



ESTUDIO DE COMUNICACIÓN

1983 - 2010

LOS INVERSORES INTERNACIONALES

ANTE LA NUEVA

SITUACIÓN POLÍTICA DE CHILE

Febrero-abril de 2010

ESTUDIO DE COMUNICACIÓN

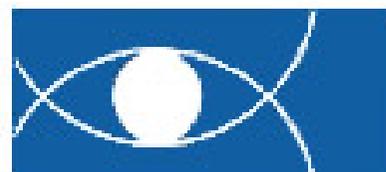
Compañía líder en Comunicación empresarial en España, fue fundada en 1983. Integrada por 115 profesionales, la Firma ha trabajado a lo largo de estos años para más de 1.500 clientes, tanto empresas como instituciones. Además de en Chile, tiene despachos en Argentina, Portugal y España. La Firma está igualmente presente en Alemania, Bélgica, Brasil, Colombia, Costa Rica, EEUU, Francia, Gran Bretaña, Italia, Marruecos, México, Perú y Uruguay. Presta servicios integrales de Comunicación Corporativa e Institucional: Comunicación de Crisis, Comunicación Interna, Relación con Inversores, Relaciones Públicas, Relaciones con los Medios, Comunicación Financiera e Identidad Corporativa, entre otros.

ESTUDIO DE COMUNICACIÓN es la primera compañía de Comunicación Financiera de España y décimo tercera del mundo según el ranking elaborado por la consultora británica Mergermarket (año 2009) respecto al valor de fusiones y adquisiciones de empresas. En un ejercicio en el que se han visto reducidas las operaciones de este tipo en España a causa de la crisis económica internacional, la Firma se sitúa en el décimo puesto en el contexto europeo y ocupa lugares destacados (quinto puesto, E. U., año 2007; noveno puesto, mercado medio, año 2008) en todas las clasificaciones anuales de Mergermarket (Grupo Pearson, editor del Financial Times).

The Holmes Report, publicación de ámbito internacional en el sector de la comunicación y relaciones públicas, en su Informe 2008, ha considerado a **ESTUDIO DE COMUNICACIÓN** como “Consultora Ibérica del Año”. Para la elaboración anual del European Consultancy Report Card, la firma editora The Holmes Report analiza los reconocimientos y éxitos empresariales recientes de las consultoras europeas, así como su filosofía, valores, estrategia y posicionamiento histórico en el mercado.



ESTUDIO DE COMUNICACIÓN
1983 - 2010



mergermarket

 **TheHolmesReport**

European Consultancy Report Card 2008

Iberian Consultancy of the Year:
Estudio de Comunicación

DE CONTENIDOS

1. Principales conclusiones.

2. Antecedentes.

3. Datos técnicos:

- A. Introducción.
- B. Detalles de forma.
- C. Estadística obtenida.
- D. Empresas y firmas invitadas

4. Análisis.

- A. Vías de información
- B. El resultado electoral en una frase
- C. Imagen personal de Sebastián Piñera
- D. Empresario y presidente.
- E. Seguimiento de la campaña política.
- F. Imagen proyectada en campaña.
- G. Programa económico-político
- H. Primeros mensajes de política económica.
- I. Grado de confianza (calificación y razones).
- J. Cumplimiento de las promesas electorales.
- K. Posibilidades de la bolsa chilena.
- L. Reformas en el mercado de capitales.
- M. Sectores industriales más interesantes e influencia en la opinión de los resultados electorales.

5.- Anexo 1: Comentarios no tabulados.

6.- Anexo 2: Resumen tabulación.

DE GRÁFICOS

Gráfico 1.- ¿Por qué medios recibió la noticia de la elección de Sebastián Piñera?

Gráfico 2.- Si tuviera que hacer un diagnóstico sobre el resultado electoral, ¿con qué frase se quedaría preferiblemente?

Gráfico 3.- ¿Qué imagen tiene para usted el presidente electo (*) de Chile, Sebastian Piñera?

Gráfico 4.- ¿Cree que el hecho de ser empresario será negativo para que Piñera ejerza como presidente?

Gráfico 5.- ¿Ha tenido oportunidad de seguir la campaña política que llevó a Piñera a ganar las elecciones?

Gráfico 6.- En la comunicación de sus propuestas como candidato, ¿qué aspecto le ha parecido más destacable?

Gráfico 7.- ¿Qué aspectos de su programa económico-político le parecen más significativos o destacables?

Gráfico 8.- Una vez Piñera haya asumido la presidencia de Chile, ¿qué mensajes de política económica deberían definir su Comunicación?

Gráficos 9A/B.- Grado de confianza (calificación) y razones expuestas.

Gráfico 10.- Díganos si, en su criterio, se dan las condiciones en Chile para que el gobierno de Piñera cumpla las siguientes metas, que fueron promesas de campaña:

Gráfico 11.- ¿Cree que ahora mismo hay posibilidades de inversión bursátil rentable en Chile?

Gráfico 12.- El gobierno que presida Sebastián Piñera, ¿debe llevar a cabo algún tipo de reforma en la normativa del Regulador o en la legislación aplicable al Mercado de Capitales?

Gráfico 13.- Desde el punto de vista de la inversión empresarial, ¿qué sectores chilenos le parecen más interesantes?

1.- Principales conclusiones

EN RESUMEN

- Los entrevistados creen que las elecciones “las ganó el candidato Sebastián Piñera” (**35,1 por ciento**) y no que “las ganó la derecha” (8,5 por ciento).
- La imagen del candidato Sebastián Piñera mayoritariamente mencionada es la que le identifica como un empresario de prestigio (**29 por ciento**).
- Un **85,1 por ciento** de los entrevistados aseguraron que el hecho de que Piñera sea empresario no es negativo a la hora de que ejerza como Presidente.
- El **49,2 por ciento** de los entrevistados considera que lo más destacado de la Campaña de Piñera es haber proyectado bien su imagen de éxito y habilidad como empresario.
- El **21,6 por ciento** de las respuestas obtenidas valoran en mayor medida el compromiso programático de lograr una tasa de crecimiento del 6 por ciento para Chile en ocho años.
- Un **30,9 por ciento** de las respuestas señala que a los inversores y empresarios les gustaría recibir mensajes “de estabilidad para incentivar la inversión y el consumo internos”.
- El grado de confianza, respecto a la proyección económica del país, que a los entrevistados les merece el cambio de gobierno es de **3,9 sobre 5**.
- Las razones más citadas para justificar la calificación dada al grado de confianza son que el país está en manos de un empresario que sabrá incentivar el crecimiento económico (**29,5 por ciento**) y que va a fomentar la inversión extranjera (**24,1 por ciento**).
- De quienes han opinado sobre la posibilidad de que se cumplan las principales apuestas económicas de Piñera, el **75 por ciento** consideran que se dan las condiciones para la creación de un millón de puestos de trabajo en el horizonte de 2015.

- La mayoría absoluta de los consultados (**52,1 por ciento**) considera que aún había (febrero/marzo de 2010) margen para el crecimiento bursátil en Chile, a pesar del incremento del índice IPSA en los últimos años.
- La mayoría de los entrevistados, **53,2 por ciento**, no creen necesario hacer reformas en la normativa del Mercado de Capitales chileno.
- Construcción e infraestructuras (**21,1 por ciento**), energía y minería (**20,6 por ciento en ambos casos**), son los sectores en los que los inversores, tanto industriales como de capitales, ven mayores posibilidades.

TENDENCIAS

- El conjunto de las opiniones inciden en tres aspectos:
 - Chile ha demostrado que es una sociedad democráticamente madura.
 - Es un país política y económicamente fiable para inversores extranjeros.
 - Es bien recibido que un empresario con experiencia dirija el gobierno chileno.

DATOS DE APOYO

- Un **37,4 por ciento** de los entrevistados se informaron del resultado electoral en la televisión. Sólo algo más de una tercera parte de éstos utilizó también otros medios como la prensa impresa o Internet.
- Casi un **63 por ciento** estuvo atento a la campaña electoral chilena en mayor o menor medida.

2.- Antecedentes

Tras las elecciones chilenas celebradas en enero de 2010, se produjo un cambio en la trayectoria política que los votantes del país habían seguido los veinte años anteriores. Utilizando las propias definiciones de los partidos presentes en esa segunda vuelta, el triunfo electoral fue para una coalición de derecha frente a lo sucedido en periodos anteriores, en los que había sido para una coalición de izquierda.

¿Qué sugiere el nuevo panorama político chileno a los inversores internacionales? Los mensajes de campaña del candidato electo y del nuevo gobierno, ¿provocan sensaciones positivas o negativas a quienes deciden el destino de las grandes inversiones? Este estudio trata de analizar la Comunicación de quienes obtuvieron la mayoría en las urnas, de comprobar la proyección de sus mensajes hacia el exterior, no su definición política o la situación económica del país.

Por otro lado, nadie ignora que, en una economía cada vez más internacionalizada, las decisiones de quienes tienen la llave de los grandes capitales ejercen una decisiva influencia en la situación social y en el desarrollo de cualquier país.

También es del dominio general que muchas de las decisiones políticas de los gobiernos, sobre todo cuando se ha producido lo que suele denominarse “un vuelco político”, afectan positiva o negativamente a los inversores.

