

La expectativa es que se busque “moderación” y “realismo” en los cambios programáticos que el candidato anunciará la próxima semana.



Kast anunció ayer la llegada de Patricio Rojas, Sylvia Eyzaguirre, Sebastián Claro, José Luis Daza, Soledad Arellano y Claudio Lucarelli, al equipo económico de su candidatura.

Mirada desde el mundo financiero a los fichajes de ayer

Con refuerzos al equipo económico, Sanhattan tiene menos dudas con Kast

Por C. Rivas, P. Eguiguren e I. Badal

Sanhattan miró expectante a eso del mediodía de ayer los refuerzos que anunció el candidato presidencial José Antonio Kast a su equipo económico. Hace una semana, distintos ejecutivos del barrio financiero capitalino lo señalaban como el candidato preferido del mercado, aunque también eran críticos sobre varias de sus propuestas, que incluso calificaban como “fantasiosas” e “irrealizables”.

Por eso, la señal que envió Kast ayer fue evaluada positivamente. Principalmente porque le añade una cuota de “realismo” a lo que podrían ser los cambios programáticos en los que trabaja la candidatura y que pretende divulgar a fines de la próxima semana.

Los nuevos rostros de la campaña son el economista Patricio Rojas y la investigadora del CEP Sylvia Eyzaguirre, ambos eran participantes activos del comando de Sebastián Sichel. A ellos se suman el exconsejero del Banco Central Sebastián Claro, el director de Integrated Finance Ltd. José Luis Daza, la exsubsecretaria del Ministerio de Desarrollo Social Soledad Arellano y el profesor de la U. de Pensilvania Claudio Lucarelli.

“Se trata de personas con una excelente trayectoria en el sector público y privado, que dan garantías de que van a adecuar el programa para que sea implementable y sustentable”, opina Rafael Ariztía,

socio de MFO Advisors.

“Con estas incorporaciones, ha logrado integrar distintas miradas de la centro-derecha, como la de Sylvia Eyzaguirre y Patricio Rojas, y la experiencia y prestigio de Sebastián Claro”, reflexiona Rodrigo Arrigorriaga, gerente de Renta Fija de Quest Capital. “Cabe destacar también el rol de Soledad Arellano y Cecilia Cifuentes, quienes complementan un equipo de trabajo con mucha experiencia y sentido común”, agrega. Estos refuerzos, dice, son una señal de que el candidato “entiende que los ajustes en términos de crecimiento y apoyo a las pymes van a permitir recuperar las confianzas, generar estabilidad económica y mejorar los empleos”.

En tanto, Carolina Ratto, head of equity de Credicorp Capital, agrega que “las nuevas incorporaciones son muy positivas y van en la dirección de agregar



Se debiera esperar un programa bastante más realista y acorde a lo que se requiere en materia económica”.

Pedro Pablo Larrain, socio de Sartor Finance Group



gradualidad y viabilidad en términos de ejecución. Sabemos que cualquier candidato que gane la segunda vuelta presidencial se va a encontrar con un Congreso dividido y que por lo tanto la negociación va a ser más necesaria que nunca”.

Mientras que el socio de Sartor Finance Group Pedro Pablo Larrain describe que “con la entrada de los nuevos asesores, se debiera esperar un programa bastante más realista y acorde a lo que se requiere en materia económica para el país y no voluntarista como era hasta ahora”.

Metas más moderadas

Una de las principales críticas que se repetía en las conversaciones de pasillo del mundo financiero apuntaba a la rebaja de impuestos que se proponía en el programa inicial del candidato, que pese a ser muy atractiva, se veía poco factible dado el contexto económico actual, que demanda mayor gasto social, y la oposición que despierta entre sectores de centroizquierda. Por eso, hacia allá es a donde debieran apuntar los principales cambios en el programa y así lo han hecho ver estas incorporaciones en el pasado (ver recuadro en pág.7).

“Desde el mercado sería bien recibido que el programa de Kast se modere en cuanto a que Chile hoy tiene un nivel de endeudamiento importante y bajar impuestos en 10 puntos podría reactivar el crecimiento, pero no necesariamente resolver el tema fiscal”, describe Aldo Mora-



Las nuevas incorporaciones son muy positivas y van en la dirección de agregar gradualidad y viabilidad en términos de ejecución”.

