



# Pensiones, Dominga, el año de Milei y la pelea por CBB protagonizaron la semana

Estos días salimos de los casos judiciales para meternos en la agenda de la reforma previsional que parecía agarrar vuelito, el cual se frenó por un "lapsus".

Tan lejos y tan cerca. La reforma de pensiones se tomó la agenda política en los últimos días. Mientras la mañana del martes, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, aseguraba que "nunca hemos estado tan cerca de llegar a un acuerdo", en el mundo de las derechas -Chile Vamos versus Republicanos- se desataba un conflicto luego de que el presidente de la UDI, Guillermo Ramírez, señalara que "el único reparto que para nosotros es aceptable es esa parte de la cotización que va a igualar pensiones de hombres con mujeres", cifrando su costo en 0,5 puntos del 6% extra que busca establecer el proyecto de ley del Gobierno. Con ello, se abrió un flanco al interior del sector, acusando a la UDI de "ceder" y de un cambio de postura, lo que generó que el presidente del gremialismo saliera a aclarar sus dichos, asegurando que fue un "error" emplear ese concepto, que debió haber hablado de "compensación" a las mujeres por mayor la sobrevida y que la UDI no ha cambiado de parecer.

La polémica ha tomado ribetes presidenciales, pues José Antonio Kast ha emplazado a Evelyn Matthei a marcar posición y estará por verse en los próximos días si es que la exalcaldesa -la mejor aspectada entre las figuras de la oposición en la carrera presidencial, según las encuestas- se define en la materia.

La semana que viene seguirá el tema en la agenda. En estos días será la entrega del informe de la mesa técnica de pensiones, los avances en las conversaciones entre el Senado y el Gobierno, los posibles acuerdos que emanen de esos acercamientos y los coletazos que está dejando no solo en la derecha, sino que también en el oficialismo la fórmula que podría acordarse para el destino del 6% de cotización adicional, donde las fuerzas de la oposición seguirán insistiendo en que la mayor parte sea destinada

a cuentas individuales, mientras que para los partidos de Gobierno, el Seguro Social debe ser robusto y que no se puede ceder más allá de la última fórmula que puso La Moneda oficialmente sobre la mesa. Aun queda mucha tela que cortar.

## El golpe de Dominga

Prácticamente un año después de que el Comité de Ministros rechazara el proyecto minero y portuario Dominga de Andes Iron, el Primer Tribunal Ambiental determinó anular la decisión, restableciendo la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) de la iniciativa que contempla una inversión de US\$ 2.500 millones.

La sentencia declaró como "ilegal" la resolución ministerial y determinó que la instancia infringió los principios de imparcialidad y confianza legítima al adoptar el acuerdo de acoger las reclamaciones en sesión integrada con Ministros de Estado que, habiendo previamente manifestado su parecer, posteriormente no se inhabilitaron.

Desde el minuto en que se conoció el fallo, el tema no ha salido de los titulares con voces a favor y en contra del proyecto. Andes Iron pidió terminar la "espiral interminable" de judicialización de Dominga. Los grupos ambientalistas señalaron la existencia de vicios en el pronunciamiento del tribunal, y hasta la Moneda llegaron el jueves los representantes de seis sindicatos de La Higuera que manifestaron que,

de no respetarse la sentencia en los plazos establecidos, "nos veremos forzados a evaluar acciones legales que defiendan nuestro derecho de vivir en una comuna que ofrezca mejores condiciones de vida".

## Proyecto de H2 verde con atrasos

Y hablando de proyectos, esta semana se conoció un nuevo movimiento en el expediente de la evaluación ambiental del proyecto para producir y exportar de amoniaco verde de HNH Energy -propiedad del consorcio conformado por las empresas austriacas Ökowind y Austria Energy Group, y la danesa Copenhagen Infrastructure Partners (CIP)- que totaliza una inversión de US\$ 11 mil millones.

El martes HNH Energy solicitó una extensión de plazo para la presentación de su adenda, considerando que el 12 de diciembre vencían los 30 días hábiles para dar respuesta a las más de 1.000 observaciones recibidas desde la dirección regional del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de la Región de Magallanes.

En su petición solicita extender el plazo para dar respuesta al ICSARA a través de una adenda hasta el 29 de agosto del próximo año.

El tema levantó alertas. Dado que los estudios solicitados por el organismo medioambiental corresponden deben ser autorizados por el Consejo de Monumentos Nacionales, cuyo tiempo de tramitación ha estado en cuestionamiento.

La compañía levantó que la elaboración del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) llevó más de cuatro años, usando metodologías y tecnologías inéditas en Chile, con una cuantiosa inversión de recursos humanos y materiales. Asimismo indicó que le preocupa el nivel de requerimientos que persiguen varias de las observaciones del SEA y que, a juicio de la compañía, generan incertezas en el desarrollo de la industria a nivel nacional y



## LA FRASE DE LA SEMANA

**"Yo soy la ministra de Medio Ambiente. ¿Cuál es mi rol? ¿Cuál es mi misión?: Resguardar el medio ambiente, resguardar la rica biodiversidad, nuestro patrimonio natural..."**

MAISA ROJAS, ministra del Medio Ambiente, tras fallo por Dominga.

disminuyen la competitividad de Chile en el escenario global.

El SEA respondió a las críticas señalando que le sorprende el tenor y la oportunidad de estas declaraciones.

## China anuncia estímulos

Las principales autoridades de China anunciaron esta semana el apoyo económico más audaz para el próximo año, mientras se preparan para una guerra comercial cuando Donald Trump asuma la presidencia de Estados Unidos.

