



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

QUE EL AGUA FLUYA

El concepto de PPK sobre que el mercado funcione es muy potente y nos cae al dedillo, pues casi no tenemos una plaza de capitales.

Hace unas semanas, tuve la oportunidad de escuchar al hoy ministro del Interior, Carlos Basombrío. Contaba que su sector era, probablemente, el único sector que no había mejorado en los últimos 15 o 20 años. Pienso que se equivoca, porque hay otro. Creo que el mercado de capitales está peor que hace 20 años.

El mercado de capitales es una de las patas del financiamiento de la economía, en el que las empresas de todo tamaño buscan crédito y capital para sus proyectos. Otra pata financiera es la banca. Ambas deberían funcionar en paralelo para competir entre ellas, bajando tasas de interés y creando más productos y opciones de ahorro.

Durante los últimos 20 años Perú ha crecido mucho. Se ha multiplicado por cuatro veces la economía. En ese mismo plazo, la banca ha crecido 10 veces, tanto en créditos como en utilidades.

En cambio, el mercado de capitales tristemente no. En acciones tenemos cada vez menos empresas que negocian en la bolsa. Hay menos casas de bolsa, menos operadores y menos clientes. ¡El volumen de la Bolsa de Valores de Lima es 65% menor hoy día que en 1997!

En los últimos años se han emitido casi 10 veces más bonos de empresas peruanas (no financieras) en el exterior que en el mercado local. Las empresas salen a buscar capital

y deuda fuera del país, porque no se desarrolló el mercado peruano. No debería ser así. No es así en Brasil ni en México ni en Chile ni en Colombia.

Un ejemplo actual es el “factoring”. PPK ha prometido bajar las tasas de interés para las pymes. En Chile, las tasas para “factoring” bajaron de aproximadamente 25% a 12% en pocos años debido a la fuerte competencia, ya que se crearon más de 100 fondos o similares. En Perú, las leyes y la normativa de fondos vigentes hacen poco probable ese desarrollo y competencia.

Claramente algo no está funcionando. Las empresas no consiguen

financiarse plenamente en el mercado de capitales. Un mercado que funciona le puede añadir más de 1% de crecimiento al Perú. Y vaya que lo necesitamos. ¿Qué hacer? ¿Se necesita una reforma estructural o un nuevo modelo?

Hay que copiar los modelos que funcionan en otros países, desde cero. Hay que volver simple todo. Estamos rodeados de ejemplos simples y exitosos. También creo que habría que darle autonomía funcional e independencia presupuestaria al regulador para que compita al mismo nivel que otros reguladores.

La chapa “lobista” que le quieren poner al Gobierno es injusta. Creo que van a ser cuidadosos en ser justos y transparentes. Creo que vamos a tener un gobierno que pensarán en cómo destrabar la economía para todos. El concepto del funcionamiento del mercado es muy potente y nos cae al dedillo, pues casi no tenemos un mercado de capitales.

Hoy, el mercado de capitales es como una gran represa, con mucha agua que está trancada por leyes, normas y regulaciones. Este nuevo gobierno puede quitar esas piedras y dejar que el agua fluya y salga a competir. Solo así bajarán las tasas de interés para todas las empresas, grandes y pequeñas. Así, crearemos más jugadores, más inversionistas, más empresas, más formalidad, más crecimiento y más oportunidades para todos.



402-STUDIO