

Impacto de los Fondos de Pensiones en el Desarrollo del Mercado de Capitales en Economías Emergentes¹

Los mercados de capitales juegan un papel importante en promover la actividad económica a nivel mundial, facilitando el acceso y la diversificación de las empresas en su financiamiento. De igual forma, facilita y promueve el proceso de crecimiento económico en un país. De acuerdo con Aparijita Sinha², dentro de los beneficios del Mercado de Capitales se destacan:

- **Enlace entre ahorrantes e inversionistas:** El Mercado de capitales funciona como un enlace para movilizar los ahorros y canalizarlos hacia inversiones productivas.
- **Estímulo al ahorro:** Con la mejora del capital, de los mercados y de las instituciones bancarias y no bancarias se generan incentivos al ahorro, al contar con instituciones supervisadas y transparentes, que otorguen mayor seguridad jurídica.
- **Estímulo a la inversión:** El desarrollo de instituciones financieras, empresas públicas e intermediarios de valores, incide en un mayor movimiento de capital, lo que permite el acceso a tasas de interés más bajas con el aumento de la oferta.
- **Promueve crecimiento económico:** La correcta asignación de los recursos se traduce en la expansión del comercio y la industria en los sectores público y privado, promoviendo así el crecimiento económico equilibrado del país.
- **Estabilidad en los precios de los títulos:** El mercado de capitales tiende a estabilizar los valores de las acciones y títulos financieros, reduciendo las fluctuaciones en los precios.
- **Beneficios a los inversores:** El mercado de capitales ayuda a los inversionistas, de muchas maneras:
 - Reúne a los compradores y vendedores de títulos y por lo tanto garantiza la liquidez de las inversiones
 - Al informar los precios de títulos, la Bolsa de Valores permite a los inversionistas realizar un seguimiento de sus inversiones y canalizarlas en líneas más rentables
 - Salvaguarda los intereses de los inversionistas compensándolos desde el Fondo de Compensación de la Bolsa de Valores en caso de fraude e incumplimiento

¹ Por Juan Báez, de la Secretaría Técnica de la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión

² Aparijita Sinha, www.preservearticles.com

El crecimiento y la profundización de los mercados de capitales generan un efecto positivo en el crecimiento y desarrollo de las naciones, ya que los mercados profundos se benefician no solo por un aumento de la liquidez, sino también por la presencia de los mercados secundarios desarrollados en los que los valores pueden ser objeto de comercio, proporcionando una salida para los inversores y una oportunidad para la formación de precios.

Mercados de capitales en países de mercados emergentes

La necesidad de desarrollo de los mercados de capitales en los países emergentes es bastante sólida debido a la posición única de sus economías. Antes de la crisis económica mundial del 2008 estaba claro que el mundo debía fijarse en las economías emergentes de África, Asia y Latinoamérica con la intención de crecer. A pesar de la multitud de retos, estas regiones no solo han promovido la recuperación, sino también están teniendo un papel más protagónico en el manejo de la economía mundial³.

La continua internacionalización de los títulos de mercados emergentes, refleja importantes cambios estructurales que tienen lugar en la economía mundial y en los mercados globales. Estos incluyen, en particular, la creciente integración y nuevo papel de los países de mercados emergentes en la economía global y la creciente sofisticación de los mercados financieros y gestión de riesgos. Con el entorno actual de estabilidad macroeconómica en las economías de la OECD⁴, los países de mercados emergentes están ofreciendo una gran oportunidad.

Muchas economías emergentes han estado tomando las medidas correctas. Han mejorado sustancialmente su desempeño macroeconómico, fortaleciendo sus políticas monetarias y presupuestarias y desarrollando mercados financieros domésticos más completos y estables. El buen funcionamiento de los mercados de capitales locales hace una contribución vital a la eficiencia y la estabilidad de la intermediación financiera global.

En los últimos 30 a 35 años, las economías de mercados emergentes, en promedio, han crecido cerca de tres veces más rápido que el grupo de países en desarrollo que no han participado activamente en la globalización

³“The rise of capital markets in emerging and frontier economies”. 2011. *Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)*

⁴ Organization for Economic Co-operation and Development.