La propuesta para este trabajo, partiendo de estas dos premisas, se puede resumir, por tanto, de manera simple: teniendo en cuenta la imagen del candidato que ha ganado estas elecciones en Chile y lo que han sugerido sus mensajes de campaña, ¿qué grado de confianza ofrece a los inversores extranjeros el nuevo gobierno y el nuevo presidente de Chile?

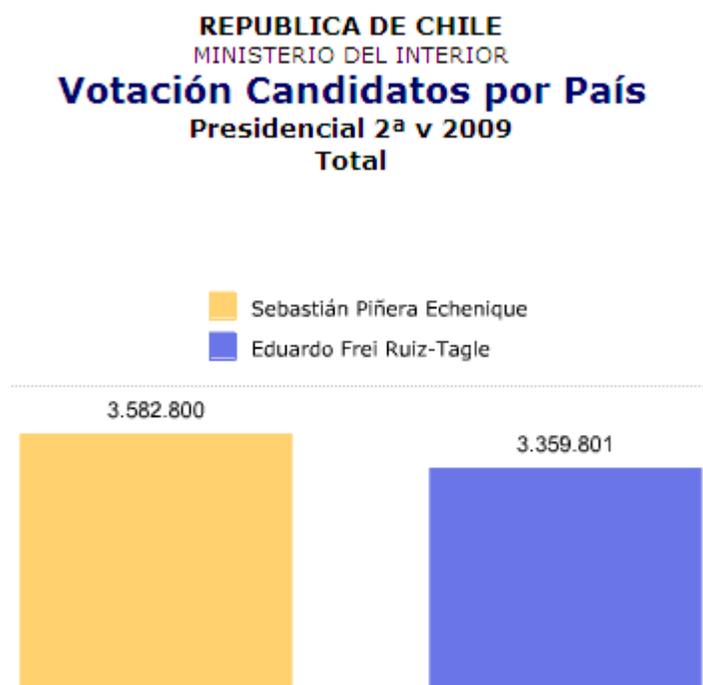
Lógicamente, en otro orden de cosas, la base del trabajo son percepciones (mensaje, grado de confianza, futuro económico...). No se trata, por tanto, de un estudio estadístico sociológico y/o matemáticamente relacionable, pero recoge la opinión de una parte importante de un colectivo cuyas decisiones económicas pueden cambiar el rumbo de un país.

3.- Datos técnicos

A.- INTRODUCCIÓN.

El trabajo de campo para este estudio se inició (1 de febrero de 2010) dos semanas después de celebrados los comicios que designaron a Sebastián Piñera como presidente electo de Chile, ya que el objetivo era valorar las opiniones de los inversores extranjeros sobre el nuevo gobierno chileno y la campaña llevada a cabo por Piñera.

Los resultados oficiales fueron los siguientes:



Desafortunadamente, el 27 de febrero se produjo el primero de los terremotos que afectaron a Chile en el inicio de 2010. A efectos de este trabajo, estaba cubierta la recogida de opiniones en un 58 por ciento, aproximadamente. La circunstancia provocó que, al menos durante los días más críticos del desastre sísmico, se interrumpieran las entrevistas con inversores. Una vez reanudadas, se pidió a los entrevistados que no tuviesen en cuenta la influencia económica que los seísmos, sus réplicas y consecuencias -como el *tsunami* del propio 27 de febrero- pudieran tener en la percepción que se les solicitaba. Asumido, no obstante, que podía resultar complicado responder con sinceridad a las preguntas del cuestionario y abstraerse de la situación provocada por los terremotos, se han revisado concienzudamente las últimas entrevistas y anulado **ocho** de ellas cuyas respuestas, en opinión del equipo de análisis, pudieran estar supeditadas a las consecuencias económicas de los movimientos sísmicos.

B.- DETALLES DE FORMA.

Se han realizado un total de 102 entrevistas, de las que **se han validado 94**. Según se ha explicado en la introducción de este capítulo, el trabajo de campo abarcó dos periodos:

- Del 1 al 27 de febrero de 2010, 59 entrevistas.
- Del 15 al 31 de marzo de 2010, 43 entrevistas.

Todas las entrevistas se hicieron bajo los principios de individualidad y confidencialidad. Una parte de ellas, sobre todo durante el primer periodo, se hicieron telefónica y personalmente por parte de los consultores participantes. El resto fueron realizadas mediante cuestionario escrito.

3.- Datos técnicos

C.- ESTADÍSTICA OBTENIDA.

Para disponer de datos genéricos del estudio, el formulario de cada entrevista se encabezaba con unas preguntas base sobre tres aspectos: sexo del entrevistado, zona geográfica y colectivo al que pertenecía.

Los resultados obtenidos para las entrevistas validadas son los que se reflejan en las tablas números 1, 2 y 3.

Tabla 1: SEXO

	Total	%
Hombre	65	69,1
Mujer	29	30,9
	94	100

Tabla 2: PROCEDENCIA

	Total	%
España	51	54,3
Resto UE	19	20,2
EE. UU. y Canadá	24	25,5
	94	100

Tabla 3: COLECTIVOS

	Total	%
Analista	15	16,0
Family office	5	5,3
Gestor de fondos de inversión	12	12,8
Inversor y/o accionista	4	4,2
Capital riesgo	9	9,6
Agente de Bolsa	3	3,2
Empresario/directivo	33	35,1
Otros colectivos	13	13,8
	94	100

Todos los entrevistados están relacionados con la inversión empresarial y los mercados de capitales. Sus datos y direcciones son públicos y están en directorios y páginas Web de las empresas en las que trabajan y/o de las que participan o existe información de que forman parte del accionariado de alguna empresa chilena.

3.- Datos técnicos

D.- EMPRESAS Y FIRMAS INVITADAS.

Las empresas y firmas de la siguiente relación, con sedes en España, países de la Unión Europea cuyos inversores pueden tener intereses en Chile -fundamentalmente Reino Unido-, EE. UU. o Canadá, son algunas a las que se ha requerido para responder al cuestionario. No es una lista completa y sólo pretende orientar sobre el tipo de compañías que han participado en el estudio.

ABB	Barclays Fondos	Eastman Kodak	Marriott International	Santander Asset Management
Abengoa	BASF	Ericsson	McDonald's	Sara Lee
Abertis	Bayer Group	Fidelity	Merck	Schroders
Acciona	BBVA	General Electric	Microsoft	Skanska
Acerinox	BBVA Gestión	General Motors	Morgan Stanley	Société Générale
ACS	BESTINVER	Goldman Sachs	Motorola	Sodexo
Alcatel-Lucent	Black Rock Merrill Lynch	Grupo Ferrovial	Nestlé	Starbucks
Alstom	BNP Paribas	Hochtief	Norsk Hydro	Telecom Italia
Anglo American	Caterpillar	HSBC Holdings	Nortel Networks	Telefónica
AXA group	Cisco Systems	Iberdrola	Oracle	TNT
Balfour Beatty	Citigroup	Iberia	Outokumpu	Tyco
Banco Popular	Coca Cola	IBM	Pernod Ricard	UBS
Banco Sabadell	Compass	Inditex	Pfizer	Unilever
Banco Santander	Crédit Agricole	ING Group	Philip Morris	Urquijo Gestión, SGIIC
		Intel	Procter & Gamble	Vinci
		JP Morgan Chase	Renta 4	Vivendi
		K+S	Repsol YPF	Xstrata
		Kinross Gold	Research In Motion Limited	Zurich Financial Services
		LAN airlines	Rio Tinto	
		L'oréal Group	Sacyr Vallehermoso	
		Mapfre	Sanofi-aventis	

4.- Análisis

A.- VÍAS DE INFORMACIÓN.

Las entrevistas se iniciaban valorando aspectos técnicos de Comunicación por parte de los colectivos entrevistados. La pregunta ofreció posibilidad de respuesta múltiple.

La respuesta mayoritaria apunta a la televisión como medio por el que más frecuentemente se recibió la noticia del resultado de las elecciones chilenas: un **37,4 por ciento** de los entrevistados. De los 49 casos que señalaron la TV como fuente de información, un **61,2 por ciento** se basó exclusivamente en el medio audiovisual y el resto buscaron también información en otras fuentes.

Los Medios digitales y el correo electrónico, con un **29 por ciento** de las respuestas, y la prensa impresa, con un **22,9 por ciento**, completan el panorama de las vías por las que mayoritariamente recibieron los entrevistados información sobre las elecciones y el nuevo gobierno de Chile.

