

Hoy Jueves **Tecnología & Negocios** (Págs. 15 y 16)



Que el Nuevo Ministerio se Centre Sólo en la Ciencia Atentaría Contra Nuestro Desarrollo Como País

Raúl Ciudad.



Samsung Planea Vender Smartphones Reacondicionados en 2017



Apple y Microsoft Siguen Adquiriendo Firmas Especializadas

HDI Seguros
hdi.cl

Acciones (% Var. diaria)

IPSA -0,29% IGPA -0,20%

MAYORES ALZAS		MAYORES BAJAS	
CalicheraB	+ 22,22%	CAP	- 4,90%
Nortegran	+ 11,83%	Invercap	- 4,44%
Nitratos	+ 10,48%	Habitat	- 4,27%
Potasios-A	+ 9,09%	AFP Capital	- 3,10%
Oro Blanco	+ 7,58%	Nuevapolar	- 2,30%

USACH
Dólar Avanzaría Hasta los \$689 como Promedio en Diciembre

(Pág. 4)

Indices de Riesgo de la Banca Se Ubican en Niveles Históricamente Bajos

(Pág. 10)

Resultados (Págs. 12 y 14)

EN EL PRIMER SEMESTRE
Beneficio Neto de Celulosa Arauco Disminuyó 43% a US\$109 Millones

Ingresos Ordinarios de AFP Habitat Subieron 9%

28,4% Cayeron Ganancias de Puerto Ventanas por Menores Ventas

ENERO-JUNIO
Utilidad de Camanchaca Bajó 55% por Mayores Costos de Explotación

ESCRIBEN

JOSÉ GARCÍA RUMINOT, PATRICIO GAJARDO, PATRICIO HERMAN.

UF

Ayer	\$ 26.197,27
Hoy	\$ 26.198,96
Mañana	\$ 26.200,65

UTM Agosto \$ 45.907

FUNDADO EN SANTIAGO, EL 17 DE OCTUBRE DE 1978

JOHN C. EDMUNDS

Si Trump Llega a la Presidencia de EE.UU. Podría Hacer Desaparecer la Reserva Federal

(Pág. 21)



Sergio Torreti Asume Presidencia de CChC

(Pág. 14)

Mastercard Retrasa Entrada de Multicaja a Redes de Adquirencia

(Pág. 7)

Cenabast Afina Estudio Por Dudas En Licitaciones Entre 2010 y 2016

(Pág. 12)

Justicia Rechaza Denuncia Contra Agrosuper, Ariztia y Don Pollo

(Pág. 13)

CARTERAS RECOMENDADAS La Respuesta de Bice y Sura a los Resultados de la Licitación de Energía

(Pág. 19)

Cermaq: Chile es el País Con Mayor Uso de Antibióticos Para Salmones

(Pág. 12)

MANUEL AGOSIN Podría Establecerse un Aporte Pareado para las Cotizaciones de Personas de Bajos Ingresos

(Pág. 5)



Bci Asegura que Multa por TMC se Debió a Productos Financieros Descontinuados

(Pág. 10)

Senado Brasileño Comienza Hoy Última Sesión de Impeachment y se Prevé Destitución de Rousseff

(Pág. 20)

Cifras al Cierre

670,60	671,49	4,71	3,51	2,113	46,77	-0,35	100,45	0,7557	0,8878
DOLAR Interbancario, Vendedor (\$)	DOLAR Observado (\$)	BTFS AÑOS (licitación en %, a 365 días)	PDPC (licitación en %, a 28 días)	COBRE (US\$/libra)	PETROLEO (WTI US\$/baril, NYM)	DOW JONES (% Var. día)	YEN (por dólar)	LIBRA ESTERLINA (por dólar)	EURO (por dólar)
	(25/08/2016)								

www.estrategia.cl



ASEGURA LA CONTINUIDAD OPERACIONAL DE TU EMPRESA CON NUESTRO Data Center

e empresas

Conoce más en entel.cl/tecnologia/empresas

JOHN C. EDMUNDS

Si Trump Llega a la Presidencia de EE.UU. Podría Hacer Desaparecer la Reserva Federal

— ¿Cuáles son sus proyecciones para la tasa de interés de EE.UU.?

