

MANUEL MELGAR



**Resultados de empresas. También atraen a los inversionistas extranjeros que apuestan por acciones locales.**

fondos del exterior que repli-can índices, y para ello invierten en acciones de mercados latinoamericanos.

#### Flujos

Así, los fondos toman posiciones en acciones de la bolsa local como Buenaventura, Southern, Alicorp, Unacem, Pacasmayo, Credicorp, etcétera, ya que son líquidas, indicó Falen. El 40% de estos flujos de inversión provienen de EE.UU., el 30% de Europa, y el resto de otros países, detalló Ramos.

El bróker del exterior canaliza a través de uno local los capitales de los inversionistas extranjeros; y si la acción también cotiza en la bolsa de Nueva York, la inversión se puede hacer directamente sin necesidad de una corredora local, detalló.

La tendencia al alza en la entrada de capitales a la bolsa continuaría por las buenas perspectivas del mercado, afirmó.

## FINANCIAMIENTO EN MERCADO DE CAPITALES

# Bonos emitidos por el Gobierno suman S/ 23,125 mlls. en el año

**Gobierno capta fondos en el mercado de capitales a bajas tasas de interés ante fuerte apetito por papeles peruanos. La demanda supera, al menos, en dos veces la oferta del Tesoro.**

MARCO ALVA PINO  
marco.alva@diariogestion.com.pe

Durante el 2017, el mercado de capitales ha sido un importante fuente de financiamiento no solo para las empresas sino también para el Gobierno.

Así, en lo que va del año, el Gobierno peruano ha emitido bonos soberanos por un total de S/ 23,125.6 millones, según datos del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Tal monto es mayor al registrado en el 2016 (S/ 22,539 millones).

En neto, las emisiones suman S/ 22,650 millones, estimó Renzo Massa, gerente de Renta Fija de Prima AFP. Los fondos captados han sido destinados a refinanciar la deuda del Gobierno y a financiar el déficit fiscal y algunos proyectos específicos que necesita el país, explicó.

La oferta de estos papeles en soles ha sido muy apetecida por inversionistas locales y, sobre todo, por los internacionales. “Se ha visto que la demanda siempre supera en dos o tres veces el monto emitido”, destacó Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB.

En el último año se elevó el porcentaje de bonos soberanos en manos de extranjeros, y ya representa casi el 46% del total

¿Qué factores los hacen atractivos? Massa refirió que los bonos soberanos peruanos ofrecen hoy tasas de



**Apetito. En el año bonos soberanos rinden más de 15%.**

interés reales (descontando la inflación) más altas que las de los bonos de países desarrollados, como EE.UU. Además, la economía peruana presenta fuertes fundamentos económicos y buenas perspectivas de crecimiento en el 2018.

La fuerte demanda por bonos soberanos peruanos ha

llevado a un alza de los precios y, por tanto, a una disminución de las tasas de interés de estos papeles. En su última colocación, el Gobierno obtuvo una tasa de 5.03%.

Las menores tasas de los bonos del Gobierno también favorecen un financiamiento más barato para empresas y las familias. “Que el Perú tenga una buena calificación crediticia y un riesgo país más bajo hace que se pueda fondar más barato. Eso beneficia a todos”, consideró Massa.

Hoy el riesgo país del Perú (Embi+) se ubica en 111 puntos básicos, 63 menos que al cierre del año pasado.

#### Buena inversión

En un contexto global de mucha liquidez y bajas tasas de interés, los bonos del Gobierno ofrecen buenos retornos. Massa destacó que en el año estos bonos rinden 15.2% en términos de soles. “Es lo que más ha rendido en renta fija en soles”, dijo.

#### CIFRAS >

# 86,712

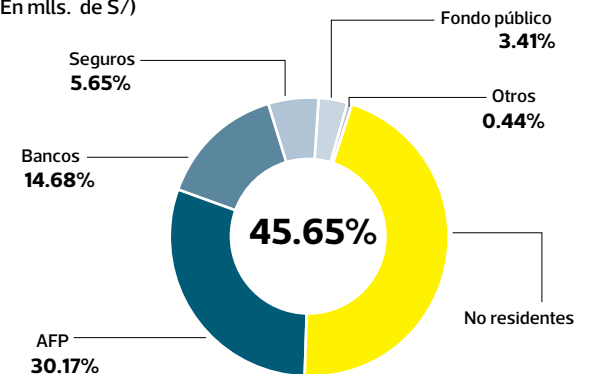
**MILLONES** de soles es el valor actualizado de los bonos soberanos vigentes.

# 10%

**DEL PBI** representará la deuda neta del sector público no financiero en el 2017.

#### Tenencias de bonos soberanos a octubre\*

(En mlls. de S/)

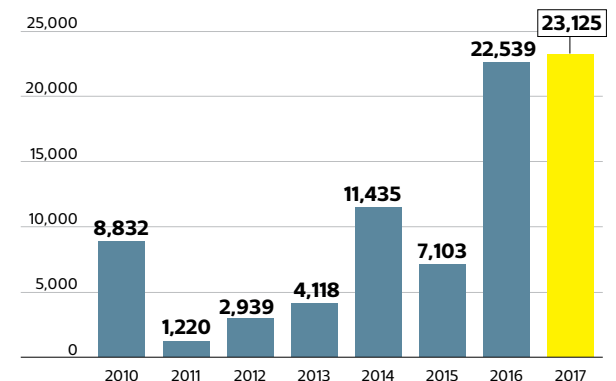


FUENTE: MEF

\*De un total de 85'445,743 unidades

#### Monto colocado de bonos soberanos

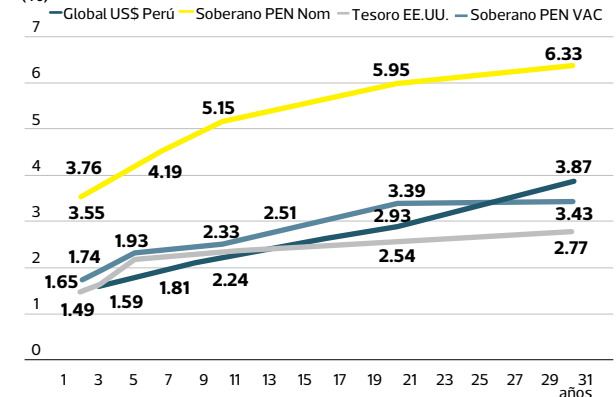
(En mlls. de S/)



FUENTE: MEF

#### Curvas de rendimiento soberanas

(%)



FUENTE: Bloomberg y Ministerio de Economía y Finanzas