



## En el mercado

Por **Carlos Rojas**

# Sigamos a los cocineros

La competencia por el cliente no deja que los brokers vean el largo plazo

El 2012 ha empezado con un rally accionario que, si bien es usual para el primer mes del año, resulta inusitado en su magnitud, con una subida de la BVL de 12%. Hemos empezado, entonces, con pie derecho y ello es propio del momento que vive el Perú. Después del tremendo susto que provocó la elección de un presidente de izquierda, se pensó lo peor. La confianza empresarial y la inversión privada se pasmaron. Después de varios meses y de varias medidas acertadas, el empresario y el inversionista empezaron a confiar de nuevo.

### EMISIONES NOVOANDINAS

Pero no todo es “rosas y limón”. Al parecer, el dicho de “el peor enemigo de un peruano es otro peruano” tiene algo de cierto, excepto en el mundo de los cocineros. Ellos, liderados figurativamente por Gastón Acurio, han aprendido que juntos suman más que yéndose cada uno por su lado. Y han logrado algo jamás pensado: solo piensen que la feria Mistura logrará atraer 500.000 personas este 2012.

¿Por qué traigo a esta columna el ejemplo de los cocineros (antes llamados huachafamente “chefs”)? No por su reciente polémica con un escritor nacional, sino por temas vinculados estrechamente con los temas que tratamos aquí. Hace unas semanas, se realizó la colocación del primer IPO de la BVL después del realizado por Pesquera Exalmar en el 2010. Fue la empresa Andino Investment Holding (AIH). Buena compañía, buen momento, buen sector, buenos proyectos y, finalmente, ¡buen precio! Pero se colocó US\$42 millo-



402 STUDIO

nes sin sobreoferta y sin completar el total de la emisión. El precio final fue marcado por inversionistas institucionales chilenos, que fueron quienes pusieron la orden “marginal”. Es decir, faltó demanda peruana. El BCP fue el estructurador y único colocador. Para tomar nota, en Colombia, país que está en pleno desarrollo del mercado de capitales, las colocaciones se hacen con seis o más colocadores. Algunas tienen 15.

Aquí, la visión es más cortoplacista y parte desde la misma Bolsa de Valores de Lima, con sus altas comisiones, hasta terminar por los brokers, que deciden no invitar a sus clientes cuando no están involucrados en el deal. Es peculiar ver que de los cuatro bancos grandes, solo el banco colocador estuvo presente en el libro de órdenes, mientras los otros tres, que se pelean el mercado accionario, no participaron o lo hicieron marginalmente. La competencia diaria por el cliente (y sus comisiones) no les deja ver más allá, no les deja ver que este mercado debería estar negociando cinco veces más.

Cementos Pacasmayo tuvo que hacer su colocación de US\$ 234 millones la semana pasada en el mercado de Nueva York porque el de Lima es muy chico. Sin embargo, en Chile y Colombia, en el 2011 se realizó varias colocaciones de más de US\$ 1.000 millones, sin necesidad de que sus empresas tuvieran que irse a otras plazas. Aprendamos que la liquidez trae más liquidez y que, con ella, ganamos todos: brokers, inversionistas, empresas colocadoras, ahorristas y, finalmente el gobierno. Copiemos el modelo de los cocineros, en el que todos apuntan a un mismo objetivo y se dan la mano.

Carlos Rojas es socio fundador y CEO de Andino Asset Management.