

● EMPRESAS Y NEGOCIOS



Escuela de Negocios y Economía PUCV

Opinión



MARIO VALCARCE DURÁN
Académico Escuela de Negocios y Economía, PUCV

Transformación digital

No cabe duda de que entre los muchos temas que preocupan a los directores y altos ejecutivos de las empresas, privadas o públicas, está la inserción de las organizaciones en el mundo digital.

Las últimas décadas han generado cambios más que relevantes en la industria de los medios de comunicación, sin perjuicio que el nombre en inglés de "media industry" abarca un concepto más amplio. Por ejemplo, el desarrollo de los teléfonos móviles, computadores y tablets de gran capacidad, redes sociales enormes y aplicaciones que han facilitado la vida, mejorando su calidad, por ejemplo, las bancarías. ¿Ha pensado cuántos cheques hace ahora, después de implementada la transferencia bancaria?

El tema ha tomado ribetes más serios aún, cuando los empresarios y dirigentes se dan cuenta que la sostenibilidad y existencia de sus negocios depende de qué tan fluida y rápida sea la inserción en este complejo mundo digital.

Y si alguien cree que esto es un problema sólo de grandes empresas, el Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción está implementando planes concretos para que las pymes enfrenten el desafío.

En mi opinión, todo esfuerzo que realicen los actores económicos preparándose para esta transformación puede ser correcto, pero a no confundirse. Éste no es sólo un problema tecnológico. Es fundamental que toda la organización abra su mente a esta materia: es un tema de cultura. Y la Gerencia de Recursos Humanos, o como se llame, tiene mucho que hacer en esta materia para que el concepto sea permeable a toda la estructura.

mario.valcarce@tie.cl



LOS BONOS Y EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES

GESTIÓN. El principal problema que deben enfrentar es cómo acceder a fuentes de financiamiento competitivas y, a la vez, sostenibles en el tiempo.

JUAN GRAFFIGNA BORDIGONI
Ingeniero Comercial, PUCV
Master en Dirección General de Empresas, IEDE, España
Académico, Escuela de Negocios y Economía, PUCV
j.graffigna@yahoo.es

El desarrollo de nuevos emprendimientos a través de las pymes (pequeñas y medianas empresas) en Chile ha tenido un aumento significativo el último tiempo, como lo muestran las estadísticas del SII. La pequeña empresa ha tenido un crecimiento de casi un 75% entre los años 2006 y 2017, siendo el segmento con el mayor incremento en este periodo.

DIAGNÓSTICO

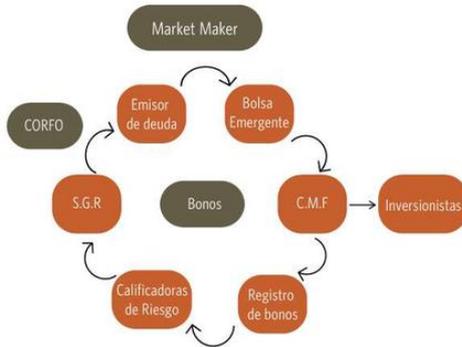
El principal problema que debe enfrentar este sector es cómo acceder a fuentes de financiamiento que sean competitivas y, a la vez, sostenibles en el tiempo. Según el trabajo de Bravo, Crespi y Gutiérrez: "Desarrollo se escribe con PYME: El caso chileno. Desafíos para el crecimiento", las fuentes de financiamiento más utilizadas por este sector son los préstamos bancarios y el capital propio, con 15% y 65% respectivamente. Los créditos bancarios exigen, en general, la concurrencia de garantías reales por parte del deudor, lo cual dificulta su acceso. El Estado, a través de los Instrumentos de Fomento Productivo, ha ido generando alternativas para que estos empresarios puedan financiar sus emprendimientos, particularmente los relacionados con el fomento de la competitividad en los sectores productivos y, la innovación destinada a generar nuevos productos y servicios con valor agregado. Si

bien estas opciones son oportunidades reales de financiamiento, tienden a entregarse cuando la empresa no está creada, en lugar de cuando está en funcionamiento.

Por su parte si revisamos la situación de las grandes empresas, éstas acceden a fuentes de financiamiento con condiciones mucho más favorables para financiar sus inversiones. En general, tienen la oportunidad de realizar emisión pública de instrumentos de deuda, conocidos como bonos, los cuales aplican una tasa de interés más baja que los créditos bancarios, y con planes de amortización del capital de la deuda más adecuado a los flujos de efectivo que generan las inversiones realizadas.

