

21 de agosto de 2020

Webinar: ¿Está funcionando bien el Mercado de Capitales en Chile? - Análisis en época de COVID-19

El Centro de Gobierno Corporativo de la Pontificia Universidad Católica de Chile, en su misión de promover buenas prácticas de gobierno corporativo, organizó el Webinar “¿Está funcionando bien el Mercado de Capitales en Chile? - Análisis en época de COVID-19” con el objetivo de colaborar en la reflexión colectiva, discusión y propuestas concretas en este tema tan importante. Para ello, se contó con la colaboración de Karen Ergas, Directora de Scotiabank y Paz Corp, quien desempeñó el rol de moderadora y, con la participación de los panelistas Beltrán de Ramón, Gerente División Mercado Financiero Banco Central de Chile; Manuel Irrarrazabal, Managing Director, Country Executive NoBraMex Bank of America Merrill Lynch; y Claudio Chamorro, Gerente de Finanzas de Parque Arauco.

La crisis sanitaria causada por la pandemia del COVID-19 ha sido la más grave en el último siglo y las políticas de contención y sus efectos en las economías del mundo han sido muy profundas, pues en este ámbito la crisis es nueva en muchos aspectos ...por lo global, ...por lo especialmente aguda en los sectores de servicios, por ser de oferta y de demanda a la vez..., porque el sistema financiero es y no es parte de la solución y por ser muy discutida tanto por expertos como por no expertos.

Ahora bien, lo que no es posible desconocer es el hecho de que todos nos beneficiamos si la economía funciona correctamente y en esto el Mercado de Capitales juega un rol importante, ya que un buen Mercado de Capitales es clave para que las economías crezcan, se desarrollen y adquieran niveles de competencia mayor. Los anterior, se debe a que este mercado permite asignar mejor los recursos y financiar los proyectos y las buenas ideas, además de otorgar alternativas para los agentes con excedentes de recursos. La teoría nos dice que un Mercado de Capitales desarrollado y que opera bien, permite ser una válvula de escape para el crédito bancario o para diversificar las fuentes de financiamiento. Asimismo, desconcentra las decisiones de crédito y las hace más participativas.

Para que el Mercado de Capitales tenga un buen funcionamiento requiere licencia social para así ser eficiente y aportar a la economía, contando con el apoyo de los agentes. En este sentido, debe contar con una base de confianza, transparencia y buena información. Al mismo tiempo necesita de un marco legal y regulatorio que permita una buena supervisión, un manejo macroprudencial adecuado y el desarrollo de nuevos productos y sistemas en un proceso de mejora continua.

Ante la pregunta ¿cómo ha funcionado el mercado de capitales en Chile estos últimos meses? Manuel Irarrazabal expresó que “el mercado accionario se activó, ya que la cantidad de emisiones que se vio a partir de mayo es impresionante. El motivo de esto es que los inversionistas priorizan las compañías con liquidez porque ellas al tener caja van a tener oportunidades de comprar otras cosas y probablemente saldrán fuerte de la crisis.” Confirmando lo dicho por Irarrazabal, Claudio Chamorro afirmó que la una estrategia de Parque Arauco para enfrentar la crisis fue “buscar donde estaban los bolsones de liquidez en el mercado. Buscar liquidez para pasar este período de incertidumbre.”

El Mercado de Capitales ha mostrado resiliencia y el Banco Central ha desempeñado un papel transcendental toda vez que ha puesto a disposición del mercado un nivel de liquidez muy amplio, velando por mantener la estabilidad financiera con programas para financiamiento de los bancos y líneas especiales que han permitido que el crédito fluya a las empresas de todos los tamaños, además de intervenciones certeras y oportunas en los mercados del dólar. Hay consenso en que el Banco Central actuó de manera decidida y ágil.

Los bancos por su parte han jugado un rol anticíclico relevante. No se había visto una crisis donde los bancos hayan aumentado el crédito en la forma que lo han hecho estos últimos tres meses. El crédito ha aumentado un 14% mientras la actividad ha caído un 11%. Han realizado reprogramación de créditos de consumo e hipotecarios, permitiendo que más de un millón de clientes renegociaran sus créditos. Conjuntamente han otorgado de créditos Fogape por casi 13 mil millones de dólares a un total aproximado de 250 mil empresas, siendo el 81% de estos créditos otorgados por la banca privada y el 19% por el Banco Estado, de manera que los bancos han apoyado a los clientes con una visión de largo plazo y no basados en la utilidad inmediata, valorando la continuidad de miles de empresas. No obstante, todavía dependemos del crédito bancario para el segmento de pymes, e incluso hay un sector muy grande que esta desbancarizado.

Por último, con el retiro del 10% de los fondos de AFP ha quedado demostrado la tremenda eficiencia de las AFP para gestionar la liquidación de parte de los fondos, sin efectos colaterales perjudiciales en sus valorizaciones, además de la coordinación efectiva con los agentes pagadores de los retiros.