ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO SEPTIEMBRE 2015

INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituye con fecha 29 de agosto de 2011 como una Sociedad Anónima Cerrada con el nombre de Magellan S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió el grupo CTI Compañía Tecno Industrial S.A., tomando el control con una participación de 97,79%, equivalente a 7.005.564.670 acciones.

Asimismo, con fecha 14 de Octubre de 2011, la sociedad compró el 100% de las Acciones que mantenía CTI Compañía Tecno Industrial S.A. en Somela S.A. tomando el control de esta última con una participación del 98,17% de las acciones.

Con fecha 31 de mayo de 2012, la sociedad Magellan S.A. modifica su razón social a Electrolux de Chile S.A.

Con fecha 28 de Junio de 2012 Electrolux de Chile S.A. modifica su razón social a CTI S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2012, se materializa la fusión de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con su matriz CTI S.A, mediante la incorporación de aquella en esta última.

Descripción de la Compañía

La Sociedad tiene por objeto la realización de toda clase de inversiones y/o negocios por cuenta propia y terceros, relativos a todo tipo de bienes o derechos. Posteriormente, se amplía el objeto social a la fabricación, importación, exportación y comercialización de artefactos de línea blanca y electrodomésticos en general.

Es la principal compañía manufacturera de artefactos de línea blanca del país, y sin duda, una de las empresas más importantes del sector en la región.

En sus Plantas ubicadas en Maipú, fabrica refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados en el mercado local y el mercado latinoamericano, con marcas propias en Chile y Argentina. Además comercializa sus productos con marcas de terceros en otros países, principalmente, Colombia, Ecuador y Perú.

A través de su sociedad filial Somela S.A. mantiene presencia en la comercialización de centrífugas, secadoras de ropa y lustra aspiradoras, como así también en la importación y distribución de una amplia gama de pequeños electrodomésticos con la marca Somela. Por su parte, la filial argentina Frimetal S.A., tiene una relevante participación en ese mercado, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de línea blanca.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Filial	Origen	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Total
Somela SA	Chile	98.62%	0	98.62%
Central de Servicios Tecnicos Ltda	Chile	98.76%	1.24%	100.00%
Frimetal SA	Argentina	99.99%	0.01%	100.00%

Los Estados Financieros Consolidados que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, consideran, para el Balance, los ejercicios al cierre diciembre 2014 y cierre a septiembre de 2015 y para el Estado de Resultados, el período comprendido desde el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ sep-15	MM$ sep-14	Var
Ingresos	250.674	203.281	23,3%
EBITDA (1)	21.891	16.194	35,2%
Utilidad Neta	18.708	11.116	68,3%

(1) EBITDA = Ganancia Bruta - Costos de Distribución -Gastos de Administración - Otros Gastos por Función+ Otras Ganancias (Pérdidas) + Depreciación y Amortización

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ sep-15	MM$ dic-14	Var
Total Activo	474.906	439.581	8,0%
Total Pasivo	142.689	121.654	17,3%
Patrimonio Total (2)	332.270	317.928	4,5%

(2) PatrimonioTotal incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ sep-15	sep-14	Var
Ingresos ordinarios	250.674	203.281	23,3%
Costos de ventas	-174.309	-141.149	23,5%
Ganancia Bruta	**76.365**	**62.133**	**22,9%**
Costos Distribución y Administración	-42.268	-33.610	25,8%
Otros Ingresos y Gastos	-4.112	-4.939	
Resultado Operacional	**29.986**	**23.583**	**27,1%**
Ingreso Financieros	1.008	281	258,9%
Costos Financieros	-3.005	-3.346	-10,2%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-3.206	-2.605	23,1%
Resultado antes de impuestos	**24.782**	**17.912**	**38,4%**
Impuestos a las Ganancias	-6.074	-6.797	-10,6%
Ganancias operaciones continuadas	**18.708**	**11.116**	**68,3%**
Ganancias de la controladora	18.682	11.081	68,6%
Ganancias no controladora	26	35	
Ganancia (Pérdidas)	**18.708**	**11.116**	**68,3%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 30 de septiembre de 2015 alcanzan a MM$250.674, superior en un 23,3% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Este crecimiento se explica, fundamentalmente, por el aumento de las ventas en la categoría de refrigeración, manteniendo el nivel de ventas en las categorías de lavado y secado de ropas y caídas importantes en las líneas de cocción.
Por otra parte, cabe destacar el importante crecimiento de las ventas netas de la filial Frimetal de Argentina, que alcanzó un incremento del 45,8%.

