

En el mercado

Por Carlos Rojas



¿Un sueño (des)hecho?

Con el MILA,
el ahorrista peruano
podría comprar
bonos de empresas
de primer nivel

La semana pasada tuve la oportunidad de asistir al V Foro de Inversiones Andino, organizado por la revista *Latin Finance*. Me invitaron como panelista para participar en dos talleres, uno sobre renta fija y otro sobre el futuro del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). Este último tema cayó justo “a pelo”, pues coincidió con el hecho de que los asesores del nuevo gobierno de Gana Perú empezaban a pronunciarse en contra de esta maravillosa oportunidad que estamos por perder.

LAS BONDADES DEL MILA

Primero, un poco de contexto. El mercado de capitales sirve para que las empresas (grandes, medianas y pequeñas) puedan prestarse a tasas menores y los ahorristas puedan conseguir tasas de rendimiento mayores. ¿Cómo se consigue esto? Acercando a estos dos grupos. Si yo acerco a estos dos agentes, voy eliminando del medio los costos de transacción. Con un mercado más desarrollado y más líquido, esto empieza a ser realidad.

La liquidez, entonces, es pieza clave. La liquidez funciona como una carretera. Si pasan pocos carros, el peaje para mantener esa carretera es muy caro y muy pocos pueden usarla. Pero si se consigue que pasen muchos, el costo por carro disminuye. Es por eso que el MILA es tan importante. Hoy día nuestra “carretera” bursátil tiene 29 millones de habitantes, US\$ 20 millones de volumen diario de negociación en acciones y no pasamos de US\$ 40 millones en renta fija. Con el MILA, pasaríamos a una carretera de 85 millones de habitantes, US\$ 300 millones de volumen diario en acciones y más de US\$1.000 millones en renta



402 STUDIO

fija. Muchos carros interesados en invertir en el mercado peruano. Menores tasas de interés para las empresas. Mayores rendimientos para el ahorrista.

PERCEPCIONES POSELECTORALES

Varias empresas peruanas asistieron y una de ellas fue invitada a participar del panel de financiamiento en los mercados andinos. Explicó cómo era el mercado de deuda peruano: un mercado chico en el que las empresas, a no ser que sean muy grandes, solo tienen a la banca como opción para financiarse. Y las pocas empresas grandes que

pueden salir al mercado internacional tienen que adecuarse al inversionista global, que exige emisiones muy grandes (mayores a los US\$ 200 millones), a plazos y tasas que no son los mejores y pagando comisiones altas. Si el mercado local tuviera más inversionistas y mayor liquidez, podrían financiarse localmente a tasas menores, mejores plazos, en la moneda que quisieran y pagando menores comisiones. Encima del beneficio para la empresa, el ahorrista peruano podría comprar directamente bonos de empresas de primer nivel y tener mejores rendimientos en sus inversiones. Un gana-gana para todos.

Otra noticia del evento: HarbourVest, uno de los fondos de capital privado más importantes en el mundo, anunció lo siguiente: “Después de las elecciones presidenciales e influenciados por la estabilidad política y económica, hemos decidido abrir nuestra sede regional andina en Colombia”. Así es, leyeron bien. En una semana dejamos de ser la estrellita de Sudamérica y nos dimos cuenta de que hay competencia. Y fuerte.

Carlos Rojas
es chief
investment
officer de
Compass Group.