DESCRIPCIÓN DE LA ALTERNATIVA

El bono es un título de oferta pública, con plazo de vencimiento superior a un año, con pago de intereses durante la vigencia, a una tasa pactada al momento de la emisión y con devolución del capital, habitualmente, a la fecha de término. El acceso a la emisión de bonos está fuertemente limitado por el proceso de clasificación de riesgo y por el tipo de inversionista que accede a la adquisición de este tipo de activos. Respecto a esto, la mayoría de los inversionistas en Chile son institucionales, lo que vuelve extremadamente riguroso el proceso de selección de títulos, no existiendo, en general, inversionistas individuales con distintos perfiles de riesgo, que prefieren invertir en bonos con menor clasificación crediticia. A su vez, la clasificación de riesgo busca determinar la solvencia de la empresa emisora, anali-



zando su estructura financiera, determinando su capacidad de pago de la obligación y evaluando las posibles garantías que pueda ofrecer al inversionista.

Las restricciones planteadas, particularmente la relacionada con la clasificación de riesgo, hace prácticamente imposible a las pymes acceder a este tipo de financiamiento.

PROPUESTA

En el trabajo de investigación "Propuesta de un modelo de financiamiento mediante bonos para la pequeña y mediana empresa en Chile" (Muñoz Castro 2016), se puede apreciar un modelo muy interesante para hacer viable la emisión de bonos para la pyme.

Se propone financiar este segmento mediante la emisión de bonos de alto rendimiento (alta tasa de interés y menor clasificación de riesgo), considerando el mayor nivel de volatilidad en la rentabilidad que puede ofrecer una pyme, en relación a los actuales emisores de bonos corporativos en Chile. De hecho, los bonos de alto rendimiento han tenido gran éxito en

los mercados de los Estados Unidos, Europa y Asia, mostrando un crecimiento del orden del 218% en los últimos diez años. Por su parte las tasas de incobrabilidad han resultado menores al 5% en periodos de estabilidad económica.

Las empresas que deseen acceder a esta opción de financiamiento deberán cumplir con el requisito de uso de las normas IFRS en su versión simplificada, así como la certificación ISO 9001 actualizada, para la gestión de calidad. Para asegurar la homogenización de la información y los procesos de las empresas. En esta instancia Corfo debe actuar como entidad subsidiaria. Para poder reducir el riesgo asociado a estas emisiones, las empresas deberán operar a través de Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), las cuales garantizarían las emisiones mediante certificados de fianza, mejorando su clasificación de riesgo.

Finalmente las emisiones se colocarían a través de las bolsas de valores y supervisadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

libros

VOCES DE LA SOCIEDAD:



Los autores, académicos del Programa de Estudios Sociales y Desarrollo y de la Dirección de Estudios Institucionales y Desarrollo Estratégico de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, dan cuenta de estudios de opinión pública, con temas centrados en la familia, los jóvenes y la polis. La familia como núcleo de la sociedad y los cambios experimentados, los jóvenes en cuanto a sus inquietudes frente a los fenómenos sociales, políticos y culturales y la percepción de las personas frente a la polis. Hay una especial preocupación por la educación, el gobierno de la polis, los jóvenes y sus problemas, especialmente valores, como la confianza, el amor y la familia, es un aporte a la reflexión.

EDICIONES UNIVERSITARIAS DE VALPARAÍSO.
453 PÁGINAS
PRECIO \$19.800

web



WWW.NOTCO.COM

Notco es una empresa chilena con un sistema de producción de bajo impacto ambiental, que elabora alimentos hechos con ingredientes exclusivamente vegetales y destinados para el consumo masivo. De momento, su producto estrella es Not Mayo, una mayonesa sin colesterol y baja en grasas, que es un éxito en Chile y que ya inició su proceso de negocios para venderse en Norteamérica. Es interesante conocer a esta empresa, que busca revolucionar la industria alimentaria no sólo chilena, sino que mundial. Ingresando en su página web, con un formato de modernidad, grandes y prístinas imágenes, con textos de pocas palabras, directos y al grano, aprendemos a conocer esta empresa que intenta mejorar el futuro alimentario del planeta. Y si bien por ahora NotCo está en pañales, promete.