



## 12 Road Show La Segunda lunes 1 diciembre 2025



### ¿Quién compró Banmédica? Los millonarios brasileños y chilenos detrás del mega acuerdo

**E**l fin de semana selló el destino del mayor conglomerado de salud de Chile. La gigante estadounidense **UnitedHealth Group (UHG)** firmó un acuerdo para desprenderse de **Empresas Banmédica**, vendiéndola al grupo brasileño Patria Investments y al fondo chileno Linzor Capital por aproximadamente US\$1.000 millones, según reportó Reuters. Para UHG, la operación marca una retirada costosa: en 2018 había desembolsado US\$2.800 millones para arrancar el negocio de manos de las familias Délano, Lavín y Fernández León. Ahora, siete años después, la salida les significa una pérdida de US\$1.800 millones.

**El gigante brasileño que llegó para quedarse** Patria Investments no es un nombre desconocido en Chile. Esta gestora de inversiones alternativas con sede en Brasil, fundada en 1988, administra más de US\$50 mil millones desplegados entre Latinoamérica, Estados Unidos y Europa. Su desembarco local fue ruidoso: en 2021 adquirió el 100% de Moneda Asset Management, consolidándose como un actor relevante en el mercado de capitales. Sus tentáculos abarcan private equity, infraestructura, inmobiliaria, crédito y gestión patrimonial. Pero Patria no viene a experimentar en salud. En Colombia, a través de su vehículo Venum Investments, ya controla la holding Zentria, dueña de grupos hospitalarios como Avidanti y Clínica General del Norte. La operación está liderada por

Alexandre Saigh (CEO), Daniel Rizardi y el chileno Pablo Echeverría, ex Moneda, quien conoce el terreno local como pocos.

#### Linzor: el socio que sabe del negocio

Del otro lado de la alianza está Linzor Capital Partners, un gestor chileno de private equity. Fundado en 2006 por los ex JP Morgan Tim Purcell, Carlos Ingham y Alfredo Irigoien, la firma ha invertido cerca de US\$1.200 millones en 25 transacciones, con presencia en ocho países latinoamericanos y experiencia en servicios financieros, tecnología, educación y salud. Su historial en el rubro sanitario es extenso. Linzor controló anteriormente Isapre Cruz Blanca junto al Grupo Saig, antes de que llegara la británica Bupa. Hoy su portafolio incluye la cadena de 82 clínicas odontológicas Uno Salud en Chile, que atiende a 380 mil pacientes anuales; la prestadora Sies Salud en Colombia; y la red de farmacias Farmashop en Uruguay. La operación no es menor. Incluye activos como las clínicas Santa María, Dávila, Vespuccio, Biobío y Ciudad del Mar; las isapres Banmédica y Vida Tres; la red Vidaintegra y Help Seguros. En Colombia, el paquete comprende la aseguradora Colmédica y las emblemáticas clínicas del Country y La Colina. Sin embargo, el brindis deberá esperar. El cierre definitivo está sujeto a las aprobaciones regulatorias tanto en Chile como en Colombia, un proceso burocrático que podría extenderse hasta un año.

### Metro bate récord: más de 62 millones de personas lo usaron en octubre

El Metro de Santiago sigue consolidándose como el principal medio de transporte de la capital. Según el Boletín de Transporte y Comunicaciones del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicado esta mañana, en octubre de 2024 un total de 62,2 millones de personas utilizaron el tren subterráneo, marcando un alza interanual de 3,1%. Las cifras del INE también revelan un incremento generalizado en la movilidad del país. El flujo vehicular en plazas de peaje a nivel nacional registró 61,8 millones de pasadas, con un aumento de 4,3% respecto al mismo mes del año anterior.

### Giorgio Jackson festeja Bolsa en récord y le explotan las críticas

Un festejo que duró poco. El ministro Giorgio Jackson desató una intensa polémica en redes sociales tras celebrar el récord histórico de la Bolsa de Santiago, que cerró sobre los 10.100 puntos el viernes y que ya se encamina a su mejor desempeño anual en 32 años, según informó BioBio. "Alcanzando récords, uno tras otro, desde hace más de 2 años, pero la ceguera ideológica de algunos se niega a conceder que el Gobierno del presidente Boric estabilizó la economía y generó condiciones de bienestar económico, tanto a las familias trabajadoras como al mercado financiero", escribió Jackson en X, en un mensaje que hasta esta mañana acumulaba 400 mil visualizaciones. La respuesta no se hizo esperar. El economista ligado a Chile Vamos, Pablo Eguiguren Reyes le lanzó un dardo directo: "Hola @GiorgioJackson, mientras celebras el récord de la Bolsa, tu gobierno marca un récord en destrucción de empleo formal. Además, la Bolsa está en máximos justamente porque tu gobierno se acaba luego. Sor-

prende que, siendo de izquierda, te olvides de los trabajadores. Saludos". Pero eso no fue todo. El ex diputado Renato Garín también entró al debate con una explicación técnica: "Es importante entender: actualmente, el 7% de los salarios reales va al IPSA. El acuerdo de la reforma de pensiones mejoró la situación y la perspectiva de cambio de gobierno coloca el horizonte en 11.000pts". La polémica vuelve a instalar el debate sobre si el éxito bursátil refleja realmente si es producto de la estabilidad económica o está vinculado a que el mercado ya internalizó el fin del actual Gobierno.



### Desafíos de los ciclos de los commodities

Alejandro Vicondoa, profesor del Instituto de Economía UC.

Una fracción significativa de las economías emergentes es exportadora intensiva de commodities. Movimientos en los precios de estos productos pueden generar fluctuaciones en el nivel de ingreso y en las condiciones de financiamiento. Los trabajos previos han asumido que los incrementos y caídas del precio de los commodities inducen el



mismo efecto. En un trabajo reciente, junto con Andrea Gazzani y Vicente Herrera (The Asymmetric Effects of Commodity, Price Shocks in Emerging Economies), analizamos la existencia de asimetrías en los cambios de precios de los commodities en un panel de economías emergentes.

Disminuciones en los precios de los commodities de exportación inducen una caída rápida y pronunciada en el PIB y la inversión, mientras que los beneficios de aumentos de precios son más graduales y menos significativos. El factor detrás de esta asimetría está en las condiciones financieras: ante una caída de precios, aumentan los costos de financiamiento ex-

terno (suben los spreads soberanos) y se reducen los flujos de capital hacia economías emergentes. El régimen cambiario (fijo o flexible) y la política fiscal no explican estas diferencias de respuesta ante shocks positivos y negativos.

Estos resultados tienen implicancias importantes para el diseño de políticas óptimas, en especial considerando el endurecimiento en las condiciones de financiamiento producto de caídas en los precios de los commodities. En un contexto de incrementos en la volatilidad del precio del cobre y en la deuda pública de Chile, resulta fundamental considerar estos resultados en las proyecciones y planificaciones presupuestarias.

On the record