



Hoy, a las 22.30 horas, Morgan Stanley publicará en su página web si Argentina será ascendida.

En la revisión anual de la clasificación del mercado de 2017:

Argentina se vuelve más atractiva para los inversionistas y se apresta a ser ascendida a la categoría de emergente

FLORENCIA GATTAVARA

La percepción que tienen los mercados mundiales de Argentina podría tener un cambio notando esta noche. Ello porque el país trasandino atraviesa por un lapso de evaluación donde podría dejar de ser un mercado de frontera —donde se encuentra desde 2009— para convertirse en uno emergente.

El ascenso sería parte de la revisión anual de la clasificación del mercado correspondiente a 2017 que hace el Morgan Stanley de su índice MSCI Emerging Markets, que agrupa a más de 20 países y que representa el 10% de la capitalización del mercado mundial.

La inclusión de Argentina en el índice de emergentes se espera que tenga gran impacto en el mercado trasandino, ya que hay fondos internacionales que en la actualidad no pueden invertir en acciones argentinas, por tratarse de un mercado de frontera. El cambio, que será defini-

do a las 22.30 horas de esta noche, tendrá sus primeras repercusiones en las empresas que cotizan en Wall Street y el miércoles, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, ya que esta última estará cerrada hoy por el feriado en conmemoración del Día de la Bandera.

Sin embargo, algunos analistas han señalado que el mercado ya tiene internalizado el cambio, ya que el índice de acciones Merval —que agrupa a 27 empresas argentinas líderes— se incrementó en un 25% en lo que va del año, tanto en pesos como en dólares.

Si se concreta el paso a mercado emergente, la propiedad de fondos extranjeros sobre acciones argentinas pasará de un 2% en 2016 a un 10%,

según se detalla en un informe de la entidad financiera estadounidense, Morgan Stanley, que fue citado por el diario inglés Financial Times.

Argentina emite bono a cien años por US\$ 2.750 millones

En otro ámbito, el Ministerio de Finanzas argentino anunció ayer la emisión de un bono por US\$ 2.750 millones de deuda a 100 años, que pagará un cupón del 7,125% anual, pero que, por el precio del corte, salió con un rendimiento inicial del 7,9%.

"Esta operación de financiamiento refleja la confianza del mercado en la normalización de la economía argentina", afirma el comunicado de Finanzas, que apunta que la medida "se enmarca en el objetivo del gobierno de asegurar el financiamiento en las mejores condiciones posibles para el crecimiento de la economía y la generación de empleo".

EN UN SOLO PASO
De una vez se implementaría el paso de mercado de frontera a emergente, ya que coincidiría con la revisión semestral del índice de mayo de 2018.

En segunda vuelta de parlamentarias:

Triunfo de Macron impulsa principales índices europeos

Las bolsas globales celebraron el triunfo del nuevo Presidente de Francia, Emmanuel Macron, en la segunda vuelta de las elecciones parlamentarias. El CAC 40, principal índice francés, subió 0,90% hasta los 5.310,72 puntos y el índice alemán, DAX, avanzó 1,07% hasta los 12.888, 95 puntos.

El Euro Stoxx —que agrupa los 50 principales índices del viejo continente— tuvo un alza de 1,01% hasta llegar a los 3.579,58 puntos.

La racha positiva de las bolsas se extendió también al otro lado del mundo, específicamente a Estados Unidos, donde el Dow Jones subió 0,68%, alcanzando los 21.528,99 puntos y el S&P 500 se incrementó en 0,83% hasta los 2.453,46 puntos.

Ayer fue la primera reunión:

Bolsa de Londres sube 0,81% al iniciar diálogo por Brexit

Luego de una larga espera e incertidumbre, ayer por fin comenzaron oficialmente las negociaciones para que Reino Unido salga de la Unión Europea (UE). En la primera reunión formal del Brexit —que se extendió por más de ocho horas— se fijaron las prioridades de la negociación y el calendario para los próximos dos años. Los principales temas que se trataron fueron los derechos de los ciudadanos de la UE y el Reino Unido que viven en uno y otro lado del canal de La Mancha, la frontera de Irlanda del Norte con Irlanda y el acuerdo financiero de la salida. En el inicio del diálogo, el principal índice de la Bolsa de Londres, FTSE 100, subió 0,81%, hasta los 7.323, 81 puntos. Por su parte, la libra esterlina cayó 0,356%, hasta los US\$ 1,273.

