

Las ventajas de una visión de largo plazo

LOS ACCIONISTAS DE PASO, LOS GERENTES Y LOS DIRECTORES PUEDEN TENER INCENTIVOS PARA GANAR EN EL CORTO PLAZO.

El espectacular colapso de grandes instituciones financieras durante la crisis iniciada en 2008 ha hecho resurgir las críticas que señalan que el capitalismo es peligrosamente cortoplacista.

En efecto, los accionistas de estas empresas permitieron que ellas se endeudaran y tomaran posiciones agresivas en activos tremendamente riesgosos, todo ello a cambio de aumentar las utilidades en el corto plazo y, con ello, el valor de sus acciones.

Finalmente, este comportamiento generó un enorme daño para las empresas en cuestión y para la economía como un todo.

Muchas compañías tienen estructuras de incentivos que fomentan esta búsqueda de utilidades inmediatas: los accionistas que están "de paso" quieren hacer ganancias rápidas, los gerentes quieren otorgarles valor a sus stock options, los directores quieren ser reelegidos.

Es por ello que últimamente se han alzado voces que piden incentivar las decisiones de largo plazo en las empresas.

En particular, se han propuesto mecanismos para que los accionistas roten menos (mientras en los 80 el tiempo de permanencia promedio en EE.UU. era de tres años, hoy asciende apenas a diez meses). En Holanda e Inglaterra se han sugerido dividendos adicionales o derechos especiales de voto para aquellos accionistas que se mantengan por más tiempo.

Otros han propuesto que los accionistas que entren a una compañía con posterioridad al anuncio de una operación de negocios relevante, no puedan votar en relación con esta operación.

Con todo ello se pretende fomentar que los accionistas se comporten como "dueños".

Esta es precisamente una de las grandes ventajas de las empresas que cuentan con controladores claros, o "dueños", como hay muchas en Chile.

En estos casos, podemos estar seguros de que las decisiones estarán orientadas a maximizar el valor en el largo plazo y a garantizar la sustentabilidad del negocio.

Contamos así con una protección efectiva contra comportamientos que pueden acarrear graves consecuencias.

Emol 04 05 2010