



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

ELECCIONES

El mercado de capitales peruano requiere un cambio de leyes y de prácticas enquistadas desde hace décadas.

Después de una campaña con pocas propuestas conocidas, finalmente tenemos presidente electo para los siguientes cinco años. Ni los mercados ni los inversionistas se inmutaron de esta segunda vuelta, ya que después de haber estado al borde del abismo con la izquierda, que ganara PPK o Keiko era prácticamente lo mismo. El modelo que ha llevado al crecimiento y a la reducción de pobreza se mantiene.

Para nuestro tema, son buenas noticias. PPK ya fue ministro en varios gobiernos –de Energía y Minas, y Economía– y primer ministro, por lo que no habría curva de aprendizaje.

El rumoreado ministro de Economía sería Alfredo Thorne. El Dr. Thorne (de Oxford y sin plagios) tiene un currículum importante tanto en estudios como en puestos de trabajo (que es lo que más importa). Genera confianza y creo que tiene pasta de reformista. Gran parte de su carrera profesional la hizo en el exterior y trabajó en mercados mucho más grandes y desarrollados. Sabe que un mercado de capitales desarrollado genera dinamismo económico y puestos de trabajo calificados.

Hoy, es un mercado flojo, mal alimentado, con grasa y lento. Pero podría ser uno rápido, ágil, innovador, creativo y fibroso, lo que aumentaría el crecimiento entre 1% y 1,5% adicional cada año. Le entrega

opciones de financiamiento y acceso al capital a las empresas de todos los tamaños. Contribuye a que las tasas de interés bajen para todas las empresas (no solo las grandes), a que se dinamice el crédito en manos de más jugadores, promueve la formalización de las pymes y genera mayor competencia entre todas las entidades financieras.

Esto hace que se creen más productos financieros (que existen en todas partes del mundo). Por el otro lado de la ecuación, permite que las personas y empresas tengan muchas más opciones de ahorro y puedan generar más retornos que ahora con sus depósitos, diversificando riesgo entre

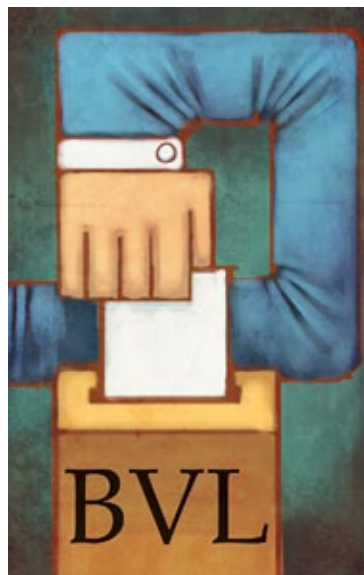
más productos y más jugadores en el mercado. Gana-gana.

No es tarea fácil. Hay que reestructurar todo el mercado de capitales. Es lo que llamaríamos el MK2. Hay que cambiar leyes y prácticas enquistadas desde hace décadas que han hecho que tengamos un mercado de capitales cada día más chico y cada vez más concentrado.

Se necesita mucha astucia, rapidez y sagacidad, porque no a todos les va a gustar los cambios. Habrá que luchar contra los “lobbies”. Por suerte, esta campaña electoral ha despertado a muchos nuevos analistas y periodistas que van a estar atentos.

Lo único que me preocupa es que se ha aprovechado la campaña para hacerle daño al sistema de pensiones, que es una de las anclas del modelo. No queremos ciudadanos mendigos, que pidan limosna al Estado (o a sus hijos), sino ciudadanos libres, que tengan una pensión justa y decente.

¿Qué tan rápido puede pasar todo esto? Muy rápido. Para que tengan una idea, en Argentina, en seis meses de nuevo gobierno, los volúmenes negociados subieron 10 veces y se han hecho tres colocaciones accionarias en la bolsa por casi US\$ 440 millones. Esto genera más confianza, más crecimiento, más trabajo, más consumo, y el círculo virtuoso comienza de nuevo. El Perú podría ser el hub del MILA si así lo quisiese.



4D2 STUDIO