Bonos de Metrogas y Lipigas:

Humphreys les mantiene su clasificación a las gasíferas

La clasificadora de riesgos local Humphreys les mantuvo la nota "AA" a los bonos de las gasíferas Lipigas y Metrogas y les asignó la perspectiva "estable" a ambas firmas.

Entre las principales fortalezas de Metrogas destacan "la estabilidad de la demanda asociada al segmento residencial y comercial, línea de negocio que genera el 55,5% de los ingresos". Agregan que "hasta 2025, la deuda financiera de Metrogas está estructurada de manera adecuada". En el caso de Lipigas destacan "la estabilidad de las ventas que exhibe el mercado en el que opera y la alta desconcentración geográfica de sus ingresos". Otros elementos positivos son la atomización de sus clientes y la baja tasa de incobrabilidad que tienen. Además, resaltan "los bajos niveles de endeudamiento relativo".

Firmas no tendrían dificultades

S&P: nueva ley de bancos fortalece posiciones de capital

S&P Global Ratings se sumó a otras clasificadoras y valoró los cambios que presentó recientemente el Ejecutivo para impulsar una reforma a la actual ley bancaria. La calificadora internacional estima que "los bancos chilenos no tendrían dificultades para aumentar el capital necesario tras la adopción de Basilea III", sostuvieron.

A través de un reciente informe, S&P asegura que la implementación de esta nueva exigencia en el sistema financiero chileno "dará a los bancos los incentivos adecuados para fortalecer sus posiciones de capital, lo que constituye un aspecto clave de su capacidad crediticia".

Además, apuestan a que brindará mayor claridad a los inversores en términos de comparabilidad.

Votarán para inscribirse en la SVS:

BCS cita a junta para acogerse a beneficio tributario

La Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) citó a junta extraordinaria de accionistas para este 17 de julio con el fin de que se pueda aprobar la inscripción de la institución y sus acciones en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), con la finalidad de poder acogerse al beneficio de exención de la ganancia de capital que contempla el artículo 107 de la Ley de Impuesto a la Renta, y para que fuera de un centro bursátil pueda hacerse una oferta pública de sus acciones. La BCS confirmó de todos modos que la transacción de sus acciones hace algunos días fue en regla, pese a no estar inscrita en el registro de valores de la SVS, pues se detalló que la ley lo permite.

Impulsada por el nuevo director del gremio de fondos de inversión:

Acafi explora propuesta tributaria para incentivar al mercado del capital de riesgo

Hoy las empresas tienen beneficios tributarios si crean una *start up*, pero no si la compran cuando ya están funcionando a modo de *venture capital*. La idea es homologar ambos caminos.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

Un claro foco de potenciación en el mercado de *venture capital* (VC) o capital de riesgo se han impuesto en la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi).

Justamente para hacer que este mercado despegue con mayor fuerza, en la Acafi ficharon recientemente a Cristóbal Silva como nuevo director del gremio, quien es especialista en fondos de *venture capital* y fundador de la firma dedicada a esta área, Fen Ventures.

Silva ejemplifica que México hace cinco años tenía menos de diez fondos de VC, y hoy tiene 45. Ilustra que hoy Chile puede seguir perfectamente esos pasos y detalla que actualmente nuestro país tiene entre 12 y 15 fondos de VC, que totalizan alrededor de US\$ 300 millones administrados. "Hay potencial para tener una industria de más de US\$ 500 millones a 2020", sostiene.

El ejecutivo proyecta que es probable que de aquí a 2018 aparezcan ocho o diez nuevos fondos de VC en Chile, "todos con un rango de entre US\$ 6 millones y US\$ 20 millones. Son fondos que están dedicados a invertir en empresas tecnológicas en etapas tempranas".

La hoja de ruta

La Acafi está trabajando en varios proyectos para potenciar los fondos de capital de riesgo. El primero y más inmediato es la estandarización de los documentos legales, como una forma de ayudar a la industria para que los procesos sean más eficientes. "Es un punto de partida desde lo legal para que el proceso de inversión sea más rápido y con menos costos. Se está empujando para que los abogados que trabajan tanto para los fondos



“Este mismo beneficio tributario que fomenta la innovación y el desarrollo genera una competencia desleal a la gente que lo hizo a modo de emprendimiento y que no es una gran empresa. Esto se podría equiparar”.