Carolina Ratto, head of equity de Credicorp Capital



les, subgerente de Renta Variable de Bice Inversiones.

Federico Goycoolea, gerente general de la corredora Vector Capital, agrega que “la idea de rebajar la tasa tributaria es la meta, pero su puesta en práctica dependerá del nivel de gasto y de financiamiento que el país requiera”. Plantea que como el objetivo inicial de esta candidatura era lograr un gobierno más pequeño y austero, necesitará buscar ahorros y apoyo de inversionistas externos.

Inicialmente Kast planteaba que en su gobierno se lograría un crecimiento promedio de entre un 5% y un 7%, y junto con ello un recorte del impuesto de primera categoría de 27% a 17%, entre otras medidas tributarias que también incluían volver a un sistema integrado.

“Deberíamos esperar una agenda



La idea de rebajar la tasa tributaria es la meta, pero su puesta en práctica dependerá del nivel de gasto y de financiamiento que el país requiera”
Federico Goycoolea, gerente general de Vector Capital



Desde el mercado sería bien recibido que el programa de Kast se modere”
Aldo Morales, subgerente de Renta Variable de Bice Inversiones.



económica profunda en la búsqueda de sustentar el apoyo a la inversión, punto vital para el crecimiento y mejora social, la cual no solo se centre en la vía de una baja de impuestos, sino que por medio de herramientas sólidas de corto y mediano plazo”, añade Larraín.

Primeros 100 días

Por lo pronto, los inversores estarán atentos a los anuncios que realice este nuevo equipo la próxima semana. “Esperaría que prioricen las medidas y generen un plan de los primeros 100 días para reactivar la inversión y para ponerle dinamismo a la economía”, plantea Ariztia.

Esto, sin dejar de lado que el principal foco por estos días debiera agregar relevancia al componente social, lo que se lograría con la entrada de Arellano, Eyzaguirre y Lucarelli (ver recuadro inferior en página 7). “Deberíamos ver un programa que mantenga y mejore el soporte en materia de apoyo social”, describe Larraín.

Eyzaguirre, Lucarelli y Arellano: refuerzos en el área social

Aunque fueron anunciados como parte del equipo económico de Kast, tres de los nombres tienen expertise en temas sociales.

Sylvia Eyzaguirre ha dedicado sus últimos años al área de educación, especialmente en el área parvularia y escolar. Ahí, la investigadora del CEP ha tenido discrepancias con las posiciones que ha tomado la derecha, por ejemplo, con los mecanismos de selección escolar que impulsó el segundo gobierno de Bache-

Las brechas en el discurso del candidato y sus nuevos macroeconomistas

“Habría votado por Trump”, dijo Kast el 12 de enero pasado en referencia a las elecciones en Estados Unidos. Sólo dos días antes, su nueva incorporación en el comando, el economista **Sebastián Claro**, dijo que el expresidente estadounidense tiene un “protagonismo que se basa en formas grotescas y ordinarias”. No es en lo único que tiene desacuerdos el exconsejero del Banco Central. En cuanto a la idea de Kast de reducir impuestos, como lo hizo Trump en Estados Unidos, Claro sostuvo el 11 de julio que existe “una necesidad de allegar recursos” al Estado. Para su propuesta de rebaja impositiva, el abanderado de derecha sostiene que la captación de más recursos fiscales provendrá de un crecimiento de entre un 5% y un 7% anual, en lo que Claro no cree: “Un crecimiento de 6% sería fantástico, pero desafortunadamente muy difícil de materializar (...) Depende de condiciones externas que no controlamos y de una discusión constitucional que no parece convocar mucho a la inversión. Sin ese crecimiento, el problema fiscal se

mantendrá”, dijo en una columna del 14 de noviembre. En tributos, Kast plantea en su programa “eliminar todos aquellos impuestos que afecten el patrimonio personal”. Claro advirtió el 11 de julio en La Tercera que “la gran diferencia entre la recaudación tributaria chilena y la de países Oede está en un menor impuesto a las personas (...) Esa discusión hoy no existe, porque nadie encontraría viable políticamente decir que habrá un aumento de impuestos a la clase media”.

