

Panorama del mercado de capitales en el Perú



Entrevista a Juan Vidaurrazaga López de Romaña

Ingeniero industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Es gerente financiero y director de la Sociedad Suizo Peruana de Embutidos (Supemsa). Cumple con el rol de director en el Sindicato Energético S.A. (Sinersa), Construcciones Metálicas Unión S.A. y Parrilladas Peruanas S.A.

Entrevistador

Luis Miguel Lara Zenozaín

Alumno de octavo ciclo de la Facultad de Ciencias Contables de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con diplomado en Administración por el Instituto Peruano de Acción Empresarial, coordinador de Contabilidad del Centro Federado de la Facultad de Ciencias Contables, coordinador del área de Finanzas de la Revista Lidera.

“Para ver cómo se **maneja la estructura** deuda **capital** se compara el costo de financiamiento que uno tiene en el **sistema financiero** con el costo de oportunidad del capital de los **accionistas**, esto es desde el punto de vista de los costos.”

Los mercados de capitales son aquellos en los que se comercializan valores, tales como los bonos y acciones. Al igual que en el resto de mercados financieros, existen agentes superavitarios y deficitarios. Estos mercados permiten que potenciales usuarios diversifiquen sus inversiones, mientras que, para otros, resulta un medio ideal de financiamiento, que permite que entidades como mypes, grandes empresas y corporaciones puedan crecer de forma sostenida.

La entrevista al ingeniero Juan Vidaurrazaga, quien cuenta con más de veinticinco años de experiencia en Gerencia Administrativa y Financiera, tiene como finalidad formar un panorama de lo que se viene realizando en el mercado

de capitales en el Perú. Se tuvo mayor incidencia en el mercado alternativo de valores, el cual forma parte de la Bolsa de Valores de Lima.

¿Qué características distinguen al mercado de capitales en el Perú?

Es un mercado en el que principalmente se negocian bonos y acciones, y tiene como demandantes principales a las AFP, las compañías de seguros de los fondos mutuos. Hay, en general, poca oferta de valores; es un mercado que tiene mucho potencial por desarrollar. Personalmente, creo que va a crecer mucho en los próximos años. Una de las características principales, específicamente en el caso de la Bolsa de Valores de Lima, es que la mayoría de las acciones son de empresas mineras; entonces, el mercado se mueve en función de cómo se mueven estas inversiones: si los precios de los minerales suben, las acciones suben; si bajan, lo contrario. Eso, a veces, arrastra a las demás acciones del mercado.

¿Cuál es su opinión sobre el mercado alternativo de valores (MAV)?

Me parece una buena alternativa de financiamiento para las empresas medianas, puesto que les da acceso a financiar su capital, ya sea para crecer o para entrar al mercado con menores tasas y mayores plazos.



Lo bueno de este sistema es que, con respecto al mercado tradicional, simplifica los trámites y reduce los costos, lo cual facilita el acceso a la Bolsa de Valores de Lima a muchas empresas que antes no podían insertarse en esta; ahora pueden acceder a ella con este mercado alternativo.

¿Qué medidas cree que podrían acelerar la incursión de nuevas entidades al MAV?

Creo que, para que se pueda acelerar la incursión de nuevas empresas, lo que se necesita es una mayor difusión y publicidad de lo que es el mercado alternativo de valores. Una de las posibilidades sería que se transmitan experiencias exitosas. Hasta donde tengo entendido, la Bolsa de Valores de Lima está trabajando en ello.

En su opinión, ¿qué elementos influyen para optar por un financiamiento mediante el mercado de capitales o monetario?

Los principales factores para ir por un lado o el otro es si el plazo que uno necesita se puede conseguir en los bancos; lo mismo ocurre con las tasas de interés, así como con las perspectivas de crecimiento. Por ejemplo, si una empresa mediana que quiere crecer y cuyos accionistas no cuentan con el capital necesario incursiona en el mercado alternativo de valores, conforme se vaya haciendo más conocida y tengan un *rating*, va a poder acceder a cada vez mayor financiamiento para solventar su crecimiento, si es que ha tenido un buen comportamiento.

¿Cómo define la estructura deuda capital en su empresa?

Para ver cómo se maneja la estructura deuda capital, se compara el costo de financiamiento que

*“Una de las características principales (...) de la **Bolsa de Valores de Lima**, es que la **mayoría** de las acciones son de **empresas mineras**, entonces, el mercado se mueve en **función** a como se mueven estas **inversiones.**”*

uno tiene en el sistema financiero con el costo de oportunidad del capital de los accionistas, desde el punto de vista de los costos. Lo ideal es, también, mantener un equilibrio que tenga una estructura que se pueda soportar y mantener, un ratio que sea sostenible en el largo plazo, que evite siempre el sobreapalancamiento.

Considerando que el 2016 ha sido un año electoral, ¿percibe usted que este hecho ha afectado a los mercados financieros significativamente? ¿Cuáles son sus proyecciones?

Sí, definitivamente, la incertidumbre electoral que hubo previa a las elecciones afectó principalmente al consumo y a la inversión; en consecuencia, hubo un desaceleramiento en el crecimiento económico del Perú. Creo que el resultado final de las elecciones ha sido bueno y los índices de confianza en general están elevados; esto va a generar mayor inversión y consumo en los mercados. Además, se han incrementado los niveles de confianza de lo que se espera de la economía peruana para los próximos años. Pienso que esto va a generar que venga más inversión extranjera. ■