

Universidad de Valparaíso
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Escuela de auditoría

Análisis de los Factores Socio-Económicos que afectan la decisión de inversión, para los
Inversionistas en Chile.

Tesis para optar al Título de Contador Público Auditor y al Grado de Licenciado en
Sistemas de Información Financiera y Control de Gestión

Integrante : Marcela Silva Castro

Profesor Guía : Eric Salinas Mayne

Valparaíso, 01 de Enero 2011

Índice

<u>RESUMEN</u>	5
<u>MARCO TEÓRICO</u>	6
1.- MERCADO DE CAPITALES	6
1.1.- <i>Mercado Formal e Informal</i>	7
1.2.- <i>Oferentes, Intermediarios y Demandantes</i>	7
1.3.- <i>Intermediarios Financieros</i>	8
1.4.- <i>Transferencia de recursos</i>	8
1.5.- <i>Precio de Transferencia de recursos: Tasa de interés</i>	8
2.- MERCADO DE CAPITALES PERFECTO Y MERCADO DE CAPITALES EFICIENTE.	9
2.1.- <i>La Competencia Perfecta</i> :.....	9
2.2.- <i>Mercado de capitales eficiente</i> :.....	10
3.- MERCADOS PRIMARIOS Y MERCADOS SECUNDARIOS.	11
3.1.- <i>Mercados Primarios</i> :.....	11
3.2.- <i>Mercados Secundarios</i> :.....	11
4.- CLASIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS EN EL MERCADO DE CAPITALES CHILENO.	11
4.1.- <i>Instituciones de créditos</i> :.....	11
4.2.- <i>Intermediarios Financieros</i> :.....	12
4.3.- <i>Otras instituciones emisoras de valores</i> :.....	12
4.4.- <i>Inversionistas institucionales</i> :.....	13
5.- BOLSA DE VALORES:	13
5.1.- <i>Las funciones de una bolsa de valores</i> :.....	13
6.- TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	16
6.1.- <i>Las acciones</i> :.....	17
6.2.- <i>Conceptos básicos de precios de acciones</i>	18
6.3.- <i>Movimientos que producen cambios en los precios de las acciones</i> :.....	18
7.- RENTABILIDAD DE UNA ACCIÓN:	19
8.- EL RIESGO DE UNA ACCIÓN:	19
9.- LIQUIDEZ DE UNA ACCIÓN:	20
10.- EL RETORNO DE UNA ACCIÓN:	21
11.- INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA:.....	21
12.- LOS PRECIOS DE LOS TÍTULOS BURSÁTILES.	22
13.- MÉTODOS DE ESTUDIO DE LOS PRECIOS DE LOS TÍTULOS BURSÁTILES.....	23
13.1.- <i>Análisis Técnico</i> :	23
13.2.- <i>Análisis Fundamental</i> :	23
14.- MÉTODOS USADOS EN EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL PARA PREDICCIÓN DE PRECIOS.	24
14.1.- <i>Teoría Convencional</i> :.....	24
14.2.- <i>Teoría Sicológica</i> :	24
<u>CAPÍTULO I</u>	25

<u>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</u>	31
ENUNCIADO DEL PROBLEMA:.....	31
FORMULACIÓN DEL PROBLEMA:.....	32
<i>Pregunta General:</i>	32
<i>Preguntas Específicas:</i>	32
<u>OBJETIVOS</u>	33
OBJETIVO GENERAL:.....	33
OBJETIVOS ESPECÍFICOS:.....	33
<u>PROPUESTA METODOLÓGICA</u>	34
ETAPA 1: RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN:.....	34
ETAPA 2: SISTEMATIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN:.....	34
ETAPA 3: ELECCIÓN DEL SUJETO DE INVESTIGACIÓN:.....	34
ETAPA 4: APLICACIÓN DE LA TÉCNICA DE RECOGIDA DE DATOS:.....	35
ETAPA 5: CREDIBILIDAD, CONFIRMABILIDAD Y FIABILIDAD:.....	37
<u>LIMITACIONES AL ESTUDIO</u>	38
<u>ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS</u>	39
ETAPA 5: TABULACIÓN DE RESULTADOS.....	39
ETAPA 7: DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	47
ETAPA 8: CONCLUSIONES.....	49
ETAPA 9: ELABORACIÓN DEL INFORME FINAL.....	51
<u>BIBLIOGRAFÍA</u>	52
<u>ANEXOS:</u>	56
ANEXO 1: ENTREVISTAS.....	56
<i>Entrevista 1: Jorge Friedman.</i>	56
<i>Entrevista 2: Luz Ángela Rodríguez.</i>	63
<i>Entrevista 3: Rodrigo Navia.</i>	68

Resumen

En la actualidad, la mayor información para la toma de decisiones, disponible para los inversionistas, son indicadores bursátiles. Pero además de estos indicadores, los cambios en el mercado, se deben a factores socio-económicos existentes al momento de invertir. Así pues, al tener un carácter cualitativo son de difícil medición, por lo que no hay información disponible suficiente, para el inversionista en cuanto a estos últimos factores.

El inversionista requiere la mayor cantidad de información que esté disponible a su alrededor, para tomar sus decisiones. Por un lado, el inversionista, tiene a su alcance bastante información bursátil, y por otro una escasez de información socio-económica. En definitiva, el análisis de los factores socio-económicos que afectan la decisión de inversión, entregaría una información importante a considerar por los inversionistas, que deseen invertir en Chile.

Finalmente, al contrastar la información de Profesionales Académicos del área económica financiera, con la respectiva teoría, se puede entregar un análisis de los factores socio-económicos que afecta la decisión de inversión para los inversionistas en Chile.

Marco Teórico

Para entender el funcionamiento del mercado bursátil y las inversiones que en él se efectúan es necesario conocer los elementos que forman el sistema general, dentro del cual se desarrolla el mercado de valores. Este contexto es el mercado de capitales el que a su vez, es un subsistema del sistema económico.

1.- Mercado de Capitales

Por lo tanto un mercado de capitales es un conjunto de mercados formales e informales formado por instituciones e instrumentos de financiación e inversión. En estos mercados existe transferencia de recursos desde aquellos agentes económicos que tienen superávit de recursos financieros hacia aquellos que necesitan cubrir déficit de recursos financieros¹.

Los mercados de capitales permiten una diversificación eficiente de riesgos que realiza el propio inversor de los fondos, de manera que este es, en último término, responsable de las decisiones de colocación de su ahorro. Permiten, además, adoptar la cartera de activos de un inversor a las nuevas necesidades personales y a los cambios que puedan observarse en el mercado².

Se denomina así a todo el conjunto de instituciones, instrumentos financieros y canales que hacen posible el flujo de capitales desde las personas que ahorran hacia las que invierten³.

Un mercado de capitales sirve para:

- Fijar Precios: El valor comercial de algo no es más ni menos que lo que alguien esté dispuesto a pagar por tenerlo⁴.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Argandoña, A; Canals, J; Soley, J. "La Banca Moderna y el Sistema Financiero". 1997. Folio. Barcelona. España.

³ Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

⁴ San Martín, H. "Operaciones en el Mercado Financiero Chileno". 2003. U. del Bío- Bío. Concepción. Chile.

- Valorizar los activos: Como consecuencia de lo anterior, los precios de mercado permiten determinar el valor de una empresa o de sus activos. Esto no solo es importante para los que compran y venden, sino que también para los reguladores e intermediarios, como las compañías aseguradoras¹.

1.1.- Mercado Formal e Informal

El **Mercado Formal** es un conjunto de organismos especializados en operaciones de crédito, así mismo como aquellas personas naturales o jurídicas que hacen de estas operaciones, su negocio habitual.

El **Mercado Informal** es aquel conformado por organismos y personas, que realizan operaciones crediticias, pero en que aquellas no constituyen negocio habitual, sino de carácter esporádico.

Este mercado también conocido como mercado no organizado, generalmente no son considerados en los estudios de mercados de capitales, debido a que es difícil obtener información de ellos.

1.2.- Oferentes, Intermediarios y Demandantes

Los recursos escasos deben ser distribuidos entre oferentes y demandantes de recursos monetarios. Esta distribución es realizada por intermediarios financieros. El traspaso de recursos del sector oferente al sector demandante se efectúa normalmente mediante crédito².

¹ San Martín, H. "Operaciones en el Mercado Financiero Chileno". 2003. U. del Bío- Bío. Concepción. Chile.

² Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

1.3.- Intermediarios Financieros

El servicio que prestan estas organizaciones consiste en reunir oferentes de crédito con demandantes de crédito, especializándose en esta función. Algunas de estas instituciones pueden además emitir instrumentos financieros. Algunas solo se dedican al crédito, otros realizan actividades duales. Las instituciones que cumplen el rol de intermediarios son: Banco Central, bancos comerciales, banco del estado, las sociedades administradoras de fondos mutuos, compañías de seguros, corredores de bolsa, agentes de valores y tesorería general de la república¹.

1.4.-Transferencia de recursos

Para asegurar el funcionamiento del mercado de capitales, deben existir oferentes y demandantes de créditos. Ambos recursos pueden estar ubicados en el mismo país o países distintos, en este último caso se trata de transferencia de recursos internacionales.

Respecto a la oferta de crédito, en general, depende de varios factores, entre ellos:

- Tasa de interés
- Nivel de ingreso de las personas
- Sistema económico
- Condiciones del entorno socio-económico y político.

En cuanto a la demanda de crédito, se puede decir que es aquella formada por la cantidad de recursos monetarios que los agentes económicos necesitan y que están dispuestos a recibir de otras personas o instituciones.

1.5.- Precio de Transferencia de recursos: Tasa de interés

La tasa de interés permite regular el mercado de capitales.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

En el mercado de capitales, existe una tasa de interés de equilibrio en aquel punto en donde la oferta es igual a la demanda. La tasa de interés será alta o baja dependiendo del ciclo económico en que se encuentre la economía del país¹.

El valor que adquiere el traspaso de fondos desde ahorrantes a inversionistas, está dado por la tasa de interés y los costos originados por el servicio de intermediación. En general en la economía hay muchas entidades y personas que prestan sus excedentes de fondos y otros que pagan por ocuparlos².

Alrededor de esta tasa de equilibrio, se mueven las otras tasas del mercado de capitales, existiendo un grado de dependencia entre las diferentes tasas, dándose incluso esta relación a nivel internacional.

La tasa de interés es el elemento que condiciona la inversión en un país; en efecto, si la tasa es alta, la tendencia a la inversión disminuye ya que es menos atractivo arriesgar esos fondos en proyectos específicos. Al contrario cuando la tasa de interés es baja, resulta más conveniente endeudarse para invertir en proyectos rentables².

2.- Mercado de Capitales Perfecto y Mercado de Capitales Eficiente.

2.1.- La Competencia Perfecta:

Este modelo cumple con ciertas características, son elementos propios del mercado de capitales perfecto, y deben presentarse simultáneamente. Estas características son:

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

- Existencia de un gran número de vendedores y compradores de bienes. Lo que implica la existencia de un mercado competitivo.
- Ningún vendedor o comprador individual puede influir sobre el precio de los bienes que se transan en el mercado, para obtener sobreganancias.
- No existen impedimentos legales o de otro tipo, que se oponga a la entrada o salida de nuevas empresas al mercado.
- Existe movilidad de recursos. Los activos tienen sustitutos.
- Existe amplio conocimiento del mercado.
- Los individuos son maximizadores de ganancias.
- No existen costos de transacción ni impuestos. Los activos o valores son infinitamente divisibles y comerciables¹.

2.2.- Mercado de capitales eficiente:

En este mercado toda la información relevante disponible se incorpora completa e instantáneamente a los precios de los títulos mobiliarios.

Es aquel en que los títulos reflejan totalmente toda la información posible de una forma rápida y acelerada².

Un Mercado Eficiente se considera cuando el precio del bien formado por la oferta y la demanda, constituye una buena estimación del valor real del activo; para que ello ocurra dicho precio debe incorporar toda la información histórica, pública o privada. La eficiencia entonces está en función de la velocidad con que los activos incorporan la información generada por los mercados; así cuanto más información y más rápidamente se incluye en los precios, más eficiente es el mercado³.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Lawrence, J; Gitman, M; Joehk, D. "Fundamentos de Inversiones". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

³ San Martín, H. "Operaciones en el Mercado Financiero Chileno". 2003. U. del Bío- Bío. Concepción. Chile.

3.- Mercados Primarios y Mercados Secundarios.

3.1.- Mercados Primarios:

Corresponden a la emisión y primera venta de un instrumento financiero en el mercado de capitales¹.

