



# EL MERCURIO

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS | B

www.economiaynegocios.cl | @eyn\_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, VIERNES 27 DE JULIO DE 2018

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)		Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)
IPSA	5.442,69	-0,28	Jueves 26	27.198,09	Dólar observado	648,40	-0,11	Cobre (US\$/Libra)	2,84	0,05
IGPA	27.397,54	-0,17	<b>Viernes 27</b>	<b>27.198,97</b>	Dólar interbancario	647,10	-0,34	Petróleo Brent (US\$/Barril)	74,50	0,77
Dow Jones	25.527,07	0,44	Sábado 28	27.199,85	Euro	754,92	-0,61	Oro (US\$/Onza)	1.222,64	-0,73
Nasdaq	7.852,19	-1,01	Domingo 29	27.200,72	Euros por US\$	0,86	0,01	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.205,04	0,00
Ibovespa	79.405,34	-1,01	Lunes 30	27.201,60	Peso argentino por US\$	27,41	-0,10	H. Pescado (US\$/Ton.)	1.525,00	0,00



Desplome de Facebook es una de las mayores caídas en la historia de Wall Street

MILLONARIAS PÉRDIDAS | B 4

### FILTRACIÓN DE DATOS



Las autoridades del área económica, encabezadas por el ministro Felipe Larraín, luego de sesión del Consejo de Estabilidad Financiera.

#### TRAS FUGA DE DATOS DE TARJETAS:

Ejecutivo prepara modernización de la normativa sobre ciberseguridad

DESCARTA RIESGO SISTÉMICO | B 2

#### ORDEN DE INVESTIGAR A LA PDI:

Fiscalía Oriente abre investigación penal por hecho "grave", sin mediar denuncia

PIDEN INFORMACIÓN A BANCOS | B 3

Disminuyó clasificación del país de Aa3 a A1:

## Moody's baja nota a Chile y Hacienda responsabiliza al anterior gobierno

Clasificaciones de riesgo de deuda soberana

	EE.UU.	Alemania	Francia	China	Chile	Brasil	Argentina
MOODY'S	Aaa	Aaa	Aa2	A1	<b>A1</b>	Ba2	B2
S&P	AA+u	AAAu	AAu	A+	<b>A+</b>	BB-	B+
FITCH	AAA	AAA	AA	A+	<b>A</b>	BB-	B

● Países con igual clasificación según Moody's: Arabia Saudita, Chile, China, Estonia, Israel, Japón y República Checa.

Fuente Bloomberg

EL MERCURIO

Esta es la tercera agencia que recorta la calificación, sumándose a Fitch Ratings y S&P Global Ratings.

