

Principal indicador bursátil local:

## Enerjis y Endesa lideran ponderación en el IPSA

El holding Enerjis —controlado por la italiana Enel— encabezará las ponderaciones del IPSA, principal indicador de la Bolsa de Comercio de Santiago, con un 9,21%. Le siguen su filial generadora Endesa, con 8,34%; Copec, con 8,21%, y Falabella, con 5,96%. Más atrás aparecen Banco Santander Chile (5,11%) y CMPC (5,02%), del grupo Matte. Viña San Pedro Tarapacá, que se incorporó este año a las 40 principales empresas del selectivo IPSA, figura con el menor peso en el indicador, con 0,26%.

Regulador puso norma en consulta pública:

## SVS plantea nuevos criterios sobre inversionistas institucionales

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) puso en consulta pública una norma que determina cuáles son las entidades del mercado que serán consideradas como inversionistas institucionales. La propuesta considera variables de relevancia en el mercado, sobre todo para fondos locales no fiscalizados y vehículos de inversión colectiva extranjera. Solo

adquirirán esa calificación quienes, se presume, tendrán una participación importante en el mercado.

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi) valoró la iniciativa de la SVS. "Esperamos que sea una muy buena oportunidad para potenciar la inversión de extranjeros en fondos nacionales", expresó el gremio.

Modificación en su cartera:

## Sura cambia acción de Falabella por Parque Arauco

El escenario macroeconómico podría afectar a Falabella. Esa fue la razón esgrimida por Sura para reemplazarla por Parque Arauco en su cartera de nueve acciones. Además, las elevadas valoraciones relativas podrían jugar en contra de la compañía de Carlo Solari.

En su lugar incluyeron a Parque Arauco, cuyos papeles poseen un perfil defensivo y un crecimiento atractivo.

Con estos cambios, su cartera de nueve acciones queda con un 67% de exposición al sector eléctrico y sanitario, 9% en Bancos, 8% en Commodities, 9% en Consumo y Retail en 7%.

Las reservas de divisa extranjera en China cayeron en enero a mínimos de 2012:

# Mayor incertidumbre y riesgo global golpean las bolsas y materias primas

La bolsa española bajó ayer 4,44%, mientras el Dax alemán y el Dow Jones retrocedieron 3,30% y 1,10%. Pasado el mediodía de este martes en Asia (madrugada en Chile), los coletazos continuaban: el Nikkei japonés se desplomaba 5%.

PABLO ROSSI y ROLANDO ARAOS

Temor a una nueva recesión económica mundial fue uno de los conceptos que más se repitieron ayer en el mercado europeo, luego de ver el débil desempeño que registraron las bolsas al inicio de semana.

Bastó casi media jornada para que el hundimiento bursátil confirmara un nuevo "lunes negro". La mayor caída fue en la bolsa de Atenas, que perdió 7,87%, pero la siguió el Ibex español, con un retroceso de 4,44%, alcanzando así su menor nivel desde 2013. Fue su mayor pérdida diaria desde agosto de 2015. Similar suerte corrieron el Dax alemán y el EuroStoxx 50 (ver infografía).

"El riesgo mundial de recesión y deflación está creciendo",



Con el nivel de confianza aún más bajo de lo esperado, según los datos de Sentix, en la bolsa de Fráncfort el ambiente era de incertidumbre en la tarde de ayer.

## Dólar sube a \$709,80 por caída del cobre

La divisa estadounidense volvió a subir en el mercado local y en apenas dos sesiones incrementó \$12,3. Ayer particularmente avanzó \$4,80, cotizando en \$709,80.

Su apreciación se explicó por una nueva caída en el precio del cobre, que descendió 2,07% en la Bolsa de Metales de Londres y cerró a US\$ 2,07 la libra.

Felipe Barragán, analista de BICE Inversiones, dijo que "proyectamos un dólar promedio para el año en torno a \$720", producto del escenario que viene mostrando China y cómo está impactando al precio del cobre.

## Petróleo WTI cae 3,88%

Temor. Esa es la sensación reinante tras la caída por tercera sesión consecutiva en el valor del petróleo, que ayer cedió más de 3%. La incertidumbre apunta a que los suministros de crudo continuarán aumentando.

El referencial del petróleo en Estados Unidos, el West Texas Intermediate (WTI), cayó 3,88% y cerró en US\$ 29,69 por barril. El crudo Brent, en tanto, perdió 3,46%, cotizándose en US\$ 32,88.

