

## CARTAS

## Errores que pagamos todos

Señor Director: Codelco, "el sueldo de Chile", "la empresa de todos los chilenos". Eso nos han repetido por décadas. Sin embargo, las declaraciones del dirigente Alberto Muñoz, del Sindicato N°1 de Chuquibambilla, quien afirmó que no devolverán "ni un peso" de bonos pagados con cifras infladas, nos aclaran el panorama: Codelco no es de todos los chilenos. Es de sus trabajadores.

El modelo es simple: las utilidades se privatizan en forma de bonos, y los errores los pagamos todos.

MATÍAS SILVA G.

## Máximo Pacheco

Señor Director: Conoció a Máximo Pacheco Matte en 1968, cuando ambos estábamos en el colegio. Desde entonces nos ha unido una larga amistad. Fuimos compañeros en la antigua Escuela de Economía de la Universidad de Chile, en Avenida República 517, junto a futuros economistas como Alejandro Mizala, Jorge Bande, Nicolás Eyzaguirre y Manuel Marfán.

Como amigo, Máximo siempre ha sido leal y generoso. Como profesional, ha desempeñado sus responsabilidades con energía y dedicación poco comunes. Durante los últimos cuatro años concentró todos sus esfuerzos en sacar adelante a Codelco, corregir problemas que se arrastraban desde hace décadas y encaminar a la empresa en una dirección más sólida.

Las controversias de las últimas semanas —incluyendo la manipulación de cifras de producción— no debieron eclipsar una trayectoria marcada por el trabajo serio y el servicio público. Su decisión de renunciar al directorio de Novandino para evitar controversias adicionales es un gesto que refleja una cualidad que quienes lo conocemos desde hace tantos años valoramos profundamente: su sentido de responsabilidad, su entereza y su permanente preocupación por Chile.

SEBASTIÁN EDWARDS

## Deuda pública y consistencia fiscal

Señor Director: La discusión sobre la reciente reestimación de la deuda pública no debiera reducirse a una disputa política. Es cierto que la deuda no evoluciona mecánicamente con el déficit fiscal; también influyen el tipo de cambio, el PIB nominal, amortizaciones, activos financieros y operaciones bajo la línea. Pero eso es el punto central.

El problema surge cuando la trayectoria de deuda deja de ser consistente con la de déficits y necesidades de financiamiento. Según el último Informe de Finanzas Públicas, entre el IFF del tercer y cuarto trimestre de 2025 los déficits acumulados para 2026-2030 aumentaban en \$13,5 billones, mientras la deuda bruta proyectada a 2030 solo subía \$3,9 billones. La diferencia —\$9,6 billones— no se reflejaba en la deuda proyectada. Eso sugiere una inconsistencia de trazabilidad stock-flujo, no simplemente una diferencia normal por supuestos macroeconómicos.

Además, el diagnóstico del FMI parece más cercano al nuevo escenario fiscal que al anterior. En su declaración final de

la misión del Artículo IV 2026, proyecta un déficit cercano a 2,5% del PIB en 2026 —muy similar al 2,4% del IFF— y advierte que, sin ajustes adicionales, la deuda pública superaría el 45% del PIB en 2028. Eso refuerza la importancia práctica, el espacio fiscal disponible era más estrecho de lo que sugería la trayectoria previa de deuda.

La implicancia es clara: si la deuda estaba subestimada, el espacio fiscal disponible era menor al informado. Eso afecta la programación financiera, la estrategia de emisiones y la credibilidad fiscal. En finanzas públicas, no basta con proyectar ingresos, gastos y déficits plausibles; esas cifras deben ser coherentes con la trayectoria de financiamiento y deuda.

El punto técnico, por tanto, es serio. La noticia de fondo no es solo una corrección contable, es que el presupuesto 2026 aparece más estrecho y probablemente requerirá mayor autorización de endeudamiento por parte del Congreso.

MAURICIO G. VILLENA  
Decano Facultad de Administración y Economía UDP

## Sobre el pago de contribuciones

Señor Director: Ante la reiterada campaña casi sin contrapeso de algunos alcaldes, congresistas, medios y ahora la academia en contra de la idea del Gobierno de legislar para liberar el pago de contribuciones a los adultos mayores arrojando, no sin razón, que ello perjudica notablemente al Fondo Común Municipal (FCM) que sustenta a muchas municipalidades, he considerado pertinente hacer visible la otra cara de la moneda, la del jubilado de clase media.

Tengo 69 años y dependo en el fundamental del dinero depositado en mi fondo previsional vía pago de mi pensión mensual. Desafortunadamente compré una casa en Lo Barnechea, que la después de múltiples dividendos terminé de pagar con la indemnización luego de 30 años de trabajo como ingeniero. En ella todavía pretendo pasar una vejez tranquila, pero producto de la tasación fiscal y de una su-

puesta mayor plusvalía, de la cual no pretendo sacar provecho y cuya forma de cálculo es un misterio para muchos, el Estado vía contribuciones ha terminado quitándome un tercio de cada tres ingresos mensuales de mi pensión de jubilado.