EVOLUCIÓN DE LA NOTA CREDITICIA NACIONAL | B 5



#### DECISIÓN UNÁNIME DEL DIRECTORIO:

Iansa concreta cierre de planta en Linares y ofrece plan de ayuda a agricultores

ALCALDE PIDE APOYO AL GOBIERNO B 10

#### EURO STOXX SUBIÓ 1,18%:

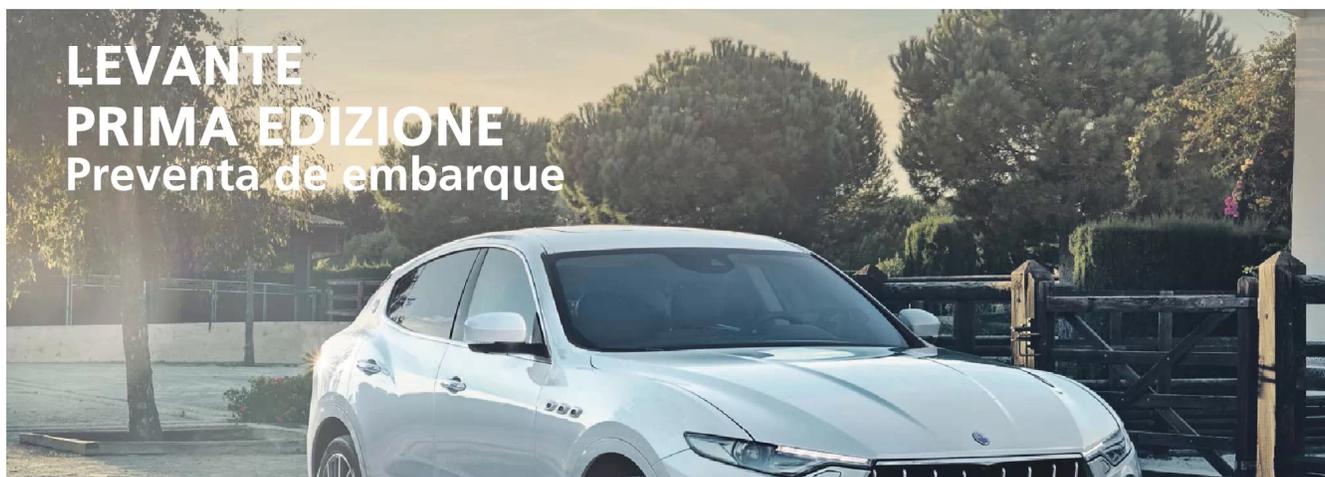
Tregua entre EE.UU. y UE anima al Dow Jones y a las bolsas de Europa

DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS B 6

#### PARA NUEVA ETAPA DEL PROYECTO:

Firma controladora de Quebrada Blanca iniciará búsqueda de socio

INVERSIÓN DE US\$ 5 MIL MILLONES B 7



LEVANTE  
PRIMA EDIZIONE  
Preventa de embarque



### LEVANTE. THE MASERATI OF SUVs.

Imagina que un Maserati, con su característica alma deportiva, diseño italiano y elegancia, también es un SUV. Así es el nuevo Maserati Levante, alimentado por un potente motor V6 Twin-Turbo, disponible con 3 motorizaciones 350 CV, 430 CV y 275 CV para la opción diésel. Además, para aumentar su versatilidad incorpora el sistema de tracción permanente Q4 intelligent all-wheel drive, caja de cambios automática de 8 velocidades y la avanzada suspensión neumática activa que permite cinco alturas de carrocería.



**PRECIO DESDE \$59.900.000\*** **12 A 24 CUOTAS SIN INTERÉS** **CAE 3,03%\***

Exclusivo pagando con Tarjetas de Crédito Platinum, WorldMember y WorldMember Limited y WorldMember Limited Santander LATAM Pass.

SKBERGÉ LUXURY

José Alcalde Délano 10.389, Lo Barnechea. / Fono (562) 28371640 / [www.maseratisantiago.cl](http://www.maseratisantiago.cl)



\*Precio equivale a modelo Levante Prima Edizione, válido por compras realizadas hasta el 31 de agosto de 2018 o hasta agotar stock de 10 unidades, lo que ocurra primero. Consumo Mixto 350 CV: 9,3 Km/L • Consumo Mixto 430 CV: 9,1 Km/L • Consumo Mixto 275 CV Diésel: 13,9 Km/L. Valores obtenidos en mediciones de laboratorio según el ciclo de ensayo de la comunidad Económica Europea, homologadas en el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Más información en [www.consumovehicular.cl](http://www.consumovehicular.cl)

Promoción válida hasta el 31 de agosto de 2018. Solo para clientes personas naturales (no aplica tarjetas empresa), cuyas compras nacionales sean realizadas exclusivamente en las distribuidoras automotrices adheridas. (1) Promoción válida solo en Maserati: Av. José Alcalde Délano 10389, Lo Barnechea y sobre los precios de lista. No acumulable con otras ofertas o promociones, utilizando las Tarjetas de Crédito WorldMember Limited, WorldMember, WorldMember Ferrari o Platinum Santander LATAM Pass emitidas por Banco Santander Chile en la modalidad de 12 a 24 cuotas mensuales. Las compras en cuotas están afectas a impuesto al crédito. No aplica para reservas preavis de automóviles. Carga Anual equivalente (CAE) y Monto Total a pagar, anunciados en el recuadro son ejemplares y corresponden a compra de monto de \$10.000.000 cursada en modalidad de pago de 24 cuotas mensuales, y consideran impuestos, Carga Anual equivalente (CAE) y monto total a pagar, anunciados en el recuadro son ejemplares. Oferta sujeta a disponibilidad de cupo de Tarjeta de Crédito. La entrega de KMS, LATAM Pass y administración del programa LATAM Pass son de exclusiva responsabilidad de LATAM Airlines Group S.A.; no cabiéndole a Banco Santander Chile intervención alguna en ello ni en la anterior atención que ello demande. \*CAE calculado en base a una compra de \$10.000.000 en 24 cuotas mensuales. Monto total a pagar de \$10.158.600. Operación afecta a impuesto al crédito.