Por lo tanto es el mercado en donde se venden nuevos títulos al público. El principal instrumento en el mercado primario es la oferta inicial, la primera venta pública de acciones de una empresa. También se venden nuevos títulos de empresas que ya han salido previamente al mercado².

En definitiva es en estos mercados en que los emisores reciben los recursos generados por la emisión de tales valores³.

3.2.- Mercados Secundarios:

Estos no constituyen los medios necesarios para la venta inicial de nuevas emisiones. La característica más importante de este mercado es que le otorga liquidez al mercado de capitales.

4.- Clasificación de instituciones financieras en el mercado de capitales chileno.

4.1.- Instituciones de créditos:

Otorgan préstamos de corto y largo plazo, captando dinero del público en diversas formas, siendo la principal las cuentas de depósitos y la emisión de valores como bonos y debentures.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Lawrence, J; Gitman, M; Joehnk, D. "Fundamentos de Inversiones". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

³ San Martín, H. "Operaciones en el Mercado Financiero Chileno". 2003. U. del Bío- Bío. Concepción. Chile.

- Banco Central
- Bancos Comerciales
- Banco del Estado
- Bancos de Fomento
- Sociedades Financieras
- Cooperativas de ahorro y crédito¹

4.2.- Intermediarios Financieros:

Son un apoyo a las instituciones financieras básicas a través de la colocación de valores en el público y cumplen la importante labor de crear mercados secundarios, recolectando valores de largo plazo en períodos cortos, promoviendo así la liquidez de los instrumentos financieros.

- Banco Central
- Corredores de bolsa y agentes de valores
- Sociedades colocadoras de valores

4.3.- Otras instituciones emisoras de valores:

Son sociedades o entidades no financieras que acuden al mercado en demanda de fondos que serán invertidos directamente y no recolectados como nuevos préstamos.

- Tesorería general de la república
- Sociedades emisoras de bonos, acciones y efectos de comercio en general.
- Securitizadoras.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

4.4.- Inversionistas institucionales:

Son aquellos que permanentemente compran valores financieros para canalizar los fondos de ahorro hacia la inversión.

- Administradores de fondos mutuos
- Compañía de seguros
- Instituciones de Previsión
- AFP
- Fondos de Inversión¹

5.- Bolsa de Valores:

El objetivo principal de una bolsa, es proveer a sus miembros de la infraestructura e implementación necesaria, en lugares definidos, de tal forma que asegure el traspaso de recursos de ahorrantes a inversionistas, en forma continua y mediante subastas.

El movimiento de la bolsa es el reflejo del crecimiento industrial de un país en la medida en que es a través de él donde las empresas dan a conocer su valor real y expectativas de crecimiento.

La Bolsa de Comercio de Santiago, es una sociedad anónima, y su funcionamiento está fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros².

5.1.- Las funciones de una bolsa de valores:

Según la Bolsa de Valores de Santiago, las funciones de la bolsa se agrupan en las cuatro siguientes:

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

- Facilitar el flujo ahorro-inversión
- Optimización de la asignación de los recursos
- Mercados secundarios
- Regulación del mercado¹

5.1.1.- Facilitar el flujo ahorro inversión:

Consiste en la transferencia, de recursos desde oferentes hacia demandantes de fondos.

Este flujo ahorro-inversión es lo que permite el desarrollo económico, al poner los recursos al servicio de las inversiones productivas.

Las bolsas cumplen esta función mediante distintos mecanismos, siendo importante mencionar los siguientes:

- Colocación de acciones de pago.
- Colocación primaria de bonos o debentures.
- Intermediación de instrumentos de corto plazo.
- Operaciones de UnderWriting².

5.1.2.- Optimización de la asignación de los recursos:

Los recursos disponibles de parte de los oferentes se traspasen a los demandantes de recursos para que estos los inviertan en proyectos o empresas que presenten las más altas tasas de rendimiento social y privada.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

Es evidente que el mero traspaso de fondos desde oferentes a demandantes no garantiza buenos resultados; es fundamental la calidad de la inversión, es decir, los recursos escasos disponibles deben ser asignados a las alternativas más rentables y seguras, tanto desde el punto de vista privado como desde uno social, a fin de asegurar una adecuada tasa de desarrollo económico¹.

Esta función se cumple principalmente a través de cuatro subfunciones:

1. Libre determinación de precios.
2. Transparencias de mercados.
3. Anticipación de eventos económicos.
4. Orientación de ahorrantes e inversionistas.

5.1.3.- Mercados Secundarios:

Las bolsas de valores cumplen la función de mercados secundarios y es una de sus funciones más importantes. El mercado secundario ayuda a dar liquidez a los valores bursátiles². . Es entonces, el mercado en el que se negocian los títulos después de su puesta en circulación³.

Un mercado de acciones líquido es aquel donde los inversionistas pueden comprar y vender acciones rápidamente al cierre, al precio corriente cotizado. La medida de liquidez de un mercado accionario es la razón de rotación, es decir la razón de las transacciones en un mercado accionario efectuadas en un período dividido entre el tamaño del mercado accionario (o capitalización del mercado). En general a una mayor rotación corresponde un mercado secundario más líquido, lo cual indica facilidad de intercambio⁴.

¹ Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

² Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

³ Lawrence, J; Gitman, M; Joehk, D. "Fundamentos de Inversiones". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

⁴ Eun, C; Resnick, B. "Administración Financiera Internacional". 2007. Mc Graw-Hill Interamerica. Ciudad de México. México.

El financiamiento de inversiones que tienen un período de maduración relativamente prolongado, requiere obtener capitales a largo plazo, mediante la emisión de algún tipo de valor de larga vida (Bonos o Debentures).

Asimismo, la creación o ampliación de una empresa requiere de aportes de capitales a plazo indefinido, no exigibles, a través de la emisión de acciones comunes o preferentes. Ambas formas de captación de recursos necesitan a existencia de ahorrantes dispuestos a comprometer su capital por un plazo relativamente extenso.

Sin embargo pocos son los dispuestos a adquirir tales instrumentos si no se les asegura previamente su liquidez a precios convenientes, ante la eventual necesidad de recuperar los dineros aportados. Esta liquidez solo la puede asegurar un mercado secundario eficiente, donde concurren libremente vendedores y compradores, y en el que los precios establecidos correspondan a un justo equilibrio entre oferta y demanda¹.

5.1.4.- Regulación del mercado:

Ésta es una de las funciones básicas de la bolsa de valores, siendo el objetivo fundamental de esta función crear mercados confiables evitando todos los sucesos que pudieran entorpecer la libre determinación del precio de cotización de los instrumentos bursátiles².

6.-Títulos de Renta Variable

Los instrumentos de renta variable, como la acción, proporcionan una rentabilidad que por una parte dependen de los resultados netos de la empresa emisora y por otra de los sobreprecios en el mercado.

¹ Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio y el Mercado Bursátil". Serie institucional N°1. 1999.

² Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

6.1.- Las acciones:

Son las partes en que se divide el capital de una sociedad anónima, representadas por títulos o valores que legitiman a su poseedor como accionista, adquiriendo ciertos derechos y ciertas obligaciones¹.

Las acciones son instrumentos de renta variables, emitidas por sociedades anónimas y encomandita por acciones, que representan un título de propiedad, es decir el comprador de una acción a accionista pasa a ser propietario de una parte de la empresa emisora.

Desde el punto de vista del emisor, las acciones son una alternativa de financiamiento, para conseguir recursos a plazo indefinido, en tanto que desde el punto de vista del accionista, las acciones son una alternativa de ahorro a corto mediano o largo plazo, o bien a plazo indefinido, según sean las razones que motiven su compra².

Las acciones son generalmente nominativas y se pueden vender o transferir.

Para el inversionista las acciones, constituyen un ahorro, recibiendo por ello dos recompensas totalmente variables, que son los dividendos y las ganancias de capital.

El dividendo es la utilidad, que de las utilidades netas se reparte a los propietarios.

Las ganancias de Capital están representadas por la diferencia de precios que se obtiene entre el precio de compra y el precio de venta de una acción.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio de Santiago y los Instrumentos del Mercado". Serie institucional N°2. 1999.

6.2.- Conceptos básicos de precios de acciones.

6.2.1.- Precio Nominal:

Es el valor contable de una acción, y aparece impreso en el título al momento de la emisión.

6.2.2.- Precio o valor de Suscripción:

Representa el valor que debe pagar una persona a la sociedad por una acción que suscribe, cada vez que se produce una emisión pagada de acciones.

6.2.3.- Valor de Libros:

Es el valor neto que quedaría para los propietarios, si la empresa se liquidara una vez pagadas todas las deudas.

6.3.- Movimientos que producen cambios en los precios de las acciones:

Los movimientos o transacciones que puedan generar cambios en los precios de las acciones son:

- Ampliaciones de capital, a través de emisiones liberadas de pago.
- Ampliaciones de capital con emisiones de acciones pagando un valor de suscripción por las nuevas acciones emitidas.
- Canje de acciones antiguas por acciones nuevas.
- Reparto de dividendos en acciones.
- Devoluciones y/o repartos de capital.
- División de una sociedad¹.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

7.- Rentabilidad de una acción:

Es el beneficio obtenido en esta inversión respecto al monto de la inversión.

La rentabilidad está dada por los dividendos obtenidos y por los sobrepuestos de las acciones, siendo estos dos elementos totalmente variables, pudiendo ser igual, mayores o menores que los rendimientos históricos¹.

Los dividendos son pagos periódicos que realizan las empresas a sus accionistas, procedentes de sus beneficios pasados y presentes. Las ganancias de capital o sobrepuesto resultan de la venta de las acciones a un precio que supera al precio de compra original².

Las consideraciones de rentabilidad están prácticamente siempre presentes, y en mayor o menor grado, suelen influir en el análisis de inversiones³.

8.- El riesgo de una acción:

El riesgo está dado por variables internas que afectan a la empresa y también por variables socio-económicas que influyen el mercado bursátil.

Cualquier inversión en el mercado bursátil lleva implícito el problema del riesgo, más aun si se trata de una inversión en el mercado de acciones.

Los precios de las acciones son esencialmente variables, pudiendo subir o bajar de acuerdo al comportamiento de una serie de factores de índole político, económico, financiero, etc. Las expectativas juegan un rol fundamental en la volatilidad de los precios y en muchos casos, cuando estas expectativas se trasladan del plano personal al colectivo, conforman las tendencias positivas o negativas que se observan en el mercado⁴.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

² Lawrence, J; Gitman, M; Joehnk, D. "Fundamentos de Inversiones". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

³ Canals, J; Faus, J. "Decisiones de Inversión". 1997. Folio. Barcelona. España.

⁴ Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio de Santiago y los Instrumentos del Mercado". Serie institucional N°2. 1999.

Invertir en acciones significa asumir un riesgo que de una u otra forma debe ser compensado con el propósito de que los recursos no sean desviados hacia otras alternativas que impidan, el financiamiento de las empresas a través de este sistema. El elemento clave que permite una inversión en acciones es la rentabilidad o retorno esperado.

Mientras más alto sea el riesgo que se asuma, mayor será el retorno que se deba exigir, altos riesgos son penalizados, con tasas de rentabilidad también altas.

El riesgo de las acciones es posible minimizarlo a través de una adecuada política de diversificación, y la inversión en acciones debe ser considerada en una perspectiva a largo plazo a fin de evitar presiones negativas, derivadas de carácter coyuntural¹.

9.- Liquidez de una acción:

Se entiende por liquidez de una acción la transformación y recuperación en efectivo de la inversión realizada².

La liquidez de una acción está relacionada con la mayor o menor facilidad con que un inversionista cualquiera puede comprar o vender esos papeles en el mercado.

La liquidez es un concepto relativo, pues no se puede establecer claramente cuando un papel es líquido o no (depende de la interpretación de una serie de indicadores), sin embargo es posible establecer comparaciones del grado de liquidez entre diferentes acciones a través de algunos parámetros, tales como:

¹ Bolsa de Comercio de Santiago. "*La Bolsa de Comercio de Santiago y los Instrumentos del Mercado*". Serie institucional N°2. 1999.

² Parada, R. "*Inversión en el Mercado Bursátil*". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

- Montos transados
- Presencia (Días de transacción en total de días hábiles del período)
- Rotación (acciones transadas en total en circulación)

Así, acciones con altos niveles de transacción, presencia y rotación, serán más líquidas que otras con niveles más modestos¹.

