capacidad adicional.

Powell al parecer comparte este punto de vista. Hace poco observó que el desempleo había caído al 3,5% justo antes de la pandemia. Esto "no dio como resultado presiones ascendentes no deseadas sobre la inflación, como se podría haber esperado", dijo en un discurso. "De hecho, la inflación ni siquiera subió al 2% sobre una base sostenida".

Adam Ozimek, economista jefe del sitio de empleos independientes Upwork, estima que la Fed, al subir las tasas de interés a partir de 2015 basada en una sobreestimación de la tasa natural de desempleo, le costó al país un millón de empleos.

Ese tipo de costo ahora pesa considerablemente sobre el modo de pensar de la Fed. "Deberíamos ser menos temerosos de la inflación a la vuelta de la esquina y reconocer que el miedo cuesta millones de empleos; millones de medios de vida, millones de esperanzas y sueños", dijo Mary Daly, presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, en febrero.

A la Fed le preocupa que si la inflación se mantiene en forma persistente por debajo del 2%, las expectativas inflacionarias también se deslicen hacia abajo, haciendo que una inflación demasiado baja se refuerce a sí misma. A través del tiempo, la inflación más baja lleva a tasas de interés más bajas y por lo tanto menos espacio para reducirlas con el fin de contrarrestar las recesiones, una situación que confundió a Japón cuando la inflación resultó negativa en la década de 2000.

Para impedir este riesgo, la Fed anunció en agosto pasado que para compensar por la inflación bajo el objetivo, trataría de impulsarla por sobre el 2%, de modo que con el tiempo, la inflación y por lo tanto las expectativas con respecto a ella promediaran el 2%. El estímulo de Biden aproxima más esa meta.

Ni los mercados, ni la Fed ni una mayoría de economistas creen que se impulsará la inflación en forma significativa por sobre el objetivo de la Fed. Sostienen, por ejemplo, que a medida que expire el impulso fiscal el próximo año, la presión ascendente sobre el gasto y en consecuencia sobre los precios retrocederá. Los economistas que fueron consultados por el WSJ ven la inflación de IPC en 2,2% a fines de 2023.

Sin embargo, algunos economistas influyentes no están de acuerdo; dicen que el estímulo de Biden es tan grande que llevará al país más allá de una estimación razonable de la producción potencial de la economía, lo que impulsará la inflación mucho más alto de lo que la Fed desea.

Biden está motivado en parte por la creencia de los demócratas de que el estímulo de US$ 831 mil millones del Presidente Barack Obama en 2009 fue demasiado pequeño. Summers, quien contribuyó a diseñar el paquete de Obama, reconoce que era solo la mitad de la brecha entre la producción de la economía y su potencial. Sin embargo, el de Biden es igual aproximadamente al triple de la brecha, lo que según Summers es un "territorio completamente sin precedentes".

Diversos pronósticos asumen que debido a que las restricciones de distanciamiento social limitan cuánto gastan las personas, cada dólar del estímulo de Biden generará menos de un dólar del PIB; es decir, el "multiplicador" será menos de uno. Pero Olivier Blanchard, execonomista jefe del Fondo Monetario Internacional, observa que el multiplicador podría ser fácilmente mucho más porque el estímulo favorece a las familias de bajos ingresos, las que gastan más de sus ingresos. Sume a eso US$ 900 mil millones de estímulo que se promulgaron en diciembre y US$ 1,6 billones en ahorros que las familias tienen a mano, indica.

"Esto sería un aumento en la demanda que no he visto en toda mi vida", manifestó Blanchard, académico que ha sido profesor y ha escrito extensamente de macroeconomía desde la década de 1970. En realidad, podría disminuir el desempleo al 1,5%, estima.

Summers y Blanchard ven paralelos preocupantes con la década de 1960. Asesores del Presidente John Kennedy a principios de la década tenían razón al pensar que la política fiscal podría reducir el desempleo sin inflación, observó Summers. "Solo que la idea llevó a un exceso político (bajo el Presidente Lyndon Johnson) con el 'modelo de inversión en defensa y bienes civiles'", agregó. El desempleo descendió bajo el 4% en 1966, y la inflación, la que había estado por debajo del 2% desde 1960, saltó al 5% en 1969.

Summers señaló que los economistas de hoy en día son muy rápidos para deducir de las décadas recientes que el bajo desempleo ya no es inflacionario. E indicó que el desempleo no se ha mantenido bajo el tiempo suficiente como para demostrar eso, porque cuando el desempleo cayó a niveles bajos, la Fed generalmente respondió subiendo las tasas y provocando una recesión.

Tanto la Fed como las autoridades del gobierno de Biden están seguras de que los bancos centrales han aprendido de las décadas de 1960 y 1970 y no van a repetir esos errores. Y si bien la Fed ha limitado la capacidad para recortar las tasas cuando la inflación es baja, puede subirlas tanto como sea necesario cuando la inflación es alta.

PRESIONES

Powell demostró durante el gobierno de Trump que resistiría la presión política sobre la política monetaria. Con todo, su período como presidente termina el próximo año, y ya un grupo activista liberal, Fed Up, se opone a que lo vuelvan a nombrar

Jared Bernstein, miembro del Consejo de Asesores Económicos de Biden, señaló que el gobierno cree que los riesgos de un desempleo alto y persistente, el hambre, el desalojo y otras consecuencias del covid-19 sin estímulo pesan más que los riesgos de inflación con estímulo. Eso no significa que el riesgo de inflación sea cero. "Significa que tenemos un banco central que está enfocado en mantener las expectativas inflacionarias ancladas para tomar precauciones contra ese riesgo", precisó.

La Fed ha anunciado que empezaría a subir las tasas de interés desde más o menos cero solo cuando la inflación sea del 2% y con probabilidades de mantenerse sobre ese nivel, y el país esté con máximo empleo.

No obstante, no ha indicado qué nivel de inflación sería demasiado alto. En enero, Charles Evans, presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, señaló: "No me preocupa que la inflación suba considerablemente más allá del 2,5%. Ni siquiera le temo al 3%".

La Fed ha insinuado cómo se ajustarán las tasas de interés cuando la inflación suba. El vicepresidente Richard Clarida ha observado que la Fed consultará una norma que él y otros académicos desarrollaron en un trabajo de 1999. Cuando la inflación esté en el objetivo, las tasas de interés subirán gradualmente hasta un punto neutral; un nivel que no restringe ni estimula la actividad, la que la Fed actualmente establece en 2,5%. Cuando la inflación persiste por sobre el objetivo del 2%, las tasas con el tiempo subirán en un 150% de la diferencia. Por lo tanto, si la inflación esperada real y a largo plazo alcanza el 3%, esta norma finalmente prescribiría tasas de interés del 4%. Eso debería disminuir el gasto y la inflación.

Esta fórmula no apunta al desempleo. Pero en los modelos económicos convencionales, entre ellos el de la Fed, para que la inflación baje, el desempleo tiene que subir; quizás por mucho. Y eso ha sucedido solo durante las recesiones.

Algunos economistas piensan que esto significa que la Fed se mostraría reacia a rechazar con fuerza una inflación más alta, en especial desde que su definición de máximo empleo ahora considera el desempleo, el empleo y la participación de diferentes grupos demográficos en la fuerza laboral.

"El foco en la desigualdad impulsa este mandato de máximo empleo, y realmente tiene prioridad sobre el mandato de inflación", precisó Ellen Zentner, economista jefe de Morgan Stanley. Y ve que la inflación se mantendrá por sobre el 2% hasta 2023 porque "el activismo de política fiscal" tales como los déficits presupuestarios más grandes y un salario mínimo más alto contribuyen a una economía más inflacionaria.

La Fed también podría enfrentar una presión política contra el alza de tasas porque aquellas más altas aumentan el costo de una deuda federal y déficits cada vez más enormes. La "revolución conjunta de política monetaria y fiscal…corre el riesgo de mayores restricciones políticas sobre la capacidad de los bancos centrales para apoyarse en la inflación", según escribieron estrategas de la administradora de fondos BlackRock el año pasado.

Si la inflación alcanzara el 3%, la Fed podría enfrentar una presión interna o externa para que eleve su objetivo más bien que intente llevar la inflación otra vez al 2%.

