

El tipo de cambio subió ayer \$10,80 a \$500,80, acumulando un avance de \$39,80 en el mes: 80% del alza del dólar en septiembre se debe a la baja en materias primas

Según Banchile, el 100% de las ganancias que ha registrado la moneda responde a factores externos. En el mercado advierten que la volatilidad dificulta estimar si la divisa ya alcanzó su *peak*.

J. ESTURILLO,
G. VILLALOBOS y L. CASTAÑEDA

Desde la crisis financiera de 2008 el dólar no había registrado un salto tan pronunciado como el de las últimas sesiones. Ayer, el tipo de cambio subió \$10,80 a \$500,80, traspasando así la barrera de los \$500 por primera vez desde fines de agosto del año pasado. Tan sólo en las últimas dos sesiones, la divisa ha avanzado \$19,80.

En lo que va del mes, el tipo de cambio ha subido \$39,80.

Según cálculos de Banchile, el 100% de esta alza responde a factores externos. Del total del avance, \$31,20 (80%) se explica por un deterioro en los términos de intercambio —es decir, una baja en el precio del petróleo y el cobre— y \$7,80 se debe a una mayor tensión financiera en los mercados, explica el analista de economía y renta fija del departamento de estudios de Banchile, Nathan Pincheira.

Las bolsas han sufrido de una

TENDENCIA

De las 10 monedas que más se han depreciado frente al dólar en el mes, nueve son emergentes.

alta volatilidad en las últimas semanas producto de que los temores de que la crisis de deuda que viven los países periféricos de la Zona Euro se expanda al resto de la región.

A esto se han sumado diversas cifras económicas que han evidenciado que el crecimiento de Estados Unidos se encuentra estancado. Ello ha aumentado la aversión al riesgo, castigando a las acciones y a las materias primas (ver recuadro) y fortaleciendo de activos considerados más seguros, como el dólar.

"Hemos visto una gran salida de flujos desde los mercados emergentes, ya que son considerados más riesgosos pese a que sus fundamentos económicos son sólidos", detalla el analista de WAC Juan Pablo Morales.

Esto ha llevado a una mayor depreciación de las monedas emergentes, entre ellas el peso chileno, frente al dólar.

En el mercado estiman que el dólar cerrará el presente año en

Las monedas latinoamericanas frente al dólar

Variaciones respecto a la divisa estadounidense.



FMI: crisis ha costado US\$ 271 mil millones a la banca europea

La crisis de deuda de los países periféricos de la Zona Euro ya ha afectado a la banca de la región en miles millones de dólares.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la tensión en torno al crédito soberano de algunas economías ha tenido un impacto directo de cerca de US\$ 271 mil millones en los bancos de la Unión Europea desde que la crisis de la deuda soberana estallara en 2010.

La estimación responde al aumento del riesgo de crédito soberano experimentado por los bancos en los últimos dos años y no toma en cuenta las necesidades de capital de los bancos.

Eso sí, la cifra sería mayor si se toma en cuenta la interconexión del sistema financiero global.

\$31,20

de los \$39,80 que ha avanzado el dólar en septiembre se explican por la baja en el precio del cobre y el petróleo. Los otros \$7,80 del alza responderían a la tensión que ha afectado a los mercados financieros.

torno a los \$485. Esto es \$15 más abajo de los actuales niveles.

"Esta subida ha sido demasiado fuerte, creo que en el corto o mediano plazo vamos a ver una corrección una vez que se disipe el escenario externo", pronostica

Matías Madrid, de Banco Penta, quien advierte que la negativa recepción que tuvieron las medidas anunciadas por la Reserva Federal de Estados Unidos (ver nota relacionada) podrían continuar fortaleciendo al dólar en el

Cobre sufre nueva caída y especialistas descartan un desplome de su precio

Por décima vez durante septiembre el precio del cobre cayó en la Bolsa de Metales de Londres y cerró en US\$ 3,73 la libra. La de ayer fue la tercera caída consecutiva del metal rojo y respecto del martes representó un retroceso de 2,1%.

Pese a la volatilidad que ha evidenciado este *commodity* en el mercado, de acuerdo con los registros de la Comisión Chilena

del Cobre (Cochilco) el precio promedio en el año es de US\$ 4,23 por libra, mientras que en lo que va de septiembre la media alcanza a US\$ 3,97 por libra. Si bien el valor ha caído como consecuencia del escenario financiero mundial, los especialistas no estiman que el comportamiento evidenciado por el precio del cobre esta semana permita anticipar que estamos ante una crisis del metal y menos ante el fin del súper ciclo actual, que lo llevó a marcar en febrero su máximo histórico.

"El precio del cobre durante 2012 dependerá de la gran demanda global. Si el desarrollo de los países soporta una recesión y el crecimiento continúa en

China, los precios del cobre se mantendrán en sus niveles más altos e, incluso, podrán incrementarse", comenta John Tilton, académico e investigador de la Escuela de Minas de Colorado.