10.- El Retorno de una acción:

El retorno o rentabilidad de una acción proviene de los dividendos percibidos y de las ganancias de capital que generan las diferencias de precios entre el momento de compra y venta.

Los dividendos dependen de los resultados de la empresa y en la medida que estos sean positivos y permanentes el accionista podrá disponer de un flujo estable de dividendos en el tiempo.

11.-Instrumentos de renta fija:

Son aquellos activos financieros emitidos en forma seriada por empresas públicas o privadas, a través de los organismos pertinentes con el objetivo de financiar inversiones generalmente de mediano y largo plazo. Junto al valor de emisión de este instrumento va una explícita una tasa de interés fija, la cual es pagada periódicamente, de acuerdo al plazo de duración del instrumento, conjuntamente con la cuota de capital correspondiente².

Debido a los sus pagos fijos, suelen ser populares durante períodos de altos tipos de interés, cuando los inversores buscan asegurarse una alta rentabilidad³.

¹ Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio de Santiago y los Instrumentos del Mercado". Serie institucional N°2. 1999.

² Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

³ Lawrence, J; Gitman, M; Joehk, D. "Fundamentos de Inversiones". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

Se les llama de renta fija porque al momento de invertir se conoce de antemano la renta que generará, siempre que se decida mantener la inversión hasta la fecha de vencimiento; en caso contrario, es decir, si se decide a vender antes del vencimiento, la renta fija se transforma en una renta variable, toda vez que el precio de estos instrumentos varía de acuerdo a los tipos de interés vigentes en el mercado, dando origen a pérdidas o ganancias de capital, que son diferentes al flujo de interés ofrecido por el emisor¹.

Las necesidades financieras de mediano y largo plazo de una empresa no siempre son satisfechas por aportes directos de los propietarios, optándose en ciertos casos por el financiamiento vía terceros, es decir, personas o instituciones ajenas a la empresa que proporcionan los fondos necesarios a cambio de una retribución, que se expresa en una tasa de interés. De esta forma la empresa adquiere una deuda que puede ser de dos tipos:

- Directa con el acreedor, en caso que se negocie individualmente con la persona o institución proveedora de los fondos, o
- Directa con el público, en caso que se acuda a la oferta pública de valores².

12.-Los precios de los títulos bursátiles.

Uno de los elementos importantes en la decisión de invertir en valores bursátiles, está dado por la capacidad de predicción del comportamiento de los precios y en consecuencia del cálculo de los retornos esperados³.

¹ San Martín, H. "Operaciones en el Mercado Financiero Chileno". 2003. U. del Bío- Bío. Concepción. Chile.

² Bolsa de Comercio de Santiago. "La Bolsa de Comercio de Santiago y los Instrumentos del Mercado". Serie institucional N°2. 1999.

³ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

13.- Métodos de estudio de los precios de los títulos bursátiles.

Existen dos métodos para determinar los precios de los títulos bursátiles:

- Análisis técnico
- Análisis Fundamental

13.1.- Análisis Técnico:

Es el estudio de las distintas fuerzas que influyen en los mercados y su efecto sobre el precio de las acciones¹.

Consiste en un conjunto de métodos, especialmente gráficos, con los cuales se trata de identificar ciertas tendencias pasadas y que se presentarían en el futuro y a partir de ellas poder predecir los precios de las acciones en el corto plazo. El analista técnico no considera el riesgo del emisor del título, ni variables del entorno socio-económico, ni elementos propios de la empresa.

Al analista técnico le interesan los movimientos diarios de los precios de las acciones y el volumen transado, tanto en cantidad de acciones como en valor monetario².

13.2.- Análisis Fundamental:

En este análisis se trata de examinar las presiones que influyen sobre la oferta y la demanda de una acción a través de un conjunto de factores tanto propios del mercado, como ajenos a él.

¹ Lawrence, J; Gitman, M; Joenhk, D. "*Fundamentos de Inversiones*". 2005. Pearson Educación. Madrid. España.

² Parada, R. "*Inversión en el Mercado Bursátil*". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

14.- Métodos usados en el análisis fundamental para predicción de precios.

En este análisis se distinguen dos tendencias, una es la teoría convencional y la otra es la teoría psicológica.

14.1.-Teoría Convencional:

Se basa en elementos de tipo cuantitativo, dependiendo el precio de las acciones de factores tales como: expectativas de ganancia de la empresa, considerando a este elemento como el objetivo que persigue el inversionista. Se hace necesario entonces, analizar los aspectos económicos que afectarán a las utilidades esperadas.

14.2.- Teoría Psicológica:

Se afirma que el precio de mercado de las acciones depende de la actitud, del ánimo de los inversionistas y no fundamentalmente de gráficos. Por lo tanto el mercado reacciona de diversas maneras frente a los mismos sucesos, dependiendo de la actitud de los inversionistas¹.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

Capítulo I

Aspectos Económicos Importantes a considerar

Los Mercados

Un mercado es toda institución social en la que los bienes y servicios, así como los factores productivos, se intercambian libremente.

A la Bolsa acuden muchos individuos a comprar acciones y otros títulos, y también acuden las empresas a ofrecer sus acciones. La actuación conjunta de unos y otros determina las cotizaciones, es decir los precios.

Los compradores (demandantes) y vendedores (oferentes) se ponen de acuerdo sobre el precio de un bien (o servicio) de forma que se producirá el intercambio de cantidades determinadas de ese bien por una cantidad de dinero también determinada.

Cuanto mayor sea el precio de un bien, menor será la cantidad demanda de ese bien. Por otro lado en la Oferta de los bienes, el precio estará dado por los factores necesarios para producirlos y una utilidad esperada.

El precio de equilibrio es aquel para el que coinciden los planes de los demandantes y de los oferentes.

Razones por las que puede fallar el mercado:

¹ Alonso, P; Mochón, F. "Economía Básica, Chile: Una Realidad". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

- Existen mercados en los que la competencia es imperfecta.
- Aparecen efectos externos.
- Existencia de bienes públicos que distorsionan el mercado
- Los bienes de propiedad común tienden a agotarse
- La publicidad puede utilizarse para manipular a los consumidores.
- Las economías de mercados tienden a ser inestables.

La empresa

Un sistema de economía de mercado, la empresa privada realiza la función productiva fundamental. La empresa es la unidad económica de producción por excelencia, encargada de combinar los factores o recursos productivos, trabajo, capital y recursos naturales, para producir bienes y servicio que, posteriormente se vendan en el mercado.

Objetivo

El objetivo principal de la empresa consiste en tratar de maximizar los beneficios o utilidades que obtiene en el ejercicio de su actividad.

Los Costos de Producción

Para poder llevar a cabo el proceso productivo, la empresa incurre en una serie de costos. Las principales partidas componentes del costo son aquellas correspondientes a los gastos en personal, a los gastos financieros y a las materias primas.

¹ Alonso, P; Mochón, F. "*Economía Básica, Chile: Una Realidad*". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

Demanda de Trabajo

La demanda de manos de obra que realizan las empresas se ven condicionadas por el salario y por el nivel de producción. Si los salarios suben, la demanda baja, si el nivel de producción requerida sube, la demanda subirá.

Las rentas de los consumidores

Si los consumidores, tienen una mayor renta demandarán más bienes, a la inversa si disminuye la renta se demandarán menos bienes.

Mercados y la Competencia

Competencia perfecta:

Es aquel en el que existen muchos compradores y muchos vendedores, de forma que ningún comprador o vendedor ejerce influencia decisiva sobre el precio.

Monopolio

Es aquel mercado en el que existe un solo oferente que tiene plena capacidad para determinar el precio.

Oligopolio

Es aquel en el que existe un número reducido de oferentes, frente a una gran cantidad de compradores, de forma que los vendedores pueden ejercer algún tipo de control sobre el precio.

La política macroeconómica

Está integrada por el conjunto de medidas gubernamentales destinadas a influir sobre la marcha de la economía en su conjunto.

¹ Alonso, P; Mochón, F. "*Economía Básica, Chile: Una Realidad*". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

El Sistema Impositivo

Los impuestos son una imposición del estado a los individuos, unidades familiares y empresas, para que paguen una cierta cantidad de dinero en relación con determinados actos económicos.

La Intervención del Estado

Los objetivos que persigue suelen ser el crecimiento económico y social del país, y con frecuencia se concreta con variables como el nivel de empleo y el control de la inflación.

La Inflación

Es el crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes y servicios de una economía. Y es medida por el IPC.

Incertidumbre

La inflación también supone un costo para la economía, ya que las decisiones son más difíciles de tomar cuando aumenta la incertidumbre que originan los procesos inflacionarios. Afectando a:

- A los consumidores que desconocen cuál será el verdadero precio que tendrán que pagar por un determinado bien o servicio.
- Las empresas porque no saben a cuanto podrán vender sus productos.
- Los ahorrantes no saben cuánto realmente valdrán sus ahorros dentro de 5 ó 10 años.
- El sector público se encontrará con dificultades para prever el valor exacto de los gastos de inversión en equipo e infraestructura al que deberá hacer frente en los próximos años.

¹ Alonso, P; Mochón, F. "Economía Básica, Chile: Una Realidad". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

El Desempleo

Cuando los precios de ciertos productos aumentan más que en el extranjero, se reduce la competitividad de los productos chilenos, viéndose desplazados en los mercados internacionales.

Al reducirse la demanda de bienes y servicios chilenos se reducirá el número de trabajadores requeridos para producir, lo que llevará consigo un aumento de desempleo. Por otro lado si se reduce la inflación en Chile nuestros productos serán más competitivos, lo que hará que aumenten las exportaciones, y en consecuencia el empleo.

Los instrumentos más importantes que emplea para intervenir en la economía son: los gastos públicos, los impuestos y la reglamentación de la actividad económica.

Los Ciclos Económicos

Las fluctuaciones o ciclos económicos pueden considerarse como una sucesión periódica de fases ascendentes y descendentes, aproximadamente simétricas. Los elementos comunes que se encuentran en las distintas fases del ciclo son:

- Depresión (Punto mínimo del ciclo)
- Recuperación (Fase ascendente)
- Auge (Punto máximo del ciclo)
- Recesión (Fase descendente)

Proceso de financiamiento

Para llevar a cabo planes de consumo y de inversión se precisan recursos financieros.

Los intermediarios financieros

Emiten obligaciones financieras, para adquirir fondos del público y posteriormente ofrecerlos a las empresas o individuos y al sector público.

¹ Alonso, P; Mochón, F. "Economía Básica, Chile: Una Realidad". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

Comercio Internacional

Consiste en el intercambio de bienes, servicios y capitales entre los diferentes países.

El comercio internacional facilita la especialización, al permitir que cada país pueda colocar en el resto del mundo los excedentes de los productos en los que se ha especializado.

¹ Alonso, P; Mochón, F. "*Economía Básica, Chile: Una Realidad*". 1994. Mc Graw-Hill. Santiago. Chile.

Planteamiento del Problema de Investigación

Enunciado del Problema:

El mercado bursátil es extremadamente sensible a los factores no económicos como son los políticos, eventos internacionales como guerras, así como también decisiones de gobierno sobre aspectos coyunturales. La percepción de estos factores en la bolsa es un elemento que, dado que son aspectos cualitativos, son de difícil medición y por lo tanto, se requiere de mucha sagacidad y prudencia para interpretar correctamente la incidencia de las variables cualitativas en el precio de las acciones.

Por otra parte, la internacionalización de los negocios ha hecho que cualquier suceso que afecte el desarrollo de los negocios en cualquier parte del mundo, tenga incidencia en el precio de las acciones.

En general, el mercado bursátil reacciona de diferentes formas frente al entorno político, aunque es tarea compleja identificar las principales variables que afectan el mercado¹.

Por consiguiente, la tesis tiene como propósito analizar los factores socio-económicos que afectan la decisión de inversión a los inversionistas en Chile a Enero 2011, por medio de una comparación con la teoría financiera respectiva con entrevistas efectuadas a Profesionales Académicos, especialistas en el Área de las Finanzas, y la Economía.

¹ Parada, R. "Inversión en el Mercado Bursátil". 1996. LexisNexis. Santiago. Chile.

Formulación del Problema:

Pregunta General:

1. ¿Cuál es el comportamiento de los factores socio-económicos asociadas a la inversión bursátil en Chile?

