

MERCADO DE CAPITALES Y ACCESO AL FINANCIAMIENTO

UN PILAR FUNDAMENTAL EN EL DESARROLLO DE LAS NACIONES.

Para muchos es extraño, ajeno e irrelevante el mercado financiero. Para otros, familiar e importante para el desarrollo de la sociedad. ¿Entonces, por qué no acercar a ambos grupos?

Por Camilo Miranda, CFA.

Un mercado financiero es el espacio físico o virtual en donde entidades públicas, privadas y personas naturales, intercambian instrumentos como acciones, bonos y monedas extranjeras. El mercado juega un rol fundamental en la creación de liquidez. Por un lado, permite el acceso al financiamiento para que los distintos actores que participan puedan concretar sus planes de crecimiento y expansión. Por otro lado, proveen rentabilidad para los prestamistas y/o inversionistas que postergan el gasto.

Los países que tienen mercados de capitales más desarrollados, se asocian a países con mayor PIB. Precisamente, uno de los indicadores relevantes que usan los economistas para medir la calidad de vida de los ciudadanos es el PIB per cápita. A su vez, una mayor inversión extranjera está asociada a un mayor PIB.¹ Por lo tanto, es importante incentivar la primera, y fomentar un mercado financiero lo más transparente posible y con reglas claras. De esta forma, más personas pueden participar, generando desarrollo, empleo y mayor acceso al financiamiento. Así se pueden realizar más proyectos, por ejemplo, de infraestructura, para mejorar las condiciones de vida de las personas.

Según el Banco Mundial, Estados Unidos, Suiza, Hong Kong, Canadá y Singapur, se encuentran

dentro de los países con mayor PIB per cápita. Todos ellos por sobre los US\$40.000. Por otro lado, países como Mozambique, Somalia, Haití o Bolivia se encuentran en la cola inferior de la lista, todos por debajo de los US\$3.500 de acuerdo con la misma fuente.²

¿Qué tienen en común los países del primer grupo? Entre otras cosas, un sistema financiero participativo, en donde muchos actores se involucran, y siguen reglas que están bien definidas. Por ejemplo, uno de los componentes del mercado de capitales es el mercado de acciones, y de acuerdo con cifras del Banco Mundial, los países antes mencionados, en promedio, tienen un mercado accionario con una “capitalización bursátil” o “market cap” per cápita por sobre los US\$110.000. Esta cifra es bastante superior a la de Chile con sólo US\$9.300 aproximadamente.³

Pero, ¿quiénes participan en el mercado financiero chileno?

Lo hacen inversionistas pequeños y medianos, como las personas naturales, los “Family Offices”, y los institucionales públicos o privados. Dentro de las entidades públicas, destacamos al Banco Central; dentro de las privadas, destacan las Administradoras Generales de Fondos (AGF), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Compañías de Seguros y los Bancos.

¹ BORENSZTEIN, Eduardo; DE GREGORIO, Jose; LEE, Jong-Wha. How does foreign direct investment affect economic growth?. Journal of international Economics, 1998, vol. 45, no 1, p. 115-135.

© 2021 CFA Institute. Todos los derechos reservados.

² <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD>

³ <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=CL>

¿Qué papel juegan los inversionistas institucionales?

Entre otras cosas, ofrecen productos y acceso a financiamiento para que las personas puedan cumplir con sus objetivos y proyectos de mediano – largo plazo. Por ejemplo, comprar un auto, una casa o ayudar a que una empresa salga adelante y explore algún nuevo servicio y/o nuevo mercado.

Adicionalmente, los institucionales ofrecen productos que permiten a las personas mitigar sus riesgos; por ejemplo, el retiro programado, los seguros de vida o la renta vitalicia. En el caso del último, las personas reciben una pensión que otorga una renta mensual fija desde el momento que se suscribe el contrato, a cambio del traspaso total del saldo de la cuenta individual de las personas hacia la compañía de seguro.

Pero, ¿qué hacen las compañías de seguro con el monto que les traspasaron las personas? Lo invierten en el mercado de capitales, gestionando los riesgos y ayudando a crear acceso al financiamiento de largo plazo. De esta forma, prestan dinero a **terceros** a cambio de obtener una rentabilidad para poder seguir pagando pensiones de por vida.

¿Quiénes son esos terceros? En algunos casos, son sociedades, organizaciones y/o empresas que realizan proyectos inmobiliarios en Chile. Estos pueden ser desde construir un mall en lugares donde antes no había, a construir soluciones habitacionales, salas cunas, o pequeños centros comerciales que, a su vez, acercan a los supermercados, farmacias y/o cadenas de gimnasios a las distintas comunidades, mejorándoles su calidad de vida. De acuerdo con cifras de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las compañías de seguros a diciembre del año 2021 tenían financiamientos e inversiones inmobiliarias en Chile por más de US\$16.000 millones.⁴

¿Y las entidades públicas? Tal como las empresas, también necesitan financiamiento para poder realizar proyectos de infraestructura, como carreteras, líneas de metro, aeropuertos y hospitales, financiamiento que es otorgado por el

mercado de capitales y sus participantes. Adicionalmente, requieren de recursos para realizar proyectos sustentables con el medioambiente. Por ejemplo, en los sectores de eficiencia energética, para colaborar con el desarrollo de las energías renovables; en el transporte público, mediante la incorporación de nuevos buses eléctricos; o en el área de la infraestructura pública sostenible con el medioambiente. De hecho, el primer “bono verde” que emitió el Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Hacienda, fue en el año 2019 por un monto de US\$1.418 millones⁵, y luego un segundo por € 861 millones. ¿Qué se hicieron con los recursos? El monto fue invertido en una cartera de diversos proyectos, como la construcción de 26 km de la nueva línea 7 del metro, beneficiando a más de 1.35 millones de usuarios, y reduciendo 32.862 toneladas de emisiones anuales de CO2. Segundo, se destinaron recursos para agregar 600 buses eléctricos y fomentar la electromovilidad en la Región Metropolitana, y disminuir la contaminación atmosférica. Tercero, se destinaron recursos para hacer inversiones por US\$243 millones para la construcción de escuelas públicas, bibliotecas y comisarías, que sean eficientes en lo energético, con la gestión del agua y los residuos.

En conclusión, es imprescindible que nuestra comunidad conozca los beneficios de tener un mercado de capitales amplio y lo más participativo posible, donde haya gran cantidad de oferentes y demandantes, para que se pueda optar a mejores y mayores opciones de financiamiento. De esta forma, más emprendedores puedan realizar proyectos, más familias pueden adquirir su vivienda, más sociedades puedan realizar proyectos inmobiliarios que permitan mejorar la calidad de vida de las comunidades. Adicionalmente, para que el Estado de Chile siga potenciando y mejorando la infraestructura pública de nuestro país.

Finalmente, un mercado de capitales que sea lo más transparente y participativo posible, con miembros que actúen de forma ética y que velen por la integridad del sistema financiero, resulta

⁴<https://www.cmfchile.cl/>

⁵ <https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-sostenibles/bonos-verdes>

crucial para el desarrollo de las naciones y la calidad de vida de las personas.