

tribuna libre

Phantom stock

■ **LA PREGUNTA** que habitualmente se escucha en los directorios es: ¿cómo atraigo y conservo el talento profesional?

Las nuevas generaciones de profesionales aspiran a desarrollar su proyecto laboral de manera independiente. Ya no les motiva incorporarse en alguna empresa y mantenerse en ella por muchos años (la rotación laboral de los jóvenes es cercana a dos años, por iniciativa de los profesionales que buscan nuevos desafíos y reconocimiento). Desean participación accionaria, ser socios de la creación de valor a la que contribuyen.

En respuesta a la expectativa de



Teodoro Wigodski

donde el o los dueños, aunque quisieran compartir la propiedad (sus acciones) con los talentos, representan una participación minoritaria sin presencia bursátil, carente de demanda y precio transparente.

El instrumento legal y financiero que se hace cargo de esta insatisfacción es lo que se conoce como phantom stock. Esta acción fantasma o sombra consiste en un acuerdo entre el ejecutivo y los dueños de la empresa que promete una compensación basada en unidades de valor. El valor se determina por una fórmula preestablecida que internaliza determinados indicadores financieros y económicos o la valoración

No son acciones reales y habitualmente se utilizan en empresas no abiertas en la Bolsa

estos nuevos profesionales, algunas grandes empresas que transan sus acciones en la Bolsa (el Banco BCI fue pionero en Chile) abrieron espacio para ofrecer “stock options” a sus ejecutivos y hoy manifiestan una alta retención de ejecutivos y un destacado desempeño económico.

Sin embargo, una posición accionaria minoritaria -sin liquidez o profundidad en el mercado bursátil- es fuente de conflicto para la valorización del beneficio que recibe el ejecutivo.

Por otra parte, la mayoría de las empresas son sociedades cerradas

de terceros independientes. No son acciones reales y habitualmente, pero no exclusivamente, se utilizan en empresas no abiertas en la Bolsa. En tal sentido, los dueños de la empresa comparten con sus ejecutivos clave la creación de valor -incluso al vender parcial o totalmente la compañía a terceros- y no la propiedad, atrayendo y conservando el talento que se ha constituido en el recurso más escaso y determinante para el desarrollo empresarial sostenido

Académico Ingeniería Industrial U. de Chile

mirada global

¿Es posible una estrategia de América Latina al Asia?



Verónica Neghme

■ **LA PREGUNTA** surge a raíz de la clara, pragmática y definida política de China frente a la región, en donde Brasil es considerado su socio más importante, seguido por México, Chile y Argentina. China busca en el corto y mediano plazo en América Latina abastecerse de materias primas necesarias para su desarrollo como potencia (cobre, hierro, soya, etc.), diversificar sus fuentes de energía y en el largo plazo, cuando adquiera un status de potencia política, ganar un espacio de influencia en la región, hoy dejado de lado por Estados Unidos. A contrario sensu, no existe en la actualidad una estrategia común de América Latina al Asia y menos frente a China, porque la mayoría de los países de la región no tienen una política definida en este tema, a excepción de Chile, Brasil, Perú (que será país anfitrión de APEC 2008) y Colombia, cuyos empresarios están dinamizando la vinculación comercial.

Con Brasil, la vinculación es considerada estratégica desde 1994, no solamente porque China es el mayor socio comercial de Brasil en Asia, sino porque ambos coinciden en ejercer un contrapeso a Estados Unidos. La política de Brasil hacia China es descentralizada, a diferencia de Argentina, en donde falta mayor voluntad política y existe un fuerte proteccionismo. Aunque Argentina comercia en la actualidad más con China que con Japón, el gobierno argentino se ha movido centraliza-

damente, sin consulta a las organizaciones empresariales y el país carece de infraestructura adecuada para comerciar con China.

Con México, segundo socio comercial de China, las relaciones no son producto de una política diseñada, sino más bien del aumento del intercambio mundial chino y existen problemas de competencia entre ambos, no obstante las vinculaciones políticas son mejores. Con Chile, tras la firma del TLC entre ambos países, China se ha convertido en nuestro segundo socio comercial después de Estados Unidos, la vinculación es de larga data, pragmática y la política

de Chile al Asia y a China ha sido de Estado, con un enfoque de largo plazo. Perú se cierne como nuestro gran competidor porque tiene ventajas históricas, de inmigración, las vinculaciones son excelentes en el plano político, se incrementarán con la política de apertura económica del presidente García y la voluntad política de competir con Chile en el Pacífico.

Una estrategia común de América Latina al Asia y a China en particular sería posible bajo ciertas condiciones básicas mínimas, que se traducen en que cada país plasme su voluntad política con el diseño de políticas acorde con sus fortalezas y debilidades; que sean políticas de consenso entre el sector público y privado; que se diseñen mecanismos públicos y privados para un mejor conocimiento intercultural (como centros de información, coordinación de estrategias de negocios, culturales, académicas), mejoramiento de infraestructura, educación acorde con los fines que se persiguen, apertura económica interna y condiciones de estabilidad y gobernabilidad que aseguren futuras inversiones necesarias para una vinculación real con el Asia.