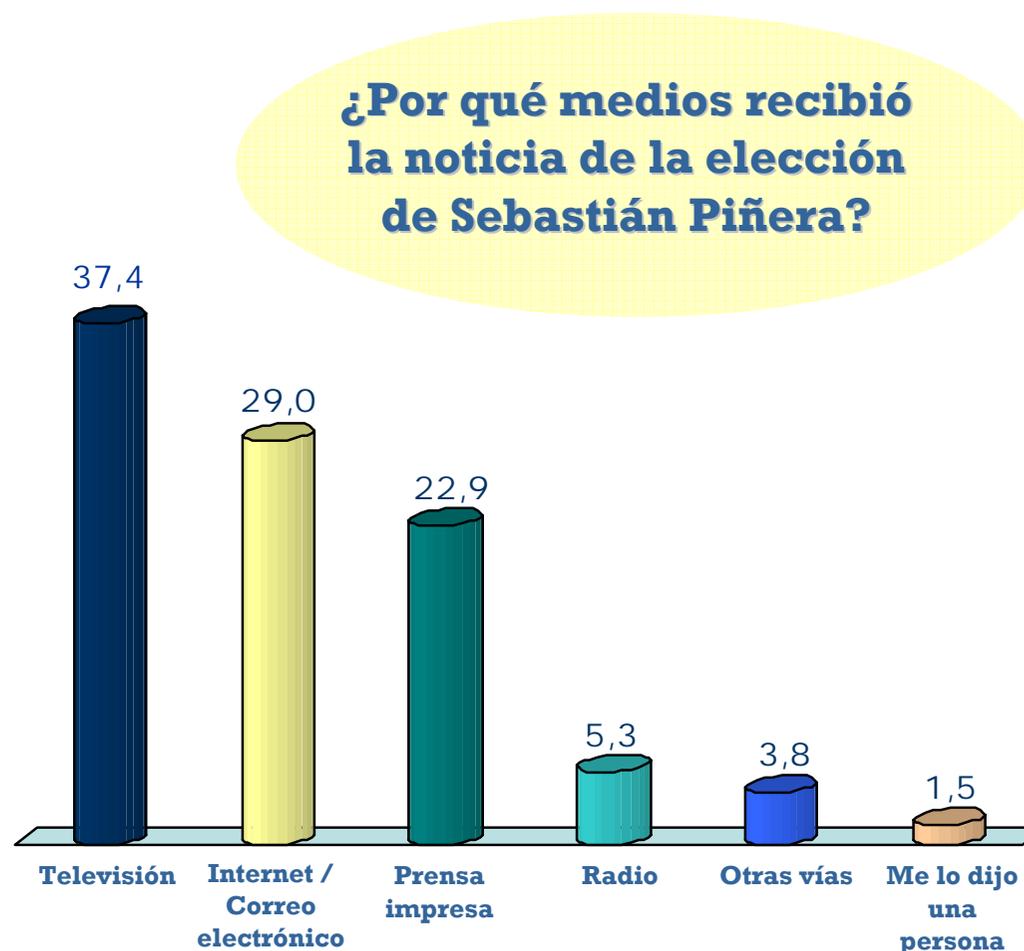


Gráfico 1

4.- Análisis

B.- EL RESULTADO ELECTORAL EN UNA FRASE.

Se pidió a los entrevistados opinión sobre si consideran el cambio de “color político” en Chile como un mérito del ganador o un demérito del perdedor.

A tal efecto, se propusieron una serie de frases para que los entrevistados se quedasen con la que en su criterio mejor definiese el resultado de las elecciones chilenas, dejando abierta la posibilidad de que no respondiesen a la pregunta -si no querían hacer valoraciones que pudieran considerar políticas- o señalando un inconcreto “otras [frases/opiniones]” si entendían que ninguna de las reseñadas coincidía con su criterio o que todas eran aplicables al proceso.

Los entrevistados prefieren decir que las elecciones “las ganó el candidato Sebastián Piñera” (**35,1 por ciento**) a que “las ganó la derecha” (8,5 por ciento). El **18,1 por ciento** prefieren quedarse con que “las perdió el candidato Eduardo Frei” y, en menor medida, que “las perdió la izquierda” (4,3 por ciento). La imagen de éxito personal del presidente electo es la causa del resultado, preferiblemente, en opinión de los entrevistados.



¿Qué imagen tiene para usted el presidente electo de Chile, Sebastian Piñera?

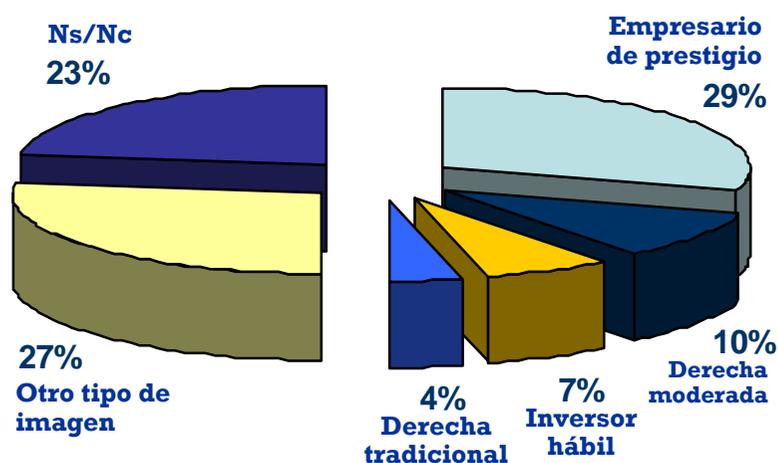


Gráfico 3

C.- IMAGEN PERSONAL DE SEBASTIÁN PIÑERA.

De todas las imágenes definidas por los consultados, la mayoritariamente mencionada es la que identifica a Sebastián Piñera como un empresario de prestigio (29 por ciento). Al tratarse de una cuestión que admitía respuesta múltiple, quienes se decidían por esa opción y dieron más de una respuesta, anotaron también “inversor hábil”, que obtuvo un total del 7 por ciento, o “derecha moderada” con un 10 por ciento en conjunto (son pocos los que dieron estas dos últimas respuestas exclusivamente).

De nuevo, en esta pregunta se abrió directamente la posibilidad de no responder, que se cerró con un 23 por ciento de los entrevistados que prefirieron no dar su opinión. También se registró una cantidad alta, un 27 por ciento, de respuestas que se han incluido en la entrada “otro tipo de imagen”. En este apartado genérico se incluyen ideas como “millonario con ansias de poder”, “especulador sin escrúpulos” o “relacionado con la dictadura”, pero apenas son significativas (inferiores al 1 por ciento).

4.- Análisis

¿Cree que el hecho de ser empresario será negativo para que Piñera ejerza como presidente?

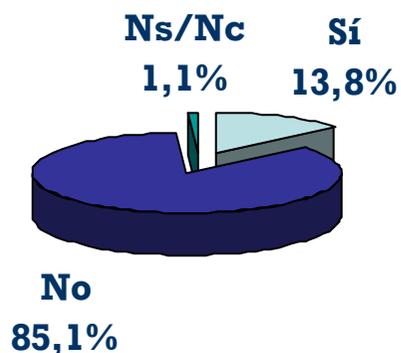


Gráfico 4

¿Ha tenido oportunidad de seguir la campaña política que llevó a Piñera a ganar las elecciones?

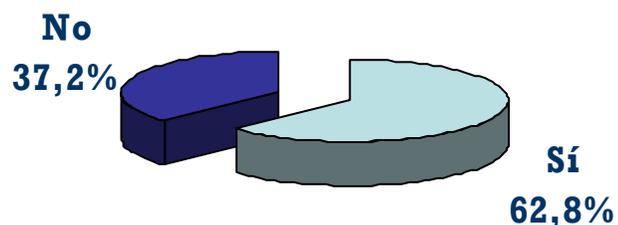


Gráfico 5

D.- EMPRESARIO Y PRESIDENTE.

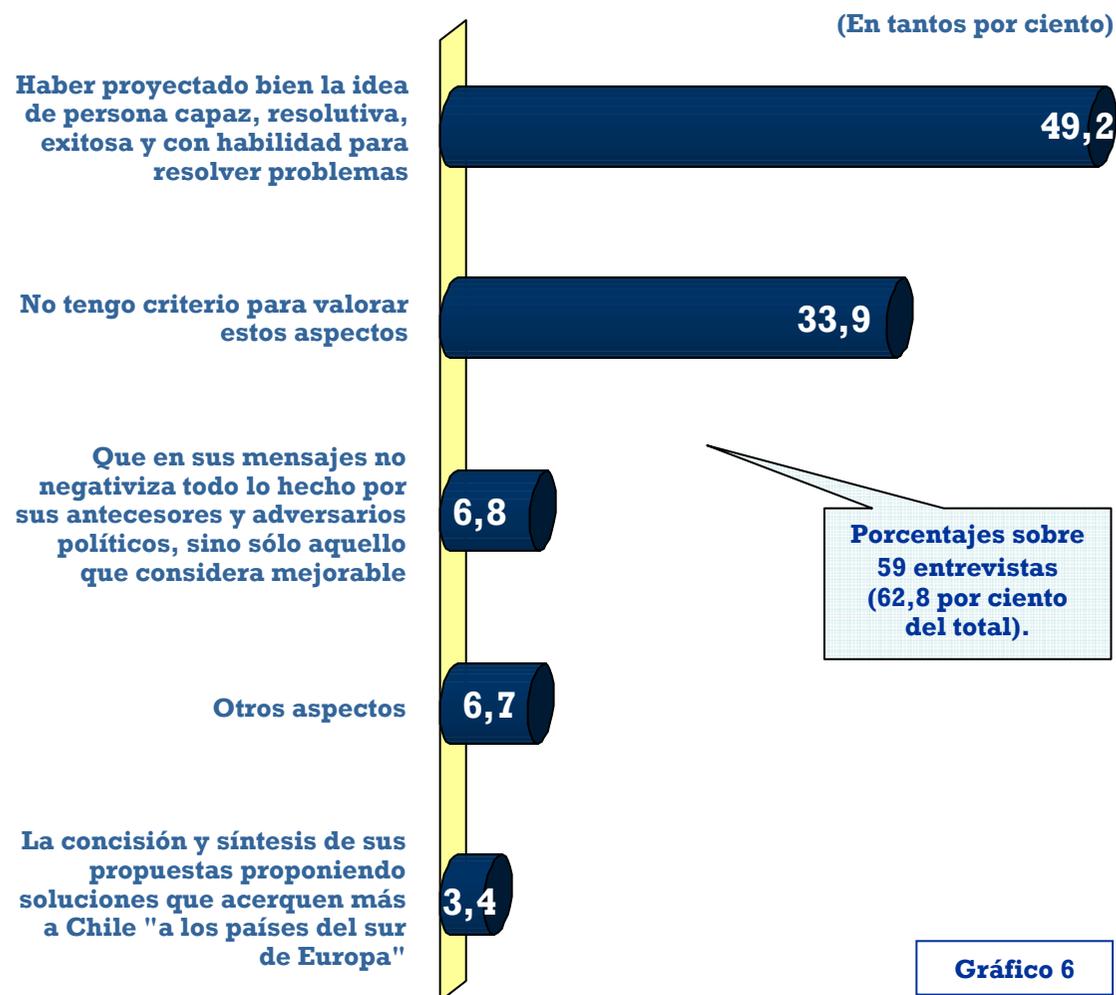
No es muy habitual que un empresario e inversor, conocido en círculos económicos internacionales por tales circunstancias, pase directamente de su puesto de gestor empresarial al de número uno del gobierno de su país. Cabía por tanto preguntar, a quienes casi con seguridad tenían constancia de la labor anterior de Piñera, si un cambio tan radical de papel podía influir negativamente en la nueva situación del presidente electo.

