

Luego de que el MSCI postergara un año la recalificación de Argentina a mercado "emergente":

# Bolsa trasandina cae 4,82% y golpea a empresas chilenas con presencia en ese país

El IPSA retrocedió ayer 0,9%, tocando los 4.752,46 puntos. La baja estuvo presionada, principalmente, por las acciones de compañías que tienen operaciones en el territorio vecino.

F. GATTAVARA y J. M. VILLAGRÁN

El frustrado ascenso de Argentina desde mercado "frontera" a "emergente" el pasado martes de parte de la empresa MSCI le pegó fuerte ayer al mercado trasandino y, de paso, afectó a las acciones de las empresas chilenas con presencia en ese país.

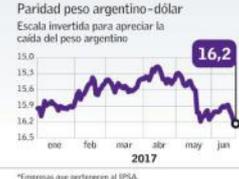
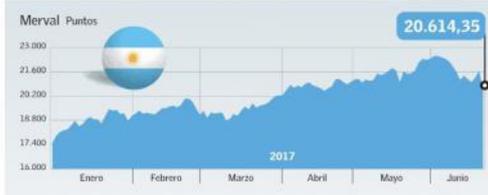
El MSCI postergó la decisión para junio del próximo año, cuando hará un nuevo análisis.

El Merval, principal índice del mercado de valores de Buenos Aires compuesto por 27 empresas, se desplomó ayer 4,82% hasta los 20.614,35 puntos. Con ello tuvo su mayor caída desde enero del año pasado cuando retrocedió 6,06%, golpeado por un efecto dominó producto de turbulencias en el mercado chino.

A pesar de su caída de ayer, su variación anual continúa en terreno positivo con una ganancia de 21,85%, frente al 28% que anotaba el lunes antes de la mala noticia.

Sin embargo, analistas del mercado afirman que el descenso debiera ser más bien de corto plazo y mantienen a Argentina con miras positivas a largo plazo. Tampoco alteran las proyecciones de crecimiento.

Desde Credit Suisse señalan que "lo que pasó con el MSCI no altera los fundamentos que rigen la economía de ese país, por lo que no van a revisar sus proyecciones del PIB argentino 2017". El banco estadounidense JP Morgan también argumenta en esa línea y comenta que "aunque creemos que este anuncio podría desencadenar una corrección significativa en el mercado, ya que había consenso de un resultado positivo, mantenemos una visión positiva a me-



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio

\*Empresas que pertenecen al IPSA

**US\$ 4.300 millones** perdieron en capitalización las firmas argentinas que componen el Merval.

**0,9%** retrocedió el IPSA, principal índice chileno compuesto por 40 empresas, arrastrado por las compañías que tienen presencia en el país trasandino.

diano plazo sobre Argentina, y creemos que tal corrección abrirá un atractivo punto de entrada al mercado".

Las empresas que componen el índice Merval recibieron los coletazos de quedarse un año más como mercado "de frontera" y tuvieron pérdidas en capitalización de unos US\$ 4.300 millones. El sector que más cayó fue el de servicios públicos, con

un retroceso de 6,75%, mientras que las acciones más afectadas fueron Pampa Energía, con una caída de 8,35%, y Agromet, con una contracción de 7,95%.

Los instrumentos de riesgo de Argentina, los CDS, aumentaron 1,70% alcanzando los 327,18 puntos, siendo su mayor nivel desde el 21 de abril. En tanto, el peso argentino cayó 0,48% hasta cotizarse en 16,22

pesos argentinos por dólar. Para el economista jefe de BTG Pactual en Argentina, Andrés Borenstein, "el peso argentino estaba muy fuerte, entre otras cosas por un gran ingreso de fondos, pero si esos fondos entran en menor cuantía o salen, el peso se ajusta. Pero no creo que haya cambios muy bruscos por mucho tiempo, ya que el mercado irá encontrando su equilibrio".

### Firmas locales sientieron la réplica

El principal índice accionario chileno, el IPSA, se resintió de la decisión del MSCI. Quince de las 40 firmas que pertenecen al indicador de renta variable local tienen operaciones en el país tras-

sandino y representan el 51,4% del peso del IPSA, que al cierre de ayer cayó 0,9% y tocó los 4.752,46 puntos.

Más de la mitad de la caída que sufrió ayer el índice chileno lo aportaron las empresas con presencia en Argentina, donde Enel, Enel-AM, LAN y Andina son las que más cayeron (ver infografía).