En realidad, algunos economistas han desafiado la sabiduría del objetivo del 2% en torno a la cual se han unido los bancos centrales. En 2010, Blanchard sugirió que un objetivo más alto, tal como el 4%, significaría tasas de interés más altas a través del tiempo y por lo tanto más espacio para reducirlas con el fin de contrarrestar las recesiones.

Al citar una lógica similar, un grupo de economistas progresistas entre ellos Bernstein y Heather Boushey, otro miembro del equipo de asesores económicos de Biden, instó a la Fed a que subiera su objetivo en una carta en 2017.

La independencia de la Fed llegó a ser menos sacrosanta bajo el Presidente Donald Trump, quien se apartó de sus tres predecesores al presionar a Powell para que recortara las tasas. Es poco probable que Biden, quien se describe como un defensor de las instituciones independientes de la nación, haga lo mismo. Igualmente es probable que la secretaria del Tesoro Janet Yellen, como una expresidenta de la Fed, defienda su independencia.

Powell demostró durante el gobierno de Trump que resistiría la presión política sobre la política monetaria. Con todo, su período como presidente termina el próximo año, y ya un grupo activista liberal, Fed Up, se opone a que lo vuelvan a nombrar por no hacer lo suficiente supuestamente para abordar las brechas de desempleo racial.

Es poco probable que un año responda la pregunta de hacia dónde se dirige finalmente la inflación. "Durante un cuarto de siglo, todas las presiones estuvieron… empujando hacia abajo la inflación", manifestó Powell ante el Congreso la semana pasada. "La dinámica de inflación cambia con el tiempo, pero no cambia dentro de límites muy estrechos". (Traducido del inglés por "El Mercurio").

ANUNCIO LO HIZO EL TITULAR DE LA CARTERA, RODRIGO CERDA

Hacienda: se retendrá en Operación Renta bonos Clase Media que aún no son devueltos

Fiscalización se realizará en el proceso de devolución de impuestos que parte el próximo mes y abarcará a universo de trabajadores que subdeclararon ingresos para recibir el beneficio de $500 mil y que todavía no lo han restituido.

JUAN PABLO PALACIOS

Un día después de que el Gobierno anunciara nuevas medidas de apoyo en el contexto de la pandemia, el ministro de Hacienda, Rodrigo Cerda, abordó la polémica entrega del Aporte Fiscal (bono) para la Clase Media de $500 mil, proceso en el que 437.703 trabajadores dependientes subdeclararon ingresos para recibir el beneficio.

Ayer, en una sesión de la comisión de Hacienda del Senado sobre el estado de las finanzas públicas, Cerda fue consultado por parlamentarios de oposición sobre las medidas de fiscalización implementadas para recuperar los montos que no correspondía pagar. El ministro sinceró que en el proceso de Operación Renta 2021 a cargo del Servicio de Impuestos Internos —el cual parte el próximo mes— se buscará allegar a las arcas fiscales los montos que aún no son devueltos.

"Ya hubo un grupo que empezó la restitución, pero lo que vamos a hacer a continuación es que las personas que no lo han hecho de forma voluntaria, cuando venga la Operación Renta y soliciten devolución de impuestos, seguramente les vamos a retener lo que no correspondía", anticipó Cerda, añadiendo que "ahí va a venir una segunda parte importante que creo que es relevante para la fe pública".

De acuerdo a un último reporte del SII, las personas que hasta inicios de año mantenían situaciones pendientes por el bono eran 349.652, las cuales, según el servicio, debían restituir los montos recibidos con la aplicación de reajustes, intereses y multas que correspondan. De ese grupo, 21.195 son empleados públicos y 328.457 privados.

Impuestos Internos también informó que 71.901 trabajadores dependientes restituyeron el Bono Clase Media, lo que equivalía a $34.008 millones. De esa cifra, solo 10.829 correspondían a funcionarios públicos y 61.072 a empleados del mundo privado.

Unas 13.786 personas presentaron antecedentes, pero no se verificó el cumplimiento de requisitos y no habían restituido el bono. De ese grupo, 807 eran del Estado y 12.979 privados.

Unos 16.150 trabajadores acreditaron que sí cumplían los requisitos para acceder al bono, principalmente por las siguientes situaciones: Licencias médicas de julio 2020 no registradas por la Superintendencia de Salud; incentivos pagados en el mes de julio que corresponden a otros meses; se verificó el monto que correspondía solo al mes de julio, eliminándose los bonos correspondientes a otros meses y con el resultado, se determinó que se cumplía con el requisito de una caída de al menos un 30% en sus ingresos tributables de julio; y acuerdos de suspensión o disminución de sueldo directamente con el empleador, sin autorización de la Administradora de Fondos de Cesantía.

El ministro de Hacienda, Rodrigo Cerda, participó ayer de una sesión de la comisión de Hacienda del Senado, en la que se analizó el estado de las finanzas públicas.

> ***Los que no lo han hecho (devuelto) de forma voluntaria,*** *cuando venga la Operación Renta y soliciten devolución de impuestos, seguramente les vamos a retener lo que no correspondía".*
>
> **RODRIGO CERDA**
> MINISTRO DE HACIENDA

> ***Hay que aclarar las medidas anunciadas, cómo se*** *van a implementar, con el Bono Clase Media tuvimos una experiencia mala, muy compleja el año pasado".*
>
> **JORGE PIZARRO**
> SENADOR DC

> ***Hay una percepción de que hubo mucha gente que pidió*** *el bono equivocadamente o tal vez no entendió bien los requisitos. Lo importante es que hay que reparar eso".*
>
> **RICARDO LAGOS WEBER**
> SENADOR PPD

Pronto ingreso

El ministro Cerda también adelantó que el proyecto de ley que regulará el nuevo bono y préstamo clase media ingresará "muy pronto" al Congreso y espera una urgente tramitación.

La nueva medida es similar al beneficio que se anunció el año pasado durante la discusión del primer retiro de los fondos de pensiones. El bono será de $400 mil, cifra que podrá aumentar hasta $600 mil según el número de personas con discapacidad, adultos mayores de 65 años y/o niñas, niños y adolescentes en el hogar. Podrán acceder al beneficio personas con ingresos formales entre $400 mil y $2 millones, que hayan experimentado una caída de ingresos en al menos 30%, comparando el ingreso promedio de enero y febrero de 2021 con los mismos meses de 2020.

También podrán hacer uso del aporte las personas con ingresos formales entre el salario mínimo y $400 mil, sin requisito de caída de ingresos.

En materia de gasto, el titular de Hacienda precisó que con las nuevas medidas de apoyo a las familias como el Bono Clase Media, la extensión del Ingreso Familiar de Emergencia y el aumento del Pilar Solidario, este año se realizará un desembolso fiscal adicional cercano a los US$ 3.000 millones.

"Como hemos tenido mayores ingresos, estamos aumentando el gasto, estamos hablando de casi US$ 3.000 millones. Creo que son números muy importantes desde nuestra perspectiva. Si uno mira la historia hacia atrás, son pocos los casos en los que uno observa estos niveles de aumento de gasto. Obviamente la situación lo amerita", dijo.

En la sesión de ayer, los senadores de oposición entregaron a Cerda un oficio con consultas, en el que se pregunta a Hacienda y al Consejo Fiscal Autónomo acerca de la forma contable en que se están ejecutando los recursos del Fondo Covid y las fuentes de financiamiento de las nuevas medidas de gasto. "No sabemos bien qué pasó en 2020, eso hay que aclararlo para no repetir errores", dijo el senador Carlos Montes (PS).

BONO COVID-19: Qué aportes se entregan y cómo saber si corresponde cobrarlo

Ante el aumento de casos y la compleja situación sanitaria y económica por la que atraviesa el país desde hace un año, el Bono de Emergencia Covid-19 fue extendido por dos meses más para aquellas familias en situación vulnerable debido a la pandemia.

¿QUÉ ES EL BONO DE EMERGENCIA COVID-19?

Es un bono especial que forma parte del Plan de Emergencia Económica del Gobierno, y que tiene como objetivo apoyar a las familias más vulnerables en la contingencia sanitaria por el coronavirus.

¿A QUIÉN VA DIRIGIDO?

