



AP / Gerald Herbert

EMPRESARIOS ANDAN DE PUNTITAS CERCA DEL CANDIDATO

¿Le tienen miedo a Trump!



AP / EXPRESO

Reid Hoffman, cofundador de LinkedIn habla en contra del magnate aspirante a la presidencia

DealB%k Andrew Ross Sorkin

En conversaciones con altos ejecutivos y otros empresarios estos últimos meses, la discusión invariablemente se dirige a la elección presidencial. Y con pocas excepciones, en cierto momento, la mayoría de los ejecutivos han dicho algo crítico, e incluso peyorativo, sobre Donald Trump, aunque rápidamente agregan que "jamás podría decir eso en público".

E igual de rápido les pregunto por qué no lo dirían en público. La respuesta es casi universal: miedo. Las compañías de tecnología temen que Trump critique su po-

lítica de privacidad, como hizo él con Apple. A los bancos de Wall Street les preocupa que él pueda tratar de desintegrarlos. Las empresas de servicios médicos están nerviosas pues él podría atacarlas por el tema de los precios. A las multinacionales les preocupa el comercio. Todos estos son temas válidos en la campaña electoral, pero con Trump, a diferencia de los demás políticos, las críticas siempre parecen más personales y son más vitriólicas.

"He escuchado un montón de ese tipo de preocupaciones de gente que me rodea", afirma Reid Hoffman, uno de los fundadores de LinkedIn. "Gente que tiene legítimas preocupaciones de que LinkedIn acabe en la mira de los ataques y la ira de Trump, de que haga chistes sobre la segunda enmienda con sus amigos y familiares."

También levantan la voz

Esto no quiere decir que todos los empresarios han guardado silencio a lo largo de esta tem-

porada electoral. Un estudio del que escribí hace unas semanas en estas mismas páginas muestra la influencia que pueden tener esas posiciones políticas, aunque sean simplemente una señal para otros.

Los altos ejecutivos, como Howard Schultz de Starbucks, que manifestó su apoyo por Hillary Clinton, han dicho cosas positivas sobre el candidato que apoyan, sin que tengan que lanzarle tierra al otro candidato.

Sin embargo, solo un puñado de ejecutivos, sobre todo jubilados y empresarios que trabajan por su cuenta (como el caso de Mark Cuban, que se ha pronunciado en contra de Trump, o el de Kenneth Langone, que ha criticado a Clinton), así como aquellos que parecen haber alcanzado una condición especial (por ejemplo Warren Buffett, enemigo de Trump) han criticado abiertamente al otro campo.

© The New York Times 2016



Rubenshito / Freeimages.com

ESE SILENCIO

Hoffman dice que tiene una teoría sobre ese silencio. "Hay dos tipos de cosas que hacen que la gente se calle", aseguró. "Una es que hay una cultura en Estados Unidos de que los ejecutivos empresariales deben de ser apolíticos. Es como el comentario de Michael Jordan: 'También los republicanos compran Nike'".

Otra razón de las reticencias de la comunidad empresarial, agrega Hoffman, "es el miedo por uno mismo, o el miedo por lo que puedan atraerle a su comunidad". Si bien esas corrientes subterráneas siempre están presentes en las elecciones importantes, en este ciclo tan ferozmente disputado parecen más pronunciadas que nunca.

"Yo siento comprensión por esa gente, siento compasión por la gente que guarda silencio por ese miedo", afirma Hoffman, que luego pasa a emitir un llamado a las armas. "Creo que lo único que diría es que precisamente cuando sentimos ese miedo es el momento justo en que debemos aspirar a ser un líder valeroso. Ese miedo es una señal de que debemos de dar un paso adelante." Después de todo, si quienes pueden darse el lujo de hacerse oír no hablan, ¿quién va a hablar?

GRAN PODER ¿GRAN RESPONSABILIDAD?

"Si alguien que está en posición de poder, en posición de hacer algo importante, siente miedo, piense en lo que estarán sintiendo los demás", observa Hoffman.

Todos estos sentimientos encajan con las reacciones que Hoffman ha recibido de su juego de cartas.

