BOLSAS DE VALORES

Índice	Valor	Var. (%)
SP IPSA	10.359,69	−1,05
SPCLXIGPA	52.529,92	−0,94
Dow Jones	50.687,07	−1,21
Nasdaq	26.853,97	−0,89
Bovespa	170.330,63	−2,22

UF

Día	Valor ($)
Miércoles 3	40.661,48
Jueves 4	**40.678,43**
Viernes 5	40.695,38
Sábado 6	40.712,34
Domingo 7	40.729,31

MONEDAS

	Valor	Var. (%)
Dólar observado	894,29	0,67
Dólar interbancario	895,90	0,53
Euro	1.037,10	0,45
Peso argentino (US$)	1.438,87	−0,87
Bitcoin (US$)	64.937,78	0,04

MATERIAS PRIMAS

	Valor	Var. (%)
Cobre (US$/Libra)	6,31	−0,33
Petróleo Brent (US$/Barril)	97,81	1,89
Oro (US$/Onza)	4.434,81	−1,20
Celulosa NBSK (US$/Ton.)	1.654,57	−0,59
Hierro 62% (US$/Ton.)	104,00	−1,61
Harina de Soya (US$/tons. a un mes CBT)	320,80	−1,7
Ganado vivo (US$/libra, a 1 mes, CME)	246,63	−0,4
Maíz (Yellow Nº2 cUS$/Bushel, a 1 mes, CBT)	431,50	−2,0
Trigo(US$/Bushel, a 1 mes, CBT)	587,25	−2,6
Azúcar (US$/tons, a un mes Liffe)	444,80	−0,2

ESTUDIO ACADÉMICO SOBRE INTELIGENCIA ARTIFICIAL

El nuevo desafío para la imagen corporativa: Cómo gestionar errores y alucinaciones de la IA

Surge la "reputación algorítmica", que la IA construye a partir de la información pública de las empresas, según informe del ESE Business School.

O.P.

En tiempos del incipiente dominio de la inteligencia artificial (IA), la gestión de la reputación corporativa está incorporando una nueva dimensión. Así lo plantea un estudio elaborado por el Centro de Reputación Corporativa del ESE Business School de la Universidad de los Andes, que advierte que cada vez más personas están formando sus primeras impresiones sobre las organizaciones a partir de las respuestas entregadas por herramientas de IA.

La investigación, realizada por **Pablo Halpern**, director del centro, analizó cómo dos sistemas de IA describen a ocho grandes empresas chilenas y concluyó que la calidad de esas respuestas depende en gran medida de la información pública disponible sobre cada organización.

Según Halpern, la reputación corporativa no está siendo reemplazada por la inteligencia artificial, pero sí está surgiendo una "reputación algorítmica" que influye crecientemente en la percepción de inversionistas, reguladores, potenciales ejecutivos, clientes, socios comerciales y medios de comunicación.

"La reputación algorítmica no es independiente de la reputación tradicional. Se construye a partir de la huella pública que la empresa ya tiene", sostiene el autor. Esa huella incluye información institucional, cobertura de prensa, registros públicos, reportes corporativos, contenidos de terceros y redes sociales.

Coincide **Pablo Henríquez**, profesor y director del Magíster en Negocios Digitales y Tecnologías Emergentes de la UDP: "La reputación corporativa de siempre, esa que se construye a través de los medios, los reguladores, el mercado y la experiencia directa de los clientes, sigue plenamente vigente. Lo que está cambiando es el punto de partida, porque cada vez más personas se forman una primera impresión preguntándole a un sistema de inteligencia artificial antes de llegar a esas fuentes"

Ernesto Escobar, director de Enterprise Risk en Deloitte, afirma que "ya no es solo lo que se dice o publica, sino cómo esa información es sintetizada por un sistema que puede simplificar, priorizar o incluso distorsionar, generando una capa adicional que puede ser bastante creíble incluso cuando contiene errores".

Escobar agrega que la reputación no es solo una variable comunicacional, sino un metariesgo estratégico, transversal, que puede amplificar el impacto de otros riesgos y afectar directamente el valor, la resiliencia y la licencia para operar.

Pablo Halpern, de la UAndes.

UDP

Pablo Henríquez, de la UDP.

DELOITTE

Ernesto Escobar, de Deloitte.

Uno de los hallazgos centrales del estudio de Halpern fue que los errores no afectan por igual a todas las organizaciones. Mientras algunas fueron descritas con altos niveles de precisión, otras concentraron una mayor cantidad de imprecisiones, especialmente cuando la inteligencia artificial respondió utilizando información de entrenamiento y no fuentes actualizadas.

La investigación también detectó que la presencia de citas no garantiza exactitud. Los sistemas pueden apoyarse en fuentes reales y confiables, pero aun así cometer errores al resumirlas, modificar matices, alterar fechas o establecer relaciones que las fuentes originales no sostienen.