**Pag. Anterior**

**Primera Pag.**

**Hoy**

**EL MERCURIO**



**Pag. Siguiende**

Ir al inicio





EL MERCURIO  
VIERNES 27 DE JULIO DE 2018

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

B 5

# Moody's rebaja nota crediticia de Chile y ve improbable reversión de deterioro fiscal

Ministro de Hacienda dijo que *downgrade* es consecuencia de bajo crecimiento de los últimos cuatro años.

J. P. PALACIOS y M. BERRÍOS

No era lo que esperaba el Gobierno, pero ocurrió. Ayer, la agencia de clasificación soberana Moody's dio un duro golpe a la autoridad al informar que decidió bajar la calificación de riesgo de la deuda soberana de Chile a "A1" desde "Aa3", y cambió su perspectiva desde negativa a estable.

"La baja de calificación refleja el deterioro gradual, pero amplio, del perfil crediticio de Chile. A pesar de claras evidencias de una mejora en la perspectiva económica y fiscal a corto plazo, Moody's no prevé que el gobierno soberano recupere la fortaleza crediticia que tuvo en años anteriores", afirmó la clasificadora en su reporte.

En abril pasado, Moody's recibió en Estados Unidos al ministro de Hacienda, Felipe Larraín, quien les explicó la estrategia fiscal del nuevo gobierno, y el pasado 20 de junio, representantes de la agencia visitaron Teatinos 120. El objetivo planteado por Hacienda es precisamente lo contrario, es decir, que Chile suba su clasificación de riesgo en los próximos cuatro años.

Con un resultado distinto, el pasado 28 de junio, la autoridad había recibido un respaldo de la agencia Standard & Poor's (S&P), que mantuvo por ahora el *rating* del país. El año pasado había bajado la nota a "A+", al igual que Fitch Ratings, que la recortó a "A".

Con este nuevo *rating* de "A1", para Moody's Chile queda a nivel de países como China, República Checa, Estonia, Israel y Japón.

Según Moody's, entre los factores que impulsaron el ajuste está



“El hecho de que el Gobierno no tenga mayoría en el Congreso significa que el camino para recuperar la fortaleza fiscal será un camino un poco más largo”.

JORGE DESORMEAUX  
Economista



“No parecen creer (Moody's) en sus proyecciones (de Hacienda). Aún no han anunciado políticas específicas para evaluar”.

ANDREA REPETTO  
Economista y académica de la UAI



“La situación fiscal hoy es peor a la que teníamos hace tres, cuatro, cinco años. Es peor, para las agencias, como para determinar que hay que reducirla”.

JOSÉ DE GREGORIO  
Decano FEN U. de Chile



“No hemos visto señales claras desde Hacienda para mejorar la situación fiscal, entonces optaron por aplicar lo que estaba anticipado, que era bajar la clasificación”.

ALEJANDRO FERNÁNDEZ  
Gerente de Estudios de Gemines

punto débil, que es la dependencia de los *commodities*. Además, agrega que, "por una parte, Moody's se está poniendo al día con el resto de las agencias", dice.

Para el decano de la Facultad de Economía de la Universidad de Chile, José De Gregorio, "obviamente, la situación fiscal hoy día es peor a la que teníamos hace tres, cuatro, cinco años. Y es suficientemente peor para las agencias clasificadoras, como para determinar que hay que reducir la (nota)", dijo en Canal 24 Horas.

