



CARLOS ROJAS

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

TASAS BAJAS. ¿BUENO O MALO?

Esta es la oportunidad de oro que tiene el mercado de capitales de resurgir de las cenizas.

Hoy hay una tendencia global fuerte de tasas de interés hacia la baja, llegando en algunos países desarrollados a tasas históricamente muy bajas. Esto porque hay poca inflación, se espera poco crecimiento y se quiere impulsar el crecimiento. Si en Alemania compras un bono a 10 años, recibes -0,55% anual (es correcto, es negativo); en Japón, -0,20%; y en Estados Unidos, +1,70% anual.

Estas tasas bajas hacen que las empresas y las personas puedan abaratar sus costos de financiamiento y así reactivar proyectos y/o comprar activos como vivienda, que reactiva la economía.

Esta baja de tasas tiene dos lados de la moneda. Para el ahorrista peruano, es malo porque las tasas de interés de los bancos grandes se han caído. Ahorros están pagando en promedio 0,33% anual, y en depósitos a plazo, 2,96% (dato tomado de la página de la SBS), y probablemente bajen más.

Los fondos mutuos de deuda de corto plazo tienen mucho invertido en estos dos activos, por lo que los rendimientos hacia adelante para los inversionistas serían bajos. Ojalá le ganen a la inflación después de comisiones e impuestos.

Pero, para las empresas y las personas con deudas, es un escenario muy bueno. Las tasas deberían bajar, y eso haría que las empresas y las personas puedan refinanciar o tomar nuevos préstamos a menores tasas. Sería muy raro que no pase. Inclusive, ya se empezó a ver varios fondos del exterior que están prestando directamente a empresas grandes peruanas en cantidades importantes.



“EN ESPAÑA, UN PRÉSTAMO HIPOTECARIO A 20 AÑOS SE CONSIGUE HASTA EN TASAS MENORES A 1%”.

Para el sector inmobiliario, debería ser un impulso importante, ya que menores tasas hipotecarias motivan la demanda. Para que tengan una idea, en España, un préstamo hipotecario a 20 años se consigue hasta en tasas menores a 1%.

En Chile, las tasas hipotecarias promedio están en 4,73% anual (2,53% + inflación aproximadamente), mientras que, en el Perú, siguen encima de 7,5% (sin costos adicionales), cuando nuestro “riesgo país” es muy similar al de Chile. Creo que hay espacio de mucha mejora.

¿Que sería negativo? Que esta gran marea global de bajas tasas de interés, que podría durar 12 a 24 meses más y que le está afectando fuertemente al ahorrista peruano, no se traslade al otro lado de la ecuación, los préstamos. Y, así, las empresas peruanas no se beneficien de este entorno de tasas bajas, lo que nos haría menos competitivos que nuestros comparables en la región.

Por otro lado, esta es la oportunidad de oro que tiene el mercado de capitales de resurgir de las cenizas y convertirse en fuente de financiamiento de las empresas grandes, medianas y chicas a todo tipo de plazos. Debería haber una explosión en oferta de papeles comerciales y bonos emitidos por empresas con tasas atractivas y distintos plazos. Llamen a sus casas de bolsa, a sus bancos y pídanles que les avisen de estas colocaciones. Compren cosas simples que puedan entender, como deuda de empresas que conozcan. No esperen un año para ver que ganaron menos que la inflación por no tomar acción y levantar el teléfono. El mundo cambió y hay que adaptarnos.