



Juan Carlos Ureta,  
 presidente ejecutivo

## Banco español Renta 4: "Estamos ya a fin de año y el despegue de Chile nunca ocurrió"

“

No creo que Trump tenga un impacto particularmente negativo en Chile”.

“

Todo lo que suene a burocracia es perjudicial. Todo lo que suene a incertidumbre regulatoria es desfavorable”.

economía del país tiene que priorizar hacer las cosas bien. Entonces, yo preferiría que Chile despegue -o España, Europa, el mundo- sobre bases sólidas en lugar de despegar rápido. Si el despegue es a cambio de incremento de gasto público no productivo, pues prefiero que no lo haya.

**-Sobre el tener esas bases sólidas que nombra, ¿cuánto influye que proyectos como reforma de pensiones o permisología aún estén en trámite?**

Todo lo que suene a burocracia es perjudicial. Todo lo que suene a incertidumbre regulatoria es desfavorable, y, por tanto, cambios en modelos como los de pensiones u otros modelos muy estructurales, son problemáticos. Esto no es sólo un inconveniente para Chile, sino para cualquier economía. Hay que tener en cuenta, que recientemente el premio Nobel de Economía se otorgó a tres autores quienes afirman que los países y economías prósperas son aquellos que tienen seguridad regulatoria, instituciones fuertes y fiables. Eso es lo que necesita Chile. Es fundamental que Chile trabaje en ofrecer un marco regulatorio que promueva la inversión.

**-¿Cómo ha visto la evolución de Chile desde que se instalaron en el país?**

Cuando llegamos en 2012, en plena postcrisis de Lima. En aquel momento, Chile había superado muy bien esa crisis gracias a sus fortalezas. Una de ellas es la buena situación macroeconómica en términos de equilibrio, y otra es que su economía está basada en cosas muy reales como materias primas, pesca, alimentación y energía. En estos años, Chile ha entrado en la economía del conocimiento y está muy bien preparada para el salto digital, con alta penetración de smartphones, redes sociales, uso de internet e infraestructuras críticas de telecomunicaciones. La principal novedad en la economía chilena es que ha pasado muy bien otra crisis, la del Covid, gracias al salto digital. Chile ha ido mejorando y progresando, aunque en los últimos años el crecimiento de la productividad y la inversión se ha estancado. Chile debería volver a generar más inversión y productividad, pero tiene la capacidad de hacerlo.

Javier Rogel Arellano

“Chile está dando el salto a la nueva economía del conocimiento y lo digital, aunque ahora mismo está estancada en inversión y productividad, pero confío que volverá a la buena senda”. Con esas palabras abre su análisis de lo que viene para Chile en 2025 el líder corporativo del banco de inversión más grande de España.

En conversación con La Segunda, Juan Carlos Ureta, presidente ejecutivo del banco Renta 4, que administra sobre \$30 mil millones de euros, explica la “onda expansiva” que generará la llegada de Donald Trump a la presidencia de los EE.UU. en los mercados, además de las quizá insospechadas consecuencias de la victoria republicana en las próximas elecciones europeas. Todo está entrelazado, dice, y de una u otra forma generará efectos para económicos para Chile.

**-Previo y después de la victoria de Trump, hemos estado en un mercado en general alcista. ¿Cree que esto seguirá en 2025?**

La bolsa americana está descontando no sólo un aterrizaje suave de la economía sino también una reactivación económica muy fuerte basada en la inteligencia artificial y las bajadas de tipo de interés. En nuestra opinión, es muy difícil pensar en una fuerte reactivación económica en EE.UU.; más bien, vemos un escenario de crecimiento positivo, pero moderado, con

El banquero analizó los principales factores internacionales que definirán la economía nacional el 2025, en el contexto de cambios políticos en EE.UU. y Europa.

una inflación mantenida en niveles del 3 al 4%, dependiendo de los aranceles y las políticas de Trump. En ese escenario, veremos un aplanamiento de los índices bursátiles norteamericanos.

**-¿De qué manera se verá afectada la Unión Europea?**

Trump ha dicho que eliminará determinadas ayudas a Europa en seguridad y defensa. Además, la victoria de Trump refleja una oposición al “establishment” político de Washington, caracterizado por una intromisión regulatoria en la vida de los ciudadanos, algo que muchos no aprueban. En Europa, este aspecto burocrático es aún mayor, y muchos países europeos deberán tomar nota de que sus ciudadanos podrían no estar de acuerdo con el crecimiento del poder público en sus vidas.

**-¿Por qué?**

Si los ciudadanos americanos ya han mostrado su descontento, es posible que

los europeos sigan la misma dirección, como se vio en las elecciones europeas del 9 de junio. La onda expansiva de la victoria de Trump será grande y progresiva. Hay elecciones en Alemania el 23 de febrero, y veremos cuál es el impacto real.

**Chile resistirá bien**

**-¿Qué efectos cree que tendrá un gobierno de Trump en Chile?**

No creo que Trump tenga un impacto particularmente negativo en Chile. En Europa sí, pero Chile tiene equilibrios macroeconómicos importantes. No tiene un gran problema de gasto público, ha subido un poco en los últimos años, pero nada que ver con Europa que sí está en más problemas. Si el 40% sobre PIB de deuda pública en Chile se compara con el 120 o 130% de España, Francia, Italia, Portugal, etc., que son niveles muy elevados. No creo que el tema de Trump le vaya a afectar mucho. En cuanto a aranceles, no creo que productos como los que vende Chile se vayan a poner aranceles, porque encarecería y generaría inflación. Chile es de los países probablemente menos impactados.

**-A comienzos de 2024, el Gobierno de Chile decía que este era el año del despegue de la economía ¿Cree que fue un análisis muy optimista?**

Con los datos en la mano, probablemente sí. Estamos ya a fin de año y el despegue nunca ocurrió como tal. Pero, tampoco ha sido un año malo en términos de crecimiento. Yo creo que hoy en día la