Preguntas Específicas:

1. ¿Cuáles son los factores socio-económicos que existen actualmente, nacionales e internacionales, afectando al mercado bursátil chileno?
2. ¿El inversionista, puede anticiparse a los cambios en el mercado bursátil chileno al conocer los problemas socio-económicos, nacionales e internacionales?
3. ¿Cómo reacciona el mercado bursátil chileno, frente a los factores socio-económicos, nacionales e internacionales?
4. ¿Cuáles son los efectos de los factores socio-económicos, nacionales e internacionales, en la decisión de inversión en Chile?
5. ¿Cómo afecta los factores socio-económicos, nacionales e internacionales, en los índices bursátiles?
6. ¿Cómo afectan los factores socio-económicos, nacionales e internacionales, a los sectores económicos?

Objetivos

Objetivo General:

Analizar los factores socio-económicos a nivel global al momento de invertir en Chile.

Objetivos específicos:

1. Identificar aquellos factores socio-económicos que existen actualmente tanto nacionales como internacionales, que afecten al mercado bursátil chileno.
2. Comprobar que el inversionista puede anticiparse a los cambios en el mercado bursátil chileno, al considerar los factores socio-económico a nivel mundial.
3. Determinar el comportamiento del mercado bursátil chileno, frente a los factores socio-económicos, nacionales e internacionales.
4. Describir los efectos de los factores Socio-Económicos, nacionales e internacionales, en la decisión de inversión en Chile.
5. Explicar las variaciones en los índices bursátiles, producto de factores socio-económicos, nacionales e internacionales.
6. Determinar las implicancias en los sectores económicos, producto de factores socio-económicos, nacionales e internacionales.

Propuesta Metodológica

La investigación es de un paradigma cualitativo de alcance explicativo.

Etapa 1: Recopilación de Información:

La recopilación de la información se basará en:

Bibliografía (Libros y páginas web) del área de las Inversiones, Mercados bursátiles, Mercados de Capitales, Crisis mundiales.

Etapa 2: Sistematización de la Información:

Los criterios de orden de la información son los siguientes:

- Mercado de Capitales
- Bolsa de Valores
- Títulos de Renta Variables
- Títulos de renta fija
- Métodos de estudio de los precios de los títulos bursátiles.
- Análisis Fundamental

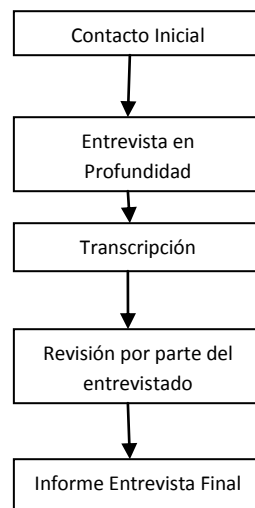
Etapa 3: Elección del sujeto de investigación:

Para el caso de las entrevistas, se seleccionarán personas expertas en el tema de la economía y las finanzas. Principalmente, personas que conozcan los problemas políticos, coyunturales y socio económicos en general, que puedan estar surgiendo o que hayan sucedido. Los Sujetos de Investigación serán:

- Jorge Friedman, Ingeniero Comercial, Universidad de Chile. Magister ESCOLATINA, Universidad de Chile. PhD en Economía, Universidad de California, Berkeley, Estados Unidos. Profesor Titular de Ingeniería comercial USACH. Áreas de trabajo: Desarrollo Económico, Finanzas Internacionales.
- Luz Angela Rodríguez, Economísta, Universidad de Valparaíso de Chile. Post Título Internacional de Población y Desarrollo Sustentable Universidad de Chile 1999. Académica Universidad de Valparaíso, cátedra de Análisis Economía 1 e Historia Económica.
- Rodrigo Navia Carvallo, Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Valparaíso, Chile. Licenciado en Cs. en la Administración de Empresas; U. Católica de Valparaíso, Chile. Master of Arts in Economics; Tulane University, EE.UU. Ph.D. in Economics; Tulane University, EE.UU. Área de trabajo: Economía.

Etapas 4: Aplicación de la técnica de recogida de datos:

Ruta de investigación:



El **contacto inicial** se realizará personalmente, o a través de correo electrónico y llamada telefónica.

En este contacto inicial, se presentará el entrevistador, informando el propósito de la investigación y duración, el tema y propósito de la entrevista.

El propósito de la investigación es analizar los factores socio-económicos que afectan la decisión de inversión de los inversionistas en Chile. Tesis para optar al Título de Contador Público Auditor y al Grado de Licenciado en Sistemas de Información Financiera y Control de Gestión.

El propósito de la entrevista es averiguar el comportamiento de los factores socio-económicos, que afectan la decisión de inversión.

Los Factores Socio-Económicos a analizar son:

- Decisiones Políticas.
- Aspectos Coyunturales, nacionales e internacionales.
- Guerras.

Cabe señalar que, además de los factores antes mencionados, se considerarán todos aquellos que los entrevistados estimen conveniente.

En este contacto inicial, se dan a conocer los siguientes temas a tratar en la entrevista:

- 1.- Factores socio-económicos, como variable relevante en la predicción de precios.
- 2.- Aspectos Coyunturales nacionales e internacionales que afecten al mercado bursátil.
- 3.- Reacción del mercado bursátil frente al entorno político.
- 4.- Reacción del mercado Bursátil frente a las Guerras.
- 5.- Reacción del mercado bursátil frente a otros factores socio-económicos, que conozca.

La entrevista tendrá una duración de 30 min., cada una.

En la **entrevista en profundidad** durará alrededor de 30 min, y se presentarán los temas, para que el entrevistado, nos hable de ellos.

Una vez finalizada la entrevista se procede a la **transcripción** literal de la misma. Esta transcripción se espera que dure un par de días, por entrevista.

Una vez finalizada la transcripción se remite al entrevistado para su **revisión y autorización**. En esta etapa se deja reflejada la credibilidad, que es un criterio importante para la entrevista de la propuesta metodológica.

El **Informe Entrevista Final**, en esta etapa se incorpora la entrevista transcrita literalmente, revisada y autorizada por el entrevistado.

Etapa 5: Credibilidad, Confirmabilidad y Fiabilidad:

La propuesta metodológica para la entrevista incorpora los criterios de credibilidad, confirmabilidad y fiabilidad.

La credibilidad se realizará en cada una de las técnicas de recolección de datos, en el caso de las entrevistas en profundidad la credibilidad es la revisión por parte del entrevistado y la aprobación de la entrevista final.

La confirmabilidad se presentará al incorporar a los distintos actores que forman parte de la investigación, bibliografía y citas bibliográficas, de las cuales se podrá confirmar lo desarrollado en la tesis.

La fiabilidad se entregará a partir de la presentación de la Tesis para optar al Título Profesional de Contador Público Auditor y al Grado de Licenciado en Sistemas de Información Financiera y Control de Gestión.

Limitaciones al Estudio

Esta investigación se basa más en aquellas inversiones en renta variable, específicamente las acciones, dejando fuera del estudio los efectos sobre inversiones de renta fija. Y a pesar de incorporar cierta información de la Crisis Subprime, esta investigación no está basada en estudiar y explicar la misma. Así como tampoco a estudiar ni explicar los indicadores bursátiles.

Este estudio no representa, en ningún caso el desarrollo de investigación de los efectos financieros del terremoto vivido en nuestro país el año 2010. Solo se hace mención de él para demostrar que tiene incidencia en el mercado bursátil.

Análisis y Discusión de Resultados

Etapa 5: Tabulación de Resultados

1.- Factores socio-económicos, como variable relevante en la predicción de precios.

1.1.- Factores socio-económicos que se conocen, afectando la predicción de precios en las acciones.

- Estabilidad Política.
- Desempleo.
- Alzamientos Populares.
- Poder de los sindicatos.
- Monopolios.
- Impuestos Bajos.
- Cambio de Gobierno.
- Crisis internacional.
- Desastres Naturales.

1.1.1.- Factores socio-económicos inherentes del inversionista:

- Experiencia en un rubro.
- Educación del inversionista.
- Entorno Familiar.

1.2.- Importancia al conocer los factores socio-económicos, para la predicción de precios de las acciones.

El inversionista trata de obtener toda la información necesaria disponible en su entorno, entre ellos, los factores socio-económicos son muy importantes, que permite además interpretar la variación en los precios de las acciones y de esta manera incluso puede anticiparse a una próxima variación.

1.3.- Reacciones que podría tener el inversionista al conocer los factores socio-económicos.

Las reacciones serían, comprar, vender o abstenerse hasta una próxima oportunidad, en que las condiciones para invertir sean las mejores.

1.4.- Efectos de los factores socio-económicos en el mercado bursátil.

Con relación a los factores internacionales, y sobre todo si provienen de una economía o potencia muy grande, afectarán en gran medida al mercado bursátil chileno. Y estos factores se reflejarán en la variación de los índices bursátiles. Es probable que esta clase de factores internacionales, afecte en mayor magnitud al mercado bursátil, que aquellos factores socio-económicos chilenos, a no ser que sean factores muy extremos, como por ejemplo una dictadura o golpe militar.

2.- Aspectos Coyunturales nacionales e internacionales que afecten al mercado bursátil.

2.1.- Aspectos de actualidad que afecten el mercado bursátil.

La Crisis Subprime en EEUU, que ha repercutido en todos los mercados del mundo y el terremoto del año 2010.

2.2.- Efectos de los aspectos coyunturales sobre el mercado bursátil.

Con respecto a la Crisis subprime, es una crisis que se está convirtiendo en la más larga que hemos tenido, y por esta razón hay muchos que no quieren invertir, muchos que no tienen el dinero necesario para invertir, y porque hay mucha incertidumbre. Con relación al Terremoto del año 2010, se ha creado un ambiente de incertidumbre, que afectó en un primer instante en una caída abrupta en la bolsa. Y por otra parte, en un aumento significativo en el precio del cobre.

3.- Reacción del mercado bursátil frente al entorno político.

3.1.- Forma en que se ve afectado el mercado bursátil, por aspectos políticos.

Primeramente, por cambios de Gobierno, los mercados bursátiles se ven afectados, debido a que hay partidos políticos como el de derecha que es más pro empresa, que un partido de izquierda, en donde estos últimos velan más por los derechos de las personas, y por ende los recursos estarán más destinados a elaborar proyectos sociales. Es probable que un partido de derecha cree regulaciones que faciliten la inversión. Es por esta razón que el mercado bursátil se va a ver afectado de mejor medida para los inversionistas en un gobierno de derecha que en uno de izquierda. Cuando se aproximan elecciones presidenciales, puede haber un cambio en el manejo que hace el gobierno de algunas inversiones públicas, es muy probable que los inversionistas esperen y aplacen sus decisiones de inversión.

Con relación a una estabilidad política, en Chile se observa a pesar de que existan cambios de partidos políticos que gobiernan, una estabilidad en el modelo económico, lo que es bueno para los inversionistas.

3.2.- Aspectos políticos que afectan al mercado bursátil.

- Cambios de Gobierno.
- Estabilidad política.

4.- Reacción del mercado Bursátil frente a las Guerras.

4.1.- Manera en que afectan las guerras, o conflictos entre países, en el comportamiento del mercado bursátil.

Los conflictos entre países, por ejemplo problemas petroleros, afecta inmediatamente el precio del petróleo. Lo que repercutirá en las empresas petroleras chilenas y en el valor de sus acciones.

4.2.- Conflictos que existen actualmente.

Actualmente, existen problemas internos en países con quienes negociamos, que también pueden llegar a afectar nuestra bolsa en la medida que sean extremos, por ejemplo debido a huelgas laborales en Argentina, país proveedor de Gas, se ha suspendido el suministro a Chile, lo que afecta a la demanda, y posteriormente al precio, repercutiendo en las empresas abastecedoras de gas, y por tanto en sus acciones en la bolsa.

5.- Reacción del mercado bursátil frente a otros factores socio-económicos, que conozca.

5.1.- Otros factores socio-económicos que conoce, y que afecten el mercado bursátil.

- El Desempleo.
- Alzamientos Populares.
- Poder de los Sindicatos.
- Libertad de Comercio.
- Monopolio.
- Bajos impuestos.
- Desastres Naturales.

5.2.- Efectos de otros factores socio-económicos, en el mercado bursátil.

El Desempleo, en la medida que no sea excesivo, no afecta mucho. La probabilidad de que aumente el desempleo afecta en cómo piensan las personas con relación a que es mejor no endeudarse.

Alzamientos Populares, cuando el desempleo se cree que pueda a llevar a alzamientos populares, eso afecta mucho más la decisión de inversión.

Poder de los Sindicatos, el poder de los sindicatos en Chile aun es una situación que no tiene mucho poder, aun existen personas que prefieren negociar solas. Esta falta de poder beneficia a las empresas y perjudica a los trabajadores, y al beneficiar a las empresas beneficia a los inversionistas y por tanto a la decisión de invertir.

