

Santiago, 21 de Septiembre de 2004

EDICIÓN IMPRESA
OPINIÓN
NOTICIA

TITULARES

▶ EMPRESAS

ECONOMÍA

▶ FINANZAS

OPINION

▶ CRONICA

ENTREVISTA DEL DIA

▶ EL DIARIO DE

SUPLEMENTOS

▶ ESPECIALES

SOCIO 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 I), por John C. Edmunds

Fecha : 21/9/2004

 John C. Edmunds, Profesor de Finanzas, autor de *Brave New Wealthy World*.

Al alza de la bolsa chilena es probable que continúe, su crecimiento estimulará la economía real y creará nuevos puestos de trabajo. Estas tres aseveraciones son controversiales y por lo tanto necesitarán ser explicadas. El crecimiento de la bolsa en Chile ocurre durante los dos últimos años debido a que los inversionistas han canalizado sus fondos hacia la compra de acciones. Gran parte de estas adquisiciones han sido realizadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), quienes compraron en beneficio del Fondo A. Durante este mismo período ha existido una fuerte mejora en las ganancias corporativas y la tasa de crecimiento de la economía real ha llegado hasta el mágico nivel del 6%. La combinación de la Ley de Multifondos, la Ley de Ahorro Previsional y el perfeccionamiento de las reglas básicas han estimulado el crecimiento de la bolsa en aproximadamente un 60% en pesos desde comienzos de 2003.

Durante esta época la oferta de acciones comunes no ha aumentado en gran medida. La oferta disponible de acciones comunes chilenas siempre ha sido pequeña, debido a que los llamados bloques de acciones controladoras no se comercializan. Las AFP también son dueñas de grandes cantidades de acciones y no las venden. La "porción accionaria flotante" en el mercado es lo suficientemente pequeña como para que una compra sostenida genere un alza en los precios de las mismas, como ha ocurrido desde que la Ley de Multifondos entró en efecto. La mayor y más reciente emisión de nuevas acciones fue la realizada para el aumento de capital de D&S, de unos 250 millones de dólares, la cual fue mucho menor del total añadido a la "porción accionaria flotante" debido a que la familia Ibáñez (controladora) suscribió buena parte de dicha emisión.

Este simple panorama nos demuestra por qué la bolsa chilena puede continuar en alza. Los ahorristas que optaron por el Fondo A les ha ido bien. A principios de este año dudaron de su elección, pero en agosto el alza de la bolsa los llevó a obtener beneficios y están conscientes de que han sido recompensados por haber tomado el riesgo. Por consiguiente, aquellos que decidieron invertir en el Fondo A probablemente continuarán poniendo su contribución mensual en dicho Fondo, y los ahorristas que antes no corrieron el riesgo es posible que ahora lo hagan.

Los inversionistas extranjeros pueden observar qué es lo que está ocurriendo, ven cómo el volumen de comercio ha aumentado y por supuesto quieren unirse al grupo. Una obvia estrategia comercial ha sido la adquisición de acciones que históricamente no han sido muy comercializadas con frecuencia, por ello han aumentado su liquidez, las mantienen hasta que las venden a las AFP y posteriormente, adquieren otras acciones que todavía son ilíquidas. De esta manera osados especuladores han agregado su poder de compra a la demanda y han contribuido a traer liquidez a muchas acciones que no se comercializaban a menudo en el pasado.

Este argumento insinúa que la bolsa puede crecer aún más, incluso si ya el nivel luce lo suficientemente alto en comparación a las ganancias y a los activos subyacentes de las compañías. De hecho, la capitalización de la

bolsa chilena ya ha alcanzado un 125% del Producto Interno Bruto (PIB). Para ver cuán alto puede llegar el crecimiento de la bolsa hagamos un simple cálculo. Supongamos que la capitalización total de la bolsa es de 120 mil millones de dólares. Considerando que un 90% de ese total no se comercia, porque son parte de bloques de acciones controladoras o, porque pertenecen a inversionistas que las adquieren y no las venden, tenemos entonces que en este caso es solo un grupo de acciones comunes con un valor de 12 mil millones de dólares lo que está disponible para ser adquirido. Ahora imaginemos que durante los próximos 12 meses unos 6 mil millones de dólares llegan a la bolsa. Este dinero vendría de las AFP comprando a favor del Fondo A, inversionistas particulares e inversionistas extranjeras de portafolio. Si no existe un incremento de la oferta de acciones comunes, la nueva adquisición elevaría el precio de las acciones comunes en un 50%. Este dinero nuevo que entra al mercado habría apostado por las pocas acciones que están disponibles. Esas tenían antes un valor de 12 mil millones de dólares, y al añadirle 6 mil millones de dólares a ese valor, el nuevo precio sería de 18 mil millones de dólares, lo que resultaría en un incremento del 50%. Este ejemplo excepcional demuestra cómo la bolsa chilena puede alcanzar niveles aún mayores de los que ya ha obtenido.



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:
soluzion