"El problema es que la existencia de una fuente legítima genera una apariencia de credibilidad muy alta, lo que dificulta detectar los errores", señala el informe.

A juicio de Halpern, las organizaciones deben comenzar a gestionar activamente esta nueva dimensión reputacional. "Las empresas ya invierten en gestionar cómo aparecen en los medios, en las redes sociales y en los buscadores. Cuidar cómo son reflejadas por la inteligencia artificial es el paso natural siguiente", afirma.

El investigador enfatiza que las compañías no pueden controlar completamente lo que responderá un modelo de IA, pero sí mejorar la calidad, consistencia, actualidad y verificabilidad de la información pública disponible sobre ellas. "Esa información es la materia prima con la que los modelos elaboran sus respuestas", explica.

Henríquez formula una prevención ética: "Una cosa es procurar que existan fuentes claras y confiables que reduzcan el riesgo de invención o desactualización. Otra muy distinta es intentar manipular lo que el modelo responde, una práctica que apunta a engañar al sistema más que a informar bien. La gestión sana se juega por la transparencia y por mantener la información disponible y actualizada", argumenta.

Amenaza emergente

El informe propone que la llamada "confianza algorítmica" debería ser considerada un indicador formal de riesgo reputacional y corporativo. Para medirla, postula cuatro dimensiones: fidelidad de los datos, completitud de la información, vigencia de los contenidos y trazabilidad de las fuentes.

Henríquez sostiene que "vale la pena empezar a mirarla como un riesgo emergente, aunque con la precaución de no apurarse en convertirla en una métrica única y cerrada".

"Una empresa debería saber si la IA la describe correctamente, si omite información relevante, si reproduce errores antiguos o si entrega versiones inconsistentes según el modelo utilizado", sostiene Halpern. En un escenario donde cada vez más decisiones comienzan con una consulta a la inteligencia artificial, agrega, monitorear esa realidad se está transformando en una tarea estratégica para las organizaciones.

Escobar agrega que, bien gestionada, esta dimensión puede convertirse en una fuente de fortalecimiento reputacional: puede hacer más visible información confiable, ayudar a detectar brechas narrativas, mejorar la capacidad de respuesta frente a ataques y reforzar una arquitectura de reputación más sólida en el tiempo.

EN LOS CINCO PRIMEROS MESES EL ALZA LLEGA A 4,7% ANUAL:

VENTAS DE VEHÍCULOS NUEVOS SORTEAN EL BAJÓN DE LA ECONOMÍA Y CRECEN 0,5% EN MAYO

El rubro automotor chileno es una de las áreas que han empujado al sector comercio, una de las pocas actividades que han crecido en medio de las negativas cifras económicas del país.

En mayo, la industria automotriz local mantuvo su trayectoria de recuperación. El mes pasado se comercializaron 24.449 unidades nuevas de vehículos livianos y medianos, lo que representó un crecimiento de 0,5% en comparación con igual período de 2025, según datos de la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC).

Así, la venta acumulada entre enero y mayo totalizó 126.998 unidades, un alza de 4,7% anual.

Diego Mendoza, secretario general de ANAC, comentó que la expansión acumulada está en línea con el avance de 5% esperado "que debiese redundar en cerca de 320 mil unidades cero kilómetros vendidas en 2026".

El ejecutivo añadió que "la recuperación del sector automotor es algo que es muy esperado, necesario para el crecimiento del país, para la renovación del parque, para dejar de circular en vehículos antiguos que tienen normas de emisiones obsoletas y reemplazarlos con tecnologías nuevas, eficientes y más concientes del resguardo del medio ambiente".

DIEGO MARTINEZ O.

Este año se comercializarían 320 mil unidades cero km.

Los modelos SUV y las camionetas *pick up* lideran los incrementos este año.

PERÍODO DE IMPLEMENTACIÓN DE LA REFORMA DE PENSIONES

Tenso debate previsional: entre un "modelo híbrido" y las "jugarretas" de las AFP

Representantes de la industria y del regulador dialogaron sobre la reforma de pensiones.

CAMILO SOLÍS

Regulador e industria se sentaron ayer en la Universidad Santo Tomás para debatir la implementación de la reforma de pensiones. Y el punto más tenso fue uno solo: quién debe fijar las carteras de referencia contra las que se medirá el desempeño de los nuevos fondos generacionales que gestionarán sobre US$ 250 mil millones.

El seminario reunió por un lado a Joaquín Cortez, el superintendente de Pensiones, y a Salvador Valdés, economista y parte del consejo asesor del regulador. Por el lado de la industria estuvo León Fernández de Castro, presidente de la Asociación de AFP, y Karol Fernández-Delgado, presidenta de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones.