Monopolio, el gobierno no se involucra mucho a mejorar temas distributivos, lo que es bueno para las empresas, y malo para el público en general. Pero al ser bueno para las empresas es bueno para el inversionista.

Bajos impuestos, las tasa en Chile son iguales o inferiores al resto de los países de latino América, lo que es beneficioso para las empresas y por ende la inversión.

Desastres naturales, en Chile se ha vivido el más reciente desastre natural, el terremoto del 27 de febrero del año 2010. Inicialmente las acciones de las empresas inmobiliarias y constructoras caen. Las empresas del área agropecuaria, industrial pesca y turismo, se ven fuertemente perjudicadas. Tras la política de reconstrucción, las empresas cementeras, constructoras y vidrieras tienden al alza, así como también el mercado de los metales.

Cabe señalar que si bien existen factores Socio-Económicos en nuestro entorno que afectan positiva o negativamente a la inversión, hay que reconocer ciertos factores socio económicos inherentes al inversionista, que hará que la decisión entre uno u otro frente a mismos factores, sean distintas.

Experiencia en el Rubro, Chile cuenta hace años con mucha libertad de mercado. Hacen muchas exportaciones, mucho comercio, por eso que este factor de experiencia en los negocios lleva a invertir de mejor forma.

La educación del inversionista, es otro factor fundamental, al momento de invertir, ya que no es lo mismo un inversionista que ha estudiado una carrera del área de los negocios, que uno que estudió en un área diferente. No solo la educación profesional que pueda tener el inversionista va a afectar su decisión, sino también si es más adverso o propenso al riesgo, dependerá de su formación, es decir aquel período que le tocó vivir.

El último factor a analizar es el entorno familiar del inversionista, ya que un inversionista que está en continuas conversaciones familiares de inversión en la bolsa, o que son empresarios, va a tener una visión más amplia de cómo invertir, en que y en qué momento, cuando existan las condiciones más favorables. En cambio para un inversionista que no tiene un entorno familiar de inversionistas, o que desconocen las materias de negocios, va a estar menos interiorizado en el tema de las inversiones, y quizá menor preparado para tomar una buena decisión en el momento más oportuno.

Etapla 6: Análisis de Resultados.

Se analizará la entrevista en base a los objetivos de la investigación, y se tomarán como base de los análisis, la tabulación de los resultados, los que nos arrojarán cuáles y cuántos son los factores socio-económicos, y los efectos que provocan en el mercado bursátil, permitiendo de esta forma analizar los factores socio-económicos, que afectan la decisión de inversión para el inversionista en Chile.

Con relación a los objetivos he podido identificar aquellos factores Socio Económicos que podemos encontrar en el entorno que afectan al mercado bursátil chileno, entre ellos se encuentran Estabilidad Política, Desempleo, Alzamientos Populares, Poder de los sindicatos, Monopolios, Impuestos Bajos, Cambio de Gobierno, Crisis Internacional, Desastres Naturales y otros factores socio económicos inherentes del inversionista que van a influir en la toma de decisiones, entre los cuales destacan el entorno familiar del inversionista, la educación del inversionista y la experiencia en el rubro en que desea invertir.

Con relación al segundo objetivo, se ha podido comprobar a través de los comentarios de los sujetos de investigación que el inversionista trata de siempre incorporar la mayor cantidad de información al momento de tomar una decisión de inversión, según los entrevistados, efectivamente el inversionista puede anticiparse a los cambios en el mercado bursátil, si conoce además de los indicadores bursátiles, los factores socio económicos existentes al momento de invertir. Si bien los indicadores bursátiles pueden incorporar un efecto de los factores socio económicos, es importante saber por ejemplo porqué sube o baja una acción, y de esta manera poder anticiparse, ante un eventual cambio en los factores socio económico, a la reacción que va a tener determinada acción.

El mercado bursátil se ve afectado por los factores socio económicos nacionales e internacionales, aunque un factor socio económico internacional tan grande y grave como la crisis subprime que se ha iniciado en una de las potencias más grandes nos ha afectado como al resto de las bolsas del mundo, es decir las bolsas han caído, y es esta caída lo que agudiza aun más las crisis.

Según sea el factor socio-económico que esté afectando al mercado en los momentos de tomar la decisión, afectará en que la decisión de invertir en acciones se concrete o bien se espere a que el factor deje de influir sobre el mercado. Los factores de cambios políticos por ejemplo, afectan de esa manera, al igual cuando ocurre crisis financieras, los inversionistas prefieren esperar, ya que existe un ambiente de mucha incertidumbre. El desempleo al inversionista puede indicar, que la empresa en la que desea invertir, puede no estar produciendo tanto como antes, por lo tanto bajarán sus utilidades.

Los índices ya reflejan lo que está ocurriendo producto de factores socio económicos, por ejemplo el IPSA en Chile, ha caído sustancialmente en los meses en que se ha agudizado la crisis.

Con relación a los sectores económicos, hay sectores que se ven más afectados que otros, o más rápidamente afectados, dependiendo del tipo de factor y de si es nacional o internacional. Aquellos sectores como el retail y la construcción se verán más afectados cuando haya un crecimiento en el desempleo, incluso las instituciones financieras se pueden ver fuertemente afectadas por este factor, debido a que las personas tratarán de no endeudarse demasiado. En cambio el sector minero, se va a ver fuertemente afectado por factores internacionales, debido a que por ejemplo en el caso del cobre, este mercado es regulado en el exterior, debido a que la venta y fijación del precio es principalmente en el exterior.

Etapa 7: Discusión de Resultados.

En esta etapa se compararán los resultados de las entrevistas con la información incluida en el marco teórico.

Los factores socio económicos afectan al mercado bursátil, primeramente a los oferentes, demandantes e intermediarios de créditos afectando la transferencia de los recursos. Los oferentes de créditos, también conocidos como inversionistas, son los que ven más afectadas sus decisiones por los factores socio-económicos, entre otros factores que afectan su decisión como su nivel de ingreso y la tasa de interés. Los demandantes ya sean empresarios o accionistas que requieren de capital o liquidez, también se pueden ver afectados por factores socio económicos por ejemplo con la crisis internacional, hay muchas empresas que han visto disminuida sus ventas, y por tanto su producción generando despidos, y además de bajas en sus utilidades, afectando el precio al cual pueden vender sus acciones. Los intermediarios, se ven afectados en la medida que se vean afectados los demandantes y oferentes de créditos.

Los títulos de renta variable son los más afectados por los factores socio-económicos, debido a que su rentabilidad está conformada por la utilidad neta de la empresa (que como ya vimos es afectada por factores socio-económicos) y la otra está conformada por los sobrepuestos en el mercado (cuyo sobrepuesto también se ve afectado por factores socio económicos relacionados con la transferencia de recursos), por lo tanto su valor varía constantemente. Y lo más importante a considerar es que al variar producto de factores socio-económicos, el inversionista para este tipo de inversión, puede llegar a anticiparse y tomar decisiones en base al conocimiento de los factores socio-económicos que estén interfiriendo en el mercado bursátil.

El riesgo de una acción, también depende no solo de lo que acontece dentro de la empresa sino también de los factores socio-económicos que afectan al mercado. Y como para tomar una decisión de inversión el inversionista considera que riesgo quiere tomar, es decir si es adverso a riesgo o no. Al conocer los factores socio-económicos que están afectando en esos momentos, podrá tomar una mejor decisión teniendo en cuenta el grado de riesgo que está dispuesto a aceptar.

El análisis de los precios de títulos bursátiles, es uno de los elementos importantes en la decisión de inversión, la predicción de los precios y así el retorno esperado. Entonces podemos señalar que la consideración de los factores socio-económicos, no solo es un importante elemento al momento de decidir en cual título y cuando invertir, sino también permite considerarlos al momento de hacer una proyección de los precios en el tiempo, según vayan apareciendo y desapareciendo estos factores, lo que permitirá conocer la probabilidad de ciertos flujos futuros y determinar el momento más apropiado de la venta o de reinversión.

Este estudio se relaciona más con el análisis fundamental de la predicción de precios, ya que este en comparación con el técnico, si considera los factores socio-económicos que puedan estar afectando al mercado. Existen dos teorías, la primera es la teoría convencional, si bien se basa en elementos de tipo cuantitativos, detrás de esos valores encontramos los factores socio-económicos que deben ser analizados para llegar a determinar por ejemplo las utilidades de una compañía. La siguiente teoría consiste en considerar aquellos factores socio económicos inherentes del inversionista, por ejemplo para llegar a determinar el ánimo que tiene de comprar una determinada acción se deben considerar los factores como la educación del inversionista el entorno familiar y su experiencia en el rubro.

Es por este motivo, que el presente estudio está más relacionado con el análisis fundamental de la predicción de precios que con el análisis técnico que se basa meramente en datos cuantitativos.

Etapa 8: Conclusiones.

Una vez finalizada la entrevista y la investigación, se ha otorgado un completo análisis de los factores socio-económicos que afectan la decisión de inversión de los inversionistas en Chile. Gracias a la Investigación bibliográfica y a la información obtenida de la entrevista a personas expertas en Finanzas y Economía, considerando todos los objetivos de investigación.

Al concluir la investigación, se ha llegado a identificar ciertos factores socio-económicos que afectan al mercado bursátil, entre ellos destacan, Estabilidad Política, Desempleo, Alzamientos Populares, Poder de los sindicatos, Monopolios, Impuestos Bajos, Cambio de Gobierno, Crisis internacional y Desastres Naturales. También se lograron identificar ciertos factores que si bien no se encuentran presentes para todos los inversionistas, son factores que van a influir en la determinación de la decisión al momento de invertir, estos factores son: Experiencia en un rubro, Educación del inversionista y el Entorno Familiar.

Se ha podido comprobar a través de las entrevistas y a través del análisis del marco teórico que el inversionista puede llegar a anticiparse a los cambios en el mercado bursátil, producto de factores socio-económicos.

Se ha determinado que el comportamiento del mercado bursátil chileno, puede aumentar, bajar o mantenerse según qué factores socio-económicos estén afectando al mercado.

Se han podido describir algunos de los efectos que producen los factores socio-económicos en la decisión de inversión. El inversionista va a comprar, vender o mantener un título bursátil, según qué factores socio-económicos estén afectando el entorno del mercado bursátil.

Se ha podido explicar que los índices bursátiles varían producto de los factores socio-económicos, por ejemplo en estos momentos ha disminuido bastante el IPSA debido a la Crisis Subprime. Esto explica que los índices bursátiles varían producto de estos factores.

Se ha determinado que los sectores económicos se ven afectados de distintas maneras y momentos debido a un mismo factor socio-económico, y podemos distinguir en sectores que su venta es mayoritariamente en el exterior, y aquellos en que su venta y comercialización es dentro del país, y estos últimos en que su venta es directa al público o no, como es el caso del retail, que se verán más rápidamente afectados por el desempleo, y las empresas que su mercado es en el exterior se verá más afectado frente a una crisis internacional, como en el caso de la minería y el sector forestal.

Siempre que existan factores socio-económicos que tengan como consecuencia una variación en las utilidades de las empresas del mercado bursátil, hará variar el precio de las acciones, debido a que la utilidad es un factor importante al momento de invertir, por tanto variará la demanda de esas acciones, lo que produce un aumento o disminución en el precio de las acciones, y este aumento o disminución se refleja en los índices bursátiles, índices que son considerados al momento de invertir y que nos indican también si el mercado bursátil está en alza o en baja.

Los factores socio-económicos son importantes considerarlos en inversiones a largo plazo y en momentos en donde no hay crisis económica, debido a que en el corto plazo se busca rentabilidad o liquidez, y por tanto será más útil considerar solo los indicadores bursátiles.

En momentos de crisis a pesar de que existen factores que nos puedan estar proporcionando algún tipo de información útil, siempre la incertidumbre será mayor, por lo tanto en estos momentos los factores socio-económicos no son considerados para invertir.

Etapa 9: Elaboración del informe final.

El informe final se elabora a partir del análisis de la información recopilada en libros y web, comparándola con los resultados de las entrevistas, y así obtener las conclusiones del proyecto de investigación.