El beneficio se entrega a las personas con Subsidio Familiar (SUF). En este caso, el SUF debe haber estado vigente al 29 de febrero de 2020. También está dirigido a las familias del Subsistema de Seguridades y Oportunidades. Estas personas deben haber estado incorporadas en ese subsistema al 29 de febrero pasado. Además, los hogares que pertenecen al 60% más vulnerable de la población, según el Registro Social de Hogares. No deben tener ingresos formales por trabajo ni por pensión, ni beneficios como el de Asignación Familiar. Estos hogares deben haber estado en esa condición al 1 de abril de 2020.

$50 mil

es el monto que recibirán los beneficiarios del bono Covid-19.

12

meses desde que se emitió el documento de pago es el plazo para cobrar el beneficio.

1 año

Ese es el período para reclamar por el no otorgamiento del bono, contado desde el 2 de abril de 2020.

¿PUEDO ACUMULAR BONOS SI REÚNO MÁS DE UNA CONDICIÓN?

En caso de pertenecer a más de uno de esos grupos, los bonos no se suman. Por ejemplo, si una persona tiene causantes de Subsidio Familiar y, al mismo tiempo, está en el Subsistema de Seguridades y Oportunidades, recibirá el Bono Covid-19 correspondiente al grupo de personas con SUF.

¿A CUÁNTO ASCIENDE EL APORTE?

El monto corresponde a $50.000 por causante para todos los beneficiarios del Subsidio Familiar; $50.000 por familia para los beneficiarios del Subsistema de Seguridades y Oportunidades, que no tengan causantes de subsidio familiar y $50.000 por hogar para aquellos que integren uno del 60% más vulnerable.

¿CÓMO SE PAGA?

En el caso de las personas que tienen CuentaRUT de BancoEstado, el bono se deposita en esa cuenta. Quienes no la tengan deberán cobrar el beneficio presencialmente. Además, para las personas que reciben sus pagos habituales a través de las rutas móviles, recibirán el pago de este bono en mayo.
Se puede consultar la modalidad y fecha de pago en el sitio www.bonocovid.cl, con el RUN.

¿CÓMO PUEDO SABER SI SOY BENEFICIARIO?

Como el bono no es postulable, solo se debe revisar en el sitio web bonocovid.cl si corresponde recibir este beneficio, ingresando el RUN y la fecha de nacimiento.

Fuente: www.bonocovid.cl

Medida impactará el normal funcionamiento de restaurantes, comercio, casinos y gimnasios:

Fase 2 en RM genera golpe a expectativas y expertos prevén menor actividad en marzo

Si bien consideran que es prematuro anticipar un cambio en las proyecciones del año, sí reconocen que el PIB del primer trimestre se verá afectado por este retroceso en el plan "Paso a paso", dado el peso del área metropolitana en el total de la economía.

MATÍAS BERRÍOS

El retroceso en las medidas sanitarias anunciado ayer por el Gobierno dio un golpe en la médula a las expectativas económicas de corto plazo. Pero también a los empresarios vinculados al mundo del comercio, comida, actividad física y entretención.

Esto, luego de que la autoridad sanitaria dispusiera que a partir de este sábado, a las 05:00 horas, toda la Región Metropolitana retroceda a Transición (fase 2) en el marco del plan "Paso a paso". Pero, además, se restringe el funcionamiento de restaurantes, gimnasios, tiendas y casinos.

La decisión no es menor para el dinamismo de la economía, ya que la RM representa en torno a un 40% del PIB nacional. Y, dentro de la composición del producto de la región, comercio, restaurantes y hoteles representan casi el 20% del PIB metropolitano.

Así, dada la magnitud que tiene Santiago y sus alrededores, el hecho de que exista una afectación a la actividad generará un golpe al PIB de esta primera parte del año. Sin embargo, los analistas advierten que aún es demasiado temprano para proyectar cambios a la actividad del año.

Situación que, en parte, ya se vio reflejada en enero de este año, cuando el Imacec marcó una caída de 3,1%. "Enero fue un mes en que aumentaron las cuarentenas y las restricciones a la movilidad. Tuvo además dos días hábiles menos. Que tengamos meses de esas características no debería sorprendernos", planteó durante la semana Mario Marcel, presidente del Banco Central.

Así, la última "Encuesta de expectativas económicas" del ente emisor fijó una caída de 0,7% en el PIB del primer trimestre. Sin embargo, según estos nuevos antecedentes, el economista *senior* de LyD Tomás Flores señala que su nueva proyección para este primer trimestre es una caída de 1,1%, corregida a la baja dada la relevancia de la RM en el PIB total y de servicios como restaurantes, gimnasios y otros eventos en dicha región en particular.

Mientras que Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC, señala que lamentablemente estas nuevas restricciones afectarán de forma negativa a la actividad económica en marzo. "Todavía esperamos que el Imacec de ese mes crezca en términos interanuales, pero no será suficiente para contrarrestar las caídas de enero y febrero", señala González.

Por su parte, el economista jefe de BCI, Sergio Lehmann, remarca que sin duda las mayores restricciones anunciadas tienen un impacto relevante en servicios, particularmente comercio, restaurantes y otros. "La evidencia empírica muestra una alta correlación entre actividad económica y movilidad", explica.

Pese a esto, Lehmann señala que dado que los canales digitales se han venido potenciando en la pandemia, se está mejor preparado para este escenario, aún reconociendo su complejidad. "Veremos de cualquier forma un menor crecimiento en este primer trimestre producto de las mayores restricciones, pero que podría ser compensado en los siguientes trimestres", apunta.

Alejandro Fernández, gerente de estudios de Gemines Consultores, plantea que la reducción de movilidad en marzo es algo que está por verse todavía, ya que no se sabe cuánto va a durar, aunque parece probable que se mantenga hasta fin de mes. Por otro lado —añade—, la reducción de la movilidad es (por ahora al menos) solo para los fines de semana. "Dado lo anterior, hay un sesgo a la baja en la estimación de crecimiento para marzo, pero es difícil decir cuánto sin conocer el Imacec de febrero y, sobre todo, sin saber cuál va a ser la reducción efectiva en la movilidad durante el mes", explica.

En un marco donde la base de comparación es menos exigente, el economista de Rojas y Asociados, Patricio Rojas, prevé que, independiente de lo que ocurra durante esta segunda quincena, es bastante probable que durante marzo se observe un Imacec positivo. "Yo diría que durante el primer trimestre vamos a tener un crecimiento levemente negativo, yo sigo estimando que la actividad durante el primer trimestre pueda andar del orden de una caída de 0,5% en el primer trimestre", analiza Rojas.

Sectores: Respaldan la decisión sanitaria, pero advierten sobre impactos en el empleo

El Gobierno ayer hizo una serie de modificaciones a las medidas sanitarias, las que tendrán un impacto en el comercio, casinos, restaurantes y gimnasios. Esto, dadas las menores horas para trabajar o la imposibilidad de abrir en la fase 2 del plan "Paso a paso".

Comercio. Para el presidente de la Cámara Nacional de Comercio, Manuel Melero, la decisión tomada por la autoridad es un sacrificio que les cuesta muchísimo como sector, en especial por el comercio y el turismo, pero que se debe hacer para revertir los malísimos índices que se han conocido en los últimos días y no continuar retrocediendo. "No es una buena noticia, pero la respaldamos en beneficio de la salud de la población", señaló.

Restaurantes. Para la Asociación Nacional de Gastronomía, Entretención y Cultura (Anagec), las medidas anunciadas por el Gobierno son una sentencia de muerte para el sector gastronómico y de entretención, que da empleo a casi un millón de personas. "Adelantar el horario de cierre es, literalmente, un toque de quiebra, ya que las ventas recién se comienzan a activar a las 20:00 horas, cuando llega la gente desde la oficina", señala.

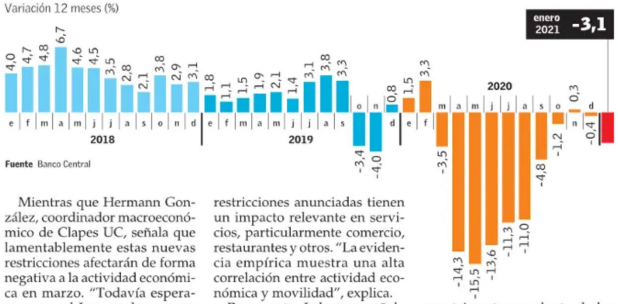
Así, desde el gremio critican la medida y plantean que va contra la lógica de la prevención, ya que el cierre de bares y restaurantes a las 20:00 horas solo contribuye a incentivar las fiestas clandestinas y reuniones privadas.

