

Kevin Cowan y Pablo García: nuam puede ser “un catalizador y una iniciativa procrecimiento para la región andina”



ATON

■ Un reciente estudio de los economistas e investigadores de la UAI destacó la integración de las bolsas de Chile, Perú y Colombia como un avance clave para la recuperación de la expansión económica a través del mercado de capitales.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

Tras la última Cuenta Pública del Presidente Gabriel Boric, la necesidad de recuperar la senda del crecimiento con acciones concretas se instaló como la principal preocupación del sector empresarial.

De acuerdo al excomisionado y exvicepresidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Kevin Cowan, y el exvicepresidente del Banco Central, Pablo García, la profundización del mercado de capitales local surge como un camino posible para retornar a la expansión económica, mientras que la integración de la bolsa junto

a la de Perú y Colombia en nuam cumpliría un rol clave.

“Tiene la potencialidad de ser un elemento catalizador y una iniciativa procrecimiento para la región andina”, destacó un reciente estudio elaborado por ambos economistas e investigadores de la Universidad Adolfo Ibáñez.

Crecimiento

Según Cowan y García, “los mercados de capitales reducen la distancia entre el ahorro y la inversión mediante la movilización eficiente del capital”.

“En mercados profundos, los precios de los activos conectan el ámbito financiero con la economía real,

proporcionando señales para una adecuada asignación de recursos y una mejor gestión”, añadió el estudio.

Los economistas aseguraron que “existe una interrelación positiva entre distintos ámbitos de desarrollo del mercado financiero, el crecimiento económico y la inclusión financiera”.

En el esquema, “el mercado de capitales desempeña un rol directo relevante en el financiamiento empresarial, en especial –pero no únicamente– para compañías de mayor tamaño”, explicaron.

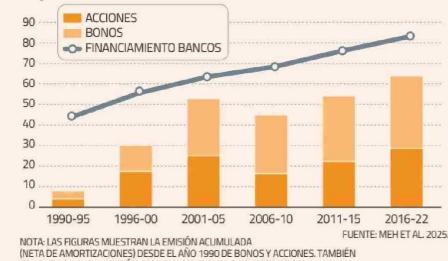
El estudio de los expertos agregó que también cumple un rol indirecto importante para el funcionamiento de intermediarios (bancarios y no bancarios) que otorgan crédito, y de fondos que invierten en deuda y capital, en particular para empresas de menor tamaño y los hogares.

Brechas

Sin embargo, alertaron una serie de rezagos en los distintos mercados de nuam.

“Los tres países tienen mercados de valores poco líquidos, y en años recientes ha caído fuertemente la colocación de nuevos instrumentos, en especial de capital”, señalaron.

Financiamiento de empresas vía acciones y bonos en países NAUM PORCENTAJE



de Chile, Perú y Colombia, afirmó el estudio.

Mientras, avanzar en cada país hacia altos estándares, en línea con mejores prácticas globales, sería también un factor relevante a la hora de atraer a inversionistas no residentes de la región, un aspecto clave para la profundización de los mercados.

Desafíos

Pero también establecieron desafíos. “A diferencia de la zona euro, donde ha habido un proyecto político prioritario de creciente integración y convergencia, ha sido complejo dar continuidad a la agenda de integración en la Alianza del Pacífico”, apuntaron.

Cowan y García estimaron que “este factor es importante dada la relevancia de la coordinación en la regulación y la supervisión”.

En el caso de nuam, la motivación puede ser que un mercado más profundo impulse el crecimiento económico, señaló el estudio.

Un segundo desafío, en tanto, lo evidenciaron en la infraestructura financiera sobre la cual se construirá el mercado integrado.

Y por el lado chileno, en tanto, los retos “surgen por el entorno fragmentado entre diversas entidades, que pueden estar limitando el potencial de economías de escala y la rigidez que generan sus estructuras de propiedad”.

30%
 MÁS LÍQUIDO PODRÍA
 SER EL MERCADO CON LA
 INTEGRACIÓN A TRAVÉS DE
 NUAM.