"¿Tiene que definirlo el regulador? ¿Las AFP? En economía todo tiene costos o beneficios", dijo Cortez. "Si solo es el regulador, se puede producir un *single point of failure*, y si se equivoca el regulador, se equivoca para todos. Pero si lo hacen las AFP, puede ser poco homogéneo y difícil de comparar sus rendimientos". El nuevo superintendente fue más lejos: "También se pueden producir *gamings* o jugarretas, de modo que si uno le dice a la AFP 'usted defina su propia cartera de referencia', podrían establecer *benchmarks* que sean muy fáciles de ganar". Su conclusión: "Probablemente tengamos que avanzar hacia un modelo híbrido".

Fernández de Castro apuntó más a la licitación de *stock* de afiliados, una medida de la reforma muy cuestionada por la industria. "Mientras transitamos a los fondos generacionales, hay una licitación de cartera de afiliados que equivale a mover unos US$ 24 mil millones", señaló para cuestionar la simultaneidad de cambios. "Lo que no puede pasar es que caigan los mercados, que caigan las rentabilidades y terminemos peor que como estamos". Y sobre los *benchmarks*, fue directo: "Creemos que las AFP deben tener la libertad para participar en la construcción de estas carteras de referencia".

FACULTAD DE DERECHO UC

Joaquín Cortez, superintendente de Pensiones.

Salvador Valdés fue el contrapeso y subrayó el riesgo de "jugarretas" de parte de las AFP al definir sus propios referentes de mercado. Explicó que la autoevaluación genera que los gestores definan su *benchmarking* de modo estratégico, citando estudios empíricos de Estados Unidos y otros mercados: "Prefieren las más fáciles de vencer *ex ante*". Su presentación apuntó a un "abuso" respecto de la brecha entre la cartera autodefinida por un gestor y su cartera real. Y aunque reconoció que soluciones combinadas son posibles, advirtió que incluso con rangos definidos por el regulador, sigue vigente el riesgo de que las AFP elijan carteras de referencia de bajo rendimiento.

Más detalles en www.elmercurio.com/inversiones

Para crecer, **primero salir del pantano**

HERNÁN CHEYRE V.

PLAZA de IDEAS

Los críticos del proyecto de Reconstrucción que se tramita en el Congreso ponen énfasis en que, en materia de crecimiento, la iniciativa carece de propuestas orientadas a resolver los problemas de fondo que tienen a la economía chilena, desde hace más de una década, en una meseta de virtual estancamiento, con un potencial de crecimiento (tendencial) que no sobrepasa el 2 por ciento anual. Señalan que concentrar los esfuerzos en un rebaja en la tasa de impuesto corporativo para recuperar competitividad internacional; en la oferta de invariabilidad tributaria para proyectos de inversión con el propósito de otorgar mayor certeza a los inversionistas; en la plena integración del sistema tributario para eliminar la sobretasa que paga un importante grupo de contribuyentes que recibe rentas del capital; en un crédito contra el impuesto de primera categoría para las empresas que mantengan en su planilla a trabajadores que reciban bajas remuneraciones, y en una agilización del sistema de otorgamiento de permisos y de tramitación medioambiental de los proyectos, no resuelven los problemas de fondo que aquejan a la economía chilena. Echan de menos iniciativas que impulsen la innovación a través de una mayor inversión en I+D; propuestas para agregar mayor valor a nuestras exportaciones; de mejorar la capacitación de nuestra fuerza laboral, y un largo etcétera.

"Generar un *shock* de inversión en el corto plazo debe continuar siendo el eje central de la reforma".

Estas voces críticas tienen razón en cuanto a que el proyecto no contiene todo aquello que se necesita para retomar una tasa de crecimiento estable de 4 por ciento anual, pero no parecen tener conciencia de la gravedad de la situación actual. Las últimas cifras conocidas en materia de actividad y empleo —cuatro meses consecutivos con una variación negativa en el Imacec y una tasa de desocupación que supera el 9 por ciento— dan cuenta de una delicada emergencia económica. Es por ello que, manteniéndose el objetivo de volver a crecer al 4 por ciento hacia 2030, la primera tarea urgente es sacar a la economía del pantano, y para ello lo fundamental es generar un *shock* de inversión. Las rebajas tributarias y la simplificación/agilización de los permisos constituyen una inyección "a la vena" para lograr una pronta recuperación del paciente en una etapa inicial, y en una segunda etapa será necesario complementar el tratamiento con todas aquellas iniciativas que se requieren para volver a crecer al 4 por ciento, habiendo un buen compendio de ellas en el documento "El Puente", elaborado hace más de un año por un grupo transversal de economistas.

En cuanto a las medidas específicas contenidas en el proyecto, obviamente en el Senado habrá oportunidad de perfeccionarlas y adaptarlas a la nueva realidad fiscal que se enfrenta. Pero la necesidad de generar un *shock* de inversión en el corto plazo debe continuar siendo el eje central de la reforma, por cuanto no solo va a ser lo que nos va a permitir salir del pantano, sino que además va a ser la condición necesaria para que las reformas de más largo plazo que son necesarias de implementar caigan en terreno fértil.