Casinos. Tras el cierre de casinos en fase 2, desde Enjoy declararon que siempre valorarán cualquier medida que vaya en beneficio del cuidado de la salud de la población. Y plantean: "Sin duda, esta nueva medida restrictiva afecta de manera directa nuestra operación y, sobre todo, a los miles de puestos de trabajo que se habían vuelto a reactivar. Nuestra industria da más de 10 mil empleos directos a nivel nacional, y es motor fundamental de las economías regionales".

Gimnasios. La presidenta de la Asociación de Gimnasios de Chile, Marcela Díaz, plantea que los contagios en Chile no están en los gimnasios. Estos, en general, atienden a gente sana, y con los protocolos es el único lugar donde se puede tener el autocuidado de no contagiarte. "Sin embargo, los restaurantes, los *malls*, la locomoción colectiva están con cero trazabilidad y siguen abiertos. Creo que el 50% de los trabajadores que aún quedan en este rubro se merecen una explicación con evidencia y no terminar de matar a todo un rubro por temas políticos", remarca.

Indicador mensual de actividad económica (Imacec)

Variación 12 meses (%)



Fuente Banco Central

Fuente Bolsa de Comercio

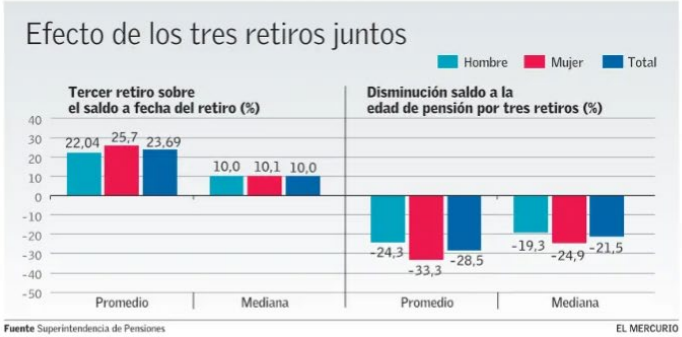
EL MERCURIO

IPSA cae por medidas, en un buen día para bolsas globales

Los operadores bursátiles se anticiparon a las autoridades sanitarias. Varias horas antes de confirmarse el retroceso a fase 2 en varias comunas de la Región Metropolitana, se empezaron a gatillar órdenes de venta de acciones chilenas ante el inminente anuncio, con lo que el índice IPSA inició un fuerte descenso que le llevó a cerrar en negativo. Con ello, revirtió las fuertes ganancias que había acumulado en su primera hora de operación: a eso de las 10:30 de la mañana, había cruzado por primera vez en 14 meses la barrera de los 4.900 puntos, al trepar casi 1%. El alza matutina fue consistente con lo que pasaba en el mundo: las menores expectativas de inflación y la firma final del plan de estímulo de Joe Biden en EE.UU. empujaron los principales índices de Wall Street a nuevos récords; Europa conseguía ganancias además tras la declaración de su Banco Central Europeo de mantener su plan de compra de bonos. "El IPSA cayó por las medidas anunciadas de confinamiento y por el adelantamiento del toque de queda, pero el descenso empezó antes del anuncio oficial", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4. "Eso significa que hubo inversionistas que tuvieron información antes, cuando deberíamos tener la información al mismo tiempo". El desacople de la bolsa local se moderó al fin de la jornada, pese a lo cual terminó en 4.881,1 puntos, una baja de 0,15%, con 17 de los 30 componentes en rojo. "Pero son correcciones temporales: se dan en un escenario en que Chile destaca por la velocidad de la vacunación, el precio del cobre y la rotación de activos desde desarrollados a emergentes que auspician buenos retornos para las acciones, si es que el proceso constituyente sigue desarrollándose en orden", dice Rodolfo Friz, analista en la firma financiera Koncept.

Regulador estima que se pagarían US$ 18.882 millones

Súper de Pensiones proyecta impacto de un tercer retiro: 6 millones de cotizantes quedarían sin saldo en sus cuentas de AFP



Con datos a diciembre de 2020, Ciedess (CChC) estima que el conjunto de afiliados que podría rescatar todo su saldo está compuesto por jóvenes (50% tiene menos de 31 años) y un 14%, por mayores de 50 años.

PAULA GALLARDO S.

Sin que se haya iniciado formalmente su tramitación, el debate sobre la opción de un tercer retiro de AFP suma proyectos —tres hasta ahora y uno, sobre reintegro de fondos— y antecedentes, anticipando lo que será su discusión en la comisión de Constitución de la Cámara de Diputados.

Mediante un oficio de respuesta a preguntas de parlamentarios —entre ellos Camilo Morán, de RN, quien difundió el contenido—, la Superintendencia de Pensiones entregó datos clave del impacto que tendría dicha iniciativa, de concretarse, montos involucrados y el efecto en las pensiones.

Así, el regulador señala que usando los saldos a enero de 2021 y asumiendo que todos los afiliados retiran el máximo permitido para cada uno de ellos, la suma total de recursos a retirar sería de US$ 18.882 millones, lo que representa un 9,1% del total de los fondos de pensiones al cierre del mismo mes.

De ese monto, el mayor volumen se pagaría en el rango etario de entre 45 y 55 años, con el 29% (US$ 5.546 millones); 24%, a afiliados de entre 55 y 65 años (US$ 4.603 millones); 23%, de entre 35 y 45 años (US$ 4.357 millones); 15%, a cotizantes de entre 25 y 35 años (US$ 2.855 millones); 6%, a afiliados mayores de 65 años (US$ 1.221 millones), y un 2% (US$ 300 millones) sería pagado a afiliados menores a 25 años.

Asimismo, la Súper detalla que el promedio del monto a retirar sería de 46,2 UF, mientras que la mediana sería de 35 UF, y que en base a los saldos de enero del 2021, 3 millones de personas podrían retirar todo su saldo en un tercer retiro. Esto, sumado a los 3 millones que ya estarán sin ahorros en sus cuentas individuales por los dos retiros anteriores, eleva el número de cotizantes que dejarían sus cuentas en cero hasta 6 millones de personas, es decir, más de la mitad de los cotizantes actuales del sistema, estimados en torno a 11 millones.

MENOR PENSIÓN
Según la Súper de Pensiones, los tres retiros generarían un impacto negativo de las jubilaciones de un 29%, en promedio.

Sobre el efecto en las pensiones futuras, el regulador plantea que, utilizando un modelo de proyección de pensiones, al proyectar el saldo a la edad de jubilación de los afiliados activos a diciembre del 2019, usando la última remuneración informada y su densidad acumulada hasta ese momento, "se observa una disminución de casi 29%, en promedio, en el monto de las pensiones producto de los tres retiros".

Al respecto, el propio diputado Morán señaló que "si el Gobierno no abre la billetera, hace un IFE (Ingreso Familiar de Emergencia) universal, sin requisitos, bono sin requisitos, el debate del tercer retiro me parece inevitable".

Cabe señalar que en la jornada de ayer, el Ejecutivo anunció la entrega de un Bono Clase Media por hasta $400 mil, sin requisitos.

Sobre cuándo se tramita el proyecto, el futuro presidente de la comisión de Constitución, Marcos Ilabaca (PS), planteó que la tabla de tramitación se fijará el viernes 19, de manera que la semana del 22 podría comenzar a discutirse.

Perfil de los que retiran

Con datos de cotización a diciembre de 2020, respecto de quiénes por edad quedarían sin saldo, Ciedess (CChC) plantea que del conjunto de afiliados que podría retirar todo su saldo está compuesto principalmente por jóvenes (50% tiene menos de 31 años), mientras que el segmento que podría retirar hasta el tope máximo se compone principalmente por afiliados mayores de 50 años (70%), en su gran parte hombres (71%).

Destaca, además, que un 14% que posee más de 50 años también retiraría todo desde sus cuentas individuales, quienes no necesariamente accederían al Pilar Solidario, puesto que "tiene una cobertura acotada al 60% más vulnerable de la población, por lo tanto, eventualmente, existiría un grupo de jubilados sin pensiones".

