

## ENTREVISTA DE LA SEMANA

### "EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES (MAV) ES UNA REVOLUCIÓN SILENCIOSA QUE AÚN TIENE MUCHO QUE DAR AL MERCADO DE VALORES PERUANO"



Oscar Jasai

El Presidente de Pacific Credit Rating (PCR) Oscar Jasai valora positivamente la creación del Mercado Alternativo de Valores (MAV). Según Jasai, los sectores más activos en 2018 serán los de Infraestructura, finanzas y minería. A su vez, estima que la economía peruana se verá beneficiada por el repunte de los términos de intercambio, aunque aclara que circunstancias políticas podrían limitar los beneficios. Pacific Credit Rating (PCR) tiene oficinas en 11 países de América Latina. Con más de 1,500 ratings mensuales, PCR está activo en todos los sectores de la economía.

Por Erik Dolan

Noviembre 2017 - Bonodata entrevistó a Oscar M. Jasai, Presidente de Pacific Credit Rating, una calificadora de riesgo con presencia en 11 países de América Latina. Es fundador de Jasai & Asociados Economistas, empresa consultora pionera en la calificación de riesgo de títulos valores en el Perú desde 1993. Se recibió de Licenciado en Economía en la Universidad del Pacífico y obtuvo su MBA con especialización en Marketing, Estrategia de Negocios, Finanzas, Negocios Internacionales y Gerencia Económica en Kellogg School of Management, Northwestern University. Fue Decano del Colegio de Economistas de Lima (1996-1997). Ha sido consultor de empresas especializándose en finanzas corporativas, banca, deuda externa, ingeniería financiera, reestructuración de empresas, estrategia corporativa y negociación. Es experto en Gobierno Corporativo y miembro del International Corporate Governance Network (ICGN). Asimismo, ha ocupado cargos de directorio y asesoría en empresas privadas y del Estado. Recientemente ha fundado PCS, una compañía especializada en la evaluación de Sostenibilidad Empresarial en América Latina.

**La economía peruana crecerá 2,6% en 2017 y se expandirá a tasas del 3,8% y 4% en 2018 y 2019. Si bien se espera que suba en los próximos trimestres, la tasa de la FED seguirá en valores bajos, generando un buen contexto para la recepción de inversiones en el país. En el primer semestre de 2017, hubo emisiones de bonos corporativos por aproximadamente USD 1.200 millones.**

**¿Considera que se mantendrá el buen ritmo de emisiones de deuda privada en lo que resta del año y en 2018?**

*Tanto en América Latina y en el mundo aumentará el ritmo de emisiones en 2018 debido a las mejores condiciones de la economía. En América Latina continuará la recuperación del efecto Odebrecht. En Perú, se espera una mayor actividad en el mercado de valores producto de la reactivación de diversos proyectos de inversión públicos y privados y las obras de reconstrucción después del duro Fenómeno del Niño.*

**¿Cuáles serán los sectores de la economía que estarán más activos en el mercado de deuda en 2018? ¿Cuáles cuentan con las mejores calificaciones?**

*Los sectores más activos en 2018 serán los de infraestructura, finanzas y minería en América Latina. Globalmente similar, sólo que en adición participarán los corporativos en general. Resaltarán los países de la Alianza del Pacífico. En varios países, los procesos electorales que se acercan perjudicarán a la economía.*

**En los últimos años las emisiones nominadas en moneda local desplazaron sustancialmente a las emisiones en dólares.**

**¿Cómo cree que continuará esa dinámica?**

A partir de ahora, es obvio que la política monetaria americana incentivará el uso de monedas vinculadas al dólar puesto que las hará más atractivas para el financiamiento de las empresas.

### ¿Qué aspectos considera que hay que mejorar para seguir desarrollando el mercado de capitales local?

Su mayor problema es que ha dejado de reformar la economía y permitir que los asuntos políticos perjudiquen la agenda económica.

En la región hay de todo. En algunos países aún faltan reformas; en otros, enfrentar sus propias crisis. En los países del APEC y en Argentina y Brasil se darán condiciones para que el mercado florezca. Perú, no es la excepción.