A continuación se muestra el detalle de los Ingresos por sociedad:

Sociedades	MM$ sep-15	sep-14	Var
CTI	112.453	103.328	8,8%
Somela	21.432	19.849	8,0%
Frimetal	116.790	80.105	45,8%
Ingresos Consolidados	**250.674**	**203.281**	**23,3%**

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 CTI SA – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 30 de septiembre de 2015, valorizadas en pesos, alcanzan a MM$95.836, lo que significa un aumento de 3,8%, respecto a igual período del año anterior.

El Mercado de línea blanca, medido en volumen, decrece en un 5% en comparación con igual período del año anterior.

El crecimiento de la ventas de las marca de CTI, se explica, principalmente, por la gama de refrigeración, que tuvieron un incremento de 2,3%. Por su parte, las categorías de lavado y cocción tuvieron una importante caída de 16,2% y 6,3%, respectivamente, en cuanto a la gama calefacción, secado y centrifugas mantuvieron el nivel de venta.

Se mantiene el liderazgo en todas las categorías de productos, en cuanto a su participación de mercado. Es así como, al cierre del semestre, la línea de refrigeración alcanzó una participación de 42,0%; por su parte, la línea de cocción un 63,0% y, por último, la categoría de lavado llegó al 38,0% de participación.

La presencia de los principales actores globales y de marcas internacionales que cuentan con plantas productoras y proveeduría en distintas regiones y países, principalmente en Asía, hacen que el mercado nacional de línea blanca, siga siendo cada día más competitivo.

A.2 CTI SA– Mercado Externo

Las ventas al exterior durante el período alcanzaron la cifra de US$24,5 millones, monto superior en un 15,0%, al registrado al cierre del tercer trimestre de 2014, aumento explicado, principalmente, por efecto cambiario que nos permite tener una mejor posición competitiva y a la oferta de una nueva gama de productos en las líneas de refrigeración y lavado. Lo anterior, a pesar de las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por la autoridad económica de algunos países de la región, tal como las medidas de salvaguarda arancelarias para importación de productos terminados, impuesta por la autoridad ecuatoriana, lo que ha afectado nuestro plan de exportaciones.

Por su parte, en Argentina se mantienen las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por el gobierno, postergando las aprobaciones de las licencias para importar, afectando negativamente los despachos de productos terminados a ese país.

A.3 Frimetal S.A.

Al 30 de septiembre de 2015, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran una importante alza de 45,8% respecto a igual período de 2014, no obstante la desaceleración que viene experimentando la economía Argentina en los últimos meses. Se estima una caída del mercado argentino de línea blanca, en el período, de un 20%.

Las ventas en el mercado interno, de la categoría de refrigeración, muestran un aumento de 11,5%, en comparación a igual período de 2014, crecimiento que se explica, fundamentalmente, por la amplia gama de productos ofrecidos, unido a la trayectoria de la marca Gafa, que le ha permitido a Frimetal mantener una clara posición de liderazgo en este mercado, tanto en refrigeradores como en freezers horizontales, logrando niveles significativos de participación.

Por su parte, la categoría de lavado, experimentó, al cierre del tercer trimestre de 2015, un importante repunte en la venta de un 42,8% respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que en este período la empresa se vio imposibilitada de importar lavadoras de carga frontal, que son las de mayor demanda en el mercado argentino, participando solamente con lavadoras de carga superior, fabricadas en su planta de Rosario.

Es importante mencionar, que en el mercado argentino se mantiene el control al ingreso de productos de línea blanca, a través de las licencias de importación, las que siguen siendo administradas por la autoridad de acuerdo con el plan económico vigente que busca la sustitución de importaciones. Como regla general, se priorizan los permisos para empresas con producción en Brasil, debido a los compromisos comerciales contraídos entre Argentina y su principal socio comercial del Mercosur.

Al 30 de septiembre de 2015, los despachos al exterior, experimentaron una disminución de 37,0%, en comparación con igual período del año 2014, como consecuencia de la disminución en la competitividad de los productos fabricados en Argentina.

No obstante, es importante señalar que, dada las características propias de la economía argentina, no presenta para esta industria ventajas competitivas que le permitan desarrollar eficientemente una actividad exportadora.

B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos ordinarios de Somela, al 30 de septiembre de 2015, alcanzaron la suma de MM$21.432, que representa un alza de un 8,0%, en comparación con igual período del año anterior.