Un diagnóstico parecido al del titular de Hacienda comparte el economista de Gemines, Alejandro Fernández, ya que considera que "el deterioro (fiscal) que llevó a que tanto Moody's como Fitch, S&P pusieran perspectivas negativas y bajaran la clasificación de Chile el año pasado, fue en respuesta al deterioro de las cuentas fiscales durante el gobierno anterior".

Hacienda ha trabajado en una serie de medidas enfocadas en la responsabilidad fiscal. Sin embargo, Fernández considera que "no hemos visto señales claras desde Hacienda para mejorar la situación fiscal, entonces optaron por aplicar lo que estaba anticipado, que era bajar la clasificación".

La economista y ex presidenta del Consejo Fiscal Asesor (CFA) Andrea Repetto agrega que las agencias "no parecen creer" en las proyecciones de Hacienda, pues, "aún no han anunciado políticas específicas para evaluar".

Sin embargo, para Desormeaux es un poco temprano para hacer un juicio sobre la credibilidad de Hacienda. "Creo que este gobierno se merece el beneficio de la duda", dice.



dencia en los *commodities* y las vulnerabilidades externas también se han vuelto más notorios para el perfil crediticio.

Moody's estima que el crecimiento de mediano plazo será cerca de 3%, por debajo de la tasa anual de crecimiento de 3,7% prevista para 2018.

El ministro Larraín explicó que la baja del *rating* es consecuencia "del deterioro fiscal y bajo crecimiento de los últimos cuatro años". Añadió que la decisión de Moody's aparece "detrás de la curva".

### Se veía venir

La noticia de la baja de clasificación de riesgo no tomó por sorpresa a los economistas. Según explica el exvicepresidente del Banco Central Jorge Desormeaux, la clasificación de Chile siempre ha tenido un

que la posición fiscal de Chile se ha deteriorado de forma constante en los últimos años, y la fortaleza del balance general del Gobierno, "ya no resulta lo suficientemente robusta como para compensar las

debilidades del perfil crediticio de Chile cuando se lo compara con gobiernos soberanos con una calificación de Aa más alta". También advierte que "si bien es probable que las métricas de deuda se esta-

bilicen, resulta improbable una reversión del deterioro de las métricas fiscales y de deuda".

Alerta que factores como bajos niveles de ingreso relativo a pares con calificación de Aa, la depen-

### EMPRESAS

## Oficina Digital Movistar

Un nuevo servicio que lleva a tu empresa a otro nivel, con mayor calidad y un servicio diferencial.

Internet Dedicado Pro  
100 Mhns

Central Virtual  
Solución telefónica en la nube.  
Equipos telefónicos incluidos



Equipos telefónicos incluidos.

**2 Líneas Telefónicas**  
1000 minutos a fijo, móvil y libres entre anexos de la comunidad.

**Wifi**  
Gratis un Wireless Access Point.

Desde: **\$45.000<sup>+IVA</sup>/mes**

**movistar**  
ELIGE TODO

UNA SOLUCIÓN EMPRESARIAL DE *Telefónica*

Contrátalo en: [movistar.cl/empresas](http://movistar.cl/empresas)

Oferta vigente para personas jurídicas desde el 15 de mayo de 2018 hasta el 31 de agosto de 2018. Sujeto a factibilidad técnica y comercial. Precio del servicio desde 1,67 UF equivalente a \$45.000 al 15 de mayo de 2018, válida para nuevas contrataciones, no incluye switch POE, cableado interior en dirección de destino, ni gestor de proyecto. La habilitación de líneas telefónicas para Central Virtual tiene un costo adicional de \$4.000 cada una. Internet limitado a una distancia de 250 m. desde caja terminal óptica. Regiones sin cobertura: Magallanes y Antártica (XII), Aysén (XI). Más información en [www.movistar.cl](http://www.movistar.cl)

**Pag. Anterior**

**Primera Pag.**

**Hoy**

**EL MERCURIO**



**Pag. Siguiete**

Ir al inicio

