



VALTIN CAPITAL

ASESORES FINANCIEROS

NEWSLETTER ENERO 2023

Cuentas alegres: ChileDay 2022

En una Londres nevada y fría tuvo lugar a fines de diciembre un importante hito empresarial organizado por Inbest.



Javier Vergara

Jaime de la Barra

Rodrigo Roblero

Andrés Meirovich

Gina Ocqueteau

Isabel Margarita Bravo

En un país con grandes desafíos macroeconómicos para el 2023, la reunión anual denominada Chile Day resultó ser un gran hito. Primero, porque el número de inscritos al evento, totalmente presencial, fue uno de los más altos desde su creación, con 440 personas; y segundo, porque fue una versión que se caracterizó por su diversidad: casi la mitad eran mujeres y cerca de un 5% de los inscritos pertenecían a áreas vinculadas a asuntos públicos, comunicaciones y sostenibilidad, a diferencia de años anteriores donde el perfil de los asistentes estaba muy concentrado en altos ejecutivos y directores de empresas financieras.

Uno de los asistentes fue el socio fundador de Valtin Capital Javier Vergara, que regresó al país "gratamente impresionado" con las conversaciones que se generaron en la capital de Inglaterra. "Es imposible conseguir en Chile esta perspectiva: es necesario salir del día a día para lograr conectar con nuevos puntos de vista sobre nuestra realidad financiera y empresarial". Con él coincide **Jaime de la Barra**, uno de los fundadores de Inbest y vicepresidente ejecutivo de Compass Group: "Lo que más me gustó del Chile Day fue la disposición al diálogo de todos los asistentes".

El gerente general del Depósito Central de Valores, **Rodrigo Roblero**, agrega "estas instancias son clave para mirar con perspectiva lo que está pasando en el país, las oportunidades y los desafíos".

Lo mejor

"Este Chile Day para el mundo de Venture Capital fue extraordinario: las conversaciones, paneles, definiciones, beneficios. La presencia de Corfo fue de un nivel superior. Tenemos un país mucho más potente de lo que se ve en Chile", comenta **Andrés Meirovich**, cofundador de Genesis Ventures.

Por su parte la directora de SQM, **Gina Ocqueteau**, agregó que "un tema clave en esta instancia fue el de pensiones y fue muy bien tratado en estas conversaciones. Sin duda la protección social en una sociedad cada vez más vieja, es una sombra que hay que despejar. Vimos temáticas muy desplegadas y con altura de miras".

Isabel Margarita Bravo, miembro del directorio de Inbest y consejera de Valtin Capital se mostró contenta: "La versión 2022 fue muy satisfactoria. Ha sido una de las que más interés ha concitado en los últimos años, y destaco la calidad de las conversaciones, tan necesarias en el contexto actual del país. Para el directorio de Inbest este es un trabajo de largo plazo, de mucho foco y con alto compromiso".



En este Chile Day casi la mitad eran mujeres y cerca de un 5% de los inscritos pertenecían a áreas vinculadas a asuntos públicos, comunicaciones y sostenibilidad.



VALTIN CAPITAL

ASESORES FINANCIEROS

NEWSLETTER ENERO 2023

La economía y los riesgos para el 2023

Por **Hermann González**

Consejero Valtin



Durante los primeros días de cada año, al preguntarnos cómo se vendrá en términos económicos, habitualmente tenemos alguna certeza de variables relevantes que configuran el denominado escenario base de proyección, pero también sabemos que hay riesgos en torno a este.

En primer lugar ¿qué tenemos claro respecto del escenario internacional? Sabemos que los bancos centrales (BC) de las grandes economías seguirán subiendo las tasas de interés en los primeros meses del año para terminar su batalla contra la inflación que ha sido el gran problema de 2022. También sabemos que este retiro de estímulos está impactando la actividad económica global, a tal punto que varios países ya están en recesión, otros entrarán en recesión a inicios de 2023 y, el próximo año, el mundo crecerá apenas 2% (promedio 2000-2020: 3,5%). El escenario central es que la recesión que enfrentarán las principales economías no será muy intensa. Por otro lado, esperamos que como consecuencia de la menor demanda global y de la normalización de las cadenas de suministro, la inflación siga bajando a lo largo del año.