Bibliografía

- ALBRECHT, J. “ANÁLISIS ECONÓMICO”. VOLUMEN 23 N°1. JUNIO 2008.
- ALONSO, P; MOCHÓN, F. “ECONOMÍA BÁSICA, CHILE: UNA REALIDAD”. 1994. MC GRAW-HILL. SANTIAGO. CHILE.
- ARELLANO, J. “LA CRISIS ECONÓMICA DE 1982”. 1982.
- ARGANDOÑA, A; CANALS, J; SOLEY, J. “LA BANCA MODERNA Y EL SISTEMA FINANCIERO”. 1997. FOLIO. BARCELONA. ESPAÑA.
- BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO. “LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO Y LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO”. SERIE INSTITUCIONAL N°2. 1999.
- BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO. “LA BOLSA DE COMERCIO Y EL MERCADO BURSÁTIL”. SERIE INSTITUCIONAL N°1. 1999.
- CANALS, J; FAUS, J. “DECISIONES DE INVERSIÓN”. 1997. FOLIO. BARCELONA. ESPAÑA.
- COHEN, L. “REVOLUCIÓN FINANCIERA”. 1989. ALGARROBO. SANTIAGO. CHILE.
- EUN, C; RESNICK, B. “ADMINISTRACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL”. 2007. MC GRAW-HILL INTERAMERICA. CIUDAD DE MEXICO. MÉXICO.
- FABOZZI, F; MODIGLIANI, F; FERRI, M. “MERCADO E INSTITUCIONES FINANCIERAS”. 1996. PRETICE HALL. MÉXICO.

- GORDON, A; SHARPE, W; BAILEY, J. "FUNDAMENTOS DE INVERSIÓN: TEORÍA Y PRÁCTICA". 2003. PEARSON EDUCACIÓN. CIUDAD DE MÉXICO. MÉXICO.
- JIMENEZ, P. "FINANZAS INTERNACIONALES". 1998. JURÍDICA CONOSUR. SANTIAGO. CHILE.
- KOZIKOWSKI. "FINANZAS INTERNACIONALES". 2007. MC GRAW-HILL INTERAMERICA. CIUDAD DE MÉXICO. MÉXICO.
- LAWRENCE, J; GITMAN, M; JOENHK, D. "FUNDAMENTOS DE INVERSIONES". 2005. PEARSON EDUCACIÓN. MADRID. ESPAÑA.
- MARÍN, J; RUBIO, G. "ECONOMÍA FINANCIERA". 2001. ANTONI BOSH. BARCELONA. ESPAÑA.
- MISHKIN, F. "MONEDA, BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS". 2008. PEARSON EDUCACIÓN. MADRID. ESPAÑA.
- PARADA, R. "LA INVERSIÓN EN EL MERCADO BURSÁTIL". 1996. LEXISNEXIS. SANTIAGO. CHILE.
- RAPPAPORT, A. "CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA: UNA GUÍA PARA INVERSORES Y DIRECTIVOS". 1998. DEUSTO. BILBAO.ESPAÑA.
- REVISTA EUROPADE ECONOMÍA POLITICA. VOLUMEN N°1. "PROCESOS DE MERCADO". 2008.
- RYAN, B; SCAPENS, R y THEOBALD, M. "METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN EN FINANZAS Y LA CONTABILIDAD". 2004. DEUSTO. BARCELONA. ESPAÑA.

- SAMPSON, A. "LOS BANCOS Y LA CRISIS MUNDIAL", 1983. GRIJALBO. BARCELONA. ESPAÑA.
- SAN MARTÍN, H. "OPERACIONES EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO". 2003. UNIVERSIDAD DEL BÍO-BÍO. CONCEPCIÓN. CHILE.
- SANZ, C. "ESTADO, MONARQUÍAS Y FINANZAS". 2004. CENTRO DE ESTUDIOS POLÍTICOS Y CONSTITUCIONALES. MADRID. ESPAÑA.
- SAUVAIN, H. "DIRECCIÓN DE INVERSIONES". 1967. HISPANO EUROPEA. BARCELONA. ESPAÑA.
- SOLDEVILLA, E. "INVERSIÓN Y MERCADO DE CAPITALES". 1990. MILLADOIRO. SANTIAGO DE COMPOSTELA. ESPAÑA.
- SOROS, G. "LA CRISIS DEL CAPITALISMO GLOBAL, *LA SOCIEDAD ABIERTA EN PELIGRO*". 1990. SUDAMERICANA. BUENOS AIRES. ARGENTINA.
- SVS. "SÁBES COMO AHORRAR E INVERTIR? INFORMATE, ES TU DINERO, ES TU FUTURO". 1990.
- VASQUEZ, O. "LEGISLACIÓN MERCADO DE VALORES". 1999. SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. SANTIAGO. CHILE.
- VIDELA, P; PASTOR, A; RAHNEMA, A. "MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES". 1997. FOLIO. BARCELONA. ESPAÑA.
- WARD, R. "FINANZAS INTERNACIONALES". 1969. TROQUEL. BUENOS AIRES. ARGENTINA.
- 2009: PYMES PREVEN MAYOR DESEMPLEO.
http://www.chile.com/tpl/articulo/detalle/ver.tpl?cod_articulo=106479

- AMÉRICA LATINA ESTÁ MEJOR AFRONTADA PARA ENFRENTAR CRISIS FINANCIERA.
http://www.df.cl/portal2/content/df/ediciones/20081205/cont_99865.html, 2008.
- BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO. “METODOLOGÍA DE SELECCIÓN Y CALCULO DE INDICES BURSATILES GERENCIA”.
<http://www.bolsadesantiago.com/noticias/atributo.pdf?codigo=001014001002&nombre=DOCUMENTO&base=newsweb>
- LAS FLUCTUACIONES DEL PRECIO DEL COBRE
<http://www.educarchile.cl/Portal.Base/Web/VerContenido.aspx?GUID=62bd6a7e-ba94-4507-9346-a4b2c6f097ae&ID=73040>
- LAVADOS, H. “COMPETITIVIDAD Y CRECIMIENTO, LOS PASOS ECONÓMICOS QUE CHILE DEBE DAR”.
<http://www.economia.cl/aws00/Estatico/repositorio/I/K/I/6DFDxmmVbab0XZYyA1ZUy7XI=.pdf>
- MERCADOS EN SUBE Y BAJA POR LA GUERRA.
http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_2905000/2905373.stm, 2003.
- OBAMA DEVUELVEN LA CONFIANZA A LOS MERCADOS.
http://www.cotizalia.com/cache/2008/11/04/noticias_58_street_contagia_fiesta_electoral_fuerza.html, 2008.

Anexos:

Anexo 1: Entrevistas.

Entrevista 1: *Jorge Friedman.*

1.- Factores socio-económicos, como variable relevante en la predicción de precios.

Yo siempre te voy a estar contestando de una perspectiva de lo que dice la teoría económica al respecto, no tanto de lo que opine yo, porque eso no te sirve mucho.

Mira yo creo que si vas a encontrar factores socio-económicos, que afectan la inversión, por ejemplo vas a encontrar literatura sobre ***inestabilidad política***, no es lo mismo la Venezuela de Chavez que la Venezuela antes de Chavez. Porque, no sabes bien si Chavez te lo puede quitar o no te lo puede quitar, y cosas así. Entonces hay factores sociales que afectan la inversión, y de eso puedes encontrar literaturas, si te metes a buscar, vas a encontrar literatura sobre elementos socio políticos que afectan la inversión. Ahora, cosas como ***el desempleo***, mira en la medida que no son extremos, no afectan mucho las decisiones, si tú ya crees que el desempleo va a llevar a ***alzamientos populares***, si, por ahí va la cosa, pero vas a encontrar elementos sociales y políticos que influyen en la decisión de inversión. Y vas a encontrar literatura al respecto. Por ejemplo si en Perú pensarán que este nacionalista, ex comunista va a ganar las elecciones, todos los inversionistas peruanos, tratarían de sacar su plata y guardarla por si acaso.

2.- ¿Qué pasa por ejemplo con Obama, Es una política diferente a la que había antes, puede haber un tipo de incertidumbre de los inversionista?

Yo creo que el mundo de Obama, es un poco menos de libre mercado, que el mundo previo, y eso implica a veces un poco menos de inversión de los privados, y un poco más de inversión del gobierno. Si, vas a tener esas sutilezas.

Ahora Obama, en EEUU y también en Chile, están siempre en un mismo tipo de línea. Entonces la diferencias son sino sutiles, no demasiado grandes. No es lo mismo un Chavez que una Bachelet. Son bien fuertes las diferencias, en el caso de Obama, lo que tu tienes, efectivamente, es alguien que piensa que el gobierno de Bachelet se basa en cosas como salud y cosas así, así que va a hacer un poco más de inversión de gobierno, es alguien que no creo que reduzca impuestos, en cambio en el caso anterior de Bush, año cada vez que podía reducía impuestos, entonces ahí se produce una diferencia.

3.- ¿Qué aspectos coyunturales, nacionales e internacionales, existen actualmente, que afecten al mercado bursátil? ¿Alguna Situación especial que se esté dando este último tiempo?

La Crisis subprime tiene todo “Para el gato”, el problema con esta crisis, que además de ser la más grande que hemos tenido en 80 años, está convirtiéndose en la más larga, que hemos tenido, también. Va para el año y medio en recesión. Y nunca habíamos tenido una recesión tan larga después del año 99, entonces en estos momentos nadie quiere invertir, porque hay pocos que tienen la plata, pocos que tienen recursos y porque hay mucha incertidumbre. La crisis subprime, tiene “Para el gato” a Chile y al mundo.

3.1.- ¿Y se ve una frontera, un tiempo próximo, en donde se estabilice la economía?

La frontera que tú me dices, es que nunca han demorado más de 18 meses estas crisis, aunque esta ha demorado un poquito más, y que nunca el ingreso ha caído más del 1% en el año. Y esta vez podría ser que llegue hasta ahí. Ahora lo que tú ves por experiencia en estos últimos 80 años, hasta donde puedes llegar. Se ve también un EEUU que está tratando fuertemente resolverla y una Europa que opina que no hay que hacer tantas cosas, y si la cosa continua, Europa va a tratar de meterse más a resolver el problema. No está claro cuan grave es la crisis, los norteamericanos creen que es más grave que lo que creen los europeos, a tu pregunta, no se ve cómo un abismo allá adelante, o si no el sistema estaría mucho más nervioso, pero tampoco hasta este segundo se ve que hayan terminado las malas noticias, siguen habiendo solo malas noticias todos los días.

4.- ¿Qué reacción tiene el mercado bursátil, frente al entorno político, cómo actúa, cómo se mueve?

Si el mercado bursátil, ve un **entorno político negativo**, de **alza de impuestos**, o cosas peores va a bajar. El mercado Bursátil es las utilidades que se puede repartir a los accionistas, si se ve que el ambiente va a ser para repartir menos utilidades, o peor que van a expropiar la empresa, baja, si se ve que la economía va a entrar en recesión, (menos utilidades) va a bajar también. Entonces se es absolutamente receptivo al ambiente político, sin embargo en Chile o en EEUU, las diferencias económicas entre los partidos políticos, entre la alianza y la concertación, son mínimas. Entonces si mañana ganara Sebastián Piñera, habría un alza bursátil, pero no gigante, pero habría un alza bursátil, porque de todas formas la alianza es más pro empresa que la concertación, pero dentro de algo muy similar. En cambio mañana si se fuera Chávez, y ganara la oposición de Chávez, las acciones del venezolano se van a las nubes, porque Chávez es muy anti-sector privado. Entonces recorta mucho las utilidades.

5.- Con relación a las guerras, ¿qué pasa con los inversionistas, y el mercado bursátil, en los momentos que hay guerra, con la guerra en Irak por ejemplo, que pasa acá con el mercado Chileno, le afecta?

Yo creo que en particular la guerra de Irak a Chile lo afectó porque se usó bastante cobre, en ese extremo nos ayudó porque, se hicieron muchos vehículos militares que usaban cobre, o sea hubo un aspecto positivo en la demanda. Las guerras implican también, gastar y cuando se gasta, la economía norte americana, está como a toda máquina, y ellos consumen mucho cobre. En general las guerras en sus inicios nos tiran la demanda para arriba, después cuando se empiezan a destruir un poquito deja de beneficiarnos.

6.- ¿Conoce otros factores socio- económicos?

