

En el sensacional artículo "The Long Boom" escrito en Julio del 97 para la revista Wired, Peter Schwartz imaginó una fantástica visión del año 2020. Todo está ahí: La disrupción de Internet y la movilidad, los nuevos medios, el e-commerce, la electrificación del automóvil y el ascenso de China. La traducción simultánea que generaría una civilización de civilizaciones, un mundo global interconectado. El planeta, decía Schwartz, estaba en los comienzos de un ciclo virtuoso de productividad que permitiría crecer 6% por año. En 2020 la Tierra sería 4 veces más rica que en 1997. Han pasado los años y el Long Boom escalofriantemente preciso... excepto por lo último. El mundo sólo ha crecido alrededor de 3% por año.

No era una predicción, sino un escenario. Uno optimista, para la época maravillosa que se iniciaba. Nada estaba garantizado: 100 años antes la humanidad tuvo una oportunidad semejante, pero todo terminaría en la desgracia de la 1ª Guerra Mundial.

Si uno deja de oír al coro de los quejosos, en Chile hay muy buenas razones para pensar que podemos estar frente a nuestro propio Long Boom. Por que no: Una visión optimista del futuro de Chile, de aquí a los próximos 20 años. Desde el no tan lejano 2037, es posible imaginar a Chile así:

"El progreso continuo, iniciado el 1985 y sólo pausado entre el año 14 y el 17, ya había multiplicado por cuatro la economía. Luego vendrían los 4 Fantásticos: Los 4 Super Ciclos que darían forma al éxito actual de Chile.

1) El Super Ciclo Minero (Al Cuadrado): Mientras los candidatos a las elecciones del 17 repetían la añeja frase "Hay que agregar valor a nuestra exportaciones", la revolución estaba en marcha. Una de las predicciones de Peter Schwartz el 97 eran los autos alimentados por electricidad generada por hidrógeno, el material más abundante del

INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Our long chilean boom



GONZALO RESTINI

universo. Hacia 2022 esta tecnología madura, catalizando la reconversión automotriz mundial, tal cual había pronosticado Eduardo Bitran. Cada auto eléctrico usaba 5 veces más cobre.

Paralelamente, las baterías de litio se establecen como tecnología dominante. Estos dos elementos, compuestos uno sobre otro, producen un boom minero sin precedentes.

2) El Super Ciclo de la Buena Mesa: Las Proteínas y el Vino: El continuo crecimiento chino lleva a su PGB per cápita a USD 51.000 dólares. Algo similar ocurre en India, en que alcanza los USD 25.000 y en Indonesia, donde llega a los USD 30.000. En conjunto forman un mercado de 3.300 millones de personas. Su nueva riqueza determina una revolución en sus hábitos de consumo, aumentando exponencialmente su consumo de proteínas.

Esto dispara la demanda para la industria salmoneera y avícola chilenas, que superan sus problemas medioambientales y prosperan como nunca antes. Paralelamente, se produce el boom del vino chileno. China pasa de 1,1 a 5 litros por habitante, la mitad del consumo norteamericano de 2017.

3) El Super Ciclo del Emprendimiento. Hacia 2020 la primera empresa chilena realiza un IPO en Nueva York. Atrás queda la lógica provinciana de hacer negocios sólo en Chile o Latinoamérica. Con ambiciones globales, las nuevas startups interactúan y compiten con los players americanos y chinos. Hay una revolución del ecosistema. Fondos globales instalan oficinas acá. Periodistas creativos comienzan a hablar del Mapocho Valley.

4) El Super Ciclo Financiero: El viejo sueño de Santiago como capital financiera de América Latina toma forma. La Ley Única de Fondos, de 2013 fue la chispa. Muchos productos se domicilian en Chile. Se resuelve la llamada "Gran Confusión Tributaria", iniciada el 2014. Las AFP salen fortalecidas con la Reforma del 2019 y se transforman nuevamente en modelo. Una dinámica industria de apoyo crece. Hay cientos de proyectos por financiar. Sanhattan reina desde Miami al sur en competencia con la vibrante Sao Paulo.

Desde 2019 Chile retomó el 5% de crecimiento anual al que estaba acostumbrado. El PGB per cápita supera los USD 50.000 hacia el 2035. Las arcas fiscales crecen para socorrer a los más necesitados. Nuestro Long Boom, de 50 años, ha finalizado, multiplicando nuestra prosperidad por 20. Chile, antigua estación terminal del mundo, es un país desarrollado. Modelo para el mundo. Conectado. Global. Abierto. Orgulloso de su presente. Confiado en su futuro. ¿O no? ●

El autor es panelista de radio Duna.

Humphreys le sube la "nota" a los bonos de SMU

—La clasificadora de riesgo Humphreys decidió elevar la "nota crediticia a los bonos de la minorista SMU, de "Categoría BB-" a "Categoría BB", con perspectiva "Etable".