Afiliados activos según tramo etario, sexo y saldo en la cuenta de capitalización individual Diciembre de 2020

Saldo fondo	Sexo	Hasta 20	+20 - 30	+30 - 40	+40 - 50	+50 - 60	+ de 60	Total
Sin saldo ($0)	Hombres	58.529	375.941	150.447	77.550	57.686	30.833	750.986
	Mujeres	50.198	467.359	277.249	200.986	194.393	37.931	1.228.116
	Total	108.727	843.300	427.696	278.536	252.079	68.764	1.979.102
$1 a $1.000.000	Hombres	80.832	569.362	281.353	131.188	78.000	38.849	1.179.584
	Mujeres	50.595	493.399	290.181	182.494	137.669	32.587	1.186.925
	Total	131.427	1.062.761	571.534	313.682	215.669	71.436	2.366.509
$1.000.001 a $10.000.000	Hombres	546	432.285	657.211	328.049	218.782	76.550	1.713.423
	Mujeres	315	290.246	563.201	409.802	340.716	25.921	1.630.201
	Total	861	722.531	1.220.412	737.851	559.498	102.471	3.343.624
$10.000.001 a $40.000.000	Hombres	4	29.408	430.834	594.017	522.867	156.835	1.733.965
	Mujeres	4	14.695	282.440	341.353	261.057	21.151	920.700
	Total	8	44.103	713.274	935.370	783.924	177.986	2.654.665
> $40.000.000	Hombres	1	38	11.950	134.577	253.770	120.580	520.916
	Mujeres	1	19	5.989	71.628	110.650	28.271	216.558
	Total	2	57	17.939	206.205	364.420	148.851	737.474
Total potenciales beneficiarios	Hombres	81.383	1.031.093	1.381.348	1.187.831	1.073.419	392.814	5.147.888
	Mujeres	50.915	798.359	1.141.811	1.005.277	850.092	107.930	3.954.384
	Total	132.298	1.829.452	2.523.159	2.193.108	1.923.511	500.744	9.102.272
Total potenciales que podrían quedar sin saldo	Hombres	139.361	945.303	431.800	208.738	135.686	69.682	1.930.570
	Mujeres	100.793	960.758	567.430	383.480	332.062	70.518	2.415.041
	Total	240.154	1.906.061	999.230	592.218	467.748	140.200	4.345.611

Fuente Ciedess

Impulsan giro desde Seguro de Cesantía

Esta jornada, en torno a las 11 de la mañana, los diputados de la UDI Jorge Alessandri y de RN Gonzalo Fuenzalida irán a La Moneda a presentar el proyecto que formaliza la propuesta del alcalde de Las Condes, Joaquín Lavín, de permitir el retiro desde los fondos del Seguro de Cesantía. Esto, como una alternativa a la discusión del tercer retiro desde los fondos de AFP.

Según Alessandri, la idea es pedir al Ejecutivo que "lo patrocine o le dé alguna urgencia y lo podamos ver en la comisión de Trabajo y ver cuál es su opinión".

El texto plantea un retiro mínimo de $400 mil y máximo de $1 millón, primero desde las cuentas individuales y luego –de no haber fondos– del fondo colectivo.

En tanto, respecto de la tramitación de la reforma previsional, la Comisión de Trabajo del Senado –donde se estudia la iniciativa–, convocó para el 15 de marzo al presidente del Consejo Fiscal Autónomo, Jorge Desormeaux, y al presidente del Consejo Consultivo Previsional, Carlos Díaz, con el objetivo de que entreguen su percepción acerca de las indicaciones ingresadas por el Gobierno que aumentan la cobertura del Pilar Solidario desde el 60% al 80% de la población más vulnerable.

Trascendió, además, que para ese mismo día el Consejo Consultivo prevé tener listo el informe con el impacto en términos de sustentabilidad y en el mercado laboral de la propuesta del Gobierno.

Presidente del Banco Central expuso ayer en seminario de Asimet:

¿Qué se requiere para completar la recuperación de la economía? Los nueve focos de Marcel para este 2021

El economista planteó una serie de medidas en el ámbito sanitario, económico y político que apuntan a la recuperación del *shock* que sufrió la actividad el año pasado.

M. BERRÍOS

Se espera que este año la economía chilena marque una fuerte recuperación. Esto, en un contexto en que la contracción vista durante el 2020 de la actividad bordeó el 6% del PIB.

Pero esto no será una tarea fácil. Ayer, en un seminario de Asimet, el presidente del Banco Central, Mario Marcel, expuso algunos factores necesarios para recuperarse del *shock* económico vivido el año pasado.

"Haciendo esta distinción entre recuperación del *shock* más inmediato en el corto plazo versus el potencial de crecimiento más a largo plazo, nos podemos hacer esas dos preguntas sucesivamente", planteó el economista.

Para luego señalar: "¿Qué se requiere para completar la recuperación de la economía?". A partir de esto, enumeró nueve focos, centrados en el ámbito sanitario, económico y político.

En primer lugar, señaló que se necesita que a nivel global los desfases en el proceso de vacunación y control de la pandemia sean lo más acotados posibles, de manera de evitar la pérdida de sincronía en el comportamiento de la economía mundial. "En el caso de Chile, será muy importante completar el programa de vacunación contra el covid-19, controlando los efectos más dañinos para las personas y también para el funcionamiento del sistema de salud", expuso. Además, hizo hincapié en que es importante mantener las prácticas de distanciamiento social.

Luego, en el ámbito económico, señaló que será importante hacer esfuerzos por prevenir o mitigar cuellos de botella que enfrenta la economía, debido a los desajustes del lado de la oferta. "Hemos visto presiones de precios puntuales, por ejemplo, por quiebres de *stocks*", ejemplificó.

Agregó que se deberá lograr una recuperación más robusta del mercado del trabajo, especialmente para grupos más afectados como las mujeres de ingresos medios y bajos.

Además, planteó que se necesitará mantener el impulso de la política fiscal y monetaria, adecuándolo a las necesidades de la economía, y también se tienen que ir definiendo condiciones y prioridades para su retiro gradual, cuando este ocurra.

Por el lado político, mencionó "mantener el curso del proceso constitucional". Esto, ya que después del plebiscito ya está claro cuáles son las siguientes etapas de ese proceso, y es importante que se pueda continuar de acuerdo a lo programado, incluyendo las elecciones del 11 de abril próximo.

MANUEL HERRERA

Mario Marcel, presidente del Banco Central.

Encuesta del B. Central: A medida que avanza inoculación, analistas mejoran cálculo del PIB

A medida que avanza el proceso de vacunación contra el covid-19 en el país, las expectativas de los agentes económicos comienzan a evidenciar un gradual mayor optimismo, tal como lo ha consignado el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial.

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), que elabora el Banco Central entre analistas y expertos, el Producto Interno Bruto (PIB) crecería un 5,3% en 2021, una estimación mejor que a principios de año, cuando el sondeo arrojó una proyección de 5,0%, luego que en febrero mostró una expansión de 5,2%.

Para 2022, la encuesta indicó un aumento del PIB de 3,5%, también mejor que el cálculo de enero, cuando la cifra se ubicó en 3,2%.

Con todo, la actividad económica habría caído un 1,5% en febrero, en medio de los efectos de la pandemia, mientras que en el primer trimestre se contraería un 0,7%, una tasa que se compara con una nula variación que se esperaba un mes atrás.

La encuesta mostró además que la inflación sería de 0,4% en marzo y 0,3% en abril, mientras que la Tasa de Política Monetaria se mantendría en su mínimo técnico de 0,5% al menos por un año, subiendo al 1,0% en un horizonte de 17 meses.

En un año triplicaron monto de su cotización:

Eric Yuan, jefe ejecutivo de Zoom, transfiere sus acciones cuyo valor asciende a US$ 6 mil millones

Después de un alza en los papeles, el fundador y su esposa cedieron el 40% de participación. La compañía dice que es consistente con las prácticas de planificación de sucesión.

AP

La pandemia de covid-19 convirtió el servicio de videoconferencias de Zoom en un nombre familiar y la compañía, que salió a bolsa en 2019, en un favorito de los inversores.

THEO FRANCIS
The Wall Street Journal

El fundador de Zoom Video Communications Inc., Eric Yuan, transfirió alrededor del 40% de su propiedad en la compañía que dirige, una participación valorada en US$ 6 mil millones aproximadamente, después que las acciones de Zoom aumentaron más del triple el año pasado.

