

INDICADOR DE LA SEMANA

Creación anual de empleo versus recesión



Hambre de empleos

Existe mucha incertidumbre respecto de la salud económica del mundo. Los tres países-bloques más grandes del planeta podrían enfrentar problemas de crecimiento simultáneamente. Se teme que China se desacelere más fuerte de la cuenta; que Europa agudice su crisis económica como consecuencia de sus problemas fiscales (además de políticos); y, finalmente, que Estados Unidos caiga en recesión.

Sin embargo, esos temores podrían disminuir si tanto China como Estados Unidos muestran datos de actividad económica superiores al consenso. Para el país asiático, tasas de crecimiento por sobre el 8,5% serían muy bien recibidas. En el caso de Norteamérica, necesitaríamos una creación de empleo superior a 50 mil plazas en agosto.

El dato de empleo será publicado el viernes. Esperamos una creación por sobre los 70 mil

“**Esperamos una creación** por sobre los 70 mil puestos de trabajo, lo que si bien no es un gran número, ayudaría a inclinar la balanza hacia el optimismo.

puestos de trabajo, lo que si bien no es un gran número, ayudaría a inclinar la balanza hacia el optimismo. La incertidumbre sólo disminuirá en la medida que los inversionistas tengan más datos para poder calibrar mejor sus expectativas y la creación de empleo es la base que sostiene el consumo, que representa cerca del 70% del PIB de Estados Unidos.



PATRICIO ESKENAZI
Gerente de Renta Variable
Internacional Banco
Penta

RANKING DE COMPETITIVIDAD EN PE/VC 2011

Reino Unido*	Israel*	España*	Chile	Brasil	México	Taiwán*	Colombia	Uruguay	Trinidad y T.	Costa Rica	Panamá	Perú	Argentina	El Salvador	R. Dominicana
93	81	76	75	72	63	63	60	57	56	54	47	47	43	43	38

Fuente Reporte de Venture Capital y Private de la Acafi, basado en la Asociación de Venture Capital de América Latina (LAVCA), Banco Mundial e institutos de estadísticas de cada país

*Naciones usadas a modo de comparación con Latinoamérica

EL MERCURIO

CONCLUSIONES DEL PRIMER REPORTE DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN CHILE DE LA ACAFI:

Industria de fondos en Chile es la segunda mayor de la región, pero su lugar está en riesgo

EL CRECIMIENTO ANUAL DE ESTA INDUSTRIA EN CHILE FUE DE 7% ENTRE 2006 Y 2010, MIENTRAS BRASIL, COLOMBIA O PERÚ DESCRIBEN TASAS MAYORES EN EL MISMO PERÍODO. FERNANDO TISNÉ, GONZALO MIRANDA Y HUBERT PORTE, TRES ALTOS DIRECTIVOS Y EXPONENTES DE LA INDUSTRIA, EXPLICAN QUÉ FALTA EN EL PAÍS PARA NO PERDER TERRENO.

A. GONZÁLEZ Y G. VILLALOBOS

El grupo francés Axa —uno de los inversionistas institucionales más relevantes del mundo— tiene en carpeta una inversión de US\$ 30 millones para un segundo fondo. De concretarse, será mucho más grande que el primero, en el que comprometió US\$ 7 millones. Sin embargo, aún no tienen fecha para concretar el negocio.

¿Qué los frena? “Las condiciones son desfavorables para los inversionistas extranjeros, por lo que el grupo está esperando que los cambios impositivos que vienen en la Ley Única de Fondos se hagan efectivos”. Con esa frase, Hubert Porte —*executive chairman* de Ecus Private Equity (Axa)— ejemplifica por qué el gremio que agrupa a la industria de los fondos de inversión ha puesto un especial énfasis en una reforma al marco tributario que la riga.

En Chile, los inversionistas extranjeros deben pagar un 35% a las ganancias obtenidas en la industria de fondos, un mecanismo que no existe en otros países de la región. También paga IVA la comisión de administración de fondos.

Revertir esta situación es uno de los desafíos que plantea la Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi), tras elaborar el Primer Reporte de Venture Capital (VC) y Private Equity (PE) en Chile, un trabajo —que les tomó cerca de cuatro meses y contó con el apoyo de Innova Corfo— con el que levantó información exhaustiva de este tipo de fondos: cuántos existen en el país, quiénes son gestores, cuántos cuentan con

aportes de Corfo, en cuáles empresas han invertido, y, por cierto, compara la realidad chilena con la de otros países de la región.

Los resultados muestran que la industria chilena de estos fondos es la segunda mayor de la región en relación al tamaño de la economía. Como porcentaje del PIB, representa el 0,18%, y es superada sólo por Brasil y Trinidad y Tobago (país este último que atrae a los inversionistas debido a su carácter de paraíso fiscal). En cifras absolutas, la industria chilena cae al tercer lugar.

Pero ambas posiciones no están aseguradas. Otros mercados entraron fuerte a la competencia de atraer este tipo de fondos a sus economías, como mecanismo para financiar empresas.

El crecimiento anual compuesto de la industria en Chile fue de 7% entre 2006 y 2010, es decir, el más lento de la región de los países que crecen (en Argentina esta industria de VC y PE se contrajo en el mismo período).