CRISTÓBAL SILVA
DIRECTOR DE LA ACAFI

ESTANDARIZACIÓN DE DOCUMENTOS LEGALES
Es una de las iniciativas que está impulsando la Acafi en el mercado del *venture capital*. El objetivo es que el proceso de inversión sea más rápido y con menos costos.

como para los emprendedores partan de un estándar básico legal y así el espectro de discusión sea más acotado. En este proyecto están participando alrededor de 15 actores, entre ellos estudios

de abogados y asesores legales", detalla Silva.

Pero el proyecto que la Acafi está estudiando es el que podría ser más disruptivo es el de explorar una propuesta de incentivos tri-

¿Qué es el *venture capital*?

Los fondos de *venture capital* (VC) están enfocados a invertir en compañías desde etapas tempranas y donde es posible prever un mayor potencial de crecimiento, desarrollo de nuevas tecnologías, modelos de negocios o propiedad intelectual, y escalamiento rápido del negocio. Por lo general, se trata de inversiones en industrias innovadoras, en donde el creador de la empresa o emprendedor tiene un rol fundamental y donde los fondos, generalmente, invierten a través de participaciones de propiedad minoritarias, con lo cual es común encontrar varios inversionistas.

butarios para presentársela en algún momento a las autoridades.

"Estamos trabajando un proyecto para igualar las condiciones de la gente que compra empresas *start up* a los que desarrollan I+D de forma interna. Hoy si eres una empresa grande y quieres desarrollar un nuevo producto o servicio, tienes dos opciones: o compras a alguien que lo tenga, o lo desarrollas internamente. Si se desarrolla internamente, existe la 'Ley I+D', donde se obtiene una devolución de impuestos del gasto que se hizo al desarrollarlo internamente. En cambio, si tú compras una *start up* para desarrollar el mismo producto o servicio, no te devuelven impuestos. Entonces, este mismo beneficio tributario que fomenta la innovación y el desarrollo genera una competencia desleal a la gente que lo hizo a modo de emprendimiento y que no es una gran empresa. Esto se podría equiparar, de forma que cuando una empresa grande se compra una *start up*, se le devuelva el impuesto como si lo hubiera hecho como desarrollo interno", desmenuza Silva.

LarrainVial y BTG Pactual ya alistan su arribo:

Credicorp Capital se suma al interés por abrir una corredora de bolsa en Buenos Aires

La firma, controlada por peruanos que compró la chilena IM Trust, quiere aprovechar la amnistía de capitales.

J.M.V.

El *holding* financiero más grande de Perú, Credicorp Capital —controlado por el Banco BCP y donde en la propiedad están también los chilenos ex IM Trust—, se suma a BTG Pactual y a LarrainVial en su afán por instalar una corredora de bolsa en Argentina para capturar al menos una parte de las transacciones bursátiles que podrían generar los US\$ 117 mil millones

en capitales argentinos que no habían sido declarados.

La firma está tratando de obtener una licencia de corretaje en Argentina y evalúa asimismo adquisiciones o empresas conjuntas, dijo a Bloomberg Hugo Horta, quien dirige las operaciones de corretaje de valores de Credicorp. La amnistía fiscal que se realizó a principios de este año en Argentina llevó a miles de ciudadanos a declarar fondos que mantenían en el ex-

tranjero, de los cuales US\$ 25 mil millones fueron repatriados. El índice de acciones Merval ha subido un 41% en dólares en los últimos 12 meses, frente al 20% del índice MSCI de Latinoamérica.

"La amnistía fiscal superó las expectativas de todos y eso es una señal del poder que tiene el mercado argentino", dijo Horta. El ejecutivo afirmó a Bloomberg que "con más estabilidad, confianza y la apertura a actores



Hugo Horta, head regional de mercados de capitales en Credicorp Capital.

extranjeros, surgen muchas oportunidades nuevas", y explicó que hasta ahora "los no argentinos que buscaban riesgo de ese país lo han hecho principalmente a través de ADR y bonos en dólares vendidos bajo a la norma 144-A".

Con todo, confirmó que Credicorp Capital quiere estar listo para la próxima ola de inversionistas una vez que el mercado local argentino esté totalmente abierto.