

Reforma de Capitales II Debe Apuntar al Crecimiento Económico Más que a Regular

Aunque el discurso presidencial careció de anuncios, especialmente en lo referido a incentivar el mercado de capitales local, lo cierto es que los agentes del sistema financiero continúan esperando que a la brevedad sea anunciada la segunda reforma que se tiene comprometida para el sector, pues desde el año pasado que el gobierno la viene anunciando, donde se pensó que lo haría el pasado 21 de mayo, e incluso antes.

En todo caso, el Presidente Lagos reconoció que había que avanzar en estimular la inversión, a las pymes y a los emprendedores, esperándose con ello contribuir al crecimiento económico del país.

Al respecto, el economista y ex gerente general de la Bolsa de Comercio, Enrique Goldfarb, comentó que las pymes son decisivas en la reactivación nacional, puesto que representan cerca de 24% del producto, de manera que si están paralizadas es ahí donde se explica por qué el país no está creciendo.

Aunque causó cierta decepción el hecho de que no fuera anunciada la reforma el recién pasado 21 de mayo, de todos modos existe consenso en la necesidad de que en esta iniciativa se deben tomar las medidas necesarias para reactivar a la pequeña y mediana empresa.

“Hay que hacer un programa completo de reprogramación, reforzarlo con la posibilidad de que puedan acceder a capital en la bolsa, así como crear un programa para elevar su nivel tecnológico”, agregó.

Por su parte, el economista de la Universidad de Chile Patricio Mujica consideró que estimular la inversión y el acceso al crédito de la pequeña y mediana empresa está relacionado directamente con el desarrollo del mercado de capitales, puesto que “un mercado poco desarrollado discrimina en contra de las empresas pequeñas, puesto que las grandes no dependen tanto del desarrollo del mercado de capitales interno, ya que tienen acceso a los créditos en el exterior, pudiendo hacer emisiones de bonos y de acciones”.

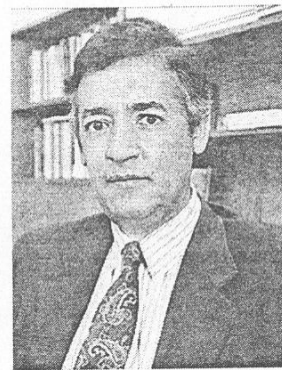
En ese sentido, recalco que el perfeccionamiento del mercado de capitales



Enrique Goldfarb

beneficia directamente a las pymes, que son las que dependen del crédito doméstico. “Si la reforma tiende a optimizar la asignación de recursos y mejorar el funcionamiento del mercado de capitales, va a tener un sesgo positivo hacia la pequeña y mediana empresa, que son las discriminadas”.

A su vez, Mujica agregó que la falta de competencia en el mercado domés-



Patricio Mujica

tico se refleja en tasas de interés mayores a las que prevalecerían en otro escenario, constituyéndose en un freno al desarrollo de las pymes. Así, como medidas concretas estima necesario dar flexibilidad para que los inversionistas institucionales puedan invertir en capital de riesgo. “Hay empresas de capital de riesgo que no tienen un historial, por lo que las AFP por ley no

pueden invertir en esas empresas”.

ESPECIFICAR MAS QUE REGULAR

Respecto al vuelco regulatorio que habría dado la Reforma al Mercado de Capitales II, como consecuencia del Caso Corfo-Inverlink, Goldfarb recordó el Caso Chispas, señalando que “nuevamente se quiere legislar en base a casos en que se cometieron infracciones legales, lo que puede producir una paralización del marco legal. El problema no es sólo que se tiende a rigidizar al mercado, sino que se deja de lado lo que se necesita para lograr un tasa de crecimiento mayor”. Así señaló que en lo que se debe poner hincapié es a que las sanciones penales de los infractores sean más duras.

Mujica, en tanto, añadió que el episodio de Inverlink dejó claro que hay que mejorar la normativas y los mecanismos de regulación, pero no necesariamente que signifique mayores atribuciones para las superintendencias sino que las normas sean más claras y explícitas respecto a las obligaciones en términos de información que deben entregar las instituciones financieras”.