Si se amplía el horizonte y se consideran las compañías del Índice General de Precios de Acciones (IGPA), se tiene que hay 19 empresas locales con operaciones en Argentina (a las del IPSA, se suman Agunsa, Santa Rita, Carozzi y Gasco). En este grupo son once las empresas que cayeron en la última sesión de la Bolsa de Comercio de Santiago.

### China celebra y prevé mayores flujos

Mientras la frustración reinó en Argentina, China celebró y elogió la decisión de incluir las acciones de las bolsas de Shanghai y Shenzhen en el índice de mercados emergentes MSCI.

"La inclusión de MSCI responde a las necesidades de los inversores internacionales y muestra su confianza en la economía y mercados financieros chinos. Siempre damos la bienvenida a esto", dijo Zhang Xiaojun, portavoz de la Comisión Reguladora de Valores.

El mercado de capital de China acogerá de una manera más abierta a los inversores extranjeros, aseguró Zhang. Según estimaciones preliminares, entre US\$ 17 mil millones y US\$ 18 mil millones podrían entrar inicialmente al mercado de valores de China cuando se concrete el ingreso de sus acciones A al índice MSCI Emerging Markets.

Chin Ping China, jefe de research de MSCI para Asia Pacífico, señaló que actualmente menos del 1,5% de las acciones chinas son de propiedad de inversionistas extranjeros, por lo que esta inclusión en el índice de mercados emergentes podría atraer más interés sobre estos títulos. Las 222 acciones chinas que serán incorporadas al MSCI Emerging Markets equivalen al 5% de la capitalización total del mercado chino, lo que le dará un peso de 0,73% dentro del índice global de mercados emergentes, incluyendo papeles como los del Banco de China y la fábrica de cerveza Tsingtao.

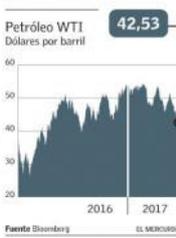
Otras proyecciones menos optimistas esperan mayores flujos por entre US\$ 7 mil millones y US\$ 8 mil millones.

Tras baja en precio del petróleo:

## Opep evalúa profundizar recortes de producción

Los miembros de la OPEP están evaluando aplicar recortes más profundos a su producción petrolera, pero creen que es mejor esperar hasta que estén más claros los efectos de la actual reducción.

El recorte se daría ante la desesperación de que el primer acuerdo —que la próxima semana cumple seis meses— no habría producido los efectos esperados para subir los precios. Incluso el crudo WTI ha caído en el año 20,85% hasta cotizarse ayer en US\$ 42,53 el barril.



Fuente: Bloomberg, EL MERCURIO

Banco español vendido en un euro:

## Indagan uso de información privilegiada en caso Popular

El regulador español de mercados, la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), investiga si hubo uso de información privilegiada antes de la venta del Banco Popular al Santander en un euro. En la operación, unos 300 mil accionistas del Popular lo perdieron todo, entre ellos el empresario chileno Andrés Lukšić (US\$ 100 millones). "Investigamos si en los días anteriores a la intervención de Banco Popular se usó información privilegiada y hubo manipulaciones del mercado de valores", dijo Sebastián Albelta, presidente de la CNMV. No se descarta que quienes usaron información privilegiada fueran autoridades o funcionarios públicos antes de la venta del pasado 7 de junio.



Fernando Cañas, presidente de la Bolsa Electrónica.

## Habrà más acciones: SVS aprueba la desmutualización de la Bolsa Electrónica

Pese a este avance, su presidente insiste en la interconexión de las bolsas locales.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) anunció la aprobación de la desmutualización de la Bolsa Electrónica de Chile (BEC), proceso que —al igual como ocurrió recientemente con la Bolsa de Comercio de Santiago— cambia la estructura de esta plaza bursátil.

Con la desmutualización, ya no será necesario ser accionista de la BEC para operar como corredor de bolsa. Así también, se establece un límite máximo de un 10% que podrá ostentar un accionista en su propiedad. La nueva estructura implica un aumento en el número de acciones, desde 41 a 4.100.000 títulos.

Tras la aprobación de la desmutualización por parte de la SVS, Fernando Cañas, presidente de la BEC, afirmó que "si bien es positivo que la autoridad haya dado luz verde a esta iniciativa, nuestro mercado bursátil sigue en deuda. Mientras no haya interconexión automática, vinculante y en tiempo real entre las bolsas chilenas, vamos a estar lejos de tener un mercado de clase mundial, que es lo que Chile merece y a lo que debiera apuntar".