— Mi apuesta es que no moverá la tasa hasta después de diciembre, especialmente si Donald Trump gana las elecciones presidenciales en noviembre. Existe la posibilidad de un incremento en diciembre si gana Hillary Clinton. Pero está condicionado a que no ocurra ningún episodio de inestabilidad, como sucedió en China el año pasado o con los bancos europeos. Estos últimos están realmente complicados, no sólo en Italia, sino también el Deutsche Bank y hasta los bancos de Noruega. Pero si llegara Trump, la tasa de interés sería el menor de los problemas para la Reserva Federal, porque en ese escenario, y en caso de que los republicanos mantengan el control de ambas cámaras del Congreso, podría eliminar a la Fed, porque esta no es el banco central. Es un orga-

En medio de la creciente incertidumbre en torno a la economía global, el profesor de Finanzas del Babson College de Boston, John C. Edmund, conversó con ESTRATEGIA sobre las principales causas de inquietud en los mercados internacionales, como las tasas de interés de EE.UU. y el Brexit.

nismo contemplado en una ley. En ese caso volveríamos al patrón oro.

Como presidente, Trump haría lo que le resultara beneficioso como empresario, entonces de verdad se haría un billonario, porque hoy no lo es, y esa es la verdadera razón por la que no publica su declaración de impuestos.

— ¿Pero realmente hay posibilidades de

que Trump llegue a la Casa Blanca?

— No gana en la preferencia del público, pero puede ganar haciendo trampa. No tenemos elecciones limpias. Trump tendría

Mi apuesta es que la Fed no mueva las tasas de interés hasta después de diciembre. Quizá lo haga si Clinton sale electa.

que arreglar los resultados en estados como Pensilvania u Ohio, que están divididos de forma muy pareja. Pero incluso si él ganara por una diferencia de apenas un punto, lograría qui-



■ "Habrá un retiro generalizado de los bancos desde la City de Londres, pero va a ser de manera gradual", dice Edmunds.

tarle varios votos del colegio electoral a Clinton. Bush hizo esto en el 2000 en Florida, y más tarde en 2004 con manipulación de las máquinas de votación en Ohio.

Clinton es una mejor alternativa, pero si bien ella es más inteligente que su marido, le falta la capacidad política, y no le agrada a mucha gente.

— Otra gran fuente de incertidumbre para los mercados ha sido el Brexit ¿Cómo cree que este vaya a afectar

a los mercados financieros del Reino Unido?

— Habrá un retiro generalizado de los bancos desde la City de Londres, pero va a ser de manera gradual. No pueden simplemente dejar todo lo que tienen ahí. Los que pasaron en Gran Bretaña es que los votantes quisieron desquitarse de los ricos en Londres, incluso sabiendo que podría perjudicar sus ingresos. Pero lo cierto es que es muy difícil que consigan afectar a estas perso-

nas, porque estas ya se fueron a Dublín u otras partes de Europa.

— Y en ese escenario, ¿cree que el Reino Unido vaya a buscar un acercamiento con Estados Unidos?

— Puede que sí. La estrategia del Reino Unido tras el Brexit es acercarse con los miembros de la Commonwealth, pero eso va a tomar tiempo y la primera ministra, Theresa May, tiene un trabajo muy complicado. En público se la pasa reiterando que aplicará el Artículo 50 del Tratado de Lisboa, y detrás del escenario nadie quiere de verdad hacer esto, y algunos han dicho que incluso el Parlamento podría ignorar el resultado del referéndum, lo que a su vez podría llevar a un voto de desconfianza contra el gobierno y, con esto, a elecciones anticipadas. Así que May tiene que enfrentar todo esto mientras trata de acercarse a otros países, lo que es realmente complicado.

ALTO ENDEUDAMIENTO

Moody's Plantea Dudas Sobre Plan De Reestructuración de Abengoa

La agencia indica que el éxito de la iniciativa sigue siendo incierto, y que la firma podría enfrentar dificultades en la ejecución de las desinversiones.

