

Santiago, 22 de Septiembre de 2004

EDICIÓN IMPRESA
OPINIÓN
NOTICIA

- ▶ TITULARES
- ▶ EMPRESAS
- ▶ ECONOMÍA
- ▶ FINANZAS
- ▶ OPINION
- ▶ CRONICA
- ▶ ENTREVISTA DEL DIA
- ▶ EL DIARIO DE
- ▶ SUPLEMENTOS
- ▶ ESPECIALES
- ▶ OCIO Y CULTURA

SECTORES

- ▶ AGROINDUSTRIA Y FORESTAL
- ▶ AUTOMOTRIZ
- ▶ BANCA Y FINANZAS
- ▶ BOLSA Y MERCADOS
- ▶ COMERCIO EXTERIOR
- ▶ COMMODITIES
- ▶ CONSUMO
- ▶ ENERGÍA
- ▶ GOBIERNO
- ▶ INFRAESTRUCTURA E INMOB.
- ▶ MEDIO AMBIENTE
- ▶ MINERÍA
- ▶ PESCA
- ▶ POLÍTICA
- ▶ PREVISIÓN Y SEGUROS
- ▶ SALUD
- ▶ TELECOMUNICACIONES, TECNOLOGÍA E INTERNET
- ▶ TRANSPORTES

SERVICIOS

- ▶ VENTA DE CONTENIDOS
- ▶ AGENDA E INDICADORES
- ▶ CONVERTIDOR DIVISAS
- ▶ FOROS
- ▶ SUSCRIPCIONES
- ▶ PUBLICIDAD
- ▶ PRESENTACION_COMERCIAL
- ▶ DF_EN_SU_PALM
- ▶ EL_CRONISTA
- ▶ EXPANSION
- ▶ IBEROAMERICA_EMPRESARIAL

El auge de la bolsa en Chile como impulsor del crecimiento (Parte II), por John C. Edmunds

Fecha : 22/9/2004
John C. Edmunds, profesor de Finanzas, autor de Brave New Wealthy World.

En Chile existen muchas compañías a las cuales les gustaría aumentar su capital. Aquellas compañías que son de gran tamaño y bien conocidas pueden fácilmente obtener nuevo financiamiento y a bajo costo. Otras que no son tan grandes históricamente han tenido menos oportunidades para incrementarlo. ¿Podrán ahora estar en capacidad de emitir y vender acciones? El aumento del poder adquisitivo crea condiciones favorables para nuevas aperturas en la bolsa.

Consideremos dos posibilidades. La más optimista es aquella en la que las compañías chilenas de mediano tamaño estarán en capacidad de emitir y vender acciones. Para propósitos de la presente discusión supongamos que podrán vender acciones comunes por un valor de US\$ 500 millones. En ese escenario habría una docena o más de ofertas públicas iniciales de US\$ 30 millones o más. La recientemente anunciada apertura de la corporación Salfa sería la primera de esas.

Al aumentar el capital de estas compañías se incrementa la capacidad de las mismas para generar crecimiento de la economía real y crear nuevos puestos de trabajo. Después de que las empresas colocan sus acciones en la Bolsa cumplen con los requisitos para endeudarse más. Si incrementan sus préstamos en US\$ 1, por cada US\$ 1 que obtienen al colocar sus acciones, el aumento total del capital disponible para invertir será de 1 mil millones de dólares. Si un número suficiente de empresas obtienen capital de esta manera, la magnitud del impacto sobre la economía real podría ser suficiente para alcanzar la mágica tasa del 6% de crecimiento y producir nuevos puestos de trabajo que contribuyan a reducir la tasa de desempleo.

De esta forma el alza de la bolsa podría estimular un mayor crecimiento de la economía real. También existe la posibilidad de que si las empresas que pueden obtener financiamiento son de alto crecimiento, del tipo que requieren personal con conocimientos intensivos en un área específica, la combinación de actividades económicas en Chile se alejaría de las empresas de materias primas y se mudaría hacia el sector de empresas que necesitan de un mayor número de trabajadores altamente capacitados.