El politburó, el máximo órgano ejecutivo del Partido Comunista China, prometió una política monetaria "moderadamente flexible" en 2025, lo que implicaría más recortes de tasas.

El organismo también prometió una política fiscal más proactiva, lo que generó expectativas de que China amplíe el déficit fiscal del 3% en la sesión parlamentaria anual de

marzo, lo que permitiría un mayor endeudamiento del gobierno central para apuntalar su economía.

Tras los anuncios, se conoció que el presidente electo de EEUU, Donald Trump, invitó al presidente chino, Xi Jinping, a asistir a su toma de posesión el mes que viene, lo que sería una señal de que las dos mayores economías del mundo aún pueden acercarse. Eso sí, que este encuentro ocurra no está garantizado.

Hasta ahora ningún dirigente chino ha asistido nunca a una toma de posesión en EEUU.

## BCE mantiene el libreto

Una nueva baja de tipos y que no será la última, realizó este jueves el Banco Central Europeo. El instituto emisor realizó un recorte de 25 puntos básicos, dejando la tasa en el 3%, el nivel más bajo desde marzo de 2023, tras tres reuniones consecutivas de ajustes y cuatro en

**US\$ 400**  
 mil millones es el patrimonio neto de Elon Musk, el hombre más rico del mundo.



total en el año.

El BCE dijo en su comunicado que "el proceso de desinflación sigue avanzando" y que confía que el crecimiento de los precios se estabilizará en 2% en el primer trimestre de 2025.

La presidenta no quiso dar más pistas respecto a lo que vendrá en 2025, pero reveló que este lunes en Vilna (Lituania), dará un discurso con más detalles sobre el nivel de restricción monetaria que mantiene el BCE tras bajar los tipos de interés, lo cual podría dar luces de cuántos recortes más quedan antes de alcanzar la tasa neutral.

### El primer año de Milei

Y este martes 10 de diciembre se cumplió un año desde que Javier Milei llegara a la presidencia de Argentina.

En medio de la conmemoración, afirmó que "la recesión terminó" en Argentina, asegurando que la economía del país ha entrado en una recuperación.

También anunció que en 2025 bajará el 90% de los impuestos; prometió "más motosierra" y el cierre del Banco Central.

Para terminar con el "cepo" y "dar una solución definitiva al problema de los stocks del Banco Central" informó que recurrirían a un nuevo programa con el Fondo Monetario (Internacional) y/o a través de un acuerdo con inversores privados.

### Falabella está de vuelta

Esta semana el retail llevó a cabo

su Investor Day, ante inversionistas, en el cual dio señales que está de regreso, tras años de caídas en sus resultados, desplome en bolsa y la pérdida de su investment grade.

De esta forma, anunció inversiones por US\$ 650 millones para 2025, con foco en la expansión de sus negocios de supermercados en Perú y Sodimac en México.

El plan es casi un 30% superior al desplegado por la compañía este año, y considera la apertura de nuevas tiendas (15) y remodelaciones de centros comerciales en Chile y Perú.

### Müller baja presencia en Mall Plaza

Una nueva compra de acciones del grupo Falabella concretó el martes la familia Müller, sumando así casi el 5% de la propiedad de la compañía ligada a las familias Solarí y Del Río.

Tomás Müller (por sí y a través de su sociedad Rentas Tissa Limitada) adquirió el 1,14% de Falabella en \$ 98.846 millones, alcanzando el 4,91% del conglomerado.

Para hacer esta operación, la familia Müller se ha desprendido de acciones de Mallplaza. De hecho, esta semana habría vendido el 2,7% de Mall Plaza, recaudando más de \$ 97.500 millones.

Con la venta del miércoles, se estima que maneja poco menos del 6% de la compañía.

### Adelco a la quiebra

Quien no lo está pasando bien es la familia Paulmann Mast, dueños de la Distribuidora Adelco, firma que

solicitó la apertura de un proceso de reorganización judicial para evitar la quiebra.

La compañía, fundada por Jürgen Paulmann, y en cuya propiedad participa con un 50% el grupo brasileño IG4, busca refinanciar pasivos por unos US\$ 35 millones.

En su solicitud de reorganización, Adelco dijo que se vio afectada por los efectos del estallido social de 2019 y posteriormente la pandemia, a lo cual sumó "una desaceleración sostenida en la actividad económica que el país venía experimentando en los años anteriores".

### La saga por CBB

Y en un último capítulo de la serie por la toma de control de Cementos Bío Bío (CBB), este jueves y a tan solo horas que venciera el plazo de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones hostil lanzada por la cementera peruana Yura -con la cual busca aumentar su participación en Cementos Bío Bío a 40%- , la batalla por el control de la firma ligada a la familia Briones continúa. Inversiones Cementeras Limitada -sociedad de la Familia Briones- compró 4,8 millones de acciones de CBB por \$ 1.600 cada una, con lo cual obtuvo un 1,83% de los papeles de la cementera, elevando su participación a un 43,64%.

La operación vino a opacar la OPA lanzada por Yura. Desde que la empresa del grupo Gloria lanzó la OPA el pasado 14 de noviembre, ha sido tema constante el debate sobre cuánto realmente debe ofrecerse por CBB, es decir, cuál es el valor adecuado para la compra de la empresa.

También es una clara muestra que el grupo controlador de CBB no tiene intención de ceder el control de la cementera a Yura.

Con lo que nadie contaba era que este viernes LarrainVial publicara un poder comprador por el 2,08% de la propiedad de Cementos Bío Bío a un precio de \$1.601. Esta historia continuará. 📰