

14 Dinero & Inversión M.R.

Incofin

Según se informó a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, ayer 9 de enero, Itaú BBA Corredor de Bolsa colocó \$2.000 millones en efectos de comercio de Incofin a 84 días plazo, y a una tasa promedio de colocación de un 0,54%.

Banco Internacional

ICR bajó a categoría A los depósitos de largo plazo, la línea de bonos bancarios y las letras de crédito de Banco Internacional, y a categoría A- los bonos subordinados y la línea de bonos subordinados, manteniendo en Nivel 1 (N-1) los depósitos de corto plazo de la entidad. Lo anterior se fundamenta en el descenso en participación de mercado de las colocaciones y el incremento del deterioro de la cartera, así como también en la caída de las utilidades y rentabilidad, niveles de endeudamientos superiores a la Industria Financiera y menores niveles de eficiencia. La tendencia, en tanto, cambió desde "Estable" a "En observación".

Minera Esperanza

La Bolsa de Productos de Chile solicitó a la SVS la inscripción del padrón de facturas Minera Esperanza en el Registro de Productos de la entidad reguladora, con el fin de habilitar con ello su cotización en dicha plaza.

ALDO REYES

Muchas Prácticas que Antes Nadie Cuestionaba Ya No Son Aceptadas

El gerente general de Humphreys señala que están expectantes respecto a este año, posicionándose cada vez más y accediendo a evaluar a más empresas que se someten voluntariamente a un proceso de clasificación.

— ¿Cómo evalúa el desempeño que tuvo el mercado local en 2013?

— Mirando las cifras oficiales a noviembre, y dado lo que se sabe sucedió en diciembre, 2013 fue un año normal en términos de bonos inscritos y montos colocados. En el primer caso la cifra es superior a los US\$6.000 millones y en el segundo por sobre los US\$3.000 millones. No se puede decir lo mismo en número de sociedades que inscribieron instrumentos de deuda, el cual estuvo en torno a los 30 emisores, muy inferior a 2012 y 2011 que fueron por sobre los 40 emisores. Uno esperaría que más empresas se beneficiaran del mercado de valores, tanto vía emisión de efectos de comercio como de bonos de largo plazo.

Otro aspecto negativo fue la ausencia de inscripciones y de emisiones de bonos securitizados, toda vez que ha sido un producto que en el pasado ha demostrado que en Chile han sido adecuadamente estructurados.

— ¿Qué riesgos y fortalezas identifica para este año?

— Dentro de los elementos positivos para la economía chilena está el fortalecimiento de los países desarrollados y la reducción de la tasa de interés. Esto último, dicho sea de paso, sumado al retiro del estímulo monetario de la Fed, podría favorecer la emisión de bonos en el mercado local.

Por otra parte, los desafíos internos del país están en el ámbito político, por una parte para administrar las elevadas expectativas de cambios que puede existir en ciertos sectores de la sociedad como en la capacidad política que tengan las nuevas autoridades para impulsar los cambios necesarios para fortalecer la inversión. En opinión personal, se debe reconocer que la estructura administrativa para otorgar diversos permisos o aprobar proyectos de inversión se ha ido debilitando y que gran parte de la opinión

pública estima, más allá de si es acertada o no su percepción, que se trata de una institucionalidad que no los representa. Dicho eso, parece prudente modificar los aspectos operativos y administrativos asociados a la aprobación y ejecución de los proyectos, teniendo en consideración lo que se ha observado en estos últimos años, pero no para crear una ordenación kafkiana, sino para tener procedimientos ágiles, transparentes y lo más objetivos posibles. Realizado ello, que debiera ser en un breve plazo, uno debiera esperar que se respete la institucionalidad y que se termine la judicialización excesiva para impedir la ejecución de iniciativas de inversión. De no mediar cambios, y voluntad política para hacer respetar lo acordado en las instancias que la misma institucionalidad establece, persistirá el riesgo que no contemos con una matriz energética que satisfaga la demanda a un precio razonable y competitivo.

Uno esperaría que más empresas se beneficiaran del mercado de valores, tanto vía emisión de efectos de comercio como de bonos de largo plazo.



■ Aldo Reyes, gerente general de Humphreys.

— ¿Cuáles son los impactos de casos emblemáticos como La Polar o Cascadas?