La agencia de calificación de riesgo Moody's publicó ayer un informe en el que expresó sus dudas sobre el plan de reestructuración de la firma española de energías renovables Abengoa, que la semana pasada alcanzó un acuerdo con sus acreedores para evitar un concurso, el que incluye desinversiones por €421 millones en dos años.

En particular, Moody's puso en duda el éxito de la iniciativa, ya que podría enfrentar problemas en la ejecución de las desinversiones o mayores gastos en proyectos, así como incumplir las condiciones pactadas en el plan, como la negociación con proveedores. Además, estima que

es poco probable que se consiga la adhesión del 75% de los bonistas.

"En este momento, hay muy poca visibilidad sobre el nivel de apoyo para el plan de viabilidad, tanto entre los acreedores de Abengoa como entre los socios comerciales afectados", afirmó en el informe Scott Phillips, analista senior de Moody's.

Incluso si se completara la reestructuración, la agencia afirma que la empresa todavía tendría un alto endeudamiento al menos hasta 2020, así como un panorama incierto de liquidez.

"Si la empresa no consigue generar el nivel de 'cash flow' previsto, o no



logra ejecutar el programa de ventas (o lo ejecuta a una valoración más baja de los activos), o si los costos se incrementan, se quedará sin ningún margen para conseguir liquidez", afirmó la institución.

Moody's concluyó que incluso con la ejecución de la reestructuración no subirá la calificación crediticia de Abengoa "a pesar de nuestra visión de que la ejecución del plan de reestructuración sería positivo para su solvencia".

JOHN CRYAN

Presidente de Deutsche Bank Advierte de "Fatales Consecuencias" de Política del BCE

El banquero reconoció que las medidas del ente emisor han beneficiado a la economía europea, pero que las bajas tasas de interés son perjudiciales para los ahorrantes y los pensionistas.

El presidente ejecutivo del Deutsche Bank, el británico John Cryan, afirmó en una entrevista publicada ayer que la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) tiene "fatales consecuencias" para los ahorrantes y los pensionistas, por lo que pidió al presidente del ente emisor, Mario Draghi, que abandone las tasas de interés negativas.

En el artículo del diario alemán Handelsblatt, Cryan admitió que las medidas tomadas por el BCE han tenido efecto, fortaleciendo tanto la economía de la Eurozona como el sistema bancario, pero que la política "muy expansiva" que ha promovido el organismo en los últimos años causará más daños que beneficios.

En particular, apuntó a que las políticas actuales han causado que los ingresos por intereses, que según él es una de las fuentes principales de recursos, han caído un 7% en la Eurozona desde el 2009. Además, criticó que el banco exija requerimientos de seguridad más elevados, y al mismo tiempo los penalice por exceso de reservas, en alusión a que el organismo actualmente cobra un 0,4% a los prestamistas por sus depósitos.

"El sector financiero puede contribuir notablemente al crecimiento en Europa cuando las condiciones previas sean las adecuadas. Sí, Deutsche Bank debe ser más eficiente pero sólo eso no es suficiente", añadió.

REPORTE DE WSJ

Deuda de Grandes Petroleras se Duplicó Hasta US\$184 Mil Millones en Dos Años

El diario estadounidense "The Wall Street Journal" reportó ayer que el endeudamiento conjunto de las principales petroleras a nivel global —Exxon Mobil, Chevron, Shell y BP— alcanza actualmente los US\$184.000 millones, el doble de lo que era a mediados de 2014.

La crisis del combustible ha tenido un impacto negativo en los resultados de estas compañías, que han recortado inversiones y puestos de trabajo para reducir sus gastos, mientras que sus directivos han asegurado que serán capaces de generar suficiente flujo de caja en 2017 para pagar dividendos.

Pero los inversionistas consultados por el WSJ pusieron en duda las afirmaciones de los ejecutivos. Michael Hulme, director de un fondo de inversión con acciones en Shell y Exxon Mobil, declaró al diario que los actuales dividendos, entre US\$50 y US\$60, son "insostenibles".