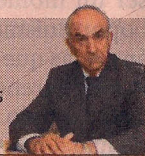


# Propietarios vs. gerentes

**Beethoven Herrera V.**  
Profesor  
universidades  
Nacional y  
Externado



**E**n su libro *Alchemists of loss*, los autores Kevin Dawd y Martin Hutchinson se ocupan de tratar de explicar los cambios en las finanzas que permitieron la gestación de la crisis económica internacional y concluyen que el cambio más relevante ha sido el creciente predominio del capitalismo gerencial, el cambio en el enfoque de inversión de largo a corto plazo y

la metamorfosis del sistema financiero a uno de servicios financieros.

Al comparar el manejo anterior de las empresas tradicionales y cómo se están manejando en este momento, discurren que se ha formado un “capitalismo gerencial”, que permite a los administradores tomarse parte de la propiedad de los accionistas.

Para ello, recurren a movimientos financieros y estrategias de gestión que logran obviar el control y supervisión de los propietarios, y derivar jugosos beneficios para los administradores: reducen los dividendos y aumentan la productividad de corto plazo para

“**Los inversionistas confían en personas que dicen saber del tema, pero que son estafadores disfrazados de ejecutivos.**”

aumentar el precio de la acción y, por ende, el salario de los gerentes.

Esa preferencia por las transacciones de corto plazo explicaría la volatilidad de las acciones y las turbulencias en las bolsas de valores.

Para combatir el capita-

lismo gerencial, los autores sugieren que los accionistas controlen periódicamente sus acciones, no confíen del todo en terceros y sepan cómo se comportan los mercados.

Respecto al cambio de enfoque en la inversión, los autores expresan una gran preocupación porque el mercado de inversiones no se está manejando por personas que tengan conocimiento del tema, sino que las inversiones se hacen más por intuición que por conocimiento en el área. Ello explicaría que muchas personas y empresas hayan sido llevadas a la quiebra repentina.

Finalmente, describen

cómo el sistema financiero ha evolucionado hacia un sistema de servicios financieros, en donde los resultados de corto plazo prevalecen sobre los de largo plazo y, lamentablemente, los inversionistas confían en personas que dicen saber del tema, pero que son estafadores disfrazados de ejecutivos. Para ejemplificarlo mencionan el caso de Dennis Kozlowski, quien está preso por desfalcos cometidos en su administración en la empresa Tyco.

Esos cambios han interconectado el sistema financiero, el mercado de acciones e inversiones, y la economía en general en un sistema de redes que al más mí-

nimo fallo puede conducir a una catástrofe económica como la vivida en el año 2008.

Para cerrar, los autores consideran perniciosa la prevalencia de los servicios financieros, pues si en 1981 las empresas financieras recibían el 5% de las ganancias de las 500 corporaciones gigantes calificadas por S&P, se había duplicado en 1991, volvió a duplicarse en 1997 a 20%, y alcanzó el 27% en 2007.

Y si se agregan en el cálculo las filiales financieras de grandes empresas, las finanzas representarían más de un tercio de los ingresos totales.

beethovenhv@gmail.com