La transacción se registró como dos regalos de casi 9 millones de acciones cada uno, para receptores no especificados y desde dos fideicomisos de los que Yuan y su esposa son fideicomisarios, de acuerdo a una presentación de valores que se hizo tarde el viernes pasado.

En una declaración, una vocera de Zoom señaló que "las distribuciones se hicieron de acuerdo con los términos de los fideicomisos de Eric Yuan y su esposa, y son consistentes con las prácticas habituales de planificación de sucesión de los Yuan. La compañía no informó quién controla ahora las acciones. El jefe ejecutivo y su esposa no respondieron de inmediato a la solicitud de entregar algún comentario.

TÍTULOS
El precio de las acciones de Zoom subió de menos de US$ 100 a principios de 2020 a más de US$ 500 a fines de 2020.

Yuan era el accionista mayoritario de la compañía con una participación del 15% en el valor de la empresa y alrededor del 40% del poder de voto de esta antes de las transacciones de la semana pasada, según InsiderScore, la que analiza las operaciones de valores de miembros corporativos. Los obsequios ascendían al 6% más o menos de las acciones en circulación de la empresa, indicó InsiderScore.

La pandemia de covid-19 convirtió el servicio de reunión en video de Zoom en un nombre familiar y la compañía, en una preferida de los inversionistas. El éxito de la empresa puso al empresario de 51 años en la lista de multimillonarios de la revista Forbes, y fue nombrado la Persona de Negocios del Año de la revista Time en diciembre.

El precio de las acciones de Zoom, el que subió de menos de US$ 100 a principios de 2020 a más de US$ 500 a fines de 2020, cerró en torno a los US$ 337 el viernes. Las acciones bajaron alrededor del 8% en las operaciones del lunes en la tarde. La compañía de San Jose, California, tiene una valoración de mercado de US$ 100 mil millones aproximadamente.

Yuan, originario de China, trabajó como ingeniero en Cisco Systems Inc., de la cual se retiró para empezar Zoom en 2011. La llevó a la bolsa en una ostentosa IPO en 2019 y, al igual que otros fundadores de compañías tecnológicas, mantuvo un control enorme con acciones con derecho a voto mucho mayor que el de otras.

Dos fideicomisos que llevan los nombres de Yuan y su esposa —y de los cuales la pareja es fideicomisaria— dieron alrededor de 18 millones de acciones a receptores no especificados el 3 de marzo, de acuerdo a la presentación de valores. Los fideicomisos habían conservado los valores como acciones Clase B, las que tienen 10 votos cada una, que se podían convertir en Clase A, las que tienen un solo voto.

"El empresario convirtió la Clase B en Clase A para hacer esto de modo que tenga un gran impacto en su poder de voto", observó Ben Silverman, director de investigación de InsiderScore. Después de las transacciones, el poder de voto del jefe ejecutivo parece haber disminuido a un poco menos del 27%, estimó InsiderScore.

Después de informar sobre los resultados la semana pasada, ejecutivos de Zoom dijeron que esperaban que continuara el firme crecimiento este año aun cuando disminuyeran los cierres y se distribuyeran vacunas en todo el mundo. La compañía indicó que los ingresos este año subirían más del 41% después de aumentar el cuádruple, a US$ 2.650 millones, en el año fiscal que terminó en enero.

"El futuro está aquí con el surgimiento de este cambio al sistema remoto y el trabajo desde cualquier lugar. Reconocemos esta nueva realidad", manifestó Yuan en una videollamada sobre ganancias.

—Jim Oberman colaboró con este artículo. (Traducido del inglés por "El Mercurio").

La firma atribuyó las mermas al impacto de la pandemia en la industria aérea:

Pese a reducción de costos en un 38%, Latam registró pérdidas por US$ 4.545 millones durante el año pasado

La aerolínea dijo estar en una posición de solidez financiera gracias a los US$ 3.000 millones de liquidez con los que cerró el año pasado.

CAROLINA UNDURRAGA B.

"Ha sido un año muy difícil para toda la industria y para nosotros en particular". Con estas palabras, el CFO de Latam, Ramiro Alfonsín, hizo un balance de uno de los peores ejercicios para la industria aérea y que para la firma estuvo marcado por la reorganización a la que debió acogerse en Estados Unidos bajo el Capítulo 11.

La aerolínea entregó ayer sus resultados financieros correspondientes a 2020, dando a conocer que sus pérdidas alcanzaron US$ 4.545 millones. Las mermas se comparan con las utilidades por US$ 190 millones que obtuvo en 2019.

Los ingresos operacionales de la compañía experimentaron una reducción de 58,4% respecto del 2019, alcanzando los US$ 4.334 millones.

Alfonsín atribuyó los negativos resultados principalmente al cierre de fronteras y las restricciones de movilidad por la pandemia. En detalle, los ingresos de pasajeros cayeron 69,9%, mientras que los de carga crecieron 13,7%. Pese a las grandes pérdidas, el ejecutivo aseguró estar conforme con la flexibilidad y adaptación de la empresa al complejo escenario.

Por su parte, el CEO de la firma, Roberto Alvo, sostuvo que la pandemia le permitió a la empresa tomar "decisiones reformadoras". "Emergeremos como una compañía más cercana, más simple, más ágil y más eficiente", dijo.

DAVID VELASQUEZ PINO

Pese a las grandes pérdidas, desde Latam afirmaron estar conformes con la flexibilidad con la que se adaptó la compañía al complejo escenario.

Los resultados de Latam van en línea con los reportados por otras aerolíneas internacionales, que también registraron importantes mermas en 2020. Hace unos días, Lufthansa informó pérdidas por 6.725 millones de euros, mientras que Air France-KLM perdió 7.078 millones de euros y Delta, unos US$ 12.400 millones.

Latam cerró el 2020 con unos US$ 3.000 millones en liquidez, de los cuales US$ 1.700 millones estaban en caja y US$ 1.300 millones corresponden al monto que todavía puede girar la compañía del crédito que logró en la reorganización. "Diría que es un 2020 que nos deja en una posición de caja bien fuerte", afirmó Ramiro Alfonsín. A su vez, la línea aérea destacó que en 2020 logró reducir en un 38% sus costos operacionales respecto del año antepasado. "Estamos en un período de incertidumbre, nosotros estamos generando una matriz de costos más variable que fija, para poder adaptarnos a estos movimientos de la demanda que creemos que va a ser la tónica", explicó el CFO.

En el marco de la reorganización, Latam ya informó sus resultados de enero. Según el informe, en el primer mes del año, la línea perdió US$ 112 millones y terminó con US$ 1.626 millones en caja.

US$ 3.869 millones
en costos redujo Latam en 2020.

13,7%
crecieron los ingresos de carga de la aerolínea.

Presidente del Banco Central expuso ayer en una nueva jornada de Chile Day 2021

Marcel: Esta crisis dejará heridas, como el aumento de la deuda en las empresas y en los hogares los retiros de los fondos previsionales

Sin embargo, el economista reconoció que a esta altura, se puede decir que el peor momento de la crisis quedó atrás. Pese a esto, planteó que hay riesgos latentes.

MATÍAS BERRÍOS B.

La crisis económica que está viviendo el país, paulatinamente está comenzando a ver signos de mejoría. De la mano del proceso de vacunación y un mejor escenario internacional, se espera que el PIB nacional marque un alza de hasta 6,5% durante este año.

Parte del panorama que se viene para este 2021 fue expuesto ayer por el presidente del Banco Central, Mario Marcel, en una nueva jornada de Chile Day 2021.

En sus palabras, el economista reconoció que "esta es una crisis que dejará heridas en los agentes económicos, en los sectores, en los mercados que van a tardar en cicatrizar".

Y ejemplificó: "Tenemos un deterioro importante en los balances de las empresas y de los hogares. En el caso de las empresas, porque han aumentado su endeudamiento. En el caso de los hogares, porque han disminuido sus activos previsionales. Ambas cosas apuntan a un deterioro patrimonial de empresas y de hogares".

Esto, en un contexto que durante el 2020 posibilitó que los afiliados accedieran a las cuentas individuales de las AFP y retiraran el 10% de sus ahorros para la vejez. Hacia fines de febrero, según datos de la Superintendencia de Pensiones, un total de US$ 35.278 millones han pagado las AFP en virtud del primer y segundo retiro desde los ahorros previsionales. Y además, 2,9 millones de afiliados ya habían agotado todos los ahorros en su cuenta de capitalización individual.