En otras palabras, el Estado les mete la mano indirectamente a mis ahorros previsionales acumulados durante toda una vida. ¿No es esta una de las causas de que sean insuficientes para muchos pensionados?

Debido a mi edad, y al igual que la mayoría de pensionados, no tengo hijos en educación pública por estar en isapre, no uso Cesfam. No espero que el Estado me retribuya otro veces lo que me quita cada tres meses como indica el estudio de Paredes y Herrera ("El Mercurio", de fecha 25 de mayo). Ni tan solo una. Aunque solidariamente beneficie a muchos, para miles de jubilados seguirá siendo solo pérdida.

Dada esta campaña, y habida cuenta del espíritu negociador que pareciera imponerse en el Congreso, es más que probable que el Ejecutivo renuncie. En buena hora para los sectores beneficiados, pero pregunto: ¿cómo será posible en este caso llegar a una solución meditada para la clase media vía reconsideración de tasas aplicadas sobre una plusvalía inflada por factores que no podemos controlar?

FERNANDO JUNG VÉLIZ

## Ley que favorezca a las pymes

Señor Director: La aprobación en primer trámite del Proyecto de Ley sobre Reconstrucción Nacional, que contempla una rebaja transitoria del 50% del impuesto a los donaciones, ha reabierto un debate que, desde Familias Empresarias de Chile (FEC), llevamos más de once años planteando.

Valoramos la señal del Ejecutivo, pero una franquicia transitoria no resuelve el problema de fondo. Desde 2014, FEC ha impulsado ante el Congreso y el Ejecutivo una propuesta concreta que exime del impuesto a la herencia a las empresas familiares, cuyos ingresos no superen las

cient mil UF anuales, con criterios claros: límites de tamaño, protocolo familiar obligatorio y un plazo de continuidad/permanencia de diez años.

No hablamos de grandes fortunas. Hablamos de la empresa constructora regional, la agrícola familiar o el taller que genera empleo y arraigo en cada rincón del país. La buena planificación patrimonial no debiera ser un privilegio de quienes pueden costear asesoría en ventanillas excepcionales, sino una posibilidad real y permanente para los miles de pymes familiares que son la columna vertebral de nuestra economía.

ANDRÉS VIAL INFANTE

Presidente Familias Empresarias de Chile

## Papa León XIV

Señor Director: Por fin alguien valiente, inteligente y de indiscutible prestigio, advierte al mundo sobre los peligros que entraña la existencia de una inteligencia artificial mal usada.

PATRICIO VALDÉS ALDUNATE

## "Desarmar"

Señor Director: "Desarmar" la inteligencia artificial pidió la última encíclica papal. ¿Y qué significa ese verbo? ¿Y habrá que "desarmar" también a las muy poderosas corporaciones privadas que han invertido enormes cantidades de dinero para "armar" la IA y sacar partido a esta tecnología?

AGUSTÍN SQUELLA

## "Ley Celíaca, ¿un disparo en los pies?"

Señor Director: Respecto de la carta "Ley Celíaca: ¿Un disparo en los pies?", publicada el pasado lunes 25 de mayo, creo importante recordar que la Ley N° 21.362 no nace como una medida comercial, sino como una política sanitaria destinada a proteger a las personas celíacas y garantizar condiciones más seguras para el consumo de

## Providencia, mucho que decir

vida en comunidad con seguridad, calles, veredas e inversión. Es posible focalizar el beneficio, atendiendo los casos críticos sin desbalancear las finanzas municipales.

Respecto de la OGUC, sus efectos en Providencia serían colosales. Duplicaría nuestra población, estresando aún más los servicios que ya ofrecemos a millones de personas. Y también arrasaría con la identidad de la comuna, pasando de una vida de paso, reduciendo desde los 80 a los 20 metros cuadrados promedio el tamaño de las viviendas. Perderíamos así la característica más valorada por nuestra comunidad.

Para densificar de forma responsable hay que saber dónde es posible hacerlo. Y quienes sabemos dónde se puede somos los municipios. En Providencia creemos que se puede aumentar la oferta de viviendas cuidando nuestra identidad. Apuntamos a densificar las principales avenidas de transporte, recorriendo en residencias las oficinas que hoy no tienen uso. Así nuestra comunidad crecería orgánicamente, resguardando la vida buena que nos distingue.

Sentimos la obligación de evidenciar los costos de las decisiones porque queremos ser parte de la solución, pero no estamos dispuestos a ser un daño colateral. La mejor salida a los problemas diagnosticados no está en la planificación central, sino en la subsidiariedad, en darles a los municipios la opción de aportar. Conversemos, escuchémoslos y trabajemos juntos. Providencia tiene mucho que decir.

JAIME BELLULLO

Alcalde de Providencia

## No es más Estado ni más mercado: es diseñar para nuestra naturaleza

"...Alemania, creadora del seguro moderno de salud en 1883, permite que cerca de 100 fondos privados compitan libremente por afiliados. Sin embargo, el Estado regula con precisión: todos deben ofrecer el mismo paquete básico y existe un mecanismo de compensación de riesgos..."

