

## editorial

## Mercado lácteo

Un interesante proceso se encuentra en desarrollo a nivel del Tribunal de la Libre Competencia (TDLC). En las últimas jornadas, organizaciones gremiales, autoridades, especialistas y partes interesadas han presentado ante esa instancia sus argumentos en contra y a favor del proceso de alianza que han planteado Soprole y Nestlé, que aspiran a conformar una nueva sociedad que se enmarca en el sistema de Dairy Partners Americas (DPA), con que el accionista de la primera, Fonterra, y Nestlé operan en distintos países (Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela). Durante el proceso de consulta desarrollado las partes interesadas en el joint venture han argumentado que su operación combinada potenciaría el consumo de lácteos y que no se alcanzarían participaciones alarmantes en la recepción de leche fresca (18,4% a nivel

nacional, sostienen), ni en la producción de lácteos frescos (38%). En la misma línea, las firmas han sostenido que el modelo que plantean contempla que los procesos de decisiones operen de modo independiente entre las firmas, lo que aseguraría un correcto funcionamiento del mercado. Concluyen señalando que en otros mercados el consumo de lácteos aumentó, favorecido por la innovación comercial y las bajas en los precios. Desde distintas otras veredas se ha enfati-

zando el altísimo nivel de riesgo que supone la alianza, en especial en lo que se estima podrían ser prácticas desleales en el mercado lácteo alentadas por un desmedido poder monopsonico de las empresas tras la alianza. Los puntos esgrimidos por entidades como Fedeleche y la SNA desmenuzan los niveles de concentración que tendría el joint venture en distintas regiones, en donde las magnitudes adquieren dimensiones preocupantes. De igual forma, y acudiendo al índice Herfind-

hal-Hirschman, de extenso uso y aplicado por la Fiscalía Nacional Económica, se señala que en algunas zonas se alcanzarían niveles sobre los máximos que califican a un sector como altamente concentrado.

El Ministerio de Agricultura y expertos de distintos ámbitos también han expresado sus aprensiones, ya sea porque se estima que la alianza iría en la dirección opuesta a lo que persiguen en transparencia las políticas del gobierno, o porque se cree, como argumentó números en manos del ex ministro Martín Costabal, que este es un mercado que tiene singularidades, como la perecibilidad del producto, que lo hacen más sensible que otros. La tarea que tienen por delante las firmas interesadas en aliarse es colosal, tanto por lo sensible que es este mercado como por los abundantes argumentos esgrimidos por sus muy variados detractores.

“La tarea que tienen por delante las firmas interesadas en aliarse es colosal, tanto por lo sensible que es este mercado como por los abundantes argumentos esgrimidos por sus muy variados detractores”

## la columna de...

## Pablo Correa



## El mercado de capitales al servicio de las personas

■ A TODA marcha avanza la ejecución de la agenda MKBicentenario. Anunciada por el Ministerio de Hacienda hace ocho meses, ya cuenta con tres iniciativas en el Congreso, a lo que se suman varios reglamentos, cambios normativos y administrativos.

Tenemos claro que no hay tiempo que perder. El ciclo económico, el nuevo estatus que han adoptado los mercados emergentes y el boom de América Latina son elementos que nos fuerzan a acelerar la marcha para materializar grandes reformas, que efectivamente permitan que Chile sea un referente mundial en materia de mercado de capitales, pasando desde el lugar común que venimos escuchando hace años -convertimos en un “centro finan-

clave que el sistema financiero también genere beneficios directos a las personas.

En este espíritu, cuando diseñamos la agenda MKB levantamos siete pilares programáticos, dentro los cuales estaba poner el mercado de capitales al servicio de la clase media y de la pequeña y mediana empresa. Elementos como la activación en el Congreso de la reforma al contrato de seguros o la recientemente lanzada campaña de difusión y fomento del uso de opciones cambiarias por parte de la PYME exportadora, van destinados a mejorar el acceso y uso del mercado de capitales para las personas y pequeñas empresas.

