

SEBASTIAN CISTERNAS/ATON



Medidas económicas a ojos del sector financiero

Las dudas de Sanhattan con el programa de Kast

Pese a que bajar impuestos y mantener el sistema de pensiones gusta, desde el mercado reconocen también que son medidas muy difíciles de llevar a cabo en el Chile actual.

Por Felipe O’Ryan

Si bien con sus promesas de reducir impuestos y no tocar las AFP, el candidato presidencial José Antonio Kast seduce a Sanhattan y al mundo financiero local, las propuestas no son suficientes para acallar una serie de dudas sobre el candidato del Frente Social Cristiano que recorren hoy los pasillos de las oficinas en los barrios financieros capitalinos.

La Segunda consultó a 15 analistas, estrategas y operadores, de corredoras, multi-family offices y asesores independientes de diferentes tamaños, para conocer la percepción que tienen del candidato que –según las encuestas– lidera junto a Gabriel Boric la carrera presidencial. La opinión que se repite es clara: a casi todos les gustan José Antonio Kast en lo económico, pero ven algunas de sus propuestas como fantasiosas e irrealizables en el Chile de hoy.

“Está claro que el programa es pro mercado: habla de reducir impuestos, lo que atraería más inversión y podría generar más crecimiento. Y no habla de cambiar el sistema de pensiones. Pero la gran disyuntiva es que Chile pasó por un proceso de estallido social muy dramático para el país y no se sabe si las propuestas de Kast serán suficientes para calmar las expectativas que hoy tiene la gente”, comenta Carolina Ratto, head of equity de Credicorp Capital.

El estallido social y la inestabilidad política que trajo –además de la pandemia, por cierto– golpeó de lleno los mercados bursátiles chilenos, que desde esa fecha no han podido repuntar. Si índices de bolsas como el Dow Jones de EE.UU. han crecido 36% desde el 17 de octubre de 2019, el IPSA chileno ha perdido 13% en el mismo periodo.

“El mercado hoy refleja a un Boric ganando”, explica Federico Goycoolea, gerente general de la corredora Vector Capital, y agrega que “si en lo que queda de carrera presidencial Boric se desinfla y Kast sigue creciendo, claro que sería positivo para el rendimiento del mercado, porque se aleja la expectativa de un giro muy brusco a la izquierda que traería reformas estructurales e incertidumbre”.

Viudos de Sichel

Así, los expertos consultados no dudan que Kast sería positivo para el mercado en el corto y mediano plazo. Lo que les preocupa es el largo plazo, para el que veían mejor preparado al candidato de Chile Podemos Más, Sebastián Sichel, como alguien que pudiera equilibrar mejor el cuidar la economía con hacer los cambios que pide la sociedad. Lo malo, dicen, es que ya casi todos en el mundo financiero capitalino ven a Sichel fuera de carrera.

“Lo bueno de José Antonio Kast es

“Lo bueno de Kast es que entiende la importancia del crecimiento y la inversión, pero el problema es que podría traer más conflictividad social”.

Aldo Morales,
Bice Inversiones



“Fuerzas muy extremas que pugnen entre sí nos podrían llevar a una pelea de sordos en el Congreso”.

Pedro Pablo Larrain,
Sartor



“Una oposición parlamentaria fuerte más la Constituyente en contra, hace pensar que su programa es más una declaración de intenciones”.

Cristián Araya,
Vantrust



“Será muy relevante la composición del Congreso, que podría limitar mucho la capacidad de un candidato para realizar su agenda”.

Francisco Errandonea,
Focus



“Tendrá dificultades, claro. Pero creo que en términos técnicos, reduciría la incertidumbre más que los otros candidatos en carrera”.

Pablo Salcedo,
Value Advice.



“Los impuestos a las empresas son los más altos de la OECD. Una reducción atraería más inversión y eso es positivo para el mercado local”.

Rodrigo Arrigorriaga,
Quest Capital



que entiende la importancia del crecimiento y la inversión, pero el problema es que podría traer más conflictividad social”, señala Aldo Morales, subgerente de Renta Variable de Bice Inversiones.

“Kast no quiere liquidar al principal actor del mercado financiero: las AFP. Eso es, sin lugar a dudas, lo que más nos importa en ese sentido hoy, pero Sichel tampoco las liquidaba, y de hecho tenía propuestas interesantes para que hubiera más actores. Además tenía un equipo técnico muy bueno. Briones (Ignacio) es muy respetado acá”, comenta el gerente general de una corredora de bolsa.

Esa es otra crítica que se escucha: los equipos programáticos de Kast hoy distan de la trayectoria que han tenido anteriores aspirantes de la derecha a La Moneda. El asesor económico de Kast, Eduardo Guerrero, que de hecho viene del mundo financiero, es bien valorado entre sus pares, pero no tanto como, por ejemplo, Briones.

“Creo que el país merece tener más centro. Fuerzas muy extremas que pujan entre sí nos podrían eternizar en una pelea de sordos en el Congreso. Hubiese sido más conveniente que el centro tomara un rol más preponderante, porque el centro es lo que genera más tranquilidad a largo plazo”, opina Pedro Pablo Larraín, socio de Sartor Finance Group.

El problema de la gobernabilidad

Uno de los puntos de Larraín se repite en las conversaciones políticas que hoy, a pocos días de las elecciones, llenan las oficinas de inversiones de la capital. Aunque parece muy atractiva, por ejemplo, una menor tasa de impuestos, se cree que es poco factible que esto se aprueben en un Congreso como el actual o en uno que algunos temen podría estar más cargado a la izquierda tras las elecciones. En cambio, un resultado más cargado a la derecha en las parlamentarias, creen que haría “volar los activos”, según opina el operador de renta variable de una corredora de bolsa bancaria.