Marcel también mencionó que hay un rezago de sectores importantes afectados por el distanciamiento social, especialmente los servicios personales. "Se han vuelto más vulnerables las cadenas logísticas. La sincronía o la capacidad de coordinación en el proceso logístico hoy día es menor, y se ha producido el deterioro en el mercado del trabajo".

Y afirmó: "Todo esto lo podemos caracterizar como heridas que van a tardar en cicatrizar".

6,5% **es el techo** que estimó el Banco Central para el crecimiento de la economía chilena este año.

7,3% **estima** el instituto emisor que crecerá en 2021 la formación bruta de capital fijo.

Lo peor de la crisis ya pasó

El 2020 estuvo marcado por históricas caídas en la actividad económica, que llevaron a cerrar el año pasado con una contracción en torno al 6%. Pese a estos malos resultados, Marcel señaló ayer que a esta altura "podemos decir que el peor momento de la crisis quedó atrás, que van surgiendo nuevas fuerzas dinamizadoras de la economía".

Sin embargo, Marcel reconoció que la salida de este episodio no será fácil. "Entre otras cosas, porque, por un lado, se van a mantener riesgos relevantes, ligados a la evolución de la pandemia, como terceras olas. Esto no solamente en Chile, sino que en distintos países, y lo que podemos ver es que en cierta medida, lo que nos benefició, es el hecho de que la crisis haya sido muy simultáneo en todo el mundo, y por tanto, las respuestas de políticas también hayan sido muy simultáneas, no necesariamente se va a dar durante la salida a esta crisis", planteó el economista.

Ante esto, el presidente del Banco Central señaló que hay aspectos que han sido favorables para la economía local, como es el caso de que las tasas de interés internacionales estén muy bajas en todo el mundo, que las condiciones financieras sean muy favorables. "(Sin embargo) no necesariamente se va a mantener exactamente igual durante los próximos meses, especialmente si hay países desarrollados que se recuperan más rápido y tienen que empezar a normalizar su política monetaria con anticipación", planteó.

IMAGEN DE VIDEO

Mario Marcel, presidente del Banco Central, expuso ayer en una nueva jornada de Chile Day. La presentación se tituló "La economía chilena más allá de la pandemia".

Impacto en el crecimiento potencial

Otra de las consecuencias que estimó Marcel en su presentación de ayer, fueron los impactos en el crecimiento potencial del país. "Hemos tenido una caída importante de la inversión, de la acumulación de capital. Aumento en los costos de operación y de transacción en la economía. Especialmente, en los sectores que deben adoptar normas de distanciamiento social. Todo eso puede incidir negativamente sobre el potencial de crecimiento de más largo plazo", mencionó.

No obstante, también reconoció que hay otras variables que pueden impactar positivamente en la actividad nacional, como la digitalización o el desarrollo de la economía digital.

"Esta crisis no es simplemente un paréntesis, después del cual vamos a volver donde exactamente estábamos antes. Y esa diferencia, también tiene que ver con nuestra capacidad de crecimiento de más largo plazo. O sea, si nosotros queremos cerrar esa brecha de 10% que se abrió respecto de la actividad que podríamos tener hoy día, necesitamos no solamente mantener nuestro potencial de crecimiento, sino que aumentarlo. Y al mismo tiempo, hay cosas que pueden estar jugando en contra y de las cuales tenemos que preocuparnos", subrayó.

CMF: Una recuperación más lenta de la economía está entre los principales riesgos para el sistema financiero

El Presidente del Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Joaquín Cortez, expuso ayer en el Chile Day 2021.

En su intervención, Cortez abordó los desarrollos más recientes del mercado financiero, señalando que el inicio del proceso de vacunación contra el covid-19 apoya mejores expectativas para la recuperación de la economía, aunque en un contexto de elevada incertidumbre.

El presidente de la Comisión subrayó las medidas coordinadas adoptadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco Central y la CMF, tendientes a proveer liquidez, facilitar el acceso al crédito, asegurar la continuidad operativa de las instituciones financieras y un estrecho monitoreo y evaluación de riesgos.

Entre los principales riesgos para el sistema financiero, mencionó que una recuperación más lenta de la economía producto de un aumento de los casos de covid-19, con un impacto más prolongado en algunos sectores económicos, afectaría la creación de empleo de manera más persistente y podría elevar el riesgo de crédito.

Sostuvo además que indicadores más altos de endeudamiento hacen a las empresas más vulnerables ante escenarios de mayor riesgo y que un contexto político más polarizado también podría añadir incertidumbre a la inversión.

Añadió que los esfuerzos de la CMF han estado en la supervisión basada en riesgo, la realización de pruebas de tensión, el incremento de la supervisión remota y en una estrecha coordinación con las autoridades económicas.

A mediano plazo, sugirió que se requerirá incrementar la tributación directa para apoyar los ingresos fiscales:

FMI sube cálculo del PIB de Chile a 6% y dice que es urgente finalizar la reforma de pensiones

Organismo destacó la respuesta "sin precedentes" de política macroeconómica y la robustez del marco institucional del país.

EYN

Al igual que otros organismos internacionales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó su proyección de crecimiento de la economía chilena a un 6,0% para este año. Junto con ello, destacó las medidas implementadas para mitigar los efectos de la pandemia, pero también sorprendió al comentar que es urgente finalizar la discusión de la reforma de pensiones.

En una revisión anual que realiza el FMI sobre la marcha económica de Chile, en el contexto del denominado Artículo IV, el *staff* del organismo destacó la respuesta "sin precedentes" de política macroeconómica y la robustez del marco institucional del país, así como la recuperación de la economía chilena durante el 2021, apoyada por un importante impulso de política macroeconómica y graduales mejoras en la contingencia sanitaria.

"Las autoridades han implementado un amplio conjunto de acciones de política fiscal, monetaria y financiera en respuesta a la pandemia", dijo el FMI en su reporte.

En ese marco, la entidad subió en 0,2 puntos porcentuales su cálculo de crecimiento del PIB de Chile para este año, ya que su recuperación —tras una contracción del 6,0% en 2020— se basa en un "ambicioso programa de vacunación en curso". Para el 2022, la proyección es más acotada y apunta a una expansión del PIB de 3,7%.

A su vez, la institución financiera advirtió que la recuperación prevista para este año se realiza en un ambiente de incertidumbre relacionado con riesgos externos y domésticos.

"Los riesgos externos están relacionados en gran medida con la dinámica de la pandemia", dijo en su informe, mientras que a nivel interno los riesgos se derivan principalmente "del resultado incierto del proceso de la nueva Constitución, así como de un posible resurgimiento de los disturbios".

Acuerdo amplio

En su revisión, el organismo internacional también puso énfasis en que alcanzar rápidamente un acuerdo amplio sobre las reformas estructurales y sociales mientras se preserva la estabilidad macroeconómica "ayudaría a estimular la inversión, la productividad y la confianza, así como a promover la convergencia social, apoyando así el crecimiento inclusivo".

DAVID VELASQUEZ

En relación con las finanzas públicas del país, el FMI afirmó que se mantienen muy robustas, a pesar de un mayor nivel de deuda acumulada en los últimos años.

Indicadores económicos seleccionados de Chile

	Estimación	Proyecciones	
	2020	2021	2022
PIB (var. % anual)	-6,0	6,0	3,7
Inflación a diciembre de cada año	2,9	3,0	3,0
Balance estructural* (% del PIB)	-2,7	-4,2	-3,9
Balance global* (% del PIB)	-7,3	-2,6	-3,1
Cuenta corriente (% del PIB)	0,3	-1,6	-1,3

* Gobierno Central

Fuente FMI

EL MERCURIO

En tal sentido, el FMI remarcó que concluir la reforma de pensiones es "un paso urgente para garantizar una cobertura de pensiones adecuada en el futuro".

"Las recientes propuestas gubernamentales para aumentar las tasas de contribución y fortalecer aún más el Pilar Solidario son pasos importantes en la dirección correcta", destacó el organismo.

En una mirada de más largo plazo, dijo que será clave ajustar las tasas de cotización, la edad de jubilación (especialmente para las mujeres) y los parámetros de solidaridad en función de la demografía, empleabilidad, tasas de sustitución, como los rendimientos esperados de los activos de pensiones.