"He visto a numerosos republicanos que dicen que es terriblemente divertido", afirma, explicando que les pidió a algunos de ellos que le proporcionaran frases de promoción para el juego. "Tengo la esperanza de que en una o dos semanas podrá convencer a algunos de ellos. Pero hasta ahora se les han puesto objeciones a todas mis solicitudes de citas públicas a mis amigos. Quizá sea por miedo a las represalias."

“Es lo mismo que sucede en un plantel escolar, donde nadie ayuda al chico que está siendo maltratado pues a todos les preocupa que el abusador se concentre en ellos.”

Reid Hoffman
Co-fundador de LinkedIn
En referencia a las prácticas de Donald Trump



Flickr / Aislinn Fitzche

NO LE TEMA A NADA

"La gente tiene miedo, especialmente en una circunstancia en la que él podría estar en una posición de extremo poder como candidato presidencial, de que eso pueda ser usado de forma vengativa", me comentó Hoffman en entrevista. "A todos le preocupa ser atacados y parte de la lógica y los mecanismos de los abusadores es hacer que la gente tenga miedo de ser señalada y atacada." Hoffman articuló una noción que suele decirse en susurros dentro de la comunidad empresarial (entre quienes piensan votar en contra de Trump) pero que rara vez se dice en voz alta. Yo he hablado con altos ejecutivos de algunas compañías de Fortune 500 en los últimos meses y me costaría mucho trabajo nombrar uno que por lo menos no haya hecho un gesto de enfado cuando se mencionó el nombre de Trump.



AP / Tony Avelar



TrumpedUpCards.com / EXPRESO

LAS CARTAS 'TRUMPEADAS'

Y ahora llegó al grado de lanzar un juego de cartas llamado "Cartas marcadas; el mazo más grande del mundo", en el que con juegos de palabras se mofa del candidato republicano. El sitio Web que lo vende afirma que es "un juego de cartas para varios jugadores que necesitan tener manos muy grandes". El juego, que está basado en "Apples to Apples" y "Cards Against Humanity", cuenta con una carta para salir de problemas llamada "Jugar la carta de la mujer". El lema del juego es: "Esto es un juego, la democracia no". Y en la caja, con letra pequeña, hay un

letrero que dice: "Hecho en China, al igual que las corbatas, las camisolas, los trajes, las mancuernillas, los lentes, las plumas, las lámparas, los espejos, los cuencos para ensalada, el jabón de baño y los ositos de peluche marca Trump". Hoffman admite que estuvo a punto de no hacer públicas sus opiniones políticas (y el juego de cartas) pues le preocupaba, como le preocupó a sus familiares y amigos (que en un principio le aconsejaron que no lo hiciera), poder estar en la mira de Trump y su cuenta de Twitter ... o algo peor.

ESFUERZOS A FAVOR Y EN CONTRA DE LA PARTICIPACIÓN INTERNACIONAL

Falta a Latinoamérica integrarse al mundo

La época de las materias primas termina y la región aún no se incorpora al resto del planeta

The Economist Algunos países en Latinoamérica, especialmente aquellos en la costa del Pacífico, incluidos Chile, México y Perú, nunca dieron la espalda a la globalización. Sin embargo, otros sí. Estimulados por los precios récord de sus exportaciones de materias primas, se volcaron en sí mismos y sometieron a sus economías a controles estatales, repitiendo a menor escala el modelo que había fracasado en la región en los años 70.

Cierto, la predicción del FMI de una contracción acumulada de 0.4% este año es deprimida por las recesiones en Argentina, Brasil y Venezuela. El fondo supone que los primeros dos se recuperarán el año próximo, y que la región registrará un regreso a un crecimiento del 1.6%. En otras palabras, incluso aquellos países que siguieron políticas macroeconómicas responsables están creciendo a una tasa mediocre del 3% más o menos. El FMI estima que la tasa de crecimiento potencial (es decir, no inflacionaria) de la región ha caído de 4.5% a 3%. Eso no es suficiente para satisfacer las aspiraciones de una ampliada clase media, ni para completar la tarea de eliminar la pobreza.