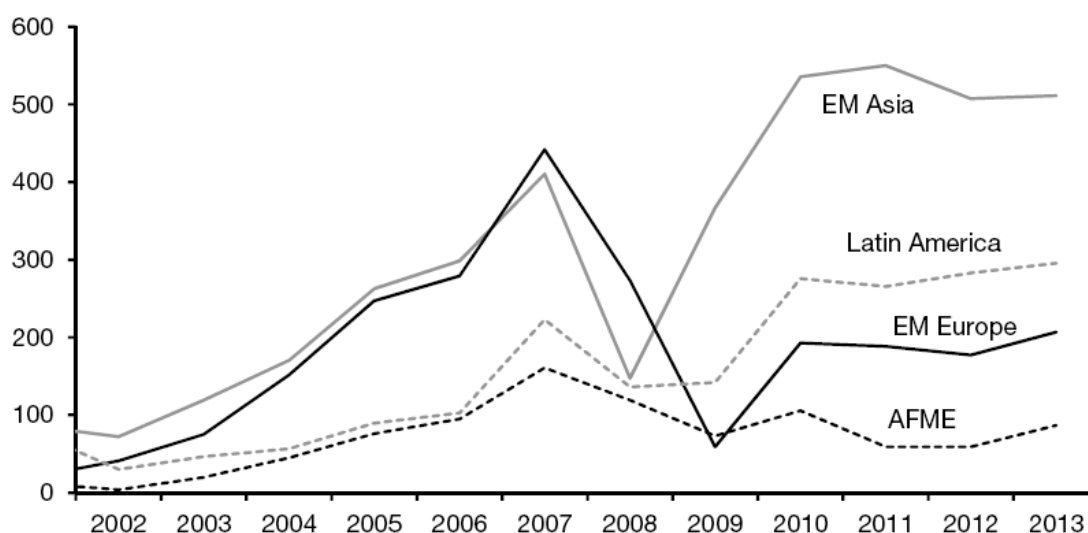
económica. Los mercados más grandes⁵ representan alrededor del 70 por ciento de los bonos en circulación nacionales en los mercados emergentes⁶.

Otro beneficio del desarrollo de los mercados de capitales en países emergentes es la habilidad de diversificar las fuentes de financiamientos para las instituciones. Esa diversificación puede ayudar a crear un crecimiento económico no solo de manera más rápida, sino también estable asegurando que los shocks a la oferta de crédito bancario no tengan efectos desproporcionados en ese crecimiento.

Flujos de Capital en Economías Emergentes

Las perspectivas existentes para los flujos de capital privado hacia economías emergentes son bastante positivas. La compra de activos a gran escala por la Reserva Federal y la disminución de aversión al riesgo desde mediados del 2012, han contribuido a una mejora en esta perspectiva. Para 2013 se proyecta el primer aumento de capital privado hacia economías emergentes desde 2010 (Gráfico 1).

Gráfico No. 1
Flujos Netos de Capital Privado en Mercados Emergentes



Fuente: The Institute of International Finance (2012).

⁵ Mercados como Corea del Sur, China, Brasil, India, México y Turquía

⁶ "Developing Deeper Capital Markets in Emerging Market Economies". Lipsky, J. 2007. *Washington DC: International Monetary Fund*.

Impacto de los Fondos Pensiones en el Mercado de Capitales

La participación de los fondos de pensiones en los mercados de capitales les permite acumular activos que pueden ser invertidos en los mercados financieros, lo que favorece en términos de rentabilidad y diversificación. Es de esperarse que la acumulación de activos por parte de los fondos incida en una mayor profundidad y liquidez. Asimismo, los fondos de pensiones están inclinados a invertir en activos líquidos de largo plazo que generen un mayor retorno (debido a la naturaleza de largo plazo de sus pasivos), y por tanto, provean una oferta de fondos de largo plazo a los mercados de capitales. De igual forma, los fondos de pensiones pueden aportar al mercado financiero y de capitales a través de sus roles complementarios y sustitutos con otras instituciones financieras, específicamente bancos comerciales y de inversión.

Estos fondos pueden complementar a los bancos comerciales con la compra de títulos de deuda o invirtiendo en depósitos bancarios de largo plazo. Otros impactos que surgen del crecimiento de los fondos de pensiones, incluye: incentivo a la innovación financiera, mejora en las regulaciones financieras, modernización en la infraestructura del mercado de valores y una mejora general en la eficiencia y transparencia del mercado financiero.

Identificar el impacto de los fondos de pensiones en los mercados de capitales es importante, sin embargo, cabe destacar que el mismo dependerá del nivel de desarrollo los mercados financieros de cada país.

Países con diferentes niveles de desarrollo económico tendrán diferentes climas en los mercados financieros que pueden afectar el desempeño de los fondos de pensiones. Estas diferencias incluyen regulaciones a la inversión, eficiencia de mercado, transparencia, marco legal, actividades de mercado y condiciones macroeconómicas y financieras. Los países que cuenten con un mercado financiero bien desarrollado pueden esperar beneficios significantes del desarrollo de sus fondos de pensiones, mientras que los países que no tengan un mercado bien desarrollado no podrán beneficiarse al máximo de sus fondos. Es necesario que estos mercados alcancen un tamaño adecuado, que sus normas permitan una amplia variedad de inversiones y que se persigan inversiones óptimas.