Y a los privados les compete comprometerse con muchas de estas iniciativas, porque han sido ellos los motores del intercambio comercial, apoyados por políticas públicas realistas.

Subdirectora Instituto de Estudios del Pacífico UGM

La pregunta surge a raíz de la pragmática y definida política de China frente a la región

cartas

Dichos del senador Jovino Novoa sobre Polla

Señor Director:

Sorprendentes resultan las declaraciones del senador Jovino Novoa publicadas en su diario el viernes 2 de noviembre, en las que señala que el presidente del SEP, Patricio Rojas, se habría referido a Polla Chilena como la joya de las empresas públicas, señalando el senador que esa aseveración representaba una burla. Valdría la pena informar al senador Novoa y a sus lectores que Polla Chilena, con una dotación de sólo 130 trabajadores, aportó al fisco de Chile en el año 2006 la relevante suma de \$ 41.000 millones, equivalentes al día de hoy a más de US\$ 80 millones, ubicándose con este aporte entre las cinco empresas públicas que más aportan al Estado.

La aseveración del senador Novoa no sólo es injusta y ofende profundamente a los trabajadores de Polla, sino que también alcanza a los 2.000 agentes privados de Polla y a las más de cinco mil personas que conforman esa fuerza laboral que día a día se esfuerza por alcanzar tales resultados.

Invitamos al senador Novoa y a cualquier parlamentario que desee conocer sobre el quehacer de nuestra empresa a tomar contacto con nosotros o a visitar nuestra página web www.pollachilena.cl, en la cual podrán encontrar información detallada de nuestra empresa.

Santiago González Larraín
Gerente general Polla Chilena de Beneficencia S.A.

Política y contradicciones

Señor Director:

“No se debe intentar hacer más el bien del que la gente pueda soportar” (Solón)
“El fanatismo por la democracia hace que las instituciones democráticas se tornen imposibles” (Bertrand Russell)
“Entra más corrupto el Estado, más numerosas las leyes” (Tácito)
“Si quieres convertirte en líder, sigue a la masa” (Wilde)

Gabriel Guiloff

Racionamiento eléctrico

Señor Director:

En atención al editorial publicado el viernes pasado sobre la anticipación del gobierno al racionamiento eléctrico, donde señalan que es el gobierno que debe dar las señales, a mi juicio, es el CDEC (Centro Económico de Despacho de Carga)- SIC (Sistema Interconectado Central). Desconocido para algunos, éste sabe perfectamente cuánto hay, cuánto falta y qué es lo que debe hacerse. El CDEC lo administran todos los dueños de las centrales y cada uno de ellos cuenta con una cartera de proyectos. Cada uno sabe cuándo es bueno poner en marcha cada proyecto, situación que el gobierno en general dice “Bueno ya” y el sistema se regula por esta “jugada” que los empresarios saben hacer.

Actualmente se tienen muchos proyectos, por

lo que veo muy difícil que se produzca un racionamiento. Es cosa de mirar la web (w3.cdec.cl) y leer las proyecciones reales.

Respecto al gas, habrá que olvidarse. Hay que hacer soberanía en el sur para recuperar territorio y así apagar el escándalo del agua escasa y la posibilidad de encontrar gas en esa zona. Lo que no debe hacerse es especular y subir el costo de la electricidad: hay que tratar que el mercado regule de la mejor forma posible.

Felipe Aspée R.

Mal pronóstico

Señor Director:

La mala cifra de crecimiento que arrojó el Imacec de septiembre de sólo 2,8% lleva a concluir que las expectativas para 2007 se frustraron. Hace seis meses pronostiqué 6% de crecimiento anual, pero lo cierto es que no será ni 5,2%.

La producción de este año será US\$ 1.200 millones menos, a pesar de las fantásticas condiciones internacionales que han favorecido el crecimiento económico. El Banco Central también equivocó su pronóstico; y qué decir del Ministerio de Hacienda, que también mostró una visión más optimista. La preguntas son, entonces, ¿qué se hizo mal? y ¿qué frustró US\$ 1.200 millones de producción? La culpa no es de las condiciones macro ni de las internacionales, la respuesta está en el funcionamiento micro de la economía. Lo que debe diagnosticarse no es el medio

ambiente financiero sino lo que está pasando al interior de las empresas, por ello no hay que pedir explicaciones al Banco Central; ya que sería como echarle la culpa al que va a leer el medidor de la cuenta del agua por el alza en el consumo. Es necesario preguntar en los ministerios del gobierno. Un candidato a consultar es la cartera de Trabajo, puesto que el ambiente laboral se ha enrarecido con actuaciones al margen de la ley.

Héctor Gutiérrez Letelier
Director Ing. Administración U. Andrés Bello

Competencia

Señor Director:

El problema de fondo en Chile es la falta de competencia en los ámbitos político y económico.

Una historia dice que no hay que regalar pescado, sino enseñar a pescar. Pero ¿de qué sirve saber pescar si no hay pescados en los ríos ni en los mares, pues hay barcos factorías llevándose todo?

La solución es simple y se llama competencia en los ámbitos político y económico.

José Francisco Lihn

Las cartas deben dirigirse al mail
buzondf@diariofinanciero.cl

El diario se reserva el derecho de seleccionar, extractar, resumir y titular las cartas publicadas.