

MÁS DE 1.300 EMPRESAS PODRÁN CONVERTIR ACCIONES EN TRANSABLES POR US\$ 270.000 MILLONES

## China anunció la mayor reforma al sistema de propiedad desde 1990

VERÓNICA STEINBRÜGGE B.  
vsteinbrugge@diariofinanciero.cl

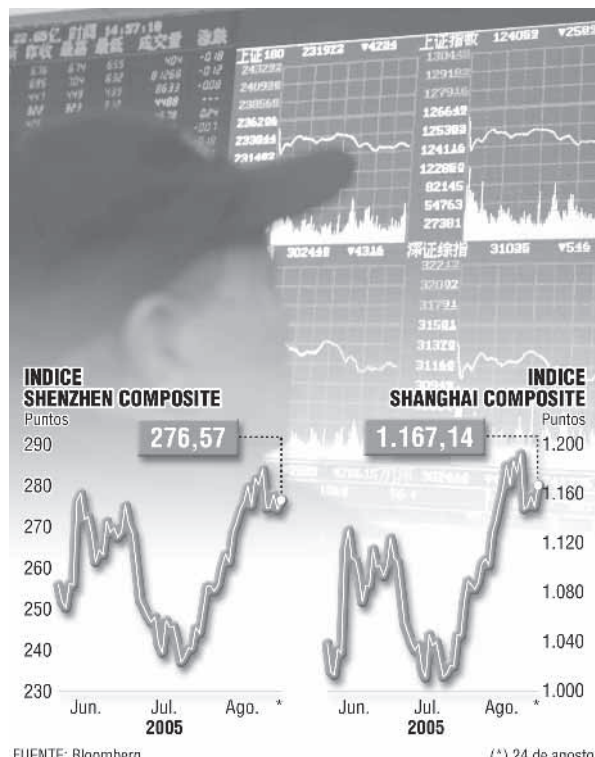
El mundo no acaba de salir de una sorpresa en China, para caer en otra.

Luego de haber liberado su divisa a fines de julio, el gobierno anunció ayer la ampliación de un programa para hacer transables US\$ 270.000 millones en acciones, en su mayoría estatales.

En la mayor reforma a la propiedad desde que fueron abiertas las bolsas del país en 1990, más de 1.300 compañías podrán convertir "gradualmente" sus acciones no transables, dijo la autoridad reguladora china.

El gobierno está desprendiéndose así de cinco décadas de dominio estatal para poner a sus mercados bursátiles en línea con los estándares globales, antes de abrirlos más a los ansiosos inversionistas extranjeros.

"Es un completo cambio a los mercados chinos y enfrenta la amenaza que pesaba sobre las acciones, comentó a Bloomberg el director de investigación de Guolian Fund Management, Zhang Lan.



FUENTE: Bloomberg

(\*) 24 de agosto

Hasta ahora, "la estructura de la mayoría de las *blue chip* chinas es una subsidiaria transada públicamente, controlada por una enorme empresa matriz cerrada, que es de completa propiedad del gobierno chino", aseguró el analista de Deutsche Bank en

Beijing, David Hurd. "Aunque parecen independientes, son controladas. (...) Creo que será una transición difícil. Estoy seguro de que el gobierno chino no está interesado en entregar el control sobre sus *blue chip*".

La medida también será un

fuerte estímulo para la consolidación de las bolsas chinas, que repuntaron ayer.

### El gran peso

El tema de las acciones no transables venía pesando hace rato sobre las bolsas chinas de Shanghai y Shenzhen, que desde junio de 2001 figuran entre las de peor desempeño del mundo, pese a la expansión de 8,7% de la economía en la última década.

Estos valores se crearon en los '90 y representan dos tercios de la capitalización de mercado (de US 400.000 millones a fines de 2004) y 74% de las acciones, en manos del estado.

Pero, en 1999 y 2001, las primeras veces que el gobierno habló de vender una parte de sus acciones—para financiar la seguridad social—, el mercado se derrumbó, cayendo hasta 30%, pues los inversionistas temieron una disolución de valor por la inundación de acciones. El plan se pospuso en las dos ocasiones.

Ahora, cuando en abril de este año se empezó a mencionar la posibilidad, los funcionarios prometieron manejar

el proceso con más cuidado, considerando los límites de capacidad del mercado y haciendo consultas previas. Igual, hubo una pérdida de 4% en las bolsas, porque los inversionistas no se sintieron confiados.

No obstante, la China Securities Regulatory Commission siguió adelante y en mayo seleccionó cuatro empresas—libres de escándalos y de fuerte desempeño— que iniciaron el primer experimento, y en junio eligió otra serie que empezó a prepararse.

Finalmente, 46 empresas participaron en ese plan piloto, para lo cual consiguieron aprobación de sus accionistas minoritarios otorgándoles compensaciones por las pérdidas de valor que pudiesen sufrir debido a la oleada de acciones en el mercado.