Un **85,1 por ciento** de los entrevistados aseguraron que su historia empresarial no es negativa a la hora de que Piñera ejerza como Presidente. Unida esta respuesta al resultado expresado en el apartado B (gráfico 2), donde se reconoce el triunfo del candidato Piñera como consecuencia de su imagen de éxito empresarial, es posible concluir que los inversores internacionales valoran muy positivamente el perfil empresarial de Piñera.

E.- SEGUIMIENTO DE LA CAMPAÑA POLÍTICA.

Previo a las preguntas cuyos resultados se desarrollan a continuación, se solicitaba a los encuestados información sobre el seguimiento que habían hecho de la campaña electoral. Casi un **63 por ciento** estuvo atento a ella en mayor o menor medida (59 respuestas afirmativas).

En la comunicación de las propuestas de Piñera como candidato, ¿qué aspecto le ha parecido más destacable?



F.- IMAGEN PROYECTADA EN CAMPAÑA.

A quienes respondieron que sí habían seguido la campaña de Piñera -59 casos-, se les pidió a continuación que identificasen la idea percibida (mensaje recibido). Las respuestas obtenidas en las entrevistas directas permitieron seleccionar varias frases, de las que tres tuvieron apoyos significativos. El resto de ellas se incluyeron en el genérico "otros aspectos". Y, por supuesto, se abrió la posibilidad de que el entrevistado no quisiera valorar las frases propuestas (un 33,9 por ciento de las respuestas).

El resultado es que el **49,2 por ciento** de los entrevistados considera que lo más destacado de la Campaña de Piñera es haber proyectado bien la imagen de éxito y habilidad resolutiva. Se corresponde con los resultados comentados en el apartado B (gráfico 2): quienes consideran que Piñera ganó por su imagen personal de éxito creen también que supo proyectar ésta durante la campaña y que, por tanto, no hubo contradicciones entre lo que se conocía de su vida anterior y lo que traslucieron sus propuestas programáticas.

El respeto, en campaña, por la labor positiva de sus antecesores en el gobierno -ahora en la oposición- ha sido valorada en segundo lugar (6,8 por ciento).

4.- Análisis

¿Qué aspectos del programa económico-político del nuevo gobierno le parecen más significativos o destacables?

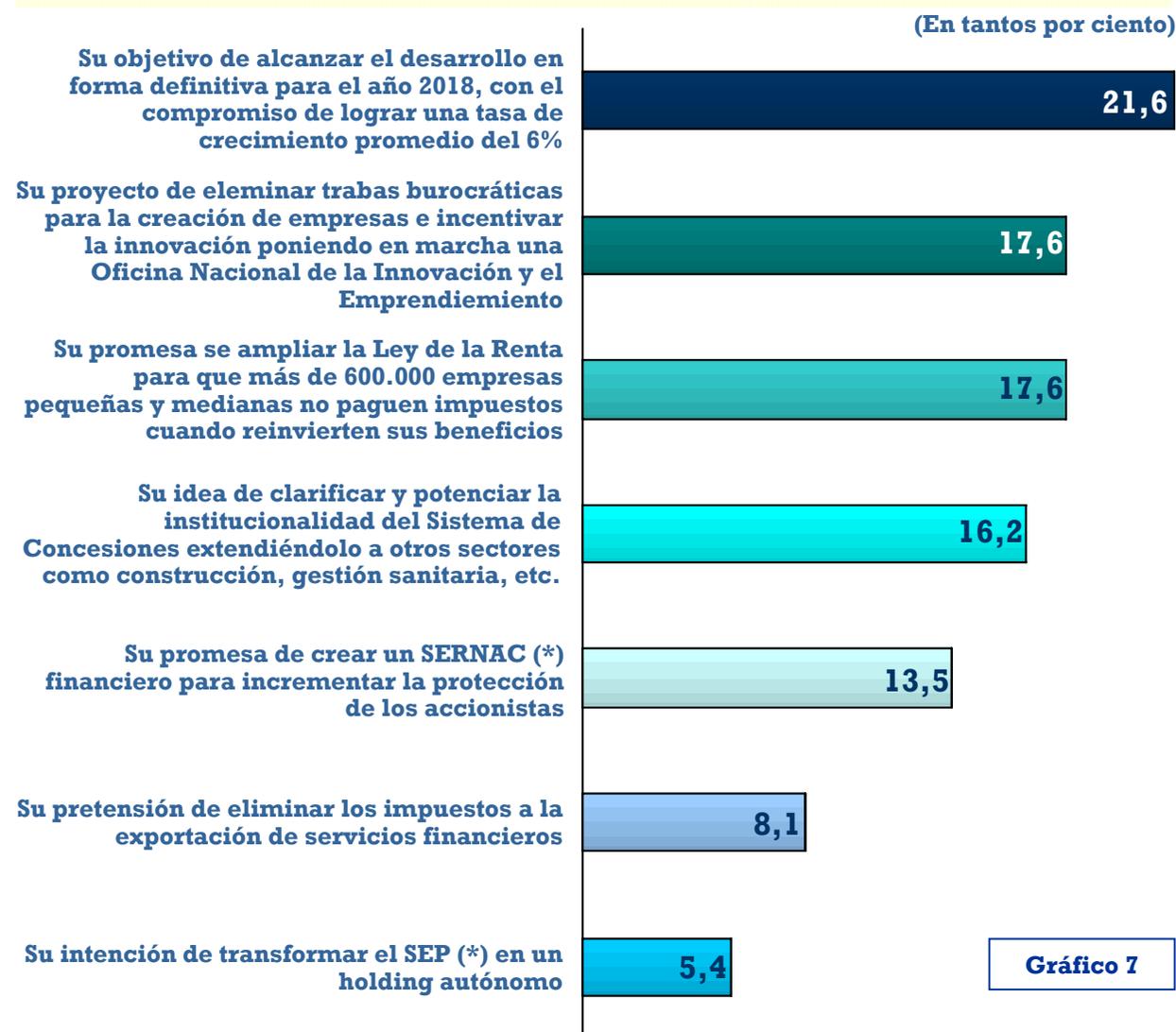


Gráfico 7

G.- PROGRAMA ECONÓMICO-POLÍTICO.

De nuevo la pregunta se reserva a quienes afirmaron haber seguido la campaña política, pero la diferencia es en este caso la posibilidad de una respuesta múltiple.

Se trata de ver aquí qué aspectos programáticos han suscitado mayor interés entre los inversores internacionales. Y destaca el **21,6 por ciento** de las respuestas obtenidas, que valoran el compromiso de lograr una tasa de crecimiento del 6 por ciento para Chile en ocho años. La promesa de eliminar trabas burocráticas para la creación de empresas y la de rebajar los impuestos de las PYME, en ambos casos con un **17,6 por ciento**, siguen en importancia para los entrevistados. Muy cerca, con un **16, 2** por ciento, la idea de clarificar el sistema de concesiones.

El colectivo en el que se basa el estudio, por tanto, apoya un estado con economía fuerte, que dé agilidad a todas las empresas y ventajas a las PYME, y que tenga una gestión transparente en los grandes contratos.

(*) SERNAC: Servicio Nacional del Consumidor.

SEP: Organismo de representación del estado en las empresas participadas por él.

4.- Análisis

H.- PRIMEROS MENSAJES DE POLÍTICA ECONÓMICA.