Si empresas de mediano tamaño tienen éxito en aumentar su capital a través de aperturas en la bolsa, la oferta total de acciones aumentaría y el nuevo dinero que ingresa a la bolsa no provocaría un alza brusca de los precios de las acciones existentes.

La segunda posibilidad es que las empresas de mediano tamaño no estén en capacidad de colocar acciones en la bolsa. En ese caso, las compañías de gran tamaño podrán adelantarse para tomar ventaja de la fuerte demanda de acciones comunes, entonces habría más ofrecimientos secundarios como la reciente ampliación de capital realizada por D&S. Si grandes empresas emiten más acciones comunes, el nuevo capital en sus manos podría también estimular la economía porque ellos lo gastarían en nuevas inversiones.

Hasta el momento hemos discutido cómo la pequeña "porción accionaria flotante" crea la posibilidad de que los precios de las acciones chilenas puedan elevarse bruscamente, por encima de los niveles que ya habían

alcanzado. También hemos considerado cómo el alza de la bolsa podría persuadir a algunas empresas a emitir acciones y cómo ellas harían un uso productivo del dinero que obtendrían.

Hay otro efecto que debemos considerar y es el hecho que ocurre cuando los precios de las acciones se elevan. Muchas personas que poseen dichas acciones se sienten más ricas y en consecuencia alteran su comportamiento. En la literatura esto es lo que se conoce como el "efecto de la riqueza". En algunos países la gente gasta entre un 1% y 4% del aumento de su riqueza. Poniendo esos porcentajes en este contexto tenemos que el incremento del consumo podría haber sido tan alto como un 2% del PIB, considerando que el alza de la capitalización de la bolsa ha sido aproximadamente 50% del PIB.

En Chile el llamado "efecto de la riqueza" no será de tal tamaño porque los dueños de bloques de acciones controladoras ya eran ricos antes del alza de la bolsa y probablemente no cambiarían su comportamiento. También la gente joven que invirtió en el Fondo A no puede cambiar sus papeles en ganancias en efectivo y gastárselas. Lo que podría ocurrir, y lo que ya está sucediendo, es que algunos jóvenes que invirtieron en Fondo A al ver aumentar el valor en cartera de sus acciones podrían alterar su comportamiento. Las ganancias los harían gastar más y ahorrar menos. Observarían un aumento en su balance de las cuentas de AFP y dejarían de preocuparse por días lluviosos. Saldrían a cenar a restaurantes en vez de quedarse en casa, harían grandes compras o planearían unas costosas vacaciones. Algunos también tomarían el riesgo de vender sus casas y comprarían una más grande, con una hipoteca mayor.

Si esto ocurriera, los efectos en la economía y en la generación de puestos de trabajo serían diferentes. El crecimiento económico tomaría la forma de un boom del consumo. Se crearían nuevos puestos de trabajo en los sectores de ventas al detal y restaurantes y en la categoría de servicios personales porque los jóvenes nuevo-ricos contratarían más empleados domésticos, jardineros y niñeras.

El alza de la bolsa como se muestra en la presente discusión puede estimular el crecimiento de la economía real y, ya podría estar haciéndolo. Si el ascenso continúa siendo fuerte se podría alcanzar una tasa de crecimiento real por encima del pronóstico oficial para el próximo año. Mucha gente en Chile estaría feliz si el alza de la bolsa desencadena un boom de la inversión. Sin embargo, el resultado más probable es que el aumento provoque un boom del consumo. Un observador extranjero estará interesado en ver cómo el país reacciona al obtener la meta del escurridizo 6% de esa manera.



Contáctenos

Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados

San Crescente 81, piso 3, Las Condes
Teléfono: 56-2-3391000 Fax: 56-2-2313340

Desarrollado por:
soluziona