CC / Heraldry

Las labores de los mandatarios de los países que integran la región se encuentran al buscar proteccionismo y globalización.

Así que ¿qué debe hacerse? Gracias a mejores políticas, algunos países se han adaptado sin contratiempos a los precios de las materias primas más bajos. Sus monedas se han depreciado sin desencadenar una inflación alta. Como los bancos centrales ahora se disponen a reducir las tasas de interés, las monedas más baratas deberían desencadenar un creci-

miento fuerte impulsado por las exportaciones.

Pocos signos hay de eso Durante los años del auge y las monedas fuertes, muchas compañías manufactureras latinoamericanas perdieron los vínculos con los mercados de exportaciones que alguna vez tuvieron. Restablecerlos requerirá tiempo y es-

fuerzo. Es más difícil aún porque el comercio mundial está ahora creciendo mucho más débilmente que en el pasado reciente.

Al inicio del siglo, partes de Latinoamérica sufrieron el tipo de reacción negativa contra la globalización que ahora recorre a Europa y Estados Unidos. Los similares de los Kirchner y del presidente Hugo Chávez de Venezuela se lanzaron contra el “neoliberalismo” y el “capitalismo salvaje”, con lo cual se referían al libre comercio y los mercados libres que son la base de la globalización. Atribuían la desigualdad extrema que afecta a Latinoamérica al “imperialismo”, al igual que Trump culpa a los extranjeros por la pérdida de empleos industriales estadounidenses.

Una lección de Latinoamérica es que los gobiernos pueden aliviar la desigualdad a través de programas sociales. Otra es que la desconexión del mundo empeora la situación para los pobres, como sucede ahora en Venezuela.

Tras pasar por su reacción antiglobalización, Latinoamérica está encontrando que el mundo ofrece ahora menos beneficios fáciles que en el pasado. Será difícil compensar el tiempo perdido; pero al menos la región, en su mayoría, está de nuevo en el camino correcto.

©2016 Economist Newspaper Ltd, Londres 24 de septiembre, 2016. Todos los derechos reservados. Reimpreso con permiso.

ACCIONES A FAVOR

Existen cambios de actitudes en respuesta a una dura realidad. Debido al fin del auge de las materias primas, 2016 será el sexto año sucesivo de desaceleración económica en Latinoamérica.

ARGENTINA

“De Argentina para el mundo” es el lema. Este mes, el presidente Mauricio Macri dio la bienvenida a mil 600 líderes de negocios a Buenos Aires, invitándolos a invertir en y comerciar con su país. Eso marcó un gran cambio. Durante 12 años de gobierno de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner y su difunto esposo, el presidente Néstor Kirchner, Argentina se aisló del mundo nacionalizando empresas extranjeras, frenando las importaciones y cortando los lazos normales con el Fondo Monetario Internacional. Los Kirchner alguna vez dejaron plantada a Carly Fiorina, la entonces jefa de Hewlett-Packard, el gigante estadounidense de las computadoras, cuando ella fue a visitarlos a la Casa Rosada. La iniciativa de Macri no es el único signo de un renovado deseo latinoamericano de conectarse con el mundo.

BRASIL

El Congreso de Brasil se dispone a echar atrás una ley que daba a Petrobras, la compañía petrolera controlada por el Estado, un monopolio sobre las operaciones en aguas profundas. El presidente Michel Temer, quien recientemente asumió en lugar de la impugnada presidenta Dilma Rousseff, busca relajar las reglas que rigen el contenido nacional en la industria petrolera.

ECUADOR

El presidente ecuatoriano Rafael Correa, un populista izquierdista que se jactó de que a su país le estaba yendo bien porque ignoraba las recetas del FMI, planea dejar la presidencia el año próximo en medio de una recesión. Su gobierno ya ha aceptado un préstamo sin condiciones de 364 millones de dólares del fondo monetario para la reconstrucción tras un terremoto, y quienquiera que gane la elección probablemente buscará un programa convencional del FMI.