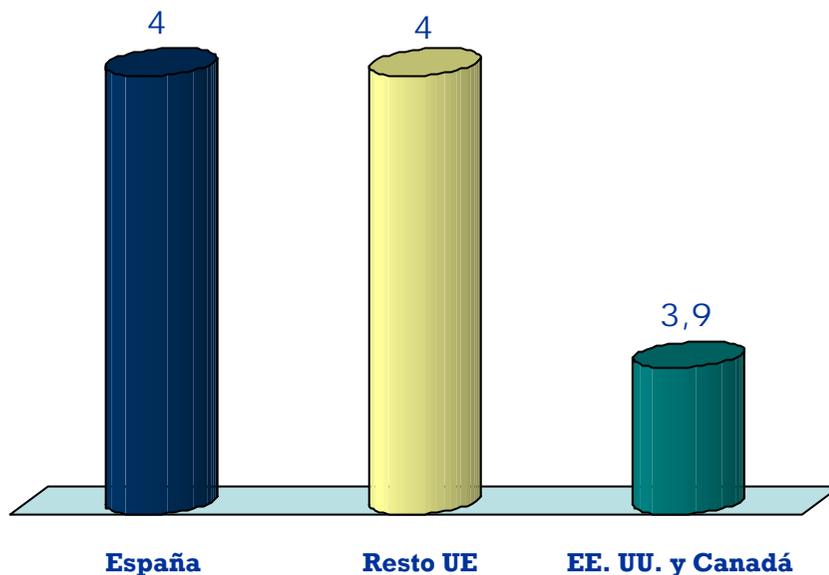
Pasado el tiempo de comunicar el programa político en campaña, llega el de explicar qué medidas -de política económica en este caso- serán las prioritarias del nuevo gobierno.

En el sentido citado, un **30,9 por ciento** de las respuestas (la pregunta admitía respuesta múltiple) admiten que quisieran escuchar mensajes de estabilidad, seguidos del **2,8 por ciento** que prefieren los de tranquilidad para empresarios e inversores. En tercer lugar (16,3 por ciento) se sitúan los que prefieren que les hablen de creación de empleo y gestión encaminada a lograr la paz social.



¿Qué grado de confianza en la proyección económica del país le merece el cambio de gobierno (calificación de 0 a 5)?

Gráfico 9A



Grado de confianza según zona geográfica de procedencia.

Calificación media: 3,9

I.- GRADO DE CONFIANZA (calificación).

La calificación media otorgada por los entrevistados a la proyección económica de Chile tras el cambio de gobierno es de notable, con un 3,9 sobre un máximo de 5. La calificación mínima obtenida ha sido un 3.

El perfil de quienes otorgaron la máxima calificación al grado de confianza (un 5) se corresponde con un hombre, empresario y con domicilio en España. Quienes calificaron con la nota mínima son analistas financieros o gestores de fondos, procedentes de Estados Unidos o Canadá, en número similar de hombres y de mujeres.

¿Por qué ha dado esa calificación?

(En tantos por ciento)

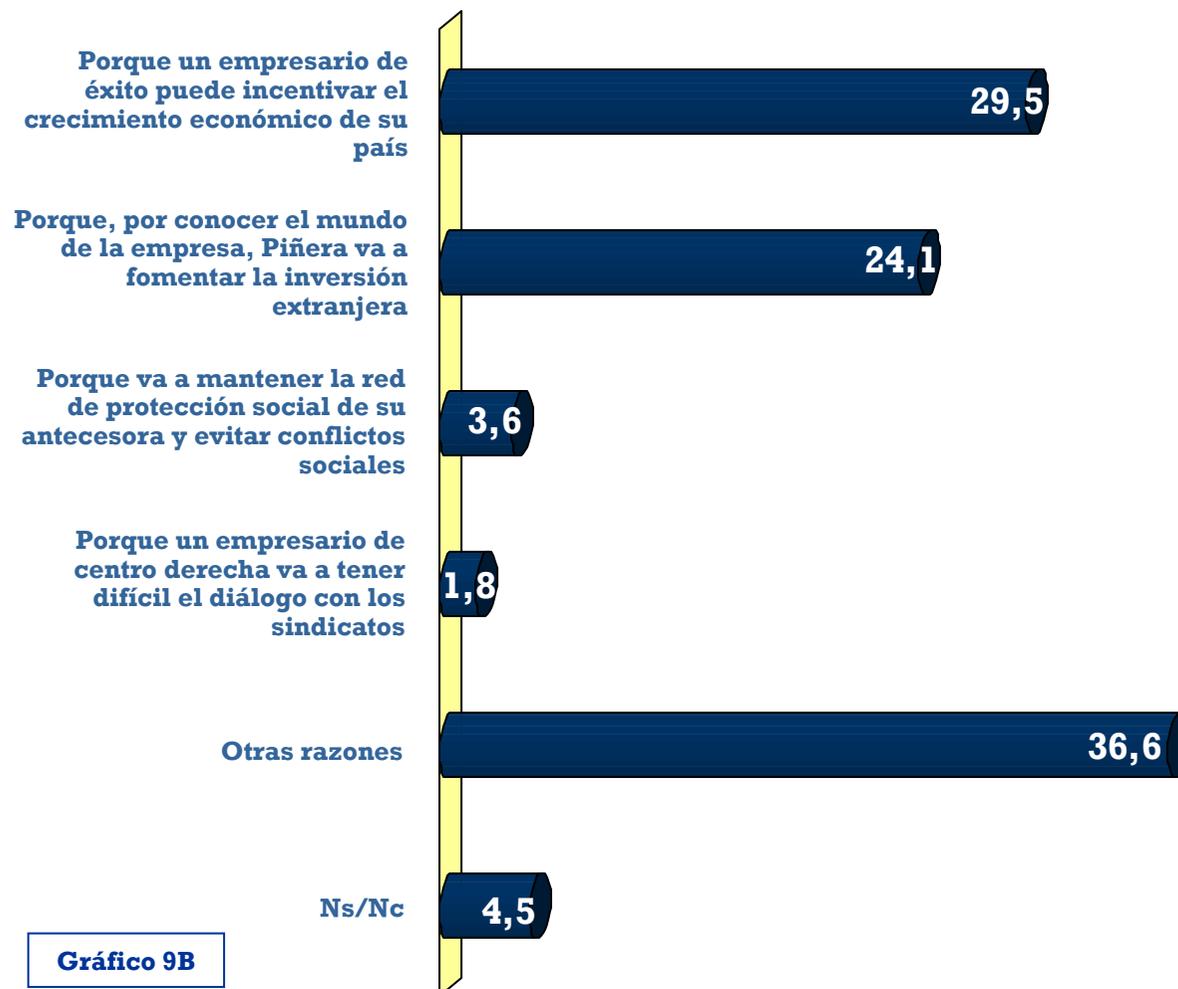


Gráfico 9B

I.- GRADO DE CONFIANZA (razones).

Respecto a las razones por las que unos y otros daban su calificación, hay un variado conjunto de explicaciones (incluso negativas para algunos que han calificado, no obstante, con un 3) no repetidas o muy poco, que se agrupan en el 36,6 por ciento clasificadas como "otras".

Las razones concretas más repetida han sido, de nuevo, las que consideran que el país está en manos de un empresario que sabrá incentivar el crecimiento económico (**29,5 por ciento**) o porque va a fomentar la inversión extranjera (**24,1 por ciento**).

Esta segunda parte de la pregunta admitía respuesta múltiple.

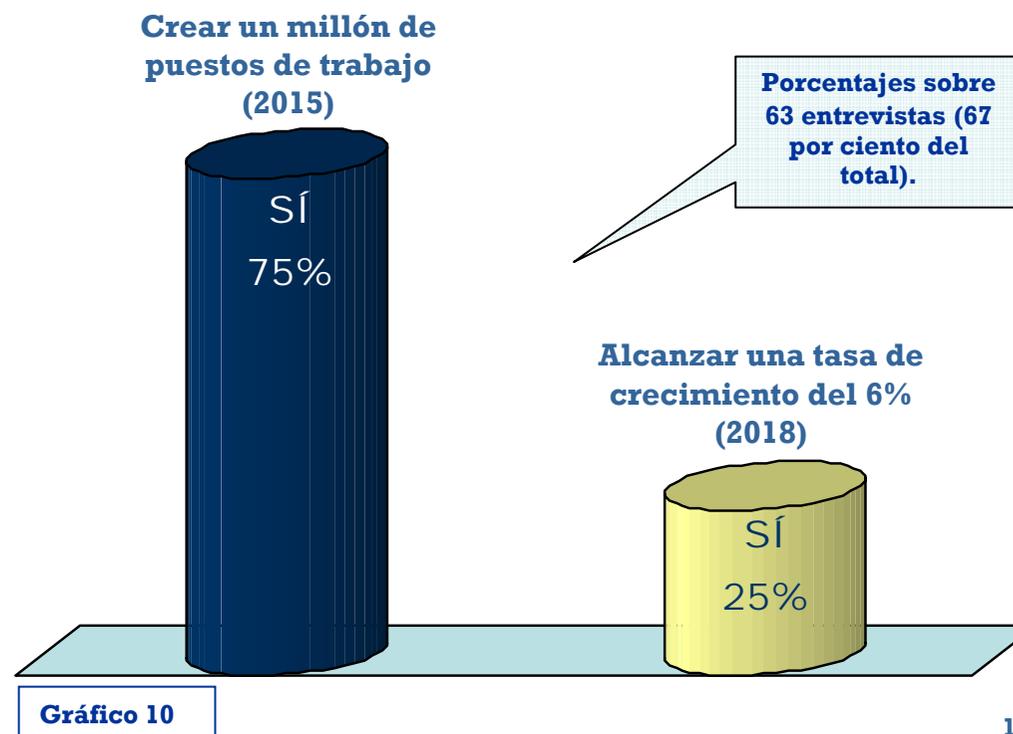
4.- Análisis

J.- CUMPLIMIENTO DE LAS PROMESAS ELECTORALES.