Colombia, en cambio, ha crecido 89% y Brasil lo ha hecho en 48% (ver infografía).

Lo paradójico es que esto sucedió a pesar de que en el *ranking* de competitividad nuestro país lidera como la plaza más atractiva para PE y VC: logró en 2011 un puntaje de 75, superando incluso a Brasil.

“Hay un llamado de alerta a los privados y al Gobierno, porque aunque ahora estamos en una buena posición, hay otros países que lo están haciendo mejor y se han ido acercando”, advierte Fernando Tisné, presidente de Acafi, quien comenta que al atraer la inversión extranjera —eliminando la tributación especial que la riga— el bajo crecimiento podría revertirse.

Sin embargo, este no es el único aspecto que falta en el mercado local, dicen en la Acafi. Apuntan a una red de abogados, auditoras y leyes especializadas, “un entorno que apoya al inversionista. Falta construir todo ese tejido”, observa Gonzalo Miranda, director de Acafi y gerente general de Austral Capital.

“Hoy estamos en una buena posición, pero el segundo lugar está en riesgo, porque la competencia es dura”, dice.

“**El IVA a la comisión de administración no se paga ni en Estados Unidos, Canadá, etc.** Estamos en una posición muy desventajosa en la región”.

GONZALO MIRANDA
GERENTE GENERAL DE AUSTRALCAPITAL



MACARENA PÉREZ

“**Hay un llamado de alerta a los privados y al Gobierno,** porque aunque ahora estamos en una buena posición, hay otros países que lo están haciendo mejor y se han ido acercando”.

FERNANDO TISNÉ
PRESIDENTE DE ACAFI



MACARENA PÉREZ

“**Axa hizo una inversión en un primer fondo.** Y ahora está esperando que el marco tributario evolucione para realizar un aporte en un segundo fondo”.

HUBERT PORTE
EXECUTIVE CHAIRMAN ECUS PRIVATE EQUITY (AXA)



MACARENA PÉREZ

CÓMO HAN EVOLUCIONADO LAS INVERSIONES EN VC/PE EN CADA PAÍS (EN MILLONES DE DÓLARES)

Salvo Argentina, que decrece, Chile es el que tiene el crecimiento más lento de los últimos cinco años.

País	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa anual (3)
Argentina	299,7	339,0	342,9	61,4	67,1	-26%
Brasil	653,4	1.912,4	2.391,5	1.730,3	4.565,6	48%
Chile	220,2	213,6	230,6	229,1	309,9	7%
Colombia	16,3	82,9	80,1	117,0	390,6	89%
Perú	9,2	21,5	64,6	78,2	70,9	50%

(3) Crecimiento anual compuesto del período CAGR 2006 - 2010

TISNÉ Y EL CASO LA POLAR: “NO DEBERÍA AFECTAR A LA INDUSTRIA”

Tras el bullado caso de La Polar, algunos analistas apuntaron a que parte del problema pudo haber radicado en que la empresa no contaba con un controlador mayoritario, sino que era manejada por un fondo de inversión. Sin embargo, según Fernando Tisné —quien es director de La Polar— no existe una correlación directa entre lo sucedido en la multitienda y la estructura de propiedad. “Las cosas que fallaron acá fueron otras, fallaron los sistemas de control, las auditorías, las clasificadoras de riesgo y también pueden haber existido, y lo dirá la justicia mañana, actuaciones dolosas de ejecutivos que quizás no tengan nada que ver con los fondos propiamente tal. No siento que haya un link entre que un fondo sea dueño de una compañía y que haya problemas”, dice Tisné.

Y descarta de plano que este caso afecte el prestigio de la industria. “No debería afectar”, dice.

LA LEY ÚNICA DE FONDOS

En el marco del proyecto MKB (Reforma al Mercado de Capitales Bicentenario), el jueves el Gobierno envió al Congreso el proyecto que establece una Ley Única de Fondos. La normativa unifica el cuerpo legal que norma los distintos mecanismos de inversión que existen actualmente en Chile (por ejemplo, fondos mutuos, de la vivienda, de inversión). La nueva regulación propone que a los inversionistas extranjeros se les exima de impuestos cuando al menos el 80% del fondo sea invertido fuera de Chile.

EL TAMAÑO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS EN AMÉRICA LATINA

País	VC/PE % del PIB	PIB 2010 (1)	VC/PE 2010 (2)
Brasil	0,27	1.691,0	4.565,6
Trinidad y Tobago	0,27	20,5	55,4
Chile	0,18	172,2	309,9
Colombia	0,16	244,1	390,6
Costa Rica	0,07	30,4	21,3
Perú	0,05	141,8	70,9
México	0,02	922,9	184,6
Argentina	0,02	335,4	67,1
Uruguay	0,00	34,2	0,0
Panamá	0,00	26,6	0,0
El Salvador	0,00	21,4	0,0
Rep. Dominicana	0,00	51,3	0,0

(1) En miles de millones de dólares. (2) En millones de dólares.

TodOfertas



Reparación Notebook
SERVICIO AUTORIZADO
TOSHIBA



Equipos con y sin garantía del fabricante
edapi Av Chile España 414, Nuñoa.
Av. Kennedy 8548, Vitacura.
3752600