Para sostener la participación de mercado de la marca Somela, se realizaron acciones, tales como, la incorporación de una nueva línea de productos, mejora de los procesos de marketing en el punto de venta y logística, todo ello orientado a aumentar la disponibilidad de productos en el canal.

Por su parte, los despachos al exterior, mantuvieron la tendencia a la baja, explicado principalmente, por el cierre de las importaciones definidas por la autoridad argentina y las medidas restrictivas a la compra de divisas para importación de productos impuesta en Venezuela. Las ventas al exterior de productos Somela, experimentaron un baja relevante de 6,9%.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

1.1 Ganancia Bruta Consolidada

Al 30 de septiembre de 2015, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza a MM$76.365, superior en un 22,9%, al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 30,4% sobre las ventas del período enero a septiembre 2015.

1.2 EBITDA

Al 30 de septiembre de 2015, el EBITDA Consolidado es de MM$21.891, un 35,2% superior al logrado en igual periodo del año anterior.

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados a septiembre de 2015, ascienden a MM$1.008, muy por sobre los logrados en el período anterior, por su parte, los Costos Financieros Consolidados a MM$3.005, inferior en un 10,2%, al costo financiero de igual periodo del año anterior, en consecuencia un Resultado Financiero superior en un 54% al período anterior, no obstante que el endeudamiento financiero promedio móvil de los últimos doce meses ascendió a MM$10.770, que representa un 13,7% mayor, con respecto al endeudamiento promedio del período anterior.

1.4 Resultado Neto

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2015, asciende a MM$18.708, que representa un aumento de MM$7.593 equivalente a un 68,3%, respecto a igual período del año anterior, explicado por los principales efectos combinados de:

- Mayor Contribución Marginal, ascendente a MM$14.233
- Mayores gastos de distribución y administración de MM$8.658
- Resultado financiero positivo de MM$1.068
- Efecto diferencia de cambio negativa de MM$601
- Menor provisión de impuesto por MM$723 (1)
- Otros efectos netos positivos por MM$828

(1) La menor provisión de Impuestos a las Ganancias neta de MM$723, es debido a la mayor provisión de impuesto a la renta de las filiales Frimetal y Somela por MM$1.307 y por el reconocimientos de parte de la matriz, del efecto positivo del impuesto diferidos por MM$2.030, en comparación con igual período del año anterior.

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	sep-15	sep-14
Utilidad por acción	$	79,7	29,0
Retorno de dividendos	%	7,20%	0,60%
Rentabilidad del Patrimonio	%	7,34%	2,76%

La utilidad por acción en el período móvil de doce meses al 30 de septiembre de 2015 fue de $79,7 observándose una aumento de $50,7 por acción, equivalente a un 174,8%, debido a la mayor utilidad neta en comparación con el ejercicio anterior.

El retorno de dividendos para ese mismo período móvil de doce meses fue de 7,2%, producto del pago del dividendo mínimo obligatorio, en cumplimiento a la Política de dividendo definido por la compañía.

El valor bursátil promedio de la acción CTI, al cierre del ejercicio, fue de $225 por acción.

La rentabilidad del patrimonio, fue de 7,34%, superior en 4.6 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la utilidad consolidada de los últimos doce meses a septiembre 2015 aumentó en un 174,8%, al compararla con el resultado obtenido en el período anterior. Por su parte, el patrimonio promedio aumentó sólo en un 3,2%.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ sep-15	dic-14	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	17.154	10.501	63,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	96.222	86.118	11,7%
Inventarios	61.239	54.238	12,9%
Otros Activos Corrientes	10.645	3.133	239,8%
Total Activos Corrientes	**185.261**	**153.990**	**20,3%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	65.084	60.189	8,1%
Otros Activos no Corrientes	224.561	225.403	-0,4%
Total de activos no corrientes	**289.645**	**285.591**	**1,4%**
Total de activos	**474.906**	**439.581**	**8,0%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	6.364	11.831	-46,2%
Cuentas por pagar	83.549	60.470	38,2%
Otros pasivos corrientes	16.765	13.899	20,6%
Total Pasivos Corrientes	**106.679**	**86.201**	**23,8%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	5.441	5.600	
Otros pasivos no corrientes	30.516	29.853	2,2%
Total de pasivos no corrientes	**35.957**	**35.453**	**1,4%**
Total pasivos	**142.636**	**121.654**	**17,2%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	332.104	317.766	4,5%
Participación no controladora	166	162	2,1%
Patrimonio total	**332.270**	**317.928**	**4,5%**
Total de patrimonio y pasivos	**474.906**	**439.581**	**8,0%**

El total de Activos corrientes consolidados, ascendieron a MM$185.261 al 30 de septiembre de 2015, los cuales muestran un aumento de MM$31.271, respecto a septiembre de 2014. Esta variación se explica, principalmente, por mayores excedentes de caja por MM$6.654, aumento de las Cuentas por cobrar en MM$10.104, incremento del nivel de inventarios de MM$7.001 y por el aumento de los Otros Activos corrientes por MM$7.512.

