

“Una vez que se alivien los riesgos y la incertidumbre en Latinoamérica, los mercados de capitales volverán a terreno positivo”

■ Carlos Sequeira, head de research de BTG, señaló que la inflación y las altas tasas han llevado a los inversionistas a refugiarse más en instrumentos de renta fija que en las acciones.

POR MARÍA GABRIELA ARTEAGA

Con la pandemia aún en curso, pese a una recuperación de economías en América Latina y el mundo, una elevada inflación y altas tasas de interés están afectando las decisiones de inversión.

Los efectos no solo se han visto en los mercados de capitales, sino también en las operaciones que las compañías realizan para conducir su crecimiento. El último año ha estado lleno de anuncios de fusiones y adquisiciones, pero no de salidas a bolsa de firmas que tenían sus apuestas en ello para atraer capital.

Según Carlos Sequeira, jefe de research en BTG Pactual, es el propio “deterioro del mercado de capitales el que ha llevado que la demanda para nuevas OPIs prácticamente desapareciera”. “Hay muy poco apetito en transacciones del mercado de capitales”, dijo a **DFSUD**.

Desde su oficina en Nueva York, la

cabeza del mejor equipo de research en Latinoamérica por segundo año consecutivo, según la prestigiosa revista británica Institutional Investor, explicó que “los inversionistas están migrando a los instrumentos de renta fija, porque obtienen mejores retornos”.

Todo ello ha derivado en una capitalización menor a lo esperado,

“Cuando todo esté más claro, los actores internacionales terminarán viendo que la región es económica”, dijo.

incluso cuando en los reportes financieros las firmas han entregado sólidos datos de sus operaciones. “Vemos que algunas están cumpliendo con lo prometido, tienen un buen desempeño, pero sus acciones han sufrido por las condiciones macroeconómicas”, aclaró.

A su juicio, se ha dado una especie de tormenta perfecta entre altas tasas de interés y el valor actual neto. “Las altas tasas nunca son buenas para las acciones y las compañías. Primero, porque usualmente las empresas tienen alguna carga de deuda y, cuando las tasas suben, lo hacen también los gastos financieros y se afectan los márgenes de ganancia”, explicó.

Y agregó que, si los tipos están altos, las empresas se ven obligadas a usar una tasa de descuento más elevada, con lo que el valor de la compañía, en el corto plazo, cae.

Ingrediente político

En su análisis, el ejecutivo también reconoció que el ambiente político está causando efecto en el apetito de los inversionistas y consideró que, “una vez que se alivien los riesgos y la incertidumbre, los mercados de



“Hay muy poco apetito en transacciones del mercado de capitales”, dijo Carlos Sequeira, head de research de BTG Pactual.

capitales volverán a desempeñarse positivamente, a fines de este año o inicios del próximo”.

Y es que al menos tres países de América Latina están pasando por procesos en los que aún no hay respuesta clara de hacia dónde van. Chile, por ejemplo, está *ad portas* de decidir el futuro de su Constitución; Brasil tiene elecciones en octubre

y probablemente pasará a balotaje en diciembre; y Colombia, aunque ya hay nuevo gobierno, no está claro qué tanto podrá moderar sus propuestas económicas y fiscales.

“Eso está manteniendo a los inversionistas al margen. Cuando todo esté más claro, los actores internacionales terminarán viendo que la región es económica”, consideró.

Marítima de Inversiones S.A.

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.
 Sociedad Anónima Abierta
 Inscripción Registro de Valores N°1

REPARTO DE CAPITAL

El Directorio, en sesión de 1° de agosto de 2022, debidamente facultado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de 25 de julio de 2022, acordó la fecha de pago del reparto de capital de \$7.46002228675 por acción aprobado en dicha Junta.

1. El reparto de capital se pagará, en dinero efectivo, a contar del día 31 de agosto de 2022.
2. Tendrán derecho al reparto de capital los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 25 de agosto de 2022.
3. Su pago se hará por intermedio del Banco de Crédito e Inversiones, en cualquiera de sus sucursales, de lunes a viernes, de 9:00 a 14:00 horas, por un plazo de 60 días desde el 31 de agosto de 2022, mediante vale vista nominativo. A los accionistas que así lo soliciten por escrito, se les depositará en su cuenta bancaria; y se les enviará el comprobante respectivo. Asimismo, podrán solicitar que les sea pagado mediante cheque nominativo enviado por correo certificado al domicilio que tengan registrado en la Sociedad. Cualquier solicitud o cambio por el accionista respecto de la modalidad de pago, deberá comunicarlo hasta el 25 de agosto de 2022. Vencido dicho plazo de 60 días, los fondos respectivos pasarán a la custodia de DCV Registros S.A. hasta su retiro por los accionistas mediante cheque nominativo. Los accionistas podrán hacerse representar por poder firmado ante Notario.

Por cualquier consulta, los accionistas podrán llamar al teléfono +562 2393-9003; o escribir al email atencionaccionistas@dvc.cl.

4. Los efectos tributarios del reparto de capital serán informados oportunamente.

GERENTE GENERAL

NAVARINO S.A.

NAVARINO S.A.
 Sociedad Anónima Abierta
 Inscripción Registro de Valores N°356

DIVIDENDO N°48, PROVISORIO

El Directorio acordó el pago del Dividendo N°48, Provisorio, de \$132.5166875 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2022.

1. El dividendo se pagará, en dinero efectivo, a contar del día 1° de septiembre de 2022.
2. Tendrán derecho al dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 26 de agosto de 2022.
3. El pago del dividendo se hará en la casa matriz del Banco Bice, ubicada en Teatinos 220, Santiago, de lunes a viernes, de 9:00 a 14:00 horas, por un plazo de 60 días desde el 1° de septiembre de 2022, mediante vale vista nominativo. A los accionistas que así lo soliciten por escrito, se les depositará en su cuenta bancaria; y se les enviará el comprobante respectivo. Cualquier solicitud o cambio por el accionista respecto de la modalidad de pago, deberá comunicarlo hasta el 26 de agosto de 2022. Transcurrido dicho plazo de 60 días, los fondos respectivos pasarán a la Sociedad hasta que sean retirados por los accionistas en su Oficina de Acciones, en Hendaya N°60, piso 15, oficina 1502, Las Condes, Santiago, mediante cheque nominativo. Los accionistas podrán hacerse representar por poder firmado ante Notario.

Por cualquier consulta, los accionistas podrán llamar al teléfono +562 2441-3790; o escribir al email agonzalez@hendaya.cl.

4. Los efectos tributarios del pago del dividendo serán informados oportunamente.

GERENTE GENERAL