### Más cambios

Las autoridades están ansiosas de ver más actividad en los mercados de valores, porque ello entre otras cosas, fortalecerá el sistema bancario, atraerá inversión extranjera, rendirá fondos para financiar

el déficit de pensiones, provocaría una redistribución de los derechos accionarios, incrementando la propiedad privada y haciendo a las gerencias más responsables ante los accionistas. El gobierno también intentará reducir las pérdidas que sufren los intermediarios en las bolsas y crear un ambiente más favorable para concretar sus planes de ventas públicas de acciones.

Sin embargo, los observadores mantienen su escepticismo. "Es otro paso en la dirección correcta, pero hay razones institucionales profundas—falta de transparencia en el gobierno, falencias de los datos y otros—, por las cuales no considero tan significativo este anuncio", señaló la Dr. Usha Haley, profesora de Negocios Internacionales de la Universidad de New Haven.

A su juicio, China definitivamente quiere atraer inversión de porfolio e inversionistas extranjeros, "que han estado preocupados por escándalos corporativos, manipulación de los mercados (...) y el crecimiento chino depende de los inversionistas foráneos. Habrá una serie de movidas como ésta. Pero, si serán importantes o afectarán las ganancias, el desempeño de las compañías o el retorno de las inversiones, es otro tema. Es demasiado pronto para decirlo. Pero no creo".

PEDIDOS DE BIENES DURABLES CAYERON 4,9%

## Consumidores de EE.UU. se toman un descanso

Los pedidos de bienes durables en Estados Unidos declinaron en julio más de lo pronosticado, luego de tres meses de aumentos, reflejando una menor demanda de aviones, computadores y equipos de comunicaciones.

Los pedidos adelantados de bienes fabricados para que duren por lo menos varios años bajaron 4,9%, su mayor retroceso desde enero de 2004, tras subir 1,9% en junio, dijo ayer el Departamento de Comercio en Washington. Los economistas habían pronosticado una caída de 1,5%, según la proyección media de 62 economistas encuestados por Bloomberg News.

La declinación de julio se produjo luego de tres incrementos sucesivos. Un par de informes regionales de este mes sobre la manufactura también mostró un aumento de los pedidos en agosto.

"Los nuevos pedidos han sido mucho más fuertes que los envíos recientemente, indicando que es

probable que la inversión en bienes de capital se acelere durante la segunda mitad del año, a pesar de la debilidad de este mes", dijo Steven Wood, economista jefe en Insight Economics, de Danville, California.

Excluyendo el transporte, que varía de mes a mes, los pedidos cayeron 3,2%, su mayor retroceso desde abril de 2004, tras subir 3,6% en junio.

El sector inmobiliario, sin embargo, mostró señales más positivas. Un informe separado del Departamento de Comercio arrojó ayer que la venta de nuevas viviendas aumentó inesperadamente a un récord en julio, contrastando con las cifras de viviendas usadas, publicadas el martes, que mostraron una caída.

La demanda de nuevas viviendas creció 6,5% a 1,41 millón a tasa anualizada, por sobre los 1,328 millón que proyectaban los analistas. (Bloomberg)

LULA PERDERÍA EN SEGUNDA VUELTA

## José Serra es el favorito para ganar las elecciones en Brasil

La aprobación a la gestión del presidente brasileño Luiz Inácio Lula da Silva cayó en agosto a su nivel más bajo desde enero de 2003, a medida que más votantes creen que no combatió con suficiente fuerza los sobornos en su gobierno, arrojó una encuesta del Instituto Brasileiro de Opinión e Pesquisa (Ibope) publicada ayer.

De hecho, según las nuevas cifras, el actual mandatario ahora perdería la reelección en la primera vuelta.

Alrededor de 29% de los entrevistados calificó al gobierno de Lula como "bueno", frente a 36% de julio, mientras que el porcentaje de quienes lo califican como "malo" saltó a 31% desde 24% en el mismo período, dijo el sondeo encargado por TV Globo.

Lula perdería la primera ronda de una votación frente al candidato del Partido de la Social Democracia Brasileña, José Serra, actual



José Serra, alcalde de Sao Paulo.

alcalde de Sao Paulo, si la elección se realizara ahora, agrega Ibope.

En una segunda vuelta, Serra ganaría por 44% contra 35% para el actual presidente.

El número de brasileños que dicen desconfiar del presidente se disparó a 52% este mes desde 42% en julio y 38% en junio.

Lula y Serra son viejos conocidos. El ex ministro de Salud era el candidato oficialista del presidente Fernando Henrique Cardoso del PSDB en las elecciones de 2002 y era además el favorito de los mercados, y fue derrotado por Lula precisamente en la segunda vuelta en octubre.

La popularidad del mandatario está cayendo en medio de un escándalo de corrupción que afecta a su gobierno. Ayer, los mercados se mantuvieron agitados a medida que se esperaba la declaración en el parlamento del ex asesor del ministro de Hacienda, Antonio Palocci, una de las figuras más destacadas de la administración que hasta ahora se mantenía al margen de las denuncias. Su ex colaborador, Rogerio Buratti, señaló que el secretario de estado aceptó sobornos de contratistas durante su período como alcalde. Su testimonio fue aplazado para hoy. (Bloomberg)