"Cuando sumas todo, queda un sentimiento malo para los inversionistas. Cambios de perspectivas de crecimiento o algunos temas específicos pueden estar preocupando demasiado", sostuvo José Ignacio Villarreal, estratega de IM Trust.

Hay cautela respecto del rumbo que tomarán las principales bolsas del mundo en el corto y

mediano plazo. En gran medida, las decisiones de China marcarán el desenlace.

Felipe Ruiz, economista de Bci Estudios, opina que "si China decide soltar o liberar su moneda, algo que no hemos visto y que sí es un riesgo plausible para el mediano plazo, determinará cómo evolucionarán los mercados financieros".

Felipe Barragán, analista de BICE Inversiones, agrega el impacto que puede tener Estados Unidos en este mapa durante el año y no descarta que se mantenga la volatilidad. Argumenta que desequilibrios en China y Estados Unidos "afectan a economías exportadoras como Brasil, Chile o México".

Por último, Gabriela Tejada destaca que los bancos centrales del mundo también contribuirían a una mayor volatilidad. Ello, debido a que sus políticas serían divergentes. Mientras en Estados Unidos se apuesta por subir la tasa de interés, en Europa podría bajar, en tanto que de China se desconocen sus intenciones.

**MIENTRAS CAEN LAS BOLSAS, SUBEN LOS BONOS Y EL ORO B 8**

Rendimiento diario de las principales bolsas del mundo

NIKKEI  
Japón  
**1,10%**

IPSA  
Chile  
**-0,14%**

S&P/BVL  
Perú  
**-0,16%**

COLCAP  
Colombia  
**-0,18%**

IPC  
México  
**-1,05%**

DOW JONES  
EE.UU.  
**-1,10%**

S&P 500  
EE.UU.  
**-1,42%**

NASDAQ  
EE.UU.  
**-1,82%**

FTSE 100  
Reino Unido  
**-2,71%**

CAC  
Francia  
**-3,20%**

EURO STOXX 50  
Europa  
**-3,27%**

DAX  
Alemania  
**-3,30%**

IBEX  
España  
**-4,44%**

Fuente Bloomberg. Bolsa de Comercio

### CAÍDA JAPONESA

El Nikkei y el Topix, ambos índices de Tokio, abrieron este martes con caídas sobre 4%. Sin embargo, al cierre de esta edición, el desplome en Japón se profundizaba y los indicadores se situaban en -5%.

dijo François Savary, jefe de inversión de la sociedad de inversión Prime Partners, en declaraciones a Bloomberg. "La confianza es muy baja y no hay mucha visibilidad en este momento. Y eso es aterrador", señaló.

### China y Europa

La volatilidad sigue presente, sobre todo desde el desplome bursátil que China registró en agosto del 2015. De hecho, el índice VIX, que mide la volatilidad de los mercados, está en máximos desde el 21 de enero (25,9 puntos). Todo esto ha provocado el nerviosismo generalizado; al punto tal, que un dato negativo puede ser el puntapié de una mala sesión.

### Reserva monetaria de China



Fuente Bloomberg

EL MERCURIO

Así fue la situación de ayer, luego que el Banco Popular de China anunciara que las reservas de divisas extranjeras de ese país bajaron en enero, hasta situarse en US\$ 3,23 billones, el menor nivel desde 2012. Los datos mostraron una caída de US\$ 99.500 millones, respecto de la cifra de diciembre.

Adicionalmente, el índice Sen-

tix, que mide la confianza del inversionista en Europa, mostró una caída en febrero, al alcanzar los 6,0 puntos desde los 9,6 puntos de enero. Al mismo tiempo, hay que considerar que los indicadores económicos de Estados Unidos no han mostrado la solidez esperada por el mercado, suando más dudas a una desconfiada economía internacional.

## Punto de inflexión: Economías de China y Brasil se estabilizan, según la OCDE

En la zona euro aún hay un impulso estable respecto al crecimiento.

R. ARAOS

Las economías de China y Brasil, golpeadas respectivamente por una alta volatilidad y una severa recesión, se están estabilizando, según el reporte mensual de indicadores compuestos avanzados (ICA) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

De acuerdo al organismo con sede en París, las principales cifras de diciembre muestran la existencia de un punto de inflexión y de que hay "señales tentativas de estabilización" para ambos países.

La zona euro en su conjunto ha tenido un impulso estable del crecimiento, dijo la entidad, que precisó que Francia está fortaleciendo su expansión.