Por su parte, el académico de la Universidad Católica, Gustavo Lagos, explica que una profundización en esta caída de la cotización estaría dada mayormente por lo que suceda con China, mercado que es mayor que el europeo, el de EE.UU. y Japón juntos.

"Sólo una crisis profunda en Europa y EE.UU. podría modificar este panorama, es decir, que con lo que tenemos actualmente, el precio se mantendrá volátil y con promedios sobre

US\$ 4 este año y superior incluso en 2012", comenta Cochilco ratificó hace unos días sus proyecciones de enero para el precio promedio del cobre en US\$ 4,17 para este año y US\$ 4,04 para 2012, las que se basan en la persistencia del déficit del metal, que este año ascendería a 560 mil toneladas y en 2012 a casi 180 mil toneladas. Por su parte, aunque pueda bajar su ritmo, China debería mantener su nivel de consumo.

US\$ 4,23

por libra es el precio promedio del cobre en lo que va de 2011.

Titular de Hacienda dio ayer a conocer los supuestos del Presupuesto 2012: Mayor precio del cobre generará recursos para elevar el gasto fiscal

Cálculos de PIB y metal rojo fueron elevados. Esto asegura altos ingresos y ratificaría que no es necesaria una reforma tributaria.

SILVANA CELEDÓN y HERNÁN LÓPEZ

A ocho días de que el Gobierno envíe al Congreso el proyecto de ley que fijará el Presupuesto 2012, el Ministerio de Hacienda dio a conocer los supuestos con que está elaborando la iniciativa que debe ingresar al Congreso a fines de la próxima semana.

Según estimaciones que realiza el Ejecutivo sobre la base de los cálculos de los comités de expertos, la proyección de PIB tendencial para el próximo año se ubicó en 4,9%, en comparación a la previsión de 2011 que fue de 4,8%. En tanto, el cálculo del precio del cobre de largo plazo se ubicó en US\$ 3,02 la libra para 2012 frente a la proyección de 2011, que ascendió a US\$ 2,59.

"Muchos preguntan ¿de dónde vienen los recursos? Y vienen de dos partes: de una economía que crece y de un precio del cobre más alto y eso va más allá de las fluctuaciones cíclicas", sostuvo el titular de Hacienda, Felipe Larraín, durante el seminario regional de Diario Financiero.

El jefe de las finanzas públicas explicó que aunque aumenten los costos de Codelco —que inciden en los ingresos fiscales— hay una "cantidad importante de recursos", dado que las dos variables señaladas determinan los ingresos estructurales que inciden en el balance estructural.

De acuerdo con los integrantes del comité de PIB tendencial, Rodrigo Aravena y Patricio Ro-



CRISIS.—Larraín reiteró que el Gobierno se encuentra afinando un plan de contingencia ante un eventual empeoramiento de la situación internacional.

Partidos políticos afinan estrategias para la discusión

Mientras el Ejecutivo zanja los detalles del proyecto del erario del próximo año, los partidos afinan sus estrategias. En ese sentido, la DC avanza a paso firme en este proceso. De hecho, una serie de reuniones con alcaldes de la Concertación ha sostenido en los últimos días Andrés Zaldívar (DC), quien integra la Comisión Mixta de Presupuestos, con el objetivo de definir los énfasis que planteará la oposición en este debate. El senador afirmó ayer que espera que el Gobierno aclare de qué forma se cumplirá con los compromisos adoptados en materia de 7% de los jubilados, posnatal y Reforma Educacional.

jas, es el incremento en el precio del cobre el que generará espacio para que el gasto fiscal crezca en 2012 respecto de este año.

Y si bien descartan que por ahora el Ejecutivo plantee un

crecimiento del presupuesto sobre 5%, señalan que en caso que empeore la situación internacional, el fisco contaría con los recursos para implementar una política más contracíclica e in-

crementar el gasto público. Es más, Aravena sostiene que dados los mayores ingresos estructurales queda de manifiesto que no es necesario introducir una reforma tributaria.

Por su parte, los diputados DC el próximo miércoles darán a conocer sus prioridades, mientras el jueves se reunirán los integrantes de la Comisión Mixta de la Concertación, adelanta Pablo Lorenzini.

Desde la Alianza, en tanto, los diputados UDI Javier Macaya y Ernesto Silva pidieron a la oposición enfrentar este debate "con responsabilidad" y a no usar este proyecto para resolver "conflictos internos". Esto tras el anuncio del presidente del Senado, Guido Girardi (PPD), quien condicionó su aprobación a la reanudación del diálogo político con los estudiantes para destrabar una reforma tributaria.

Nueva Ley Única de Fondos: Hacienda propone exenciones tributarias a inversión extranjera

Ministerio enviará proyecto al Congreso la próxima semana.

S.C.G.V. y C.A.

