

Sólo 170 empresas realizan compra de dólares a futuro

Entre las empresas TOP 1,000 del Perú (que registran los mayores ingresos) no existe un uso generalizado de los instrumentos financieros derivados, ni en número de empresas ni en montos, sostuvo el investigador de Centrum Católica, Miguel Angel Martín.

En efecto de acuerdo a un estudio elaborado por esa institución, el promedio de empresas que usan derivados es inferior a 20%.

Los derivados financieros en mención son los forward de dólares principalmente (compra de dólares a futuro) y, en menor medida, de tasas de interés, operaciones con las que las empresas se aseguran determinados niveles para dichas variables por un plazo determinado, protegiéndose así de eventuales fluctuaciones extremas.

"Los riesgos reales se cubren con seguros, pero los riesgos eco-

nómicos se cubren con productos derivados", manifestó Martín al señalar que este tipo de productos son necesarios sobre todo en economías como la peruana, donde en determinados momentos se verifican fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y las tasas de interés.

Sectores

Detalló que de las TOP 1,000 empresas del país, apenas el 6% usan forward de dólares permanentemente y el 11% lo hace de forma frecuente (ver gráfico).

"De este modo el mercado de forward en el Perú se compone de aproximadamente 170 empresas", agregó.

A nivel sectorial indicó que las empresas, comercializadoras (grandes cadenas y tiendas por departamento) e industriales son las que principalmente lo utilizan.

"Estas empresas son conscientes de que el uso de forward asegura el beneficio para sus accionistas", expresó.

Aunque afirmó que la mayor parte del país realiza un manejo empírico del riesgo cambiario, pues compra dólares recién cuando el tipo de cambio está al alza, lo que no es conveniente.

Factores

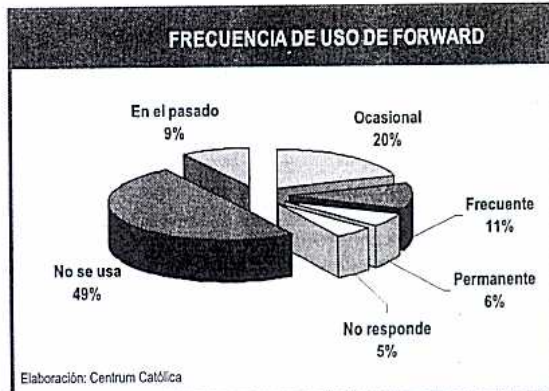
Entre las causas que explican la poca penetración de los derivados financieros en el sector empresarial local, mencionó la falta de información de las compañías respecto a tales productos.

"El estudio de Centrum concluye que sólo un 20% de las empresas TOP 1,000 están capacitadas para hacer forward", comentó, para luego aseverar que las instituciones financieras, académicas y reguladores tienen un mercado potencial interesante de empresas que esperan ser capacitadas para manejar derivados.

Asimismo indicó que no es claro el marco regulatorio inherente al pago de impuestos relacionados con productos derivados, pero acotó que el ente regulador-Sunat ha puesto énfasis en alinear la normativa.

"Este vacío legal es casi generalizado en todos los países, puesto que los derivados financieros son productos sofisticados", manifestó.

Precisó que en el año 2001 los volúmenes de forward de tipo de cambio llegaban a S/. 5,500 millones, según cifras de la SBS, monto



que es parecido al actual, y que demuestra que no ha habido crecimiento en la utilización de este producto por parte de las empresas.

El estudio de Centrum ganó el primer concurso de la Conasev so-

bre artículos profesionales vinculados al mercado de valores, habiendo colaborado en su realización Miguel Angel Martín, Wolfgang Rojas, Edgar Vera, Dayana Yupanqui y José Eurasquín.



Martín indicó que en el año 2001 los volúmenes de forward de tipo de cambio llegaban a S/. 5,500 millones, monto similar al actual, y que demuestra que no ha habido crecimiento en su utilización.



Cofide se alista a emitir bonos de participación ciudadana

En menos de dos meses la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide) lanzará un programa de emisión de bonos en nuevos soles de participación ciudadana, adelantó a Gestión su presidente, Daniel Schydowsky. En esta oferta los inversionistas pequeños (personas naturales) podrán participar, registrando sus demandas por los bonos, por sumas, por ejemplo, de S/. 5 mil o S/. 10 mil.

Si bien no detalló el monto que involucrará ese programa de emisión, estimó que el plazo de vencimientos de dichos bonos será de aproximadamente tres años.

Motivos

Sostuvo que dicho anuncio de emisión de bonos de Cofide obe-

dece a tres consideraciones. "Primero, Cofide necesita diversificar sus fuentes de fondos, y el mercado

de capitales es una de las más importantes; las tasas de intereses son atractivas en este momento, por



Daniel Schydowsky explicó que los grandes inversionistas definirán el precio (tasa) de la colocación, y los inversionistas pequeños pasivamente invertirán a ese precio.

que el mercado está muy líquido —es un buen momento para entrar pues los inversionistas están dispuestos a tomar papeles—, y porque Cofide quiere (con estas emisiones) hacer asequible al ciudadano promedio".

Explicó que si un inversionista pequeño (persona natural) quiere comprar bonos de Cofide, con S/. 5 mil o S/. 10 mil, puede registrar su demanda pasivamente. "Los grandes inversionistas definirán el precio (tasa) de la colocación, y el inversionista pequeño pasivamente invertirá a ese precio", subrayó.

Acceso

Así funciona—dijo—con los Bonos de la Reserva Federal de EE.UU. Si un ciudadano norteamericano

quiere comprar los bonos de la FED, va a cualquier banco que opere en ese mercado e invierte en esos papeles, aceptando la tasa que los grandes inversionistas han establecido previamente.

De este modo—opinó—un ciudadano promedio peruano tendrá acceso a un instrumento financiero sofisticado, sin tener la complicación de pasar por una subasta. Además le permitirá lograr un rendimiento mayor a la tradicional cuenta de ahorro bancario.

Tras recordar que el año pasado (setiembre) Cofide salió con una emisión por S/. 50 millones, sostuvo que la siguiente emisión de bonos puede ser ésta la de participación ciudadana. "Es un programa que saldrá pronto", concluyó.