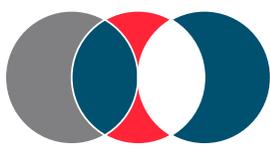


El mayor riesgo global es que la inflación mundial sea más persistente de lo previsto, porque si ello ocurre, se necesitará un ajuste monetario mayor, es decir, tasas de interés más altas harán que la recesión global sea más profunda y duradera, elevarán el costo de financiamiento para países emergentes y se fortalecerá el dólar. Otros riesgos globales tienen que ver con la situación geopolítica -no solo el conflicto entre Rusia y Ucrania, sino también en otras latitudes- y con el desempeño de la economía china, para la cual se espera un repunte el próximo año, pero que ciertamente no está garantizado.

¿Y qué pasará en Chile? El Banco Central acaba de actualizar sus proyecciones y estima que la economía se contraerá entre 0,75% y 1,75%. En este contexto, el desempleo subirá en el invierno y la inflación seguirá reduciéndose para cerrar el año entre 4% y 5%. La situación económica generará presión sobre el gobierno por transferencias fiscales y habrá iniciativas por nuevos retiros previsionales. Por otro lado, el descenso de la inflación permitirá que el BC comience a bajar las tasas de interés, una vez que tenga mayor certeza de que la inflación se dirige con claridad hacia la meta de 3%.

Las proyecciones del Banco Central y de consenso se cumplirán si, por un lado, se concreta el escenario base internacional y, por otro, si la discusión política y de las reformas locales avanza sin grandes sobresaltos. En efecto, al complejo escenario internacional sumaremos en Chile la discusión simultánea de una ambiciosa reforma tributaria, una reforma de pensiones compleja y radical y la redacción de una nueva constitución. La forma en la que avancen estos proyectos y cómo se desarrolle el debate político interno, impactará a la incertidumbre económica, así como a las decisiones de inversión y contratación. No es coincidencia que Chile será la economía con peor desempeño de América Latina. No son solo factores externos, nosotros también pondremos de nuestra parte.

Las proyecciones del Banco Central y de consenso se cumplirán si, por un lado, se concreta el escenario base internacional y, por otro, si la discusión política y de las reformas locales avanza sin grandes sobresaltos.



VALTIN CAPITAL

ASESORES FINANCIEROS

NEWSLETTER ENERO 2023

La importancia de una gestión de riesgo financiero en la construcción



Por **Javier Vergara**

Socio Fundador Valtin Capital



En los últimos meses, hemos visto muchas empresas del sector de la construcción que se acogieron a la Ley de Quiebras debido, entre otras cosas, a las alzas de las tasas de interés, al aumento de costos en mano de obra y materiales, y a la imposibilidad de traspasar dichos aumentos a las inmobiliarias y/o al Estado (obras civiles y viviendas sociales).

Al analizar el sector, en base a la información pública de las compañías que se transan en la bolsa, recogida y sistematizada por la plataforma Dolphin Markets, vemos un aumento significativo de la deuda financiera neta y, sobre todo, de la porción de corto plazo (neta de caja), lo que pone a estas firmas en una posición muy delicada para los próximos meses, tanto por las alza de costos, la baja en ventas y el aumento de deuda, como por las restricciones del sistema financiero a entregar nuevos créditos.

Este escenario pone en evidencia nuevamente que resulta indispensable para las compañías contar con una política de gestión de riesgo financiero robusta, que permita cubrir riesgos de inflación y materias primas, y así disminuir las posibilidades de stress-financiero.

Deuda financiera neta de constructoras e inmobiliarias