Para Estados Unidos y Gran Bretaña, la suerte no es la misma: la OCDE advirtió que sus indicadores dan cuenta de una ralentización del crecimiento, diagnóstico similar para otras potencias como Canadá y Japón.

Aumento de vencimientos de deuda:

# 2017, el año de verdadero riesgo para las empresas de mercados emergentes

Analistas destacan que las firmas más vulnerables a una ola de defaults están en América Latina.

MARCELA VÉLEZ-PLICKERT

La ecuación es fácil. Si la economía se desacelera, los ingresos de las empresas se reducen; y a menos ingresos, mayores son las dificultades de las empresas para pagar. Los inversionistas globales parecen convencidos de que este es el escenario que enfrentan las empresas de mercados emergentes, cuyas economías se desacelerarán fuertemente por la caída de precios de las materias primas. Eso explica el ritmo récord en que los inversionistas están retirando sus capitales de los bonos corporativos emergentes. El mes pasado, los inversionistas retiraron casi US\$ 13.600 millones de activos vinculados a bonos de empresas de países emergentes.

Consultada por la salud de los mercados emergentes, la directora ejecutiva del FMI, Christine Lagarde, llamó a los inversionistas a "no meter a todos en la misma canasta", citando a India y México como países saludables, en comparación a China o Brasil.

La reacción del mercado es distinta y parece apostar por



El FMI, dirigido por Christine Lagarde, llamó la semana pasada a inversionistas a "no meter a todos (los países emergentes) en la misma canasta".

una crisis de deuda, alimentada además por la depreciación de las monedas emergentes frente al dólar, que encarece el costo de la deuda extranjera para las empresas. "¿Hay un endeudamiento excesivo de las empresas en mercados emergentes? La respuesta, en general, es sí. ¿Vamos a ver una crisis de defaults corporativos en 2016? La respuesta es no", sentencian los analistas de renta fija del Deuts-

che Bank Research en uno de sus últimos informes.

El panorama es distinto para 2017-2018, para cuando los mismos analistas del banco alemán reconocen su preocupación por ser el período en que vence la mayor cantidad de bonos. De hecho, mientras se espera que este año los vencimientos de deuda emitida en dólares por empresas emergentes sumen US\$ 88.863 millones, el próxi-

mo año la cifra saltaría a US\$ 122.373 millones. "Las condiciones de liquidez para 2017 son menos atractivas, debido a un aumento de 38% de los vencimientos en dólares y la incertidumbre sobre el precio de las materias primas y monedas", señalan los analistas. A esto se suma la eventual pérdida de apetito de los inversionistas por los bonos (y activos en general) emergentes, y la eventual necesidad de que los bancos centrales de los países en desarrollo deban elevar las tasas de interés ante las presiones inflacionarias. Un ajuste monetario en los mercados domésticos, sumado a la falta de apetito de los inversionistas por activos más riesgosos, limitará la liquidez disponible para refinanciarse a través de la emisión de nuevos bonos.

Gonzalo Borja, jefe de renta fija de mercados emergentes para CreditSuisse, reconoce los riesgos, pero descarta una crisis como las de 2002 o 2008. "Hay una tendencia al alza en los defaults, pero si se toma una referencia histórica, las tasas aún son bajas", afirma, y pro-

yecta que la tasa de defaults entre las empresas emergentes subirá del 3,8% de 2015 al 4,5%-5% este año. En 2017 la tasa sería más alta.

Como señala Lagarde, no todos los mercados emergentes son iguales. Tanto los analistas del Deutsche Bank como Borja, de CreditSuisse, ven un mayor riesgo de defaults entre las empresas de América Latina.

Pero no este, sino el próximo año. En el caso de las empresas latinas, el problema principal no son los vencimientos. Para 2016, la buena posición de

caja en que se encuentra la mayoría de las empresas, así como los bancos de la región, representa una buena oportunidad para enfrentar la volatilidad de este año. Sin embargo, analistas advierten que si el deterioro de las materias primas continúa y las monedas de la región siguen depreciándose, el costo de la deuda podría poner bajo demasiada presión flujos de caja ya debilitados.

"Será clave si los mercados de capitales se cierran a estas empresas, y cuáles son sus chances de refinanciamiento y a qué costo", agrega Borja.

**US\$ 700 MILLS.**  
fueron retirados la última semana de los fondos de deuda emergente de EE.UU.