

El desafío de hacer que la bolsa trabaje para las pymes

En Chile, los esfuerzos para dar acceso a los emprendedores y las innovaciones al mercado de valores ha resultado un fracaso. Urge dar vuelta esa realidad.



Javiera Vela

Abogada y socia de Vela y García

Considerando que el mercado de valores es vital en la recuperación de la crisis económica que produjo la pandemia, los países desarrollados realizan esfuerzos regulatorios especiales para que todas las empresas — especialmente las pequeñas, medianas e innovadoras— puedan acceder, de manera simple y segura, al financiamiento que se obtiene en dicho mercado. Estas medidas consisten principalmente en la creación de segmentos especiales para pymes, la liberalización y simplificación los requisitos de cotización en bolsa, incentivos a inversionistas institucionales para que inviertan en empresas en crecimiento, y el fomento y capacitación permanente en la transición digital y ecológica.

Estados Unidos es notable en este sentido, pues la principal forma de financiamiento de sus empresas no está a cargo de los bancos, sino que proviene de los mercados de valores. El propio regulador, la Security Exchange Commission (SEC), en sus objetivos estratégicos apunta a que la regulación permita que las pequeñas empresas accedan al financiamiento del mercado. Recientemente, de hecho, se creó una oficina especializada en formación de capital de pequeñas empresas (Office of the Advocate for Small Business Capital Formation, OASB) que, entre otras iniciativas, las apoya hasta el momento de hacer su oferta pública inicial.

El Reino Unido también destaca por la importancia y profundidad de su mercado de capitales. Al revisar las medidas durante la pandemia, se ve con nitidez el enfoque en el acceso de las SMEs (Small and Medium Enterprises o pymes) al mercado de valores, al punto que se contemplan desincentivos para que los fondos de pensiones inviertan en compañías de alto crecimiento.

La Unión Europea, en su Nuevo Plan de Acción de la Comisión Europea para una Unión de los Mercados de Capitales, declaró que para permitir la recuperación económica “la financiación del mercado será la espina dorsal que sustente la recuperación y el crecimiento futuro a largo plazo”.

¿Cuál es la situación en nuestra región? En un reporte reciente sobre gobernanza corporativa, la OCDE observa que, por décadas, el desarrollo del mercado de capitales no ha sido una prioridad efectiva de los gobiernos latinoamericanos, y que en los últimos veinte años en casi todos los países bajó el número de empresas que cotizan en bolsa. Además, nota que las transacciones se concentran en unas pocas acciones.

Si bien en Chile los índices de capitalización bursátil son positivos (principalmente por las inversiones de los fondos de pensiones) el panorama es preocupante: el total de empresas listadas disminuye; el segmento de bolsa emergente fracasó; no hay nuevas aperturas hace tiempo; los costos totales del proceso son altísimos; el tiempo promedio para la apertura es superior a 150 días; la mayoría de las empresas que cotizan son de tamaño grande y, finalmente, su propiedad está excesivamente concentrada.

Queda claro que un mercado de capitales más dinámico y abierto juega un rol clave. Además de dar acceso a la liquidez sin la exigencia de garantías reales que hacen los bancos, el mercado conecta a empresas con inversionistas que tienen distintas preferencias y tolerancia al riesgo, de forma que algunos puedan confiar en proyectos que están comenzando y son más riesgosos, en equipos de trabajo no tan probados, como es el típico caso de pymes y startups.

Urge, por ende, que el mundo público y privado aborden medidas como las descritas al comienzo, que propendan al desarrollo del mercado de capitales chileno y que se expanda la convicción de que esto tiene gran relevancia para la recuperación económica de las empresas.

EL MERCURIO
Inversiones

Acciones

Recomendaciones

Fondos mutuos

Monedas

Análisis

Columnas

Revistas

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).

EL MERCURIO
Legal

EL MERCURIO
Inversiones
EL MERCURIO
Campo