Patricio Rojas también ha exhibido distancia con Kast respecto a la consolidación fiscal, dada su idea de reducir impuestos por ejemplo a las empresas, desde un 27% a un 17%: “La rebaja de impuestos que está planteando Kast tiene una debilidad importante por el momento que está viviendo el país (...) van a tener que ser revisadas”, dijo a DF el 23 de noviembre. De hecho, el 13 de septiembre dijo en ExAnte que dada una “situación fiscal bastante deteriorada” y la necesidad de satisfacer demandas sociales en la campaña de Sichel pen-

saban “mantener los impuestos a las empresas y a las personas en el nivel en que están, y revisar algunos límites para aumentar la progresividad del (impuesto a las personas) Global Complementario”. Rojas tampoco tiene las mismas optimistas proyecciones de crecimiento de Kast, pues el 28 de octubre en La Tercera Rojas fijó como meta de expansión promedio de un 3% para el próximo gobierno.

Aunque es quien coincide más con Kast en su mirada económica, **José Luis Daza** es su opuesto en temas valóricos. “Estoy en absoluto desacuerdo en sus posiciones en temas valóricos, pero es quien mejor interpreta mi visión sobre la economía. Soy liberal, totalmente ateo. Pienso que una de las señales de que avanzamos hacia un mundo más digno, más humano, empático, es la legalización del matrimonio homosexual, y que la eutanasia es una decisión profundamente individual donde el Estado, los políticos, los burócratas no deben meterse”, dijo el 17 de octubre en La Tercera. Daza también cree, a diferencia de su candidato, que **Trump** “es un Chávez de la derecha” y que su manejo de la pandemia “fue un desastre”. En su caso, primó lo económico sobre lo valórico.



Se trata de personas con una excelente trayectoria en el sector público y privado”
Rafael Ariztia, socio de MFO Advisors.



Con estas incorporaciones ha logrado integrar distintas miradas de la centroderecha”
Rodrigo Arrigorriaga, gerente de Renta Fija de Quest Capital



guire y Lucarelli (ver recuadro inferior en página 7). “Deberíamos ver un programa que mantenga y mejore el soporte en materia de apoyo social”, describe Larraín.

let. La filósofa defendió el fondo del mecanismo centralizado (aunque pidió cambios en su implementación) que maximiza el respeto de preferencia de los padres pero que desde el actual oficialismo llaman “tómbola”.

Otro de los puntos en que Eyzaguirre y el programa de Kast chocarán es en la desmunicipalización de la educación. Ella ha promovido avanzar en este proceso, entre otras razones, porque los nuevos Servicios Locales han sido más proactivos que los alcaldes en retomar las clases presenciales. Sin embargo, el programa tiene una mirada crítica a la ley aprobada en Bachelet 2.

De todos modos, Eyzaguirre no debería tener problemas en coincidir con Kast —quien ayer valoró especialmente que pese a las diferencias políticas y va-

lógicas, ella haya aceptado sumarse al equipo— en temas como la necesidad de enfocar los recursos en la educación inicial, en promover la libertad de enseñanza y autonomía de los proyectos educativos y en empoderar a los directores de los colegios, todas propuestas del programa.

Claudio Lucarelli, profesor de la U. de Pennsylvania, se ha especializado en salud. De hecho, asesoró a la FNE en el estudio sobre el mercado de los medicamentos en Chile, una industria que según Lucarelli “no presenta gran intensidad de competencia en precios”. Una de las preocupaciones que son parte del plan de gobierno de Kast.

Respecto al sistema de seguros, no es partidario de un Plan Universal de Salud, como lo era por ejemplo Sebastián

Sichel, sino de que el Estado compense directamente a quienes tienen mayores riesgos y, por ende, pagan mayores primas. A nivel de prioridades cree que lo central es mejorar la gestión de los hospitales y centros de salud, incluyendo gestión privada de los recintos estatales, otra idea con la que coincide con el documento programático.

En la presentación de ayer se dijo que los tres principios que guían el programa son: “volver a crecer, estabilizar y consolidar las cuentas fiscales y apoyar a las familias con programas sociales que los necesitan”. En ese último pilar cobra importancia Soledad Arellano, exsubsecretaria de Evaluación Social en el primer gobierno de Piñera. La economista del MIT estuvo a cargo de políticas como el Ingreso Ético Familiar.