Se plantearon en el cuestionario dos de los objetivos económicos más significativos propuestos por la candidatura de Piñera: creación de un millón de puestos de trabajo y lograr una tasa de crecimiento del 6 por ciento. Y se preguntaba al colectivo definido si, en su criterio, el nuevo gobierno de Chile podría lograr estos objetivos (en los momentos previos al terremoto, obviamente).

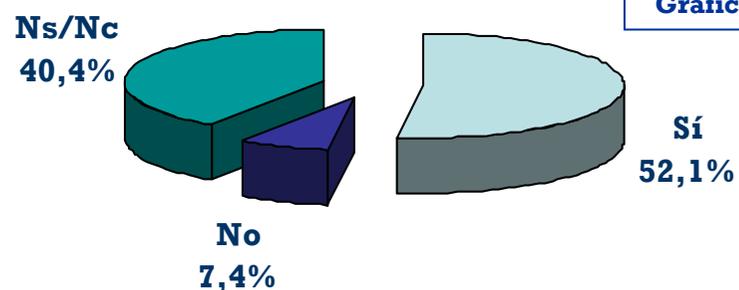
A esta pregunta respondieron el 67 por ciento de los entrevistados. De las 63 respuestas, sólo 9 consideraron las dos propuestas como posibles. El resto se decantaron por una u otra. En conjunto, haciendo el porcentaje sobre dichas 63 respuestas, el **75 por ciento** consideran que se dan las condiciones para la creación de un millón de puestos de trabajo y el 25 por ciento restante que se puede alcanzar la tasa de crecimiento del 6 por ciento. Los datos referidos a la tasa de crecimiento son coherentes (coincide el número de respuestas) con los reflejado en el apartado G, gráfico 7.

Díganos si, en su criterio, se dan las condiciones en Chile para que el gobierno de Piñera cumpla las siguientes metas, que fueron promesas de campaña:

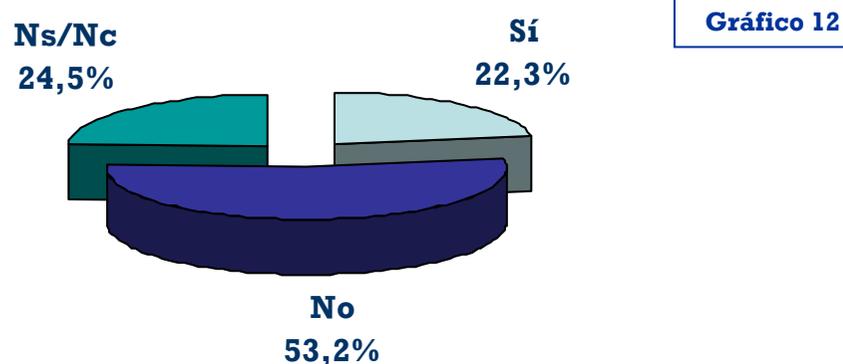


4.- Análisis

¿Cree que ahora mismo hay posibilidades de inversión bursátil rentable en Chile?



El gobierno que presida Sebastián Piñera, ¿debe llevar a cabo algún tipo de reforma en la normativa del Regulador o en la legislación aplicable al Mercado de Capitales?



K.- POSIBILIDADES DE LA BOLSA CHILENA.

En la pregunta, según fue formulada, se añadió un matiz que tenía el objetivo de recordar a los entrevistados la evolución del índice bursátil chileno: que tuviesen en cuenta el crecimiento del principal índice, el IPSA, que superó el 112 por ciento en el último quinquenio (el 20 por ciento entre finales de 2009 y principios de 2010).

La mayoría absoluta de los consultados (**52,1 por ciento**) considera que aún había (febrero/marzo de 2010) margen para el crecimiento.

En los comentarios a esta pregunta, que han realizado un 35,7 por ciento de quienes han respondido “sí” o “no”, se expresan las opiniones que están recogidas, agrupadas en una idea en algunos casos, en el Anexo 1 (“Comentarios no tabulados”).

L.- REFORMAS EN EL MERCADO DE CAPITALES.

La mayoría de los entrevistados, **53,2 por ciento**, no creen necesario hacer reformas en la normativa que afecte al Mercado de Capitales chileno. Quienes creen que sí y explican algún aspecto en el que debía basarse esta mejora (véase Anexo 1 “comentarios no tabulados”), hablan principalmente de incrementar la transparencia.

4.- Análisis

M.- SECTORES INDUSTRIALES MÁS INTERESANTES E INFLUENCIA EN LA OPINIÓN DE LOS RESULTADOS ELECTORALES.

La penúltima pregunta del estudio admitía respuesta múltiple y fue contestada por todos los entrevistados. Construcción e infraestructuras (**21,1 por ciento**), energía y minería (**20,6 por ciento en ambos casos**), son los sectores en los que los inversores, tanto industriales como de capitales, ven mayores posibilidades. Otra de las definidas, la acuicultura del salmón, se considera la más interesante de las agroalimentarias.

Se preguntaba a continuación a los entrevistados si su opinión, respecto a los sectores señalados, habría sido distinta de haber sido otro el resultado electoral. En esta entrada tampoco hubo abstenciones: el 67 por ciento respondieron que no y el 33 por ciento que sí. Cabe entender, por tanto, que dos terceras partes de los inversores consultados confían en las posibilidades del país al margen del color político de sus gobernantes.

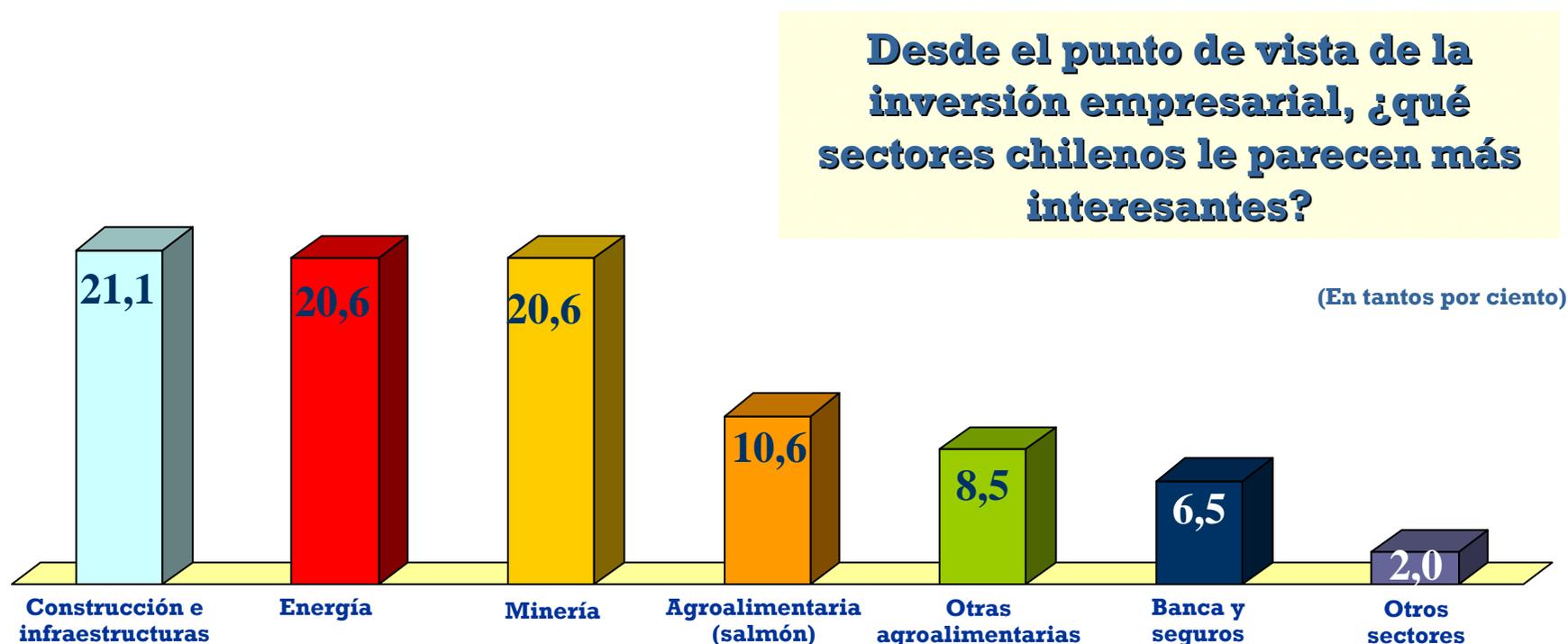


Gráfico 13

5.- Anexo 1: Comentarios no tabulados

Comentarios realizados por los entrevistados
al margen de las respuestas tabuladas

5.- Comentarios no tabulados

A MODO DE EXPLICACIÓN.

