



Las actividades relacionadas a materias primas tendrán poco crecimiento, debido a la baja en su precio en los mercados internacionales. FOTO: EFE

Los sectores y países más riesgosos y seguros para invertir en 2016

Las compañías de seguros dan su visión de cómo viene el año, tomando en cuenta el panorama mundial y la realidad local.

Un reportaje de
DANIEL FAJARDO CABELLO

AL ESTAR trabajando continuamente con empresas y en actividades que requieren entender el mercado, las compañías de seguros de crédito son una excelente fuente para saber cómo vendrá la economía este año; o más bien, en qué áreas es bueno invertir y en cuáles existe un mayor riesgo.

En PULSO le preguntamos a algunos actores de este rubro acerca de cómo veían el año 2016 y claramente, hubo una unanimidad que lo relacionado a commodities, especialmente la minería, es una de las áreas más complicadas para los próximos 12 meses.

Los riesgosos

Según Francisco Ros, CEO de Solución Chile, durante 2016, en general, no se esperan cambios relevantes sectorialmente, "por lo tan-

to todo lo que tenga que ver con commodities será complicado por el bajo precio de los mismas y por la paralización de nuevas inversiones que dinamicen el sector. Por lo tanto en minería no será un año estrella y quizás tarde todavía más aún en mejorar sectores como acuicultura".

De una opinión similar es Marcela Retes, underwriter manager de Coface Chile quien estima que junto con la actividad minera, los sectores más afectados para la inversión serán la construcción (incluido los materiales), la metalúrgica, la metalmeccánica, la salmónica y el petróleo.

En otras palabras, todos los sectores más elásticos a los ciclos económicos "y cuyos costos se encuentran indexados al alza en el precio del dólar (importadores) y aquellos donde el precio del producto tiene tendencia a la baja debido a la desaceleración en China", agrega Retes.

Alejandra Lafuentes, subgerente técnico de Cesce Chile opina que en general, el crecimiento para 2016 se proyecta "más bien acotado, por lo que todos los sectores se verán afectados. Sin embargo los más riesgosos para invertir son la minería, dada la alta dependencia de la economía asiática y la construc-

ción, debido a la reforma", apunta la ejecutiva de Cesce Chile.

Dentro de este contexto, el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, dijo el lunes que el desplome continuo en el precio del cobre es una mala noticia que anticipa menos holguras y una priorización de los gastos y planes gubernamentales. El metal rojo llegó a menos de US\$2 por libra, arrastrado por las turbulencias en China, su mayor consumidor.

"El precio del cobre ha venido bajando ya por varios meses. Hicimos un presupuesto que supone este año vamos a tener US\$2,5 como promedio (de precio), pero bajó más aún. Tendremos que tomar decisiones de cómo compatibilizar esta realidad con todos los planes (del Gobierno)", dijo Valdés.

Para hacerse una idea, según un estudio de la Sociedad Nacional de Minería (Sonami), por cada centavo de dólar promedio anual que cae el precio del metal, Chile deja de percibir alrededor de US\$128 millones por menores exportaciones y el fisco, cerca de US\$60 millones.

Asia, la clave

La mayor parte de las exportaciones de cobre chilenas van hacia China.

Los commodities estarán complicados por su bajo precio y por la paralización de nuevas inversiones.

Otros sectores afectados son: construcción, metalúrgica, salmónica y el petróleo.

Las áreas en alza serán todas las que se benefician de la devaluación del peso y del consumo.

Los más seguros

En cuanto a los sectores con mayor estabilidad para el año que comienza, el panorama es más variado, pero en términos generales serán todos los que se benefician de

la devaluación del peso y del consumo, entre los que, principalmente, están los exportadores.

En este grupo, el agro podría ser uno de los campeones del 2016, principalmente los exportadores de frutas y productores/exportadores de vinos. "En general, los menos elásticos a los ciclos económicos, aquellos que se verán beneficiados por un peso devaluado, así como los que generen ahorro en costo a las empresas, como por ejemplo", comenta Retes.

La ejecutiva se refiere principalmente a: agroindustria, supermercados, servicios financieros, energías renovables, gas, agua, salud y farmacéuticas, inversión pública en infraestructura, tecnología y turismo.

En el mundo

Los consultados también analizaron cuáles serían los países o regiones del mundo más beneficiosas para invertir en 2016.

Al respecto, Ros dice que ahora están tomando fuerza los países más desarrollados como los europeos, EEUU, Canadá y Japón. "Aunque no ofrecen crecimientos importantes si se espera un comportamiento mucho más estable. Los BRIC están con dificultades y consecuentemente afectan a los países en desarrollo por el menor



El agro podría ser uno de los campeones del 2016, principalmente los exportadores de frutas y productores de vinos. FOTO: ARCHIVO COPIASA

consumo de materias primas. Por lo tanto estaríamos buscando más seguridad que crecimiento", concluye el CEO de Solunión Chile.

