

REFLEXIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALES

La explicación que nos da el autor a cerca del mercado de capitales es muy ilustrativa y nos permite tomar más puntos de referencia para entender el porque de la situación de la economía actual y el papel que juega (de hecho muy importante) la banca, el sector privado y las bolsas de valores.

En este momento de recesión es aun más importante que entendamos las funciones del mercado de capitales, las cuales son resumidas por el autor en la siguiente afirmación ... asignar y distribuir, en el tiempo y el espacio los recursos de capital, los riesgos, el control y la información asociada con el proceso de transferencia del ahorro a la inversión. el mercado de capitales soluciona una serie de inconvenientes que poseen los ahorradores para invertir su dinero; y ayuda a los empresarios a tener acceso a esos recursos. Entendiendo en primera instancia las funciones basicas podemos explorar más ampliamente, en su conjunto al mercado de capitales y que esta ocurriendo en el país y que podemos esperar.

La clasificación básica que ha hecho la teoría y que nos define el autor frente a este tema nos indica que el mercado de capitales esta conformado por el mercado bancario o intermediado y el no intermediado (el cual posee cuatro subdivision, que son los mercados accionario, derivados, renta fija y otros mercados) el autor también nos menciona que el desarrollo de estas dos clasificaciones ha corrido por parte de los alemanes y japoneses para el primer caso y que los anglosajones (USA e Inglaterra) en el segundo caso, para sorpresa mía yo pensaba *a priori* que nuestro país por tener la influencia que tiene de los vecinos del norte hubiera empezado desde un principio a desarrollar un mercado de capitales no intermediado, pero el autor aclara que el desarrollo del mercado de capitales que hemos tenido ha sido siguiendo el modelo Alemán, también nos expresa que el mercado de capitales intermediado o no intermediado... generalmente se desarrolla uno más que otro y justamente eso en el país desarrollamos el modelo alemán.

Una de las características que a mi modo de ver hizo que el país desarrollara más un modelo que otro, fue que la mayoría de los empresarios y dueños de las empresas en sus inicios (la oligarquía colombiana) no quería ni aceptaba compartir el dominio de sus empresas y por eso no veían con buenos ojos la distribución de acciones de estas; al estar en momentos de iliquidez la mejor solución fue la de crear el matrimonio entre empresas y banca.

Pero no es que el desarrollo de uno u otro sistema sea malo o buenos; bien reflexiona la lectura cuando no dice que no se puede afirmar que exista una estructura óptima del mercado de capitales la situación económica actual no se debe solo a este, aunque creo yo tiene responsabilidad en parte, existen diversos factores que han afectado la economía del país; estoy totalmente de acuerdo cuando el autor dice que ... se puede observar a nivel mundial una tendencia hacia la complementación de los sistemas más que a su sustitución.

Es cierto que nuestro mercado de capitales es pequeño y concentrado dos cosas que a mi modo de ver son muy malas para la economía del país, el apalancamiento que necesitan las grandes empresas que se están tratando de desarrollar en el país (como por ejemplo la telefonía celular) no encuentran los recursos suficientes y necesitan endeudarse en el exterior; esto refleja lo pequeño que es nuestro mercado de capitales, al producirse una devaluación como la que tuvimos hace algunos meses este tipo de empresas con apalancamientos externos sufren mucho reciente la productividad y por ende afectan la economía del país.

Y porque es pequeño el mercado de capitales, es porque no tenemos una cultura de ahorro que nos permita poseer una inversión interna fuerte y esto hace a mi modo de ver que la tengamos que buscar afuera, sin olvidar que somos un país en vía de desarrollo; aunque no comparto lo expresado por el autor en cuanto a que el ingreso percapita de una economía no explica totalmente el grado de desarrollo del mercado bursátil. A mi modo de ver es el elemento más importante a analizar en el momento de preguntarnos el desarrollo de este mercado, (aunque no podemos olvidar que la cultura juega un papel decisivo) yo pienso que si las personas

del común no tienen dinero para sus necesidades básicas mucho menos lo van a tener para invertir en acciones, otro factor que como ya he dicho no podemos olvidar es el de la cultura, la mayoría de la gente no sabe que es un comisionista de bolsa, o que es la bolsa, o que es el winzed, y aun menos le trae invertir sus ahorritos en un CDT o comprar dolares; la cual les resulta más cómodo y más seguro.

En cuanto a los problemas de coordinación de los cuales nos habla el autor creo que es muy importante que busquemos soluciones a esto, ya sea por una intervención estatal o creado a través de los años una cultura de inversión; pero no podemos olvidar la necesidad de solucionar el conflicto armado que tiene el país para regresar la confianza para invertir en el país.