El formato periodístico utilizado para hacer las entrevistas, igual al que se aplica en las Auditorías de Comunicación, aporta gran riqueza y variedad de resultados. En algunos casos, las respuestas a muchas de las preguntas se asimilaron a “entradas” concretas que pudieran ser tratadas estadísticamente. No obstante, consideramos que pueden ser de interés gran parte de los comentarios realizados en torno a dichas respuestas, que figuran en esta relación de “no tabulados”, clasificados según las preguntas que los originaron.

2.- Si tuviera que hacer un diagnóstico sobre el resultado electoral, ¿con qué frase se quedaría preferiblemente? (comentarios en “otras”).

- “Ha sido una transición lógica” (empresario).
- “Estas elecciones las ganó la derecha por los errores de la izquierda” (empresario).
- “Chile se atreve con el cambio” (directivo).
- “Chile demuestra su mayoría de edad democrática favoreciendo la alternancia política en el gobierno” (empresario).
- “Chile cambia de gobierno por primera vez en la democracia” (analista).
- “It is normal in a democracy” (inversor).
- “Madura la democracia chilena” (directivo).
- “The difference in votes is low. I do not feel radical change intention” (family office).

3.- ¿Qué imagen tiene para usted el presidente electo de Chile, Sebastián Piñera?

- “Político moderno alejado de la derecha Pinochetista” (empresario).
- “Muy buena” (capital riesgo).
- “Hombre liberal” (directivo).
- “Buen gestor” (gestor de fondos).
- “Empresario de éxito, liberal y con ganas de trabajar por su país” (empresario).
- “Democrático, buena presencia, seriedad” (inversor).
- “Seguridad, seriedad, éxito” (family office).

- “Cambio político” (analista).
- “Emprendedor, con proyectos y capacidad de llevarlos a cabo” (empresario).
- “He’s excellent” (analista).
- “Muy buen gestor, a pesar de haber sido un mal candidato” (family office).
- “Empresario eficaz, no demasiado dogmático” (empresario).
- “Positive” (gestor de fondos).
- “Razonablemente buena” (gestor de fondos).

4.- ¿Cree que el hecho de ser empresario será negativo para que Piñera ejerza como presidente? ¿Por qué razón opina eso?

- “Los atributos como gestor son útiles a la hora de gobernar” (empresario).
- “Es perfectamente compatible” (empresario).
- “La visión empresarial aporta un plus a la hora de enfrentarse a los problemas. Los empresarios chilenos tienen estrechos lazos, en materia formativa, con EE.UU., lo que les aporta una visión muy interesante” (directivo).
- “Su experiencia empresarial le ayudará a no iniciar políticas populistas sesgadas” (empresario).
- “No tengo prejuicios sobre él. Además, su imagen de éxito hace que se esperen grandes logros de su gestión” (directivo).
- “Ante la crisis es preferible un gestor que sepa de qué van las cosas” (Capital Riesgo).
- “Running a nation equals running a corporation” (inversor).
- “No le veo haciendo cosas como Berlusconi. Usará estrategia empresarial” (directivo).
- Trayectoria del país, capitalista. Piñera a Chile es como Fox a México, produce despegue económico. Chile no es un país en vías de desarrollo. Chile es parte del mundo capitalista” (directivo).
- “The team seems serious” (capital riesgo).
- “Ha cotizado, conoce el país y las empresas, no hay pega” (gestor de fondos).

5.- Comentarios no tabulados

- “Se ha demostrado que gestiona sus empresas con éxito y así gestionará el país. Hay un pequeño riesgo, que en este caso es muy pequeño, de que utilice el cargo para beneficiarse él mismo o sus empresas, pero eso es más propio de gente que llega al poder desde abajo, no alguien que es dueño de medio Chile” (empresario).
- “Contará con el recelo de gran parte de la población por ello, pero su capacidad de gestión será de utilidad para el Estado chileno” (family office).
- “Pueden recaer sospechas de favoritismos sobre todo lo que haga” (capital riesgo).
- “Ha dejado sus inversiones en fideicomiso por lo que eso no va a ser un problema a la hora de gobernar” (gestor de fondos).
- “Por la percepción de posibles conflictos de interés. Es un genio, pero gestionar una empresa no es lo mismo que gestionar un país” (capital riesgo).
- “Being a succesful entrepeneur helps ruling a country ” (gestor de fondos).
- “Pensamos que conocer la economía local es positivo y contrarresta la mala imagen” (gestor de fondos).

5.1- ¿En la comunicación de sus propuestas como candidato, ¿qué aspecto le han parecido más destacable?

- “Ha sido muy pragmático, altamente fiable” (directivo).
- “20 años de concertación de izquierda son suficientes. Modificar la política” (empresario).
- “Reducción fiscal a los beneficios empresariales” (empresario).
- “Contención del gasto” (capital riesgo).

5.2.- ¿Qué aspectos de su programa económico-político le parecen más significativos o destacables?

- “Ninguno. Política igual con matices. No hay nada extremadamente destacable. No cambios” (empresario).
- “Contención gasto, austeridad” (capital riesgo).

6.- Una vez Piñera haya asumido la presidencia de Chile, ¿qué mensajes de política económica deberían definir su Comunicación?

- “Cambio para resolver los problemas concretos, no ideológicos” (directivo).
- “Necesita cortar la brecha social que existe, las diferencias entre rentas altas y bajas. Lo puede hacer mediante dos vías. Implementar políticas sociales. Incremento de renta para que haya mayor actividad económica. Gastar en sanidad y educación para llegar a todos los estratos sociales. No subir impuestos” (empresario).
- “His challenge is to show change, politics and business” (empresario).
- “Primero resolver lo del terremoto, el país tiene problemas socio-económicos. El programa quedará al margen el primer año de gobierno por lo menos” (gestor de fondos).
- “La política económica de su programa, liberal, moderada, de progreso” (gestor de fondos).

7.- En general, ¿qué grado de confianza en la proyección económica del país le merece el cambio de gobierno? ¿Por qué ha dado esa calificación?

- “Porque va a continuar haciendo que Chile sea el país más confiable de la región” (empresario).
- “Porque en las crisis son más eficaces los gobiernos de derechas que son normalmente los que aplican medidas para salir de estas. Los de izquierdas solo gastan aumentando los gastos sociales. Los de derechas ayudan a la inversión y no suben impuestos, lo que genera trabajo, riqueza y consumo” (capital riesgo).
- “He will manage the country efectively” (gestor de fondos).
- “Hay que darle tiempo para demostrar que puede” (directivo).
- “Porque un cambio en el gobierno era necesario. Concertación aburrida de poder y con muchos condicionamientos” (empresario).
- “Porque el gobierno de concertación estaba centrado en servicios sociales y poco en la política industrial” (empresario).

5.- Comentarios no tabulados

- “El equipo y la seriedad. Se acaba la Concertación” (capital riesgo).
- “Chile serio, estable. El cambio de gobierno no incide en la buena marcha del país. Renovar estructuras” (directivo).
- “Salieron de un régimen distinto al sistema actual, como España, ahora son un país y una sociedad moderna. Es bueno que haya cambio de poder entre derecha e izquierda como en otros países, 20 años es demasiado tiempo” (gestor de fondos).
- “Time for change, basic consensus are intact” (empresario).
- “Ya hacia falta un cambio por falta de reaccionar” (directivo).
- “Considero a Chile como el país más serio de Iberoamérica y la llegada de un gobierno democrático de derechas consolidará su posición” (empresario).
- “Porque considero que Chile es un país maduro” (inversor).
- “Porque Piñera, por conocer el mundo de la empresa, va a fomentar la inversión extranjera” (family office).
- “Creo que tendrá repercusión pero que no será determinante para que la economía sufra cambios radicales” (analista).
- “Es lo más neutro” (analista).
- “Es el único Presidente sensato de Hispanoamérica” (analista).
- “La reconstrucción de Chile afectará a la estabilidad del país y su imagen indefectiblemente y por ende, a un crecimiento sostenido en el tiempo” (family office).
- “Chile es el país mas serio del continente y el cambio ha sido ejemplar por ambas partes” (directivo).
- “Es bueno que haya cambio en el gobierno, aunque ambos son moderados” (gestor de fondos).
- “There will be no major changes” (inversor).
- “Porque pensamos que la economía debe seguir su buen curso” (gestor de fondos).

8.- Díganos si, en su criterio, se dan las condiciones en Chile para que el gobierno de Piñera cumpla las siguientes metas, que fueron promesas de campaña.

- “Antes del terremoto era factible, les va a costar (Gestor de fondos).
- “No creo que las condiciones permitirán que pueda cumplir estas promesas” (empresario).
- “Sí se pueden dar las condiciones para crear un millón de puestos de trabajo, pero dudo que la calidad de esos trabajos sea alta ni duradera” (Family Office).

9.- Con un crecimiento del principal índice bursátil chileno, el IPSA, superior al 112 por ciento en el último quinquenio (sólo en el último trimestre un 20 por ciento), ¿cree que ahora mismo hay posibilidades de inversión bursátil rentable en Chile? ¿Por qué ha dado esa respuesta?