Hay un factor en Chile que es bien importante, que es que Chile desde su independencia, hasta hoy, exceptuando un período de 40 años, siempre tuvo mucha **libertad de comercio**, mucha libertad de mercado, muchas exportaciones, mucho de introducirse en los mercados mundiales, entonces en Chile hay un empresariado, que lleva 200 años, muy inserto en el mercado y en el mundo, y eso es un arma súper útil, en esta cosa porque saben cómo exportar, saben cómo importar, saben cómo estar en los mercados. Excepto del período 1932 al 1973, siempre Chile ha sido muy similar a lo que tú ves

ahora, entonces hay un aspecto re-importante que es este como especie de **conocimiento, de los empresarios sobre cómo actuar**, que es diferente a un país, por ejemplo como estos que se están independizando ahora recién después de 50 años, en la esfera soviética, tienen que recién empezar a re-aprender, entonces ahí hay un conocimiento re-importante.

Hay elementos como que los **sindicatos en Chile, tienen muy poco poder**, que es malo para los sindicatos y para los trabajadores, pero bueno para las empresas, y hay un problema ahí legal y social. La sociedad en este momento, no valora mucho a los sindicatos, entonces a la gente no le gusta mucho meterse, para que, en qué me va a beneficiar, prefiero negociar solo.

El gobierno no se mete mucho a mejorar temas distributivos, eso normalmente es bueno para las empresas, no le llega mucha presión “Oiga reajuste los sueldos”, y tú ves que cuando el gobierno se mete, si quiere genera mucho ruido, por ejemplo las farmacias, hasta ahora en Chile ha habido, puras manipulaciones monopólicas, y el gobierno nunca se ha metido, VTR se junta con Metrópolis, LAN Chile, se come a toda la competencia, Chile es un gran monopolio y el gobierno nunca se ha metido, y ejercen y ejercen su poder por todos lados, copec tiene la mitad del mercado y no acepta que las otras le quiten más de la mitad del mercado, así que copec, Shell, todas se ponen de acuerdo en el precio, entonces el gobierno no se mete, acá primera vez que se mete, y viste todo el estruendo que hay, pero lo mismo, tu tomas un pasaje aéreo, y el precio, lo fijó el único monopolista que es LAN, hay empresitas chicas, pero LAN no las deja crecer, si te fumas un cigarrillo, es la tabacalera la que fija ese precio, porque es la única que manda, te tomas una cerveza, y es la cerveceras unidas la que pone el precio, porque si tu importas cerveza te matan tu negocio, es la única que los produce, y esto genera un ambiente más bien favorable a los negocios, aunque es malo para los consumidores, porque cobran caro, abusan de nosotros.

6.1.- ¿Entonces habría más estabilidad para los inversionistas por el hecho que el gobierno no se meta?

O sea, Chile es un gran país para los inversionistas, el gobierno, aunque las empresas abusen de los consumidores, se interfiere muy poco. Y eso no es bueno, pero eso es lo que en términos finales ocurre.

Los **impuestos que pagan las empresas en Chile son muy bajos**, las personas pagan impuestos, pero las empresas no. Entonces hay un ambiente, muy favorable, y eso claro que ayuda a que se produzca, mira, si nosotros hacemos trabajar a las personas 18 horas al día los 7 días de la semana, te aseguro que ayuda a la producción, si hiciéramos trabajar a un niño de 7 años, también ayuda a la producción, entonces en Chile, hacemos todo lo que se pueda hacer para ayudar al sector privado, no sé si es lo correcto para hacer, pero acá todo el ambiente social y político favorece mucho al sector privado.

7.- ¿Puede el inversionista anticiparse al precio de las acciones?.

Si tu eres del rubro, por ejemplo si yo dueño de una constructora y llevo 20 años en una construcción, yo estoy seguro que si, si yo no soy del rubro de la construcción, y soy un inversionista que invierte en todos lados, me cuesta mucho. Entonces si yo soy del rubro y lo conozco de memoria, es como el gerente de zapatos, sabe perfectamente como viene su temporada de zapatos, después de la primera semana de venta. Pero si yo no soy del rubro de Zapatos y quiero invertir en el rubro de zapatos, me cuesta mucho anticiparme. Ahí el precio hoy de la acción es la mejor proyección para el futuro. Pero el que está metido en el rubro, que lleva años en el rubro, que entiende todo lo que está pasando, si tiene un edificio sin vender, va a ser el primero en darse cuenta en porque se van a vender estos departamentos, van a ver la diferencia, “la semana pasada no vendí ninguno, el mes pasado vendí dos, ahora llevo 5”, hay un cambio. Les cuesta mucho anticiparse, tienen que ver el precio de hoy, y esa es la mejor proyección de la situación futura. De las personas que están metidas en ese rubro y saben de ese rubro, manejan conocimientos internos hasta lo que se está diciendo.

7.1.- De hecho esta era la finalidad, como le dije anteriormente, los inversionistas se guían bastante por los índices, proyecciones, gráficos, y que de eso hay bastante, pero lo que también se debe considerar son los factores socio económicos, pero que no hay en abundancia, o no se conocen los efectos que pueden llegar a producir. Entonces si ellos tomaran conocimiento, supieran que efectos llegan a producir, quizá podrían de alguna manera anticiparse, por una combinación quizá, con los indicadores económicos.

Yo estoy de acuerdo contigo, después de que tú me has dirigido, yo creo que un inversionista, va a tratar de meter en la ecuación mental que tenga, todo tipo de cosas

adicionales a estos índices, y va a tratar de sacar una conclusión, yo creo que sí, hay una línea por ahí, que si va a tener efectos.

8.- Hay una teoría financiera-económica, que habla de una teoría psicológica, en que se señala que los indicadores económicos incluyen en sí, ya factores socio-económicos. Son un reflejo de los factores socio-económicos y de lo que está sucediendo en el mundo. Entonces si los índices reflejan, no es necesario conocer los factores socio-económicos que lo afectan, porque en realidad los índices me están indicando lo que está ocurriendo con los factores socio-económicos.

Puede ser, pero si el índice está bajo, porque hay incertidumbre política, y tú no sabes eso, sabes que está bajo no más, pero no sabes por qué, entonces cuando se acabe esa inestabilidad, va a subir el índice y no vas a saber por qué, o sea si miras un índice sin entender, es muy probable que los índices reflejen parte de estas cosas, pero si no entiendes que tiene un componente socio político, nunca vas a entender por qué se mueve, y ahí vas a estar comprando a ciegas, así que si aunque el índice lo refleje, eso no te va a decir el porqué.

9.- ¿Cómo reacciona el mercado bursátil chileno frente a los factores socio-económicos?

En las medidas que sean favorables les va a gustar, ahora, que el mercado bursátil esté bien, puede indicar dos cosas, uno que la medida es la correcta, por ejemplo si yo el día de mañana voy a hacer puras tonteras en la economía, el mercado bursátil se me va a ir para abajo, pero también si el día de mañana reduzco los sueldos de los trabajadores, y lo logro hacer, la economía se me va a ir para arriba también, así que lo que es bueno para el mercado bursátil a veces es bueno para la sociedad, y a veces no, si todos ganamos es bueno, si ganan las empresas o el mercado bursátil a costa de otros, hay que sentarse a ver si es bueno o malo. Si se llega a solucionar la crisis subprime en Chile es bueno para todos, y todos vamos a echar para arriba, y todos estamos mejor, pero si Chile baja los impuestos eso es bueno para las empresas, pero malo para los gastos que yo quiera hacer, ya sea en mejorar hospitales, la salud, o educación. Y te seguro que si baja el IVA al 10% la bolsa se va para arriba, pero nuestro colegios se van para abajo, porque no tengo para financiar, por eso lo que es bueno para la bolsa no siempre es bueno para la sociedad, y cuando es bueno para la bolsa y la sociedad, ahí estamos súper bien.

10.- Cómo afectan los factores socio económicos en la decisión de inversión?

En una sociedad, con economía más bien equilibrada como la chilena, donde todos son súper conservadores económicamente, o liberales, muy pro mercado los efectos no son demasiado grandes, en sociedades más extremas en sus posibilidades los efectos pueden ser súper grandes.

11.- ¿Cómo afectan los factores socio-económicos a los índices bursátiles?

Los tira para arriba cuando son positivos y los bajan cuando son negativos. Como bien tu decías los índices reflejan los factores, pero eso no impide que los tengas que entender, porque o si no, no vas a entender porqué se mueve. Y puedes pensar, que le está yendo re-bien a la economía, y no, le está yendo bien a la política. O sea por ejemplo si fuera a ganar Piñera, sería quizá bueno comprar acciones de LAN Chile, o no? Porque dudo que LAN Chile se hunda, los próximos 4 años, puede ser que no se magnifique, pero de ahí a que quiebre lo dudo, lo que el venda de LAN Chile, ahí están todos sus amigos, sus socios, el índice va a reflejar que LAN Chile va a subir, y va a ser obvio el por qué, pero si tú no sabes, eres un extranjero que ve que va subiendo LAN Chile, debe pensar de que están bien el sistemas de las aerolíneas en Chile.

12.- ¿Cómo afectan los factores socio-económicos a los sectores económicos?

Siempre se hablaba que el dólar no debería subir, y se ponían muchos titulares que está subiendo el dólar, no puede ser que esté subiendo el dólar, alguien tiene que hacer algo, debe haber tenido intereses económicos, pero bueno ese es un factor político. La reacción va a hacer eso que hace que las empresas que importan estén mejor y que las exportan estén peor, entonces, si de donde te provenga, tu impulso político social, va a afectar a un sector más que a otro. Por ejemplo, si tú promueves la sindicalización de las empresas subcontratistas, las empresas del cobre, se van a ver afectadas, porque tienen muchos subcontratistas, y otros sectores como el comercio no.

Entrevista 2: Luz Ángela Rodríguez.

1.- Factores socio-económicos como variable de inversión.

Yo considero de que siempre los inversionistas han tenido en cuenta los factores socio económicos para sus decisiones, y que son relevantes los factores económico financieros, pero nunca han sido tan importantes para tomar las decisiones de inversión.

1.1.- Una vez tuvimos que invertir en la bolsa, pero en ningún momento consideremos lo que estaba pasando en el mundo, y solo tomábamos en consideración la variación en el tiempo, si aumentaba o disminuía el precio, indicadores como el IPSA.

Los temas como un conflicto sobre los países petroleros afectan inmediatamente los precios del petróleo. Y los inversionistas van a considerar las decisiones no económicas en las decisiones económicas.

1.2.- ¿Sería este un buen momento para invertir en algún sector económico?

Las crisis llegan a ser crisis, porque las inversiones se frenan eso es lo que agudiza las crisis. Claro que en un período de crisis no hay confianza, y no hay ningún sector seguro. Y esto mismo contribuye a que la crisis pueda ser más grave de lo que inicialmente pueda ser, la economía tiene sus ciclos económicos porque estas situaciones se dan.

1.3.- ¿Qué le parece a usted, el gobierno de Obama?

Las demás declaraciones de las autoridades, muestran que la tarea va más allá de inyectar confianza y no al valor, entonces los inversionistas, los empresarios, los financistas, no se sienten todavía seguros con el gobierno de Obama y las medidas económicas que hasta ahora ha implementado o ha sugerido, se ha inyectado confianza, pero está más orientada a la población común que a los inversionistas.

2.- ¿Conoce usted factores socio-económicos, que afecten actualmente, a nuestro país, en Chile y de manera internacional?

Yo creo que un factor importante es el desempleo, pero me parece que no tiene mucho que ver en las decisiones de las personas de no endeudarse, son las **probabilidades de que aumente el desempleo** lo que hace que las personas no se proyecten con confianza para endeudarse y hacer inversiones en el largo plazo.

Factores en Chile, en estos momentos, pensando en que se van a venir las próximas elecciones, ya que pueden **cambiar el manejo que hace el gobierno** acerca de algunas inversiones públicas, entonces esto también afecta, hace que los inversionistas esperen, aplacen sus decisiones.

2.1.- He leído que ocurre bastante esa sensación de los cambios políticos, cuando ocurren cambios políticos el inversionista tiende a esperar.

Y se refleja en los indicadores, uno puede mirar el comportamiento de la inversión y hacerlos calzar con los periodos electivos. Ahora estos son cambios de corto plazo, pero cuando además, se están en período de crisis, con una sensación de que la economía está entrando en recesión, estos cambios son más fuertes todavía, entonces lo que hay es una integración de factores que se tienen en cuenta a la hora de tomar decisiones, y por supuesto que a favor consideraría que en Chile hay un **ambiente constitucional seguro** para el inversionista, entonces digamos que este es un factor, el factor constitucional es favorable para que en Chile los inversionistas estén menos temerosos que en otros países. Hay factores positivos también a considerar.

2.2.- ¿Hay factores socio-económicos en otros países que afecten negativamente?