Pero tal vez el paso más agresivo hasta ahora ha sido el envío al Congreso de un

proyecto de información de las carteras. El objetivo de este cambio es que se traspare al deudor el costo efectivo del seguro, en un mercado que arrojó evidencia de que esto no se estaba produciendo. Con cerca de 1.250.000 créditos hipotecarios vigentes, más los 40.000 nuevos que se entregan anualmente, este cambio beneficiará directamente a millones de familias embarcadas en el gran proyecto de ser propietarios de su vivienda.

El segundo pilar del proyecto flexibiliza y elimina asimetrías tributarias existentes en el tercer pilar de nuestro sistema previsional, el ahorro voluntario. Los incentivos del proyecto no van por disminuir la carga tributaria, ya que busca alcanzar a la inmensa mayoría de los afiliados que no son contribuyentes de global complementario. Al contrario, elimina barreras a la competencia, distorsiones tributarias -particularmente doble tributación- y simplifica la información que la industria debe entregar a sus clientes. Todo esto con el objeto que más personas voluntariamente ahorren en post de tener una mejor pensión. Con aproximadamente 1.600.000 cuentas de ahorro voluntario existentes en el sistema, nuevamente esta es una iniciativa legal contundente en beneficiar a millones de familias.

Así, MKB avanza fuertemente en construir un mercado de capitales no sólo más moderno y eficiente, sino también que esté siempre al servicio de las personas.

“MKB avanza fuertemente en construir un mercado de capitales no sólo más moderno y eficiente, sino también que esté siempre al servicio de las personas”

cierto global”- a hechos concretos.

Sin embargo, en este proceso no podemos olvidar que el mercado de capitales tiene que estar al servicio de las personas. Si centramos los cambios en los grandes demandantes de capital, estaríamos siendo parciales. No existen dudas que desde una perspectiva agregada es clave que el capital fluya en forma fácil y transparente, y que los grandes proyectos de inversión tengan acceso a él, así como que los grandes canalizadores de ahorro también cuenten con buenos instrumentos. Esto tiene indirectamente beneficios sociales muy altos y deben ser considerados en el diseño de las políticas públicas. Pero de igual manera, es

nuevo proyecto de ley que hemos bautizado como MK al servicio de la clase media. Éste está construido sobre dos pilares básicos, una modificación al sistema de pensiones y un cambio a la ley de seguros.

Respecto de la industria de seguros, establece que todos los oferentes de créditos hipotecarios deberán contratar los seguros asociados a estos créditos a través de una licitación pública al oferente que presente el menor precio. Por supuesto que -al mismo tiempo- existen una serie de resguardos para el buen funcionamiento del sistema, que tienen que ver con las condiciones de solvencia de las aseguradoras, la calidad de servicio y

Coordinador Mercado de Capitales Ministerio de Hacienda

## opiniones del mundo

## Cara a cara de EE.UU. y China



“La visita del presidente Hu Jintao a Washington confirma una verdad básica: las relaciones entre China y Estados Unidos no pueden estar libres de conflictos. Por primera vez desde hace mucho tiempo, Estados Unidos se ve confrontado con una potencia que rivaliza con él en todos los campos: económico, militar, científico y cultural”.

Le Monde, París

“Se presentó una muestra de la superioridad de una sociedad abierta, cuando periodistas estadounidenses confrontaron a ambos políticos con preguntas desembizadas sobre derechos humanos y cuando Obama esbozó de manera elocuente los conflictos entre derecho y prerrogativas, ideal y optimismo, mientras el líder comunista chino leía de un papel y pronunciaba cantinelas sobre soberanía y no intromisión”.

Neue Zürcher Zeitung, Zurich

“Estados Unidos dio la bienvenida a China en el club de la élite económica. Pero los derechos humanos siguen marcando una gran diferencia. Sólo que es incierto si China estará dispuesta a escuchar al debilitado Estados Unidos”.

Dagens Nyheter, Estocolmo