TRATADOS Y MALTRATADOS

La necesidad de Latinoamérica de conquistar nuevos mercados se da mientras la globalización está en retirada en otras partes. En abril, después de años de dilación, el grupo comercial Mercosur, basado en Brasil y Argentina, empezó

negociaciones formales para un pacto comercial con la Unión Europea. Debido al proteccionismo agrícola de Francia y otros, es improbable que los europeos ofrezcan algo útil. A principios de este año, Chile, México y

Perú firmaron la propuesta Asociación del Tratado Transpacífico (TPP, por su sigla en inglés) que une a 12 países. Este pacto ahora parece haberse malogrado, porque ambos candidatos en la elección presidencial estadounidense se oponen a él. El

republicano Donald Trump amenaza con erigir barreras arancelarias en torno a lo que sigue siendo mucho, pese al ascenso de China, el mercado de exportación más grande de Latinoamérica.

Una nueva actitud parece estar cambiando la bolsa

Wall Street despierta

The Economist Ignore los precios accionarios récord y lo que eso parecía sugerir sobre el año que transcurre en Wall Street. La actividad ha sido tan lenta que muchos banqueros que se tomaron sus vacaciones en agosto se preguntaban si había alguna razón para que regresaran. Eso ha cambiado de manera abrupta.

“Todos los productos que tenemos están mucho más activos después del Día del Trabajo que antes”, dijo J.D. Moriarty de Bank of America Merrill Lynch, refiriéndose al día festivo estadounidense del 5 de septiembre.

No es el único que lo piensa, 18 compañías planean empezar a cotizar en la bolsa este mes y 100 más están preparándose, según Renaissance Capital, una firma de investigación.

Normalmente, un mercado bursátil al alza sería un estímulo para todos los rincones de las finanzas. Hasta el día festivo, sin embargo, la única área consistentemente activa este año había sido el mercado de deuda. Las tasas bajas llevaron a los solicitantes de dinero a emitir tantos bonos nuevos y a refinanciar tantos viejos como pudieron.

No todo fue optimismo

Los inversionistas parecían cansados de especular o escasos de fondos. Sus corredores se mostraban temerosos de alentar las operaciones debido a una nueva regulación enormemente compleja, conocida como “regla fiduciaria”, introducida en abril. Los volúmenes de operación (y los ingresos por comisiones) eran débiles.

Ni los precios accionarios récord habían conducido a la serie habitual de ofertas públicas. En 2013 y 2014 se vieron más de 200 en cada año, y 2015 empezó a un ritmo similar. Luego la actividad se congeló. Las compañías evidentemente encontraron el dinero que necesitaban en fuentes privadas, o decidieron que lo que necesitaban no valía la pena del creciente costo de registrarse en la bolsa. En el primer trimestre de 2016, solo se registraron ocho empresas. Esto aumentó a 59 para fines de agosto, pero eso siguió marcando un año débil.

Normalmente, los precios accionarios más altos y las tasas de interés más bajas también estimularían



Flickr / LisaBettany

Nueva dinámica de trabajo, empresas por cotizar y decenas más en preparación de hacerlo parece haber motivado al mercado bursátil de Nueva York.

las fusiones y adquisiciones, pero estas han sido más raras también. Varios grandes acuerdos fracasaron debido a la intervención regulatoria, siendo quizá el más importante la alianza propuesta de Pfizer y Allergan, un esfuerzo por parte de la primera de trasladarse de un régimen de impuestos altos en Estados Unidos a uno de impuesto bajos en Irlanda. Las inquietudes antimonopolísticas frustraron algunos otros acuerdos, como la propuesta fusión en diciembre de 2015 de Staples y Home Depot, dos grandes minoristas que enfrentan competencia en internet.

