

Informe de Econsult valida propuesta de La Araucana

Reducción de casi 30% de la cartera a 2025 permitiría el pago de \$242 mil millones.

MAXIMILIANO VILLENA

—En tierra derecha entró la negociación entre la Caja de Compensación La Araucana y sus acreedores. Para mañana miércoles está citada la comisión de acreedores para empezar a definir los detalles del acuerdo de reprogramación de los más de \$425 mil millones que adeuda a bancos y bonistas, esto luego de que el viernes se entregara el informe financiero preparado por Econsult y solicitado por los acreedores.

El estudio no es un paso menor de cara a un eventual acuerdo, pues éste validó las proyecciones sobre las cuales la caja realizó su propuesta de reestructuración financiera.

El informe —preparado por Andrés Reinstein— proyecta que en el escenario propuesto, la caja podría pagar al menos la mitad de sus deudas en cinco años.

Sin embargo, este modelo implicará que el stock de colocaciones de \$449 mil millones que alcanzó durante 2015, baje a \$316 mil millones para 2025. Es decir, una disminución de 29,5%.

De hecho, éste es uno de los aspectos clave del proceso de amortización. La reducción de la cartera significará que la deuda total de la caja pasará de los \$436 mil millones de 2015 a \$226 mil millones en 2020.

A la vez, tras pérdidas en el ejercicio pasado equivalentes al 5,4% de las colocaciones, se espera que la caja obtenga utilidades en 2016 por \$18.546 millones (2,6% sobre la cartera de colocaciones), para llegar en 2025 a un 2% (\$6.252 millones).

Además de proyectar menores créditos, también cambiarán algunos de sus aspectos centrales. El capítulo “Modelación Camadas Nuevas” del informe, detalla que la tasa de interés de los créditos subirá desde 1,9% mensual a 2% —ya trepó en enero—, a lo que se suma la reducción del número de cuotas

desde 60 a 36 meses. Otro de los aspectos que los acreedores han criticado son los gastos. De hecho, el Gasto de Administración y Ventas (GAV) sobre afiliados llegó a \$40.550 millones en 2014, en circunstancias que para la caja Los Héroes y Los Andes fue de \$39.073 millones y de \$31.267 millones, respectivamente. Así, las proyecciones realizadas por Econsult a partir de la propuesta de La Araucana arrojan que el GAV respecto de las colocaciones bajará a 8,8% en 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre de 2014 y del 13,8% de 2015.



El 30 de octubre del año pasado el regualdor del ramo declaró la intervención de la caja La Araucana. FOTO: ALEJANDRA DE LUCCA V.

desde 60 a 36 meses.

Otro de los aspectos que los acreedores han criticado son los gastos. De hecho, el Gasto de Administración y Ventas (GAV) sobre afiliados llegó a \$40.550 millones en 2014, en circunstancias que para la caja Los Héroes y Los Andes fue de \$39.073 millones y de \$31.267 millones, respectivamente.

Así, las proyecciones realizadas por Econsult a partir de la propuesta de La Araucana arrojan que el GAV respecto de las colocaciones bajará a 8,8% en 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre de 2014 y del 13,8% de 2015.

Mayores bonistas. Bice AGF, a través de diversos FFMM acreditó una exposición de \$16.780 millones en distintas serie de bonos, seguida por los \$12.080 millones de BTG vía FFMM.

PRINCIPALES PROYECCIONES LA ARAUCANA

AÑO	COLOCACIONES PROMEDIO AÑO (MM\$)	UTILIDAD (%/COLOCACIONES)	DEUDA (MM\$)
2015	449.968	-5,4	436.000
2016	437.296	4,2	389.299
2017	421.567	2,6	362.126
2018	397.632	3,4	318.617
2019	350.865	3,5	253.706
2020	321.310	1,9	226.390
2021	316.811	1,5	220.416
2022	316.811	1,6	214.281
2023	316.811	1,7	207.986
2024	316.811	1,7	201.533
2025	316.811	2	194.408

FUENTE: Econsult-La Araucana

Todo esto llevará el leverage desde el 4,6% de 2015 a un 1,8% en 2020 y a 0,8% para 2025.

DATOS CLAVE

55%

De las acreencias de La Araucana corresponde a créditos bancarios, que llegan a \$236 mil millones.

\$189.000

Millones. Acreencias que la caja mantiene con los tenedores de bonos.

\$40

Mil millones son las acreencias de la caja con BancoEstado, siendo el banco con la mayor exposición a la entidad. Detrás está Scotiabank con \$34 mil millones.

guyen”, agregando que si bien legalmente no es factible tener un controlador, si es posible generar la instancia en la forma en que se nombra al directorio de estas entidades y que en esa línea la Cámara de Comercio de Santiago ha demostrado interés. ●

A la formulación de cargos realizada por la Superintendencia de Seguridad Social, los ex directores de la caja acusaron a la anterior administración de la grave situación que hoy atraviesa la entidad.



● **¿Qué ha pasado?** El viernes pasado Econsult entregó a la caja, y ésta a los acreedores, el informe financiero de la entidad, el cuál buscaba validar las proyecciones realizadas por la caja.

● **¿Qué consecuencias tiene?** El informe valida que la reducción de los gastos de administración y de casi un 30% de la cartera de créditos le permitirá pagar el 60% de sus deudas en cinco años.

Más Negocios

Consumo: marcas deberán apostar por el respeto

Tras los recientemente conocidos casos de colusión en mercados como el papel tissue y los supermercados, el desafío que tendrán las marcas será crear lazos basados en el respeto por los consumidores.

Así lo sostiene un estudio publicado ayer por GfK Adimark, que destaca que los consumidores hoy han elevado el valor de la lealtad respecto de las empresas. “Lo llamativo es que hoy respetar a los consumidores im-

plica, antes que nada, no mentirles de manera pública. Este es un guiño claro y directo a la comunicación, la cual hoy los consumidores sienten que está ‘sobrevendiendo’ algunos productos, generando un aumento en las expectativas”, comenta José Miguel Ventura, gerente comercial de GfK. Según el estudio, los rubros que los chilenos sienten que los tratan con más respeto son Alimentos y Bebidas (28,4%), Tecnología (15,1%) y Retail (11,9%). **KM**

Dark pools: Barclays y Credit Suisse llegan a acuerdo

Barclays y Credit Suisse resolvieron extrajudicialmente acusaciones que indicaban que habían engañado a los inversionistas en sus plataformas alternativas, lo que llevó a que Barclays admitiera que violó la ley y aceptara pagar US\$70 millones, dijeron el domingo funcionarios federales y del estado de Nueva York.

Los acuerdos entre los bancos, la Comisión de Valores y Bolsa de EEUU (SEC, su sigla en inglés) y el fiscal de Nueva York suponen las dos mayores multas pagadas en relación con casos que implican las plataformas alternativas para realizar operaciones conocidas como “dark pools”.



La cantidad a pagar asciende a US\$154,3 millones. Barclays pagará una multa de US\$70 millones dividida entre la SEC y el estado de Nueva York, con el reconocimiento de que violó las normas de los mercados de valores. Credit Suisse pagará una multa de US\$84,3 millones entre los dos reguladores. **REUTERS**



HSBC congela contratación y sueldos

HSBC congelará contrataciones y sueldos este año de acuerdo con su plan para recortar hasta US\$5.000 millones en costos para finales de 2017. El banco comunicó las medidas a los empleados en una circular el viernes, dijo el portavoz del banco, Gillian James, en un comunicado. Las medidas habían sido anunciadas con anterioridad por la agencia Reuters. **BLOOMBERG**