— Sin pronunciarme respecto al caso específico de

las empresas que se nombran, pero tomando en cuenta todos los sucesos que se pueden observar en el ámbito social y económico, lo que queda claro es que el país cambió y eso necesariamente repercute en el ámbito de los negocios. Hoy día, y cada vez más, muchas prácticas que antes nadie cuestionaba ya no son aceptadas. No va a bastar con cumplir la ley, que siempre es limitada en su alcance; el consumidor, el accionista, el ciudadano, la sociedad en general está incorporando en su evaluación la legitimidad de los actos y éste es un concepto que los agentes del mercado deberán tener siempre presente. Obviamente, como todo proceso de cambio, genera ruido y cierta sensación de inestabilidad, pero en definitiva va a ayudar a la transparencia, lo que siempre es bueno para la inversión.

— Particularmente, ¿cómo se viene el año para Humphreys?

— Nosotros estamos

expectantes, estimamos que cada vez nos posicionamos como una firma seria y, como consecuencia de ello, accedemos más a evaluar empresas que se someten voluntariamente a un proceso de clasificación con el único objetivo de tener la opinión de un tercero especializado en materia de riesgo. En lo referente a la clasificación de los valores de oferta pública, nuestro nivel de actividad dependerá de cómo se presente el año, pero estimamos que será más activo que el recién pasado. Además, dentro de las perspectivas alentadoras, se debe incluir el hecho que Humphreys cuenta con una filial, BH Compliance, cuyo objeto es la certificación de la prevención de delitos en el contexto de la ley 20.393 que establece la Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, en donde se ha posicionado indiscutiblemente como la líder del sector, posicionamiento que esperamos mantener a futuro.

De no mediar cambios, y voluntad política para hacer respetar lo acordado en las instancias que la misma institucionalidad establece, persistirá el riesgo que no contemos con una matriz energética que satisfaga la demanda a un precio razonable y competitivo.

ANTE CIFRAS PRELIMINARES

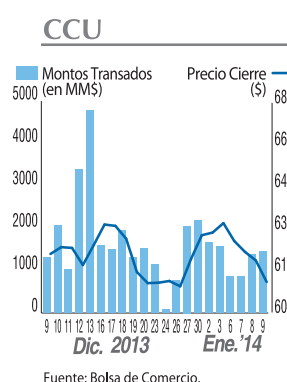
Papeles de CCU Reaccionan a la Baja

Un desempeño negativo mostraron las acciones de CCU luego de publicar los números preliminares respecto a sus volúmenes de ventas durante el cuarto trimestre de 2013, donde destaca el incremento de un 7,7% de las operaciones consolidadas en relación con lo reportado en mismo periodo del año anterior. No obstante, excluyendo el efecto de los cambios de

consolidación, Uruguay en el segmento de negocio Río de la Plata y Manantial en Chile, dicha variación es de un 5,6%.

Así, los papeles de la empresa concluyeron la última jornada con un descenso de un 1,32%, acumulando en lo que va de 2014 una baja de un 1,86%. En tanto, éstos cerraron el año anterior cayendo un 14,42%.

Cabe destacar que con



estas cifras, la compañía estaría cerrando el 2013 con un crecimiento de un 10,1%, (4,7% excluyendo los factores mencionados anteriormente).

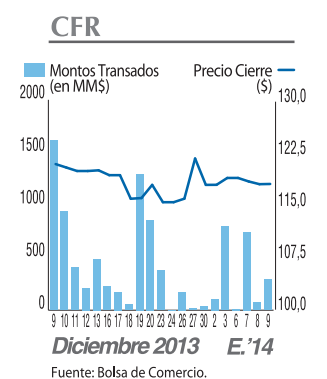
ESTA JORNADA

CFR Analizará la Modificación de su Aumento de Capital

Un avance de un 0,11% es lo que han acumulado los títulos de CFR en lo que va de 2014, luego de haber cerrado el año anterior con un alza de un 0,77%. Al respecto, desde el mercado destacan que el anuncio de un aumento de capital generalmente puede generar cierta presión en las acciones, y en cuanto a la operación

de Adcock, creen que independiente de que si se concrete o no la adquisición, existe mucho valor en la compañía.

En ese contexto, cabe destacar que hoy la compañía en junta de accionistas analizará la posibilidad de modificar el monto aprobado del aumento de capital (US\$750 millones) para



tomar el control de la firma sudafricana.

Este jueves, en tanto, los papeles de CFR crecieron levemente un 0,03%.