### ¿Hay mayor o menor interés de inversores extranjeros en invertir en Perú, respecto a dos años atrás? ¿Esto se ve reflejado en mayor cantidad de emisiones de bonos de empresas peruanas en los mercados internacionales?

Perú se va a beneficiar del repunte de los términos de intercambio, aunque limitado por la parálisis política.

### En octubre de 2018 habrá elecciones regionales y municipales. ¿Los inversores estarán atentos a los resultados o la estabilidad política y económica lograda en los últimos períodos disminuye el riesgo político para los inversores?

Eso es sólo una modesta pieza del rompecabezas de riesgos socio políticos en el país. Las elecciones en sí no son tan relevantes como lo son los acontecimientos locales a favor o en contra de la inversión privada.

### Desde hace algunos años, las empresas Pyme pueden financiarse en el mercado de capitales vía el Mercado Alternativo de Valores (MAV).

### ¿Cuáles son las ventajas y aspectos a mejorar para una mayor expansión del MAV?

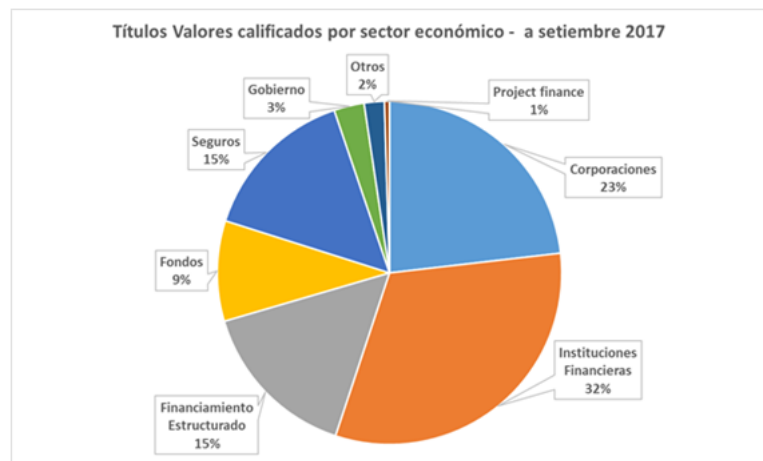
El MAV es una revolución silenciosa que aún tiene mucho que dar al mercado de valores peruano. Hay que mejorar siempre. Sin embargo, se debe decir que la experiencia ha sido muy positiva y que se podría incentivar este mercado con instrumentos simplificados como son las facturas negociables, por ejemplo.

### ¿Qué países de la región tienen los mercados de capitales más desarrollados y cuales considera que son las razones para que ello ocurra?

Los países de la Alianza del Pacífico y Brasil. Varios factores son relevantes para ello, tales como tamaño, desarrollo del sistema privado de pensiones, de los fondos de inversión y la participación de inversores globales, entre otros.

### ¿Cuáles fueron los principales emisores e instrumentos que calificó PCR en 2017?

Durante lo que va del 2017 estas son las calificaciones de PCR en América Latina:



### ¿Qué países cubre PCR?

PCR cubre toda América Latina con oficinas propias autorizadas en 11 países desde México hasta Perú. Con más de 1,500 ratings mensuales, PCR está activo en todos los sectores de la economía.

Estimado Oscar, muchas gracias.

Entrevista de la semana

Contacto

✉ [contacto@dolfincorp.com](mailto:contacto@dolfincorp.com) (mailto:contacto@dolfincorp.com)

📍 Piedras 519 - 6 A, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) ([https://maps.google.com/maps?q=Piedras 519 - 6 A, Ciudad Autónoma de Buenos Aires , Argentina](https://maps.google.com/maps?q=Piedras+519+-+6+A,+Ciudad+Aut%C3%B3noma+de+Buenos+Aires,+Argentina))

☎ (54 11) 5923-4662 (tel:(54 11) 5923-4662)

📘 [/dolfincorp](http://facebook.com/dolfincorp) (http://facebook.com/dolfincorp)

Compartir en