Con respecto a las naciones riesgosas, Marcela Retes estima que en general, serán aquellas cuyo crecimiento se encuentra indexado al precio de las materias primas (commodities), países subdesarrollados o en vías de desarrollo, principalmente los que tienen una importante efervescencia política, desaceleración económica, tendencia al alza en la tasa de desempleo y cuentas públicas desordenadas, como por ejemplo: **Latinoamérica (en particular Brasil, Venezuela y Argentina), China y Grecia.**

Ahora, si nos enfocamos sólo en América Latina, Lafuentes considera que los países más recomendados para invertir son México, Panamá, Chile, Costa Rica, Perú, Colombia y Uruguay; mientras que los más riesgosos son Venezuela y Argentina.

Según las últimas estimaciones de la CEPAL (ver recuadro), el crecimiento de la economía de la región fue de -0,4% en 2015. Para este año se proyecta una leve recuperación, alcanzando una expansión de 0,2%.

Este organismo estima además que las exportaciones regionales cayeron 14% en 2015, mientras que la inversión extranjera directa (IED) disminuyó 21% en el primer semestre del año pasado.

Panorama para la industria

En cuanto a lo que viene para el 2016 específicamente en el área de seguros de crédito, estas compañías también tienen bastante que decir. Continental Compañía de Seguros de Crédito, hace una profunda evaluación, indicando que el mercado no tendrá importantes cre-

Vecinos
Los problemas de Venezuela, Brasil y Argentina se deben principalmente a la inestabilidad política.

BASE DE DATOS

-0,4%

Fue el crecimiento de Latinoamérica durante 2015. Para este año en cambio, se proyecta una leve mejoría, con una expansión de 0.2%.

117.000

es la cantidad de toneladas de cereza que Chile exportó la última temporada a nivel mundial, un ejemplo de la estabilidad del agro.

1,95

Es el precio al que llegó ayer la libra de cobre en la Bolsa de Metales de Londres. La cifra, augura un complejo panorama para el sector minero durante este año.

cimientos, principalmente por la incertidumbre a las que se han enfrentado las empresas por cambios en las leyes laborales, normas impositivas, el debilitamiento de los mercados de nuestros países vecinos y la disminución de la inversión.

"El énfasis de las compañías en el año 2016 estará puesto principalmente en el mejoramiento de los resultados y en la disminución de la siniestralidad, lo que se reflejará en aumentos de tasas, límites de crédito menores y restricciones en la aprobación de los deudores", según indica Maureen Rallier, gerente ventas crédito de Continental.

Según la ejecutiva, el mercado de seguro de crédito en Chile se encuentra bajo la tasa de equilibrio teniendo una siniestralidad en el mercado mayor al 130% por más de dos años consecutivos, lo que implicaría que necesariamente habrá un ajuste en las tasa y en las condiciones de suscripción en el futuro.

Ahora están tomando fuerza los países más desarrollados como los europeos, EEUU, Canadá y Japón.

Los más recomendados en Latinoamérica son: México, Panamá, Chile, Costa Rica, Perú, Colombia y Uruguay.

El énfasis de las compañías de seguros será el mejoramiento de resultados y disminución de la siniestralidad.

La nueva Ley de quiebras ha generado un aumento de los casos de más de 10 veces comparado con el registrado antes del cambio de la ley. Hoy, muchas pequeñas y medianas empresas se están acogiendo a Liquidación Voluntaria, lo que se está reflejando en un aumento considerable de siniestros por esta causal, especialmente en los clientes menores, llamados innominados en las pólizas de Seguro de Crédito.

La siniestralidad en esta categoría de deudores ha alcanzado los máximos históricos sobrepasando el 220% respecto de su prima y representando en la actualidad más del 60% de los siniestros del mercado. "Los siniestros se han concentrado principalmente en empresas nuevas, con antigüedad menor a los 2 años, lo que ha significado que en la actualidad las compañías estamos cambiando y haciendo más estrictas las condiciones para dar cobertura a estas empresas", comentan en Continental. ●

Los retos de América Latina según la CEPAL

●●● Con respecto a la situación de América Latina en cuanto a las materias primas, la secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Alicia Bárcena, dijo en una charla ayer que la región tiene una gran oportunidad de aprovechar las inversiones extranjeras para descarbonizar sus economías, lo que les permitiría expandir su producto interno bruto y reducir los impactos del crecimiento sobre el medio ambiente. Bárcena analizó los cambios que se observan en el mun-

do, desde la reorganización de la economía global en bloques comerciales hasta la amenaza del cambio climático, pasando por el desacople de la economía financiera y la economía real, la revolución tecnológica, la transición demográfica y la urbanización, entre otros. "El mayor reto estructural de la región es diversificar el patrón exportador y reducir la dependencia de las materias primas", enfatizó Alicia Bárcena. En este mismo sentido, resulta crucial articular la inversión extranjera directa con polí-

ticas industriales y sociales para cerrar brechas estructurales, comentó. Además, resaltó la importancia de potenciar el comercio intrarregional y la integración de las cadenas de valor, y entregó algunos ejemplos de encadenamientos intrarregionales que podrían fomentarse. En Centroamérica y México, identificó la agroindustria, los productos metálicos y las energías renovables, y en América del Sur los productos químicos, la agroindustria y las manufacturas de metal.