Muchos habían esperado que las cosas continuaran de la misma manera. La votación del “Brexit” en Gran Bretaña fue vista como un golpe a cualquier empresa que operara en Europa, y la desaceleración de China como un golpe a cualquiera que operara en Asia. La campaña electoral estadounidense puso nerviosas a las empresas en cuanto a las perspectivas de crecimiento y una regulación más adecuada. Como por acto de magia

De pronto, sin embargo, el estado de ánimo cambió, y sin ninguna razón obvia. Más bien, la antigua magia de las tasas de interés bajísimas y los precios accionarios altísimos parece estar funcionando al fin. Después de las sacudidas iniciales, la gente ha dejado de hablar del Brexit y de la desaceleración de China; o al menos han dejado de citarlos como razones para descartar acuerdos.

Los nuevos registros en la bolsa reflejan un espectro de empresas

inusualmente amplio, desde Butterfield, un banco de Bermudas que empezó a cotizarse el 16 de septiembre, hasta las ofertas pendientes de Azur RX Biopharma, un desarrollador farmacéutico basado en Brooklyn; Valvoline, un productor de lubricantes para auto; ELF Beauty, que vende cosméticos de bajo costo, y varias compañías de software.

El mercado de las fusiones también está repuntando. Este mes se anunció un acuerdo enorme, el cual también podría enfrentar obstáculos antimonopolio: la adquisición por parte de Bayer, un gigante químico alemán, de Monsanto, la compañía de semillas más grande del mundo. Varios acuerdos más pequeños pero aún sustanciales también están en camino. Se rumora que The Honest Company, una empresa de productos para bebés creada hace solo cinco años por la actriz Jessica Alba, será vendida por mil millones de dólares.

Steven Chubak, analista en Nomura, aún estima que el mundo de la banca de inversión permanecerá débil durante el resto de 2016, pero mucho menos que a principios de este año.

Los banqueros que trabajan en fusiones, nuevas ofertas y demás se sienten más optimistas. Si uno les llama, la respuesta es una excusa incoherente; mientras se apresuran a tomar un vuelo. ¡Hora de despegar!

©2016 Economist Newspaper Ltd, Londres 24 de septiembre, 2016. Todos los derechos reservados. Reimpreso con permiso.



CC / Carpkazu

Solo una parte de las acciones del banco será de inversionistas no gubernamentales.

Primer oferta del Banco de Ahorro Postal de China recibe ayuda de Pekín

OPI de Banco chino trae maña

Neil Gough

El Banco de Ahorro Postal de China, enorme institución de crédito propiedad del estado y una de las más grandes del país, vio el precio de sus acciones colocarse en 0.61 dólares cada una en la oferta pública inicial celebrada el 21 de septiembre. Eso pone el valor total de las nuevas acciones en 7 mil 400 millones de dólares, según una fuente conocida de los precios que, no obstante, no estaba autorizada a hablar en público del tema. Las ganancias totales hicieron que esta fuera la OPI más grande desde 2014.

Pero solo una fracción de las acciones estará en manos de inversionistas no gubernamentales, ya que varias compañías chinas manejadas por el estado se comprometieron a comprar la mayoría.

Este enorme OPI arroja una luz sobre la práctica llamada inversión de base, que consiste en invitar a grandes inversionistas a comprar grandes porciones de acciones antes de que la compañía salga a bolsa. Aunque es poco común en otros mercados, cada vez es más utilizada por las firmas estatales chinas que sa-

len a bolsa en Hong Kong, donde las compañías controladas por el gobierno adquieren grandes cantidades de acciones para asegurar que la oferta pública no tenga tropiezos.

Es conveniente

Los bancos suelen admitir esta práctica pues les ayuda a que los convenios se lleven a cabo, pero ha sido objeto de críticas en el pasado pues les da a los inversionistas con influencias acceso preferencial a las nuevas ofertas.

Más de 75% de las acciones del banco en la OPI ya estaban vendidas a los llamados inversionistas de base, grandes compradores que obtienen prioridad prometiendo no vender sus intereses en seis meses. Los seis inversionistas de base de la OPI son entidades afiliadas al gobierno chino.

El Banco de Ahorro Postal aceptó vender 12 mil 100 millones de acciones a 4.76 dólares de Hong Kong cada una, cerca del fondo del rango del mercado. La oferta fue ayudada por un número insólitamente alto de suscriptores: 26 bancos en total trabajaron en este negocio.

© The New York Times 2016