Por su parte, los Pasivos corrientes, al cierre del tercer trimestre de 2015, presentaron un aumento de MM$20.478, con respecto a septiembre de 2014, explicado, principalmente, por el importante aumento de las Cuentas por pagar consolidadas a proveedores de MM$23.079 y de los Otros pasivos corrientes por MM$2.866, compensado en parte por la disminución del endeudamiento financiero de MM$5.467.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a septiembre de 2015 y diciembre de 2014, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	sep-15	dic-14
Liquidez corriente	veces	1,7	1,8
Razón ácida	veces	1,1	1,1

(1) Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente
(2) Razón Ácida = (Caja y Equivalente al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta)/ Pasivos Corrientes

Los indicadores consolidados de liquidez corriente y razón ácida muestran una sólida posición financiera de la Compañía, la que se ha mantenido durante los últimos años. Así también, el indicador de Liquidez corriente a septiembre de 2015, mantiene el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a septiembre de 2015 y a diciembre de 2014.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	sep-15	dic-14
Razon de endeudamiento		0,43	0,38
Deuda CP / Deuda Total	%	75%	71%
Deuda LP / Deuda Total	%	25%	29%
Cobertura gastos financieros	veces	7	5

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total
(2) Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

Los indicadores consolidados de endeudamiento muestran una sólida posición financiera de la Compañía, debido a que mantiene un nivel bajo en relación al patrimonio social.

La razón de endeudamiento, comparada con la determinada al cierre del ejercicio del período anterior, aumento levemente, manteniendo del rango del 0,40, producto del aumento del pasivo total y el patrimonio en forma proporcional.

La cobertura de gastos financieros, representa las veces que los gastos financieros son cubiertos por el EBITDA obtenido. En el período se registró un EBITDA de MM$21.891 sobre un costo financiero de MM$3.005.

2.3 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a septiembre de 2015 y septiembre de 2014, respectivamente. Determinados considerando los montos promedios de Costos de Ventas e Inventarios de períodos móvil comprendidos entre octubre de 2014 a septiembre de 2015 y octubre 2013 a septiembre de 2014.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	sep-15	sep-14
Rotación de Inventarios	veces	4,0	3,5
Permanencia Inventarios	días	89	102
Permanencia Deudores	días	123	117

El índice de rotación de inventarios aumenta de 3,5 a 4,0 veces, debido a que los inventarios promedio aumentaron en un 5,2%, en comparación al alza de 19,9% de los costos de venta de los productos, en consecuencia, la permanencia de los inventarios disminuye en 13 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, aumenta en 6 días, debido al incremento de un 34,6% de las cuentas por cobrar consolidadas.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2015 30-09-2015	01-01-2015 30-09-2014
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	298.351	256.111
Pagos de Actividades operacionales	-263.768	-239.280
Dividendos, Interes y Impuestos	-9.033	-862
Flujo de efectivo de la operación	**25.550**	**15.968**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-12.902	-10.287
Otros	955	34
Flujo de efectivo de Inversión	**-11.947**	**-10.253**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	2.900	11.318
Pagos de Préstamos	-8.418	-10.064
Prestamos de entidades relacionadas	4.782	0
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	-900	0
Dividendos pagados	-4.806	-1.063
Intereses pagados	-647	-1.706
Otros	0	36
Flujo de efectivo de financiamiento	**-7.088**	**-1.480**
Flujo neto del Período	**6.514**	**4.236**
Efecto variación tasa de cambio	167	-1.129
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	10.451	11.818
Efectivo y equivalentes al efectivo	**17.133**	**14.925**

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el cierre a septiembre de 2015, ascendió a MM$25.550, monto superior en MM$9.581 al flujo determinado en igual período anterior, el cual se explica, principalmente por:

- Aumento de la recaudación de las actividades operacionales por un monto de MM$42.240.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$24.488.
- Mayores pagos de impuestos por MM$8.171.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$11.947, se explica principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación negativa ascendente a MM$7.088, explicado, principalmente, por efecto de mayores pagos de préstamos por MM$1.635, pagos de intereses por MM$647 y pagos de dividendos por MM$4.806.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2015, ascendente a MM$6.514, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período y a la variación por tasa de cambio, determina un saldo disponible de MM$17.133

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Factores de riesgo que afectan significativamente el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Compañía son la alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y de las fluctuaciones de la actividad económica en los mercados en que participa.