Comisión para el Mercado Financiero (CMF):

## Expertos valoran nombres propuestos para nuevo regulador del mercado

Decisión fue bien evaluada por representantes de la Bolsa Electrónica, fondos mutuos y de inversión, y un ex SVS.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

Una valla importante sorteo la nueva Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que reemplazará a la actual Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y en un futuro, al regulador de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

Pese a que se había planteado la dificultad de encontrar expertos idóneos para formar parte del nuevo cuerpo colegiado —por los sueldos que plantea la ley, que supuestamente no serían atractivos para el mercado—, la Presidenta Bachelet logró proponer a cuatro comisionados para que el Senado los ratifique: Kevin Cowan, Mauricio Larraín, Rosario Celadón y Christian Larraín.

Los profesionales propuestos el martes por la Mandataria generaron consenso en el mercado de capitales local. Juan Carlos Spencer, gerente general de la Bolsa Electrónica, afirmó que "me parecen excelentes los nombres propuestos para la CMF. Además, me parece que pueden aportar distintas miradas, lo que es positivo". Agregó que "lo más relevante es que esta Comisión tenga una visión promercado y que vaya más allá del tema de la fiscalización, porque eso va a permitir que Chile se posicione como un centro financiero relevante en América Latina". Dijo además que "la CMF va a ser un verdadero aporte si es que logra impulsar el desarrollo del mercado de capitales y agilizar la tramitación de proyectos en el sector financiero, para avanzar hacia un mercado más innovador".

Las instituciones donde han coincidido los posibles consejeros de la CMF

- Banco Central de Chile**
  - Kevin Cowan
  - Mauricio Larraín
  - Rosario Celadón
- Ministerio de Hacienda**
  - Kevin Cowan
  - Rosario Celadón
  - Christian Larraín
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**
  - Kevin Cowan
  - Christian Larraín
- Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)**
  - Rosario Celadón
  - Christian Larraín
- Universidad Católica**
  - Kevin Cowan
  - Mauricio Larraín
- Universidad de Chile**
  - Rosario Celadón
  - Christian Larraín
- Universidad de California, Berkeley, EE.UU.**
  - Mauricio Larraín
  - Rosario Celadón

El presidente de la Asociación Chilena Administradores de Fondos de Inversión (Acafi), Luis Alberto Letelier, espera que "haya un amplio consenso en el Senado sobre los nombres propuestos, de tal manera que ellos tengan una representatividad adecuada".

Añadió que "cada uno de los profesionales propuestos cuenta con una mirada global, amplio conocimiento técnico y con una importante experiencia en organismos públicos y multilaterales".

En la Asociación de Administradores de Fondos Mutuos comentaron que "los candidatos nominados nos parecen idóneos" y que "nuestra expectativa es que establezcan una visión del desarrollo del mercado de capitales y que esta sea el marco para todo lo referido a regulación".

El ex superintendente de Valores y Seguros Fernando Coloma sostuvo que "en el nombramiento de los miembros de la Comisión primó el criterio técnico, lo que me parece muy importante, pues esa es la manera de avanzar en el fortalecimiento institucional de la Comisión Financiera". Preciso que, "aunque se puede echar de menos algunas cosas, en general se trata de personas muy profesionales y competentes".

### Un mes de plazo

El ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, detalló ayer sobre la nueva CMF que el Senado tiene un mes de plazo para pronunciarse y que luego "vendrá un período en que tendremos que determinar las audiencias". Respecto de los comisionados propuestos, aseguró que "ninguno es militante de partidos políticos, pero ciertamente es conocido por algún sector político y eso es importante, porque esta es una Comisión que, como el Banco Central, nos tiene que representar a todos".

### Licitación Pública

La Corporación Regional de Desarrollo Productivo de la Región de Coquimbo (CRDP), entidad que contribuye al desarrollo productivo y sustentable, propiciando acciones para el mejoramiento de la competitividad en los ámbitos de Recurso Hídrico, Energía, Capital Humano, Calidad de Vida y Sustentabilidad e Internacionalización de la Región de Coquimbo; llama a Licitación el siguiente estudio:

**"INVESTIGACION MODELOS DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIAS DE INTERNACIONALIZACION"**

Este estudio será financiado con recursos del Gobierno Regional de Coquimbo, provenientes del Fondo de Innovación para la competitividad (FIC-R), adjudicado a la Corporación Regional de Desarrollo Productivo de la Región de Coquimbo. Código BIP 20467236-0

Las bases de postulación están disponibles en [www.crdp.cl](http://www.crdp.cl)