Agregó que esfuerzos adicionales para reducir la informalidad aumentarían la densidad de cotización, lo que podría mejorar la cobertura y los niveles de pensiones para una parte significativa de la población.

Solidez financiera

En relación con las finanzas públicas del país, el FMI afirmó que se mantienen muy robustas, a pesar de un mayor nivel de deuda acumulada en los últimos años.

"Chile aún presenta un bajo endeudamiento para los estándares internacionales (32% del PIB) y mantiene un acceso estable y favorable a los mercados internacionales", comentó el organismo.

Mirando hacia adelante, el FMI indicó que el fortalecimiento de la institucionalidad fiscal con anclas de deuda, cláusulas de escape y mecanismos de ajuste podría incrementar aún más la credibilidad de la política fiscal.

Asimismo, apuntó que para atender las necesidades fiscales a mediano plazo, incluido el mayor gasto social, se requerirá aumentar los ingresos y racionalizar el gasto cuando la recuperación esté bien avanzada. Agregó que "los esfuerzos deben dirigirse a incrementar la tributación directa (revisando exenciones, deducciones y regímenes especiales)". A su vez, plantea que se deben racionalizar gradualmente los impuestos indirectos y aumentar los impuestos verdes.

A VOTARSE EN JUNTA DE ACCIONISTAS:

Directorio de CAP propone fuerte alza de dividendos

Se propuso pagar el 50% de las utilidades, lo que alcanzaría una cifra de US$ 153 millones, ante el buen desempeño en el valor del hierro.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

Los accionistas de CAP recibieron otra buena noticia. Además de la fuerte alza que ha tenido la acción en el último tiempo, con un alza de 140% en los últimos 12 meses, liderando los retornos de IPSA, fueron informados de un importante premio en efectivo. El directorio de la firma productora de hierro propuso a los accionistas repartir un dividendo definitivo de US$ 153 millones, equivalente al 50% de la utilidad del 2020.

Del monto corresponde deducir cerca de US$ 50 millones por dos dividendos provisorios pagados a fines de 2020, quedando un saldo por repartir ascendente a US$ 103,5 millones, o de US$ 0,692737 por acción. Unos 505 pesos por título, lo que supera por mucho lo pagado en años anteriores. La propuesta se votará en junta ordinaria de accionistas, citada para el próximo 15 de abril, a las 11:00 horas.

METAL AL ALZA

La semana pasada, el hierro alcanzó sus mayores valores en una década.

Mejores proyecciones para el *commodity*

El alza se da gracias al buen desempeño que ha tenido el precio de hierro en el último tiempo: el jueves pasado, el precio del mineral alcanzó máximos de diez años tras cotizar en US$ 177,98 la tonelada, en una tendencia que podría continuar este año.

De hecho, el banco de inversiones JP Morgan aumentó su estimación para el mineral hasta US$ 162 (/t) para fines de 2021. reconoce que la estrechez en los precios del mineral de hierro ha sido "más estricta de lo que estimamos anteriormente, y mejoramos nuestra previsión para 2021/2022 a US$ 162/t y US$ 125/t, respectivamente, un incremento de 21% y 11% más".

Además, dijo que "en ausencia de una respuesta inesperada de la oferta, existen catalizadores limitados para hacer que los precios se corrijan materialmente a la baja en el corto plazo.

DESESTIMA RIESGOS DE LARGO PLAZO ANTE ALZA DE TASAS:

Jefferies: precio del cobre llegaría, al menos, a US$ 6 la libra en 2025

La firma neoyorquina dice que esta es su proyección conservadora y que "podría subir mucho más".

CAMILA ORELLANA

El banco de inversiones Jefferies dice que hay una serie de riesgos que pueden afectar el desempeño del cobre en los años que vienen. Entre ellos incluye a una posible disminución del crecimiento económico en China, una recesión en los EE.UU. y Europa, y el surgimiento de nuevas tecnologías que podrían desplazar al cobre. Considerando todos ellos, su modelo dice que para 2025 el metal, la mayor exportación de Chile, llegaría a un nivel de US$ 6 la libra.

Es una visión conservadora: "Si ninguno de estos riesgos se materializa, el precio del cobre y los precios de las acciones de la minería del cobre probablemente subirán mucho más de lo que pronosticamos actualmente", afirma la empresa multinacional con sede en la ciudad de Nueva York. "La recuperación cíclica en curso de una recesión profunda, los impulsores de la demanda secular debido a la agenda global de descarbonización y las serias limitaciones de la oferta deberían combinarse para conducir a un precio más alto".

SIN RIESGO DE TASAS

La firma financiera señala que tanto en las alzas de tasas de la Fed entre 2004 y 2006, así como en 2016-2019, el precio del cobre subió.

Su análisis llega en un momento en que el cobre ha estado cotizándose sobre US$ 4, sus mayores niveles en una década, lo que ha generado un debate sobre si se debe a factores fundamentales o al rol de inversionistas que han tomado posiciones de portafolio y especulativas en la materia prima, haciendo subir su precio. Esto podría revertirse en caso de alzas en las tasas de interés, lo que afectaría el valor del metal. Jefferies desestima que este sea un factor relevante, porque no es lo que ha ocurrido en el pasado. "Existe el riesgo de que los largos especulativos reduzcan sus posiciones, lo que podría hacer que el precio baje en el corto plazo" dice la firma. "Pero sería completamente transitorio".

JUNTO A INVERSIONISTAS CHILENOS Y BTG PACTUAL, EN UN PROCESO EN QUE BUSCAN LEVANTAR US$ 300 MILLONES:

Alejandro Weinstein lidera proceso para llevar laboratorio a bolsa de EE.UU.

F. ALDUNATE M.

El empresario farmacéutico escogió el camino de las SPAC para abrir Procaps, una suerte de "Recalcine colombiana", firma de la que es director y responsable de estrategia de M&A.

Alejandro Weinstein se está sumando a la última gran moda de Nueva York: los SPAC. El empresario farmacéutico busca llevar uno de sus actuales negocios a cotizar en el mercado bursátil estadounidense, a través de un *special purpose acquisition company* (SPAC), y que se traduce como compañía con propósito especial de adquisición. Se trata de un mecanismo que se ha popularizado en el último año como alternativa a los IPO para que las empresas coticen sus acciones en alguna de las bolsas de la principal plaza bursátil del planeta.

Un SPAC es una sociedad que ya cumplió con los difíciles trámites para emitir acciones públicamente en Nueva York, pero sin tener un giro específico; más bien, su rol es tener efectivo y buscar una empresa de alto potencial de crecimiento con la cual integrarse a cambio de un aporte de capital. Con ello, la firma adquirida acelera su ingreso al mecardo neoyorquino, sin pasar por etapas de financiamiento intermedio ni por las complejas regulaciones del IPO. El mecanismo ha explotado: en 2020 se realizaron 252 aperturas de SPAC en EE.UU.; en lo que va de 2021 ya son 248. Actualmente, hay 404 SPAC que buscan objetivos de compra o fusión; nueve de ellos en América Latina.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones

Pese a ser un instrumento nuevo, gran parte de la operación le será familiar al empresario, quien presidió CFR Pharmaceuticals (ex Laboratorios Recalcine) hasta su venta a Abbot Laboratories en 2014. De hecho, la operación consiste en que la empresa colombiana Procaps Laboratorios, de la cual es director y responsable de su estrategia de fusiones y adquisiciones, se integre con una SPAC que la llevaría a cotizar en Nasdaq. La firma "es una suerte de 'Recalcine colombiana' con ventas anuales de US$ 400 millones", señalan fuentes conocedoras del proceso. Las conversaciones con la SPAC, cuyo nombre no fue revelado, ya están avanzadas. Ahora Weinstein está dirigiendo un *road show* asociado con BTG Pactual, para conseguir financiamiento adicional al que aporte esa firma en Nueva York, en lo que se conoce como PIPE (*private investment in public equity*). "Fondos enfocados en farmacéutica y empresarios chilenos que conocen a Alejandro son los que aportarían al PIPE", dice un inversor que estudia la operación. La idea es que entre SPAC y PIPE, la firma se capitalice en US$ 300 millones.

SERGIO ALFONSO LÓPEZ

El ex-Recalcine toma el camino rápido para abrir Procaps a la bolsa.