Constituye un factor de riesgo las implicancias sobre la demanda, que producen las fluctuaciones de las variables económicas en los países a los que la Compañía exporta sus productos, debido a la orientación que tienen las compañías hacia los mercados externos. En particular, es relevante para la Compañía el desempeño económico de Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Paraguay, Uruguay y Venezuela, debido a que son los principales destinos actuales de las exportaciones.

A la economía global le ha costado recuperar un ritmo de tendencia, ello se ha visto reflejado en continuas revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento global, debido bajas tasas de inversión y un menor crecimiento de la productividad, el débil crecimiento de Asia, afecta con particular fuerza a América Latina , a través del deterioro en el precio de las materias primas, afectando especialmente a Brasil , que además de la caída de los precios de los commodities, enfrenta una elevada incertidumbre política , lo que ha debilitado el ajuste fiscal de ese país, lo cual repercute a las economías del resto de región.

Otros países de la región que enfrentan elevados déficit en cuenta corrientes, como es el caso de Colombia y Perú, o presentan bajos niveles de reservas internacionales, entre ellos Argentina y Venezuela, ello se ha traducido en una severa depreciación de las monedas de los países exportadores de commodities, particularmente de los productores de petróleo y metales.

En particular, en Argentina, los factores propios de la medidas económicas impuestas, entre otras, las regulaciones en el mercado cambiario que afecta la brecha en la cotización de la moneda y la restricción de las importaciones, hacen que nuestra filial Frimetal, S.A. ha debido focalizarse en el mercado interno argentino.

Por su parte, la economía chilena, enfrenta una severa desaceleración, que tiene raíces tanto externas como internas. Las primeras son un reflejo de la caída de los precios de los commodities, lo que ha debilitado la inversión. Las segundas el programa de reformas de la actual administración del Estado, que ha afectado la confianza de los negocios. Ello afectó inicialmente a la inversión privada, y ahora se ha extendido al consumo, debido al debilitamiento que ha experimentado el mercado

En consecuencia a lo señalado, las Compañías están haciendo importantes esfuerzos en la búsqueda y desarrollo de nuevos mercados en la región. Es así, como se trabaja en diferentes alternativas que se encuentran en pleno proceso. Como consecuencia de lo anterior, se destaca el importante crecimiento de las exportaciones a Colombia y Ecuador..

Cabe mencionar, los desafíos y oportunidades que tanto a CTI, como a Somela, se han impuesto, desde hace ya varios años, el proceso de apertura de la economía nacional y la globalización de los mercados, que las ha llevado a enfrentar un escenario más competitivo.

Por otra parte, en la actualidad, la presencia en el ámbito regional y local de una oferta fluida de productos de línea blanca de origen asiático, con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, han ido transformando a estos países, especialmente a China, en referentes importantes de precios y productos, con el consiguiente impacto que ello significa en los requerimientos y exigencias del consumidor.

Se hace necesario considerar estas tendencias para definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, factores que la administración ha tenido en cuenta en las definiciones de políticas de exportación, de adopción de nuevas tecnologías y desarrollos futuros.

Un factor de riesgo de especial relevancia para las Compañías, es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad de los negocios.

La fuerte caída, observada en el precio de cobre en los últimos tres meses, en respuesta a una mayor oferta y señales de debilidad en la economía china, está teniendo un impacto en la depreciación del tipo de cambio del dólar con respecto al peso.

El tipo de cambio está enfrentando presiones depreciativas tanto de origen interno como externo. Del plano externo se prevee presiones derivadas del inicio de la normalización de la política monetaria impulsadas por Estados Unidos y de las recientes caídas del precio del cobre; en cuanto al plano interno, a la normalización de la política monetaria, que impulsa el Banco Central, debido a la debilidad de la economía local, es así como, en el último mes, el BC ha subido la Tasa de Política Monetaria en 0,25% llevando ésta a 3,25%.