PAULA DAZA

Directora ejecutiva de CIPS UDD  
Facultad de Gobierno

Algo no cuadra en las matemáticas del gasto nacional en salud. El Estado gasta mucho, pero sigue siendo insuficiente para cubrir lo básico. Los ciudadanos terminan pagando de su bolsillo remedios, exámenes y atenciones esenciales. Si sumamos ese gasto directo, representa entre el 30% y el 35% del total en salud; casi el doble del promedio OCDE.

¿Qué ocurre en Chile que, teniendo profesionales destacados, infraestructura y una larga tradición sanitaria, no logramos un sistema eficiente y de calidad? Algo falla en la arquitectura del sistema y la discusión política no está ayudando a resolverlo.

Hemos caído en la lógica de los "bandos". Quienes defienden el mercado a ultranza asumen que las personas son agentes puramente competitivos; quienes exigen un monopolio estatal suponen un altruismo incondicional. Ambos enfoques son reduccionistas.

Como recordó Álvaro Fischer en "El Mercurio", la evolución nos hizo simultá-

neamente competitivos y colaborativos. Cooperamos para construir comunidad, pero también competimos para progresar y buscar eficiencia. El desafío de las políticas públicas es diseñar incentivos que alienten prevención, competencia legítima y atención oportuna.

La experiencia internacional muestra que los mejores sistemas sanitarios equilibran ambas dimensiones.

Alemania, creadora del seguro moderno de salud en 1883, permite que cerca de 100 fondos privados compitan libremente por afiliados. Sin embargo, el Estado regula con precisión: todos deben ofrecer el mismo paquete básico y existe un mecanismo de compensación de riesgos. Así, atraer a un enfermo crónico deja de ser un problema financiero y la competencia se traslada a la calidad del servicio y la prevención.

Israel también ofrece una lección relevante. Con un gasto en salud equivalente al 7,6% de su PIB, supera el promedio OCDE en la mayoría de los indicadores clave. Su modelo combina cuatro fondos en competencia regulada con un comité técnico independiente que actualiza la cantidad de prescripciones. Además, destina el 41% de su gasto sanitario a atención primaria y prevención.

Corea del Sur demuestra el valor de la interoperabilidad clínica para tomar decisiones basadas en evidencia. Costa Rica

confirma que fortalecer la atención primaria reduce hospitalizaciones y disminuye el gasto de bolsillo.

Ninguno de estos países eligió entre libertad o protección. Diseñaron sistemas donde ambas conviven porque entienden la naturaleza real de las personas.

Para que Chile avance en esa dirección, se requieren tres pasos concretos.

Primero, implementar una compensación de riesgos robusta. Las isapres no son el problema en sí mismas; el problema es un diseño que todas se han quedado atrás, obligando a miles de familias a enfrentar gastos que debieran estar cubiertos.

Tercero, financiar seriamente la atención primaria. Si el primer nivel funciona y previene, todo el sistema gasta menos y obtiene mejores resultados.

La crisis de las isapres abrió una oportunidad histórica. Los riesgos se despolitizarán repitiendo el debate entre más Estado o más mercado. Chile necesita una discusión menos ideológica y más pragmática: preguntarse qué es lo que realmente funciona.

## EL MERCURIO HACE 30 AÑOS

27 de mayo de 1996



**BORIS YELTSIN EN CAMPAÑA.** El Presidente de Rusia departe con un grupo folclórico vestido con trajes típicos nacionales. La escena fue captada durante la gira que el mandatario realiza por el norte de ese país, en el marco de la campaña para ser reelecto en su actual cargo. El líder del Kremlin ha repuntado en las encuestas, pero continúa en una cerrada lucha con Guennadi Ziuganov, representante del comunismo ruso, y todo hace prever que deberá efectuarse una segunda vuelta tras las elecciones del 16 de junio.

**AVANCE.** Chile se destaca entre las naciones de mayor competitividad, y encabeza la lista de los países sudamericanos, según dos informes internacionales dados a conocer ayer. Según agencias cablegráficas, es "como la estrella emergente de América Latina".

**CANDIDATOS A PRIMER MINISTRO.** El líder laborista israelí Shimon Peres y el jefe de la derecha Benjamin Netanyahu midieron fuerzas en un duelo televisado sin que ninguno de los dos saliera como claro vencedor del debate.

## HACE 50 AÑOS

27 de mayo de 1976

**ONU.** Seguirán las conversaciones con los representantes del Gobierno chileno para enviar una misión que investigue las acusaciones sobre violaciones de los DD.HH.

## HACE 100 AÑOS

27 de mayo de 1926

**DERROTADO.** En Fez, Abd-el-Krim, el célebre caudillo rifeño, se rindió incondicionalmente a los franceses.

**FORAJIDOS.** La policía de investigaciones ha organizado pesquisas para capturar a una banda de malhechores que merodea por los alrededores de Santiago.

**MÉXICO.** Guerrilleros izquierdistas secuestraron a la hija del embajador de Bélgica, de 16 años, y exigen un rescate de 800 mil dólares.