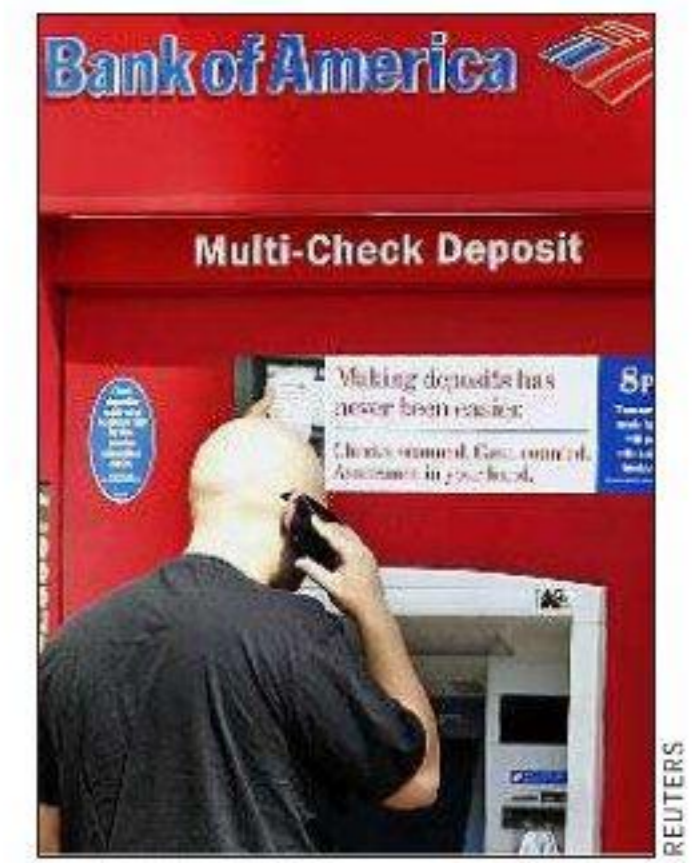
Posicionar a Chile como una plataforma financiera a nivel regional es lo que busca el Gobierno a través de los mecanismos tributarios que se plantearán en el proyecto que establece una Ley Única de Fondos. Así lo señaló este martes el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, al anunciar el envío de dicha iniciativa al Congreso la próxima semana.

En la actualidad, en la industria de fondos de terceros coexisten diversos vehículos de inversión regulados por distintos cuerpos legales: fondos mutuos, fondos de inversión, fondos de inversión de capital extranjero, fondos de inversión de capital extranjero y fondos de ahorro para la vivienda.

El Ejecutivo propondrá crear un cuerpo único legal para la administración de fondos, que fusiona, simplifica y perfecciona la legislación actual, pero además otorgará a la industria mayores grados de flexibilidad para poder ofrecer un mejor servicio y más productos.

Esta mayor flexibilidad tiene como contrapeso mayores facultades de regulación y fiscalización para la SVS.

En materias tributarias,



Moody's y S&P: Calificadoras bajan notas a diez bancos de EE.UU. e Italia

Citigroup, Bank of America y Wells Fargo fueron afectados.

Bank of America (BoFA), Wells Fargo y Citigroup no tuvieron una buena jornada ayer, luego que la agencia de calificación de riesgo Moody's anunciara que rebajó sus notas, al argumentar que considera que ahora hay menos probabilidades de que la Casa Blanca salga a su rescate si fuera necesario.

Así, la deuda a largo plazo del BoFA pasó de "A2" a "Baa1", mientras la de Wells Fargo de "A1" a "A2". En el caso de Citigroup, la agencia mantuvo la nota, pero rebajó la deuda de corto plazo de "Prime-1" hasta "Prime-2".

En tanto, Standard & Poor's (S&P) redujo la calificación crediticia a siete entidades financieras italianas: Mediobanca, Fimdomestic, Intesa Sanpaolo, Banca Imi, Caja de Ahorros de Bolonia y Banca de Infraestructuras Innovación y Desarrollo (BIIS), tras la degradación de la nota a la deuda soberana de Italia el pasado lunes.

Esta medida y la "Operación Twist" de la Reserva Federal (ver B 6), impactaron los mercados. Así, el Dow Jones cayó 2,49% afectado también por el negativo panorama que previó la Fed. "Hay riesgos significativos de que empeore el escenario económico, algunos provienen de los mercados financieros", dijo la Fed, al aludir al negativismo de los inversionistas por la Zona Euro. Las bolsas europeas también cerraron a la baja. El FTSE 100 cayó 1,4% y el Ibx retrocedió 1,82.

SVS

El proyecto también entregará mayores facultades de regulación a la SVS.

que ellos paguen a la administradora.

La medida fue apoyada desde el sector privado. Fernando Tisné, titular de la Asociación Chilena de Administradores de Fondos de Inversión, señaló que con este proyecto se eliminan "trabas" a la llegada de inversionistas extranjeros y se sientan las bases para convertir a Chile en un centro de administración de activos.

Mónica Cavallini, gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos AG, dijo que con este proyecto, la industria ve materializada una propuesta que realizó la entidad hace años, de contar con un marco jurídico flexible y simplificado que contribuyera al crecimiento y desarrollo de la industria de fondos mutuos tanto a nivel nacional como internacional.