- “Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras” (empresario).
- “Es el país más confiable de la región” (directivo).
- “A pesar de que tengo una gran confianza en el país, la coyuntura internacional influye en el comportamiento bursátil de todos los países” (empresario).
- “La bolsa es un indicador que no tiene mucho que ver con la economía real. El problema de Chile es la crisis económica, y por tanto, hacer crecer de nuevo la economía real” (directivo).
- “Pese a haber subido bastante todavía tienen recorrido. Además, los norteamericanos y europeos confían más para invertir en los gobiernos de derechas” (capital riesgo).
- “Stocks are very expensive, trading at very high rates” (gestor de fondos).
- “Las bolsas han sido muy castigadas y ahora se espera rentabilidad para paliar” (empresario).
- “El crecimiento de los últimos tres meses es un adelanto de lo que crecerá los próximos seis meses” (directivo).
- “Mercado bastante caliente por la evolución de los últimos años” (capital riesgo).

5.- Comentarios no tabulados

- “Estabilidad económica, potente industria del cobre, agroalimentaria. Gran crecimiento a pesar del terremoto” (empresario).
- “Es un país emergente, no está muy diversificado. Al invertir hay que diversificar los valores de los que se compone la cartera, y no solo en un país, en varios países emergentes, en Chile como mucho un 8%. El riesgo de los países emergentes es que su sistema normativo no lleva aplicándose mucho tiempo y no está consolidado” (gestor de fondos).
- “Por la reorganización y reconstrucción del país” (directivo).
- “Hay una burbuja que puede explotar” (empresario).
- “Habrá que ver la evolución del IPSA 10 hasta mayo” (inversor).
- “No sé si hay posibilidades de inversión bursátil rentable, hay oportunidades pero no sé si rentables” (gestor de fondos).
- “Porque respeto su potencia intelectual y su trayectoria empresarial” (capital riesgo).
- “Todavía hay mucho camino, las empresas tienen mucho que facturar” (gestor de fondos).
- “Porque hay otras alternativas en otros países. En Chile es estable pero no muy rentable” (gestor de fondos).

10.- Desde el punto de vista de la inversión empresarial, ¿qué sectores chilenos le parecen más interesantes?

- “Madera” (gestor de fondos).
- “Industrial” (gestor de fondos).
- “Retail” (analista).

10.1.- ¿Su opinión sería distinta de haber sido otro el color político de las elecciones?

- “Pero con matices, ya son democracia moderna” (directivo).
- “Más triste si hubiera vuelto a ganar la Concertación. No cambiaría mi optimismo pero la concertación de izquierdas estaba aburrida” (empresario).
- “No, a no ser que hubiera ganado la tendencia bolivariana” (empresario).

11.- El gobierno que presida Sebastián Piñera, ¿debe llevar a cabo algún tipo de reforma en la normativa del Regulador o en la legislación aplicable al Mercado de Capitales? ¿En qué aspectos, principalmente?

- “Es un país seguro para la inversión” (empresario).
- “Tiene que seguir siendo un país seguro y confiable” (directivo).
- “Desconozco el “último grito” del mercado de capitales en Chile pero cuanto más se permita mover el capital mejor” (directivo).
- “Liberalizarse, reformas jurídicas y de regulación. Es un país muy burocratizado, necesita modernizarse” (empresario).
- “Mayor liberalización, movimiento de capitales, bajará la alta tasa de repatriación” (empresario).
- “Controlar entidades financieras. Chile es un país avanzado, en Latinoamérica están muy ligados a la normativa estadounidense. Deben crecer” (gestor de fondos).
- “More transparency” (Family Office).
- “Ease regulation and more transparency” (analista).
- “Mejorar la supervisión, la transparencia” (gestor de fondos).

Resumen de tabulación

6.- Resumen de la tabulación

1.- ¿Por qué medio recibió la noticia de la elección de Sebastián Piñera como presidente electo de Chile?	131	%
Televisión	49	37,4
Radio	7	5,3
Internet/Correo electrónico	38	29,0
Prensa impresa	30	22,9
Se lo comunicó otra persona	2	1,5
Otras vías	5	3,8
2.- Si tuviera que hacer un diagnóstico sobre el resultado electoral, ¿con qué frase se quedaría preferiblemente?	94	%
“Chile se hartó de la Concertación”	10	10,6
“Estas elecciones las ganó la derecha”	8	8,5
“Estas elecciones las ganó SP por su imagen de éxito”	33	35,1
“Estas elecciones las perdió la izquierda”	4	4,3
“Estas elecciones las perdió Eduardo Frei por su imagen de continuidad”	17	18,1
Otros	10	10,6
Ns/Nc	12	12,8

3.- ¿Qué imagen tiene para usted el presidente electo de Chile, SP?	104	%
Relacionado con la dictadura	1	0,96
Derecha tradicional	4	3,85
Derecha moderada	10	9,62
Empresario de prestigio	31	29,81
Inversor hábil	7	6,73
Especulador sin escrúpulos	1	0,96
Millonario con ansias de poder	1	0,96
Otro tipo de imagen	25	24,04
Ns/Nc	24	23,08
4.- ¿Cree que el hecho de ser empresario será negativo para que Piñera ejerza como presidente?	94	%
Sí	13	13,83
No	80	85,11
Ns/Nc	1	1,06

6.- Resumen de la tabulación

5.- ¿Ha tenido oportunidad de seguir la campaña política que llevó a Piñera a ganar las elecciones?	94	%
Sí	59	62,8
No	35	37,2
5.1- (Anterior afirmativa) ¿En la comunicación de sus propuestas como candidato, ¿qué aspecto le han parecido más destacable?	59	%
Haber proyectado bien la idea de persona capaz, resolutiva, exitosa y con habilidad para resolver problemas	29	49,2
La concisión y síntesis de sus propuestas proponiendo soluciones que acerquen más a Chile "a los países del sur de Europa"	2	3,4
Que en sus mensajes no negativiza todo lo hecho por sus antecesores y adversarios políticos, sino sólo aquello que considera mejorable	4	6,8
Que ha sabido conectar con el voto joven utilizando Internet y la Web 2.0	1	1,7
Otros aspectos	3	5,1
No tengo criterio para valorar estos aspectos	20	33,9

5.2.- (Afirmativa la 5) ¿Qué aspectos de su programa económico-político le parecen más significativos o destacables?	74	%
Su proyecto de eliminar trabas burocráticas para la creación de empresas e incentivar la innovación poniendo en marcha una Oficina Nacional de la Innovación y el Emprendimiento	13	17,6
Su objetivo de alcanzar el desarrollo en forma definitiva para el año 2018, con el compromiso de lograr una tasa de crecimiento promedio del 6%	16	21,6
Su promesa de crear un SERNAC financiero para incrementar la protección de los accionistas	10	13,5
Su pretensión de eliminar los impuestos a la exportación de servicios financieros	6	8,1
Su promesa de ampliar la Ley de la Renta para que más de 600.000 empresas pequeñas y medianas no paguen impuestos cuando reinvierten sus beneficios	13	17,6
Su intención de transformar el SEP en un holding autónomo	4	5,4
Su idea de clarificar y potenciar la institucionalidad del Sistema de Concesiones extendiéndolo a otros sectores como construcción, gestión sanitaria, etc.	12	16,2

6.- Resumen de la tabulación

7.- En general, ¿qué grado de confianza en la proyección económica del país le merece el cambio de gobierno?	94	Media
Grado de confianza (calificación)		3,9
7.1.- ¿Por qué ha dado esta calificación?	112	%
Porque un empresario de centro derecha va a tener difícil el diálogo con los sindicatos	2	1,8
Porque un empresario de éxito puede incentivar el crecimiento económico de su país	33	29,5
Porque, por conocer el mundo de la empresa, va a fomentar la inversión extranjera	27	24,1
Porque va a mantener la red de protección social de su antecesora y evitar conflictos sociales	4	3,6
Porque no va a mantener la red de protección social de su antecesora	0	0,0
Otras	41	36,6
Ns/Nc	5	4,5

8.- Díganos si, en su criterio, se dan las condiciones en Chile para que el gobierno de Piñera cumpla las siguientes metas, que fueron promesas de campaña.	94	72
Crear un millón de puestos de trabajo.	18	25,0
Alcanzar una tasa de crecimiento del 6%	54	75,0
Ninguna de las dos (sin respuesta)	31	33,0
9.- Con un crecimiento del principal índice bursátil chileno, el IPSA, superior al 112 por ciento en el último quinquenio (sólo en el último trimestre un 20 por ciento), ¿cree que ahora mismo hay posibilidades de inversión bursátil rentable en Chile?	94	%
Sí	49	52,1
No	7	7,4
Ns/Nc	38	40,4

6.- Resumen de la tabulación

10.- Desde el punto de vista de la inversión empresarial, ¿qué sectores chilenos le parecen más interesantes?	199	%
Minería	41	20,6
Piscicultura (salmón).	21	10,6
Otras agroalimentarias.	17	8,5
Construcción e infraestructuras.	42	21,1
Inmobiliario.	2	1,0
Transportes y comunicaciones.	20	10,1
Banca y seguros.	13	6,5
Energía.	41	20,6
Otros sectores	2	1,0
10.1.- ¿Su opinión sería distinta de haber sido otro el color político de las elecciones?	94	%
Sí	31	33,0
No	63	67,0
Ns/Nc	0	0,0

11.- El gobierno que presida Sebastián Piñera, ¿debe llevar a cabo algún tipo de reforma en la normativa del Regulador o en la legislación aplicable al Mercado de Capitales?	94	%
Sí	21	22,3
No	50	53,2
Ns/Nc	23	24,5