Por ejemplo en el caso de México, que haya una crisis en EEUU genera esa sensación de que la crisis en México va a ser más grande, porque la idea de poder esperar remesas o ingresos de otro país, o tener oportunidades de empleo y tener buenas relaciones, se ve afectado.

Entonces digamos que el fenómeno de inmigración que había entre esos dos países, afectan la economía, porque sabes que ya no van a poder moverse con tanta facilidad. Entonces por ejemplo, con la crisis del sector automóviles, una persona que estaría pensando en que podría estar trabajando en México y después va a considerar irse a

EEUU o hacer una inversión aquí o allá ahora lo va a pensar, porque ya sabe que la movilidad es menos segura.

2.3.- ¿Venezuela que le parece?

Hay que mirar los indicadores en conjunto, la economía en Venezuela tiene un manejo distinto al resto de los países de América Latina, en términos del rol del estado y la inversión del estado, eso puede afectar la inversión extranjera, pero por otro lado no tiene tanto desempleo, y hay mucha inversión social, programas sociales, entonces, la lectura es más compleja, habría que considerar, no solo el tema de la inversión privada, sino el tema de la inversión pública.... En un contexto de crisis en donde los otros países, también van a optar por hacer más inversión pública. Y Chile es uno de los que ha aumentado en este gobierno y en esta coyuntura especialmente, entonces no es tan fácil pronunciarse sobre la economía de un país, como Venezuela, creo que es el más complicado de analizar.

3.- Con lo que hemos conversado, ¿Usted cree que el inversionista puede llegar a anticiparse a cambios en el mercado bursátil, en los precios, si conoce con anterioridad los cambios que están ocurriendo en el mundo y en Chile, sociales por ejemplo?

Esa información social es muy útil para el inversionista, pero es especialmente útil, en periodos de calma, yo no creo que la anticipación del inversionista mejore sustancialmente, en periodos de crisis. Las crisis realmente dejan la sensación de que nadie puede prever lo que va a pasar y que las condiciones pueden cambiar muy brusco de un momento para otro entonces la información socioeconómica si aporta mucho para la decisión de inversión, y su utilidad es menor en período de crisis. No se analiza igual las inversiones en un período de calma que en un período de crisis. Por eso es que las crisis llegan a profundizarse tanto porque para todo el mundo es una situación que no se puede manejar tan fácilmente no más información va a reducir la incertidumbre.

4.- ¿Cómo reacciona el mercado bursátil chileno frente a factores socio económicos nacionales e internacionales?

Cómo reacciona el mercado bursátil chileno, es cómo reacciona el mercado bursátil en todo el mundo, por ejemplo, cuando empezó la crisis en estado unidos, todas las bolsas en todo el mundo cayeron y cuando algunas condiciones económicas ofrecieron alguna estabilidad cayeron también porque hay una sincronización entre las diferentes bolsas del mundo, y el mercado financiero es tal vez el más sincronizado, difícilmente un fenómeno nacional afecte tanto a los indicadores bursátiles chilenos, como los **fenómenos internacionales**. Porque el peso de la crisis, a menos que sea una crisis nacional muy grande así como una dictadura, o un golpe militar, no se traduce en un efecto tan grave, como estos fenómenos actuales internacionales. Por eso uno sabe que hay países que tienen un peso muy grande en el mundo, estamos hablando de EEUU, lo que pase allá sí que afecta a la bolsa en Chile, y a todos los países.

4.1.- Se dice que en Chile estamos más preparados para las crisis.

En el sector bursátil, Chile se ha visto afectado igual que los otros países, por la crisis, el efecto fue rápido y fuerte como en todos los países, por supuesto que algunos tuvieron unas caídas estrepitosas, pero que la estabilidad económica de Chile, no salva al sector financiero de la caída.

5.- ¿Qué factores socio económicos conoce que afectan la decisión de inversión?

Deberíamos separar las inversiones de corto y largo plazo, en las inversiones de largo plazo, se deben considerar los factores socio económicos, factores como **la Estabilidad**, la **confianza en el gobierno**, en el caso de Chile la **no presencia de cambio políticos**, ya que en términos económicos Chile, no ha cambiado mucho, o sea puede cambiar el color del partido, pero el modelo económico no ha cambiado, y ese es un factor de estabilidad que favorece la inversión, para los que tienen dinero para invertir, pero en ese sentido la inversión se ve favorecida.

Ahora la inversión a corto plazo, ahí se van a guiar por fenómenos puramente financieros, y estos elementos socio económicos no van a pesar tanto.

6.- ¿Cómo afectan los factores socio-económicos a los sectores económicos?

Hay algunos sectores que se ven más afectados, sobre todo aquellos que tienen que ver más con los factores socio-económicos, como es el sector retail, que requiere que haya un consumo interno fuerte, por supuesto que se va a ver muy afectado si aumenta el desempleo, se reduce la confianza en las personas para endeudarse, ese va a ser un sector que se va a ver rápidamente afectado, no va a ser el mismo efecto como en sectores como la minería.

6.1.- ¿El sector de minería es afectado por factores externos?

Claro, ya que la inversión es extranjera y la venta es el exterior, además el precio es fijado en el extranjero.

Entrevista 3: *Rodrigo Navia.*

1.- ¿Cuáles son los factores socio-económicos que afectan la decisión de inversión?

Algunos factores que se me pueden ocurrir pueden estar relacionados con los **niveles de educación de la persona**. Estamos hablando de decisión de decidir en que invertir, en acciones en que instrumento, entonces un factor socio económico importante va a ser el nivel de educación. Algun factor importante en el historial de una persona, puede ser cual era la **situación económica**, durante sus años de infancia cuando estaba creciendo. Por ejemplo si a alguien le tocó vivir toda su infancia en la época de la gran depresión quizá va a estar muy sensible a todo lo que significa una grave crisis económica etc, entonces quizá va a ser más aprensivo, va a ser más adverso al riesgo frente a otra persona donde creció en un ambiente donde la economía crecía fuertemente, rápidamente, aceleradamente, se acostumbró a que había un gran dinamismo en la economía, entonces es un poco cuál es tu historia del contexto económico que te tocó vivir cuando te estabas formando. Aparte de lo que serían los niveles de educación, y quizá más que los niveles de educación en que área te educaste, eso es también bastante importante, la educación de los padres también puede ser un factor importante, por ejemplo si tus padres tuvieron formación en el área de los negocios crear una empresa, quizás andar discutiendo de decisiones de inversión, a la hora de la comida, entonces todo lo que significa entorno a la familia puede ser un factor importante.

2.- ¿Cómo afectan los cambios políticos, que pasa en los cambios de gobierno con el inversionista?

La situación política o social de la coyuntural lo más probable es que eso se va a ver reflejado en el riesgo, y que sería un indicador clásico de decisión, digamos. Pero sin duda que va a estar relacionado con cuan riesgoso es un país o una economía o un proyecto en particular.

3.- ¿Cree que el inversionista pueda llegar a anticiparse a los cambios en los precios si es que conoce los factores socio económicos que estén afectando a la economía en ese momento?

Puede usar esa información para tomar una decisión, que le vaya bien o le vaya mal, eso en otra cosa, el inversionista o los agentes tendemos a tratar de usar la mayor cantidad de información disponible.

Los factores que te estaba mencionando son entre comillas el ADN económico de las personas, entonces tu tradición, educación, la educación de tus padres etc, están afectando que tipo de decisión si tomas decisiones de inversión o no, o que tipo de acciones compras, así que inconscientemente va a estar dentro de las decisiones que tomas o vas a tratar de recolectar algún tipo de otra información para determinar lo que espera ganar.

4.- ¿Es cierto que en el corto plazo, utilizan más los indicadores bursátiles, por ejemplo el IPSA, los gráficos de estimaciones en el precio, que lo que esté ocurriendo en el entorno social y político de las personas?

Si son inversiones en el corto plazo, lo más importante es que los factores socio-económicos no sean tan relevantes, como son decisiones del corto plazo lo más probable, que se ande viendo que rentabilidad va a tener. Algunos factores quizá te van a llevar a que tú puedas enfrentar esa situación de mejor forma, pero si estamos hablando quizá de factores políticos, sociales, etc. No creo que sean tan relevantes, además en un corto plazo estamos hablando de inversiones de una semana o un mes, y hablando de periodos más largos quizás, sean más relevantes.

5.- También me han dicho que estos factores socio-económicos es mejor considerarlos en los momentos en que no hay crisis.

Por un lado cuando estoy hablando de factores socio económicos que inciden en la inversión, lo tomo desde el punto de vista de que cuando voy a tomar la decisión, hay factores socio económicos que influyen en la forma en cómo yo tomo la decisión, y otra cosa es que si hay información socio económica, que puedan repercutir en el atractivo del proyecto.

Si estamos en una situación de crisis, lo más probable es que tu mires más la línea bruta económica, sin considerar estas otras cosas, para poder sumar y restar, y decir sabes que, esto no me conviene por mucho que estos factores socio económicos sean atractivos. Es lo más probable y sobre todo si es una decisión más a corto plazo. Quizá en el más largo plazo tengan mayor relevancia esos factores socio-económicos y sumados a que hoy día baja pero después rebota, lo hace atractivo. Entonces es razonable pensar que en una situación de crisis los indicadores económicos van a ser los que van a tener una mayor ponderación, entonces la ponderación es mayor para los indicadores económicos y más bajas para los factores socio-económicos que en una inversión de más largo plazo.

6.- ¿Cómo reacciona el mercado bursátil chileno frente a factores Socio-Económicos?

El mercado chileno en general es muy pequeño, hay muy pocas transacciones, no hay volúmenes de transacciones que tu ves en mercados más desarrollados, también por ser una economía tan pequeña todos se conocen, entonces, quizás algunos factores socio económicos puedan estar influyendo, de manera más fuerte de lo que encontrarías, en mercados más desarrollados y sofisticados, al ser economías pequeñas y con alto nivel de concentración. Es más probable que haya un mayor impacto.

7.- ¿Cuáles son los efectos de los factores tanto nacionales como internacionales, en la decisión de inversión? Un factor socio-Económico por ejemplo sería que Obama en estos momentos ha tomado el mandato en EEUU, hay mucha gente que está a favor de ello.

Va a depender mucho como el inversionista interpreta esas señales, y ahí no necesariamente todos los agentes van a dar la misma respuesta, en el caso general cuando hablas de la situación de Obama, parecía como una situación muy optimista, debido a lo que había significado el gobierno anterior, las críticas que se hacían, alrededor de la elección hubo cierto empuje en las bolsas, pero eso va a depender como lo interpreta el inversionista, no tenemos muy claro cómo va a interpretar esa señal, acá por ejemplo el inversionista puede decir, prefiero que haya otro gobierno de la concertación, en vez de un gobierno de derecha, porque en el gobierno de derecha es más fácil contener a las presiones sociales, quizá el gobierno de derecha va a enfrentar mucho más oposición de los grupos de la estructura social, entonces va a ser menos estable desde el punto de vista social, mientras otros pueden decir que si gana un

gobierno de derecha, es más fácil que se hagan leyes y regulaciones que den más libertad económica, y que haya mayores posibilidades, o sea depende como pondera el inversionista esas señales del entorno social, para tomar al final la decisión de comprar o vender.

8.- ¿Cómo pueden llegar a afectar estos factores a los índices bursátiles?

Básicamente como te decía, los factores son información, y el inversionista la va a interpretar como una señal positiva o negativa.

Claro como cualquier otra variable, si tu sabes que va a pasar algo económicamente, que va a significar una mejor rentabilidad en una empresa, quizás compras hoy día cancelas cuando ya ha pasado eso. Desde ese punto de vista, estos factores socio económicos, pueden estar también afectando, como lo hemos dicho la decisión de inversión, no tengo claro, de que no es necesario que sea algo tan mecánico, porque estos factores socio económicos depende de cómo lo interprete el inversionista, entonces perfectamente puede interpretar algo que vaya en una dirección, como el caso que te decía como en una elección de la concertación, v/s la alianza, y otro inversionista puede interpretarlo desde otro punto de vista. De ahí en que pueda subir o bajar un índice no lo tengo claro.

9.- ¿Cómo afectan los factores socio-económicos a los sectores económicos?

Lo que hemos observado de que hay algunas empresas como en el sector de la construcción, el retail que se ven más afectados, sobre toda la construcción durante los ciclos económicos y también donde hay caídas sustantivas en el empleo, por lo tanto hay mayor dificultad para que las personas puedan acceder a créditos para comprar viviendas, entonces, tienen que haber sectores más susceptibles. Y parece razonable que no todos los sectores son afectados en la misma dimensión.