“Sin embargo, si las cosas no se dan así, una de las mayores dificultades de

Kast puede ser la ingobernabilidad y una oposición parlamentaria fuerte, que vaya contra lo que trate de hacer. A eso le sumas una Convención Constituyente en paralelo que le jugará en contra, una nueva Constitución que te podría cambiar todo, y entonces piensas que su programa es finalmente más una declaración de intenciones”, opina Cristián Araya, gerente de Renta Variable de Vanttrust Capital.

“Será muy relevante la composición del Congreso, que podría limitar la capacidad de un candidato para realizar su agenda”, agrega Francisco Errandonea, cofundador de Focus.

“Quien quiera mantener en gran medida el *statu quo* tendrá dificultades en el próximo gobierno. El Congreso y la Convención Constituyente exigirán cambios. Creo que lo más probable es que el programa de Kast, en una eventual victoria, sufrirá muchos cambios”, agrega Ratto de Credicorp.

“Por eso, como propuesta económica, la encuentro bastante fantasiosa. Es poco probable llevar a cabo planes así en la situación actual. Termina siendo algo voluntarista”, advierte Larraín de Sartor.

Eso sí, algunos son más optimistas, como el gerente de Renta Fija de Quest Capital, Rodrigo Arrigorriaga. “El parlamento y la Convención serán un desafío, sin duda, pero quien sea que salga presidente tendrá que discutir con argumentos y convencer, que creo que es algo que Kast puede lograr. Su fórmula para echar a andar la economía sería positiva para el país”, opina.

“Tendrá dificultades, claro. Lograría algunas cosas y otras no, pero finalmente, en términos técnicos, reduciría la incertidumbre más que los otros candidatos en carrera, y eso ayudaría al precio de los ac-

tivos”, dice Pablo Salcedo, socio de Value Advice.

La duda tributaria

Entre las propuestas de Kast que más seducen al mercado local está el reducir el impuesto a las empresas del 27% actual a un 17%. Las propuestas tributarias requieren quorum simple para ser aprobadas en el Congreso, es decir, de la mitad más uno de los diputados.

“La tasa de impuestos a las empresas hoy es de las más altas de la OECD, hay que recordar eso. Una reducción atraería más flujos de inversión y eso es positivo para el mercado local y para la economía”, describe Arrigorriaga.

La estrategia de reducir tasas y simplificar el sistema tributario para estimular el crecimiento económico, es hasta cierto punto similar a la que llevó a cabo el expresidente de EE.UU., Donald Trump, durante su mandato entre 2017 y 2021, con la que creó un único impuesto corporativo de 21% (una reducción de 40% en la tasa).

El problema es que en el mercado chileno recuerdan que la política no rindió lo que se esperaba (en 2018 la economía de EE.UU. creció 2,8%, igual que en 2015), y ese recuerdo pesa hoy en la propuesta de José Antonio Kast.

“Es el modelo que hizo Trump, bajar impuestos apuntando a que eso aumente la actividad, pero al final eso depende de las variables económicas que haya en ese minuto y que pueden estar fuera del control del país, entonces confiar en eso me parece poco realista”, opina Goycoolea, de Vector.

“Está claro que el programa es pro mercado. Pero no se sabe si sus propuestas serán suficientes para calmar las expectativas que tiene la gente”.

Carolina Ratto,
Credicorp



Se reunió con la CPC

Sichel presenta propuestas a empresarios

Por S. Sáez

Hoy fue el turno de Sebastián Sichel. El candidato de Chile Podemos Más se reunió con la Confederación de la Producción y el Comercio (CPC), encuentro que según el abanderado estuvo enfocado en explicar el cómo su eventual gobierno pretende dar estabilidad, controlar el orden y crecer con justicia social.

“Mostramos lo que para nosotros es el pilar de nuestro programa económico. Un programa serio, responsable, que aumenta la recaudación, que provoca y gatilla crecimiento al corto plazo, y que tiene la capacidad de no dejar solas a las familias que necesitan ayuda en el mediano plazo”, describió tras la cita. Al encuentro lo acompañaron el exministro de Hacienda, Ignacio Briones; su coordinador del programa económico, Patricio Rojas; la coordinadora programática, Victoria Paz; y el economista Álvaro Clarke, que lidera la propuesta de pensiones.

Sichel dijo que les explicó a los empresarios su propuesta de elevar la recaudación fiscal en 3 puntos del PIB para financiar ayudas sociales como el pago de la pensión garantizada de alimentos, el aporte salarial permanente que fija un piso de \$400.000, la reforma a las pensiones que fije una pensión básica común manteniendo la propiedad de los fondos, entre otros.

“Estamos completamente en desacuerdo con el programa de Gabriel Boric que dice una irrealidad. Es imposible aumentar un 40% la recaudación u 8 puntos del PIB en el corto plazo sin frenar la inversión o sin dañar a las pymes”, enfatizó. También dijo que “el programa de José Antonio Kast tiene una debilidad y es que no cuadran sus números cuando dice que va a recaudar un 20% menos en un país que tiene deuda y que los chilenos necesitan más ayuda”.



Sebastián Sichel se reunió esta mañana con la CPC, multigremial encabezada por Juan Sutil.