La agencia destacó que la compañía —del grupo Saieh, controlador de Copesa, empresa que edita PULSO— ha mostrado un "continuo aumento en la generación de flujos del emisor, tanto como en los niveles de Ebitda y flujo operacional de la compañía, producto del plan de mejora operacional impulsado por la administración".

Humphreys también resaltó un aumento de la base patrimonial de SMU gracias a la colocación de \$129.950 millones en acciones que llevó a cabo en enero de este año. Ayer, los papeles de la empresa minorista no mostraron variación en bolsa, quedando en \$170. ●

"Cuando una cosa está hecha, no mire hacia atrás. Mire su próximo objetivo"

George Marshall



EuroAmerica

UN BUEN CONSEJO, SIEMPRE

f euroamerica

@EuroAmericaCL

Argentina: el tango recién comienza a sonar

Pese a que el mercado argentino ha subido más de un 100% desde que Macri asumió, las valorizaciones no son elevadas.

EL VALOR

PABLO ORMAZÁBAL

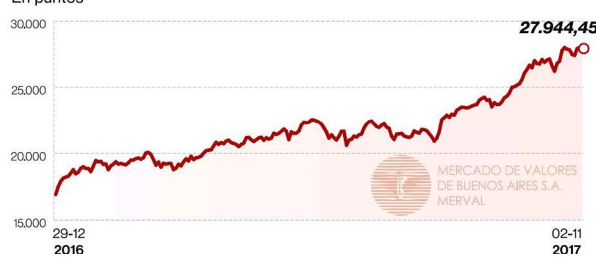
TRAS las elecciones parlamentarias argentinas, se reforzó el escenario positivo que ya habían previsto las elecciones primarias realizadas en agosto: el creciente apoyo a Cambiemos, el movimiento del presidente Macri, y la también cada vez mayor desaprobación hacia el Kirchnerismo. A nivel nacional, Cambiemos obtuvo el 40% de los votos mientras que el Kirchnerismo, sólo un 21%. Pese a no tener una mayoría absoluta en ninguno

de las cámaras, la coalición gobernante logró incrementar su participación en ambas, lo que sumado a una fragmentación de la oposición, significa un mayor poder para legislar.

Macri ha sido capaz de lograr un difícil equilibrio ya que, por un lado, ha obtenido críticas de sus detractores por estar realizando las reformas necesarias y, por otro, las recibe de sus propios partidarios por no realizar los cambios con una mayor rapidez. Es precisamente esta estrategia de "gradualismo" la que le ha otorgado el capital político que posee y que le permite realizar las reformas de una manera sustentable (un cambio abrupto podría haber

El Merval ha subido un 65,2% en el año

En puntos



FUENTE: Bloomberg.

Jorge Encina • PULSO

ber producido mucho "dolor" en el corto plazo, y la consecuente pérdida de apoyo popular).

En poco tiempo ha obtenido logros importantes. Incrementó las tarifas de los servicios básicos para revertir las distorsiones provocadas por los subsidios e incentivar la inversión. Ha podido retomar las expectativas de crecimiento económico (se proyecta 3% real para el año 2018). El riesgo país de Argentina disminuyó, lo que se manifestó en la caída en

los spreads de la deuda. Y la inflación comienza a mostrar una tendencia a la baja (se espera que baje del 20% en el 2018). Dentro de las reformas que quedan por instaurar, están la laboral, la tributaria, la fiscal y la de seguridad social. Pese a que el mercado argentino ha subido más de un 100% desde que Macri asumió, las valorizaciones no son elevadas (el ratio P/U estimado a 12 meses es de 13x vs. 18x del IPSA). Argentina sigue siendo una historia de gran crecimiento

mirando hacia el futuro. Las mejores oportunidades estarán en la renta variable por sobre la renta fija (la que hoy en día presenta rendimientos menos atractivos). Dentro de la renta variable, hay que posicionarse en los sectores que se verán favorecidos según la evolución de la economía. El potencial de crecimiento es mayor en el sector financiero, el energético, la construcción y el consumo. ●

El autor es gerente de estudios de Vision.

Zoom

Acción cayó 3% SQM-B cae a mínimo de tres semanas

● Los papeles de la serie B de SQM se contrajeron un 3% en la sesión de ayer en la Bolsa de Comercio. Con esto, los títulos retrocedieron hasta los \$36.872, su menor valor en tres semanas. ● Los montos transados de la acción sorprendieron: con \$27.869,5 millones, superaron por amplio margen las operaciones registradas en el resto de los papeles de la rueda local. ● Estos movimientos se dieron en una jornada negra para las compañías ligadas al litio y las baterías, luego de que un senador de EEUU apuntara al recorte de beneficios tributarios para la compra de autos eléctricos, afectando los títulos de compañías como Tesla y Albemarle. ● BLOOMBERG