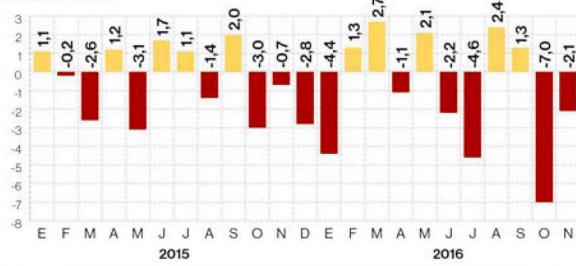


### Índice de producción manufacturera

Var. % 12 meses



FUENTE: INE.

Jorge Encina • PULSO

## El crecimiento redundando positivamente en el riesgo de las firmas

Una economía dinámica potencia las capacidades de las empresas, genera empleo y mejora remuneraciones, entre otros.

#### EL VALOR

CARLOS GARCÍA

Las recientes cifras económicas ratifican el enfriamiento de la actividad productiva nacional, que se ha extendido más allá de la contracción de la minería. De hecho, los recientes datos publicados por el INE dan cuenta

de una baja en la producción manufacturera de 2,1%, a lo cual se suma la caída de la inversión en construcción y el registro negativo de la inflación en el pasado mes. Este escenario, no contribuye a fortalecer el riesgo de las empresas, al contrario disminuye sus perspectivas para crear valor.

En este contexto, la discusión no ha sido precisamente la eventual reducción por parte del Banco Central de la Tasa de Política Monetaria (TPM),

la cual ya se da casi por hecho, sino que se ha centrado en algo impensado hace un par de meses: el número de recortes que realizaría el instituto emisor en 2017.

Aun cuando la reducción en los tipos de interés impacta la carga financiera de las familias y de las empresas, es válido plantear las dudas sobre su real efecto en los niveles de actividad. De hecho, no es posible visualizar un cambio relevante en las expectativas

del mercado.

A nuestro entender, el repunte de la actividad económica debería venir de la mano de acciones destinadas a mejorar las expectativas y el ambiente de negocios. En este contexto, la autoridad tiene en las concesiones una herramienta que compatibiliza estos objetivos, porque mostraría explícitamente su confianza en la actividad privada.

A esto se sumaría el efecto multiplicador en la economía de los proyectos que podrían entregarse para la ejecución de privados.

Siempre existirán aspectos susceptibles de mejorar en las concesiones, pero no se puede negar que han sido beneficiosas para el país y que se ha acumulado una experiencia que no debe ser desaprovechada.

Poner en marcha nuevamente las concesiones, además de dinamizar la economía, recompondría la confianza público-privada, elemento clave para las decisiones de inversión. Todo ello repercutiría positivamente sobre el riesgo de las empresas y, por ende, en su acceso a las fuentes de financiamiento.

Una economía dinámica potencia las capacidades de las empresas, genera empleo, mejora remuneraciones, vitaliza el mercado de valores; todos aspectos que contribuirán a un mayor bienestar de la población. ●

El autor es gerente de riesgo en Humphreys.

## Dólar cae a menor nivel en un mes pese a que el cobre marcó su mayor baja diaria del año

MARIANA MARUSIC

—Un día de caídas sufrieron ayer el dólar y el cobre: la moneda estadounidense bajó \$5,7 frente al peso chileno hasta los \$656,1, su menor nivel desde el 14 de diciembre pasado. Esto pese a que el metal rojo marcó su mayor caída diaria desde el 19 de diciembre tras disminuir un 1,5% hasta los US\$2,6179 la libra en la Bolsa de Metales de Londres.

¿El principal culpable? La incertidumbre y el retroceso del dólar a nivel global. De hecho, el Dollar Index bajó ayer a su menor nivel desde diciembre, ante las expectativas de que bajo la administración de Donald Trump el billete verde se depreciará.

En el caso del cobre, cayó por la preocupación de los inversionistas luego del discurso que hizo la primera ministra británica, Theresa May, sobre el modo de abordar el Brexit, argumentó Maritza Araneda, socia de KPMG. Según agrega Ignacio Fuentes, analista de mercado de xDirect, sólo bajo la mirada del análisis técnico el metal rojo debería comenzar un proceso bajista de varios días que puede llegar en torno a los US\$2,5 la libra. La materia prima llevaba hasta el lunes seis jornadas consecutivas al alza en las

#### PARA TENER EN CUENTA

### 1,6%

Cayó el cobre el 19 de diciembre. Desde esa fecha que el metal rojo no marcaba una baja diaria de ese nivel.

### 0,81%

Bajó ayer el Dollar Index, alcanzando su menor nivel desde el 7 de diciembre pasado.

que acumuló un avance de 5,6%.

Esta semana ambos activos estarán atentos a una seguidilla de noticias en el mercado. Donald Trump asume la Presidencia de EEUU el viernes; la presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, dará hoy un discurso sobre la política monetaria para 2017; y mañana la líder de la Fed abarcará el impacto del cambio de gobierno. En el plano nacional, este jueves el Banco Central tendrá su reunión de política monetaria, donde el mercado espera un recorte de la tasa de 25 puntos base a 3,25%. ●