



CARLOS ROJAS  
Socio fundador de CAPIA

## MÁS MERCADOS, POR FAVOR

Es muy difícil tener una plaza de capitales desarrollada sin un mercado de acciones local vigoroso y profundo.

**H**ace una semana, el superintendente del Mercado de Valores (SMV), José Manuel Peschiera, mencionó en una entrevista para Semana Económica que “existe un riesgo muy alto de que el mercado local de valores deje de ser una alternativa viable y competitiva de financiamiento”. Esto es algo que hemos estado compartiendo en esta columna (como un disco rayado) y que realmente es muy grave.

“Generalmente los países con mercados financieros<sup>1</sup> profundos tienen mejores tasas de crecimiento. Ayuda a que las empresas obtengan mejores condiciones de financiamiento, aumenta la inclusión financiera de las personas y, en general, permite un mayor bienestar de la población”<sup>2</sup>. ¿Quién no querría esto?

Soy testigo de primera línea del esfuerzo que han hecho muchos partícipes del mercado, organizados en el Consejo Consultivo del Mercado de Capitales, para mejorar temas entre los que destacan la oferta, la liquidez y la profundidad del mercado de acciones peruanas, pero, lamentablemente, este último punto (de mucha importancia) no avanza cuando ha llegado la participación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Todos tenemos que jugar del mismo lado si realmente queremos salir de la crisis. Es muy difícil tener un mercado de capitales desarrollado sin un mercado de acciones local vigoroso y profundo.

Lo que funciona en muchas partes del mundo desde hace décadas (literal), y que ha servido como ancla para el desarrollo de mercados de capitales, debería implementarse sin que pasen años. Y, si su práctica es regular y común por los mejores y más sofisticados fondos institucionales del mun-



do —como lo son los fondos soberanos (Noruega, Japón, Singapur), los fondos de pensiones (CalPERS, CalSTRS, TIAA-CREF), “endowments” (Yale, Stanford, MIT, Columbia, NYU), “foundations” (Ford, Carnegie, Kellogg), etc.—, con mayor razón. Chile lo hizo hace 26 años, formando un ancla en su desarrollo del mercado de capitales, que ahora es profundo, con muchos partícipes, líquido, y que puede aguantar mejor los vaivenes políticos, los regulatorios y los shocks globales, algo que permite, finalmente, que las empresas tengan múltiples alternativas de financiamiento y no solo las tradicionales.

El crecimiento de la economía formal durante los últimos 20 años ha sido so-

portado básicamente por el sector bancario. El mercado de capitales (deuda y bonos), que era algo medianamente relevante en la década de 1990, se ha ido encogiendo poco a poco hasta tener muy poca relevancia. Es tan pobre hoy día que las empresas peruanas grandes se tienen que ir a otros mercados a buscar quién las financie.

Y esta responsabilidad de desarrollo recae en el Ministerio de Economía y Finanzas, que es el responsable final del desarrollo del mercado de capitales en el Perú, al ser la SMV una entidad adscrita a él. Si no hay cambio en el apoyo, no hay manera de que mejore rápidamente y la banca seguirá siendo casi exclusivamente la única alternativa real de financiamiento para las empresas. Por eso, para que exista un mercado vigoroso y genere competencia, es indispensable que se le dé a la SMV el mismo nivel de autonomía e independencia que tiene su par, la SBS. Si no, ¿cómo compiten y complementan?

Si queremos menores tasas de interés, mercado de capitales. Si queremos más diversidad de productos y retorno para los ahorros, mercado de capitales. Si queremos mejores condiciones de financiamiento, mercado de capitales. Si queremos más inclusión financiera, mercado de capitales.

Hoy día todos tenemos que estar alineados con la generación de bienestar para todos los peruanos. Y los que entorpezcan o bloqueen ese camino no deben seguir. Promovamos la creación de mercados. Más mercado en un país de oportunidades.

<sup>1</sup> “Mercados financieros” incluye Mercado de Valores, OTC, derivados, corto plazo (como facturas), etc.

<sup>2</sup> Estado de Hacienda Pública 2020 (Mercado de Capitales. Chile).