



# Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

## LOS CIMIENTOS DE LA LIQUIDEZ

Las buenas prácticas de gobierno corporativo hacen que el Perú se desarrolle

**A**nte el colapso de la liquidez en el mercado de capitales, tanto en acciones como en bonos, el ministro de Economía decidió hacerse cargo del problema y empezar una reforma. Hay que señalar que el problema se agudizó cuando el exministro Carranza hizo la retrograda medida de cobrar impuestos a las ganancias de capital. Es decir, hemos estado a la deriva durante más de 12 años.

Finalmente, vemos que hay consenso para impulsar el desarrollo del mercado y se dio un buen paso con la reducción del 53% de las comisiones, que eran las más caras de la región. La Bolsa de Valores y la Superintendencia de Mercado de Valores redujeron en 70% sus comisiones. ¡Pero Cavali solamente el 30%! ¿Que pasó? “Se la lleva fácil?”. Esperemos que baje el restante antes de fin de año.

Uno de los cimientos sobre los que se basa la viabilidad de la reforma es el llamado “gobierno corporativo”, o cómo se comportan las empresas con sus accionistas (minoritarios) y con el mercado. Hace veinte años que no se hace nada. Acá hay mucho por hacer. Empecemos con el órgano más importante de la empresa que representa a todos

los accionistas (a los controladores y a los minoritarios), que es el directorio. Hay prácticas antiguas que tienen que ser desterradas. Por ejemplo, hay empresas que les pagan dietas a sus directores como un porcentaje de las ventas. No importa si la empresa gana o pierde más plata... Ellos cobran sobre ventas. Y claro, ¡hay empresas que venden mucho!... Ni siquiera es sobre utilidad operativa o neta. El que pierde es el inversionista minoritario, quien recibe menos dividendos. Esto es legal, pero llega a ser poco moral.

Algunas de estas empresas “renombradas” (con premios de buen gobierno corporativo) le pagan a cada director cerca de S/. 1 millón al año... Con razón se pelean por estos puestos..., y los dividendos en efectivo no aumentan y las acciones caen de precio fuertemente. Entonces, ¿quién gana? Esto NO es buen gobierno corporativo.

En general, falta mucha transparencia. Nadie sabe cuántas acciones tienen los directores, ni cuánto se les paga anualmente. Hay que rebuscar y cruzar información. Esto debería ser información pública obligatoria. También cada compra y cada venta de cada director, o relacionado, debería ser publicada inmediatamente en el mercado, como sucede en los países desarrollados. Por otro lado, sí hay otras empresas que han trabajado su gobierno corporativo, valen mucho, suben de precio sus acciones y pagan dietas decentes; por ejemplo, Graña y Montero. Las buenas prácticas hacen que las empresas valgan más y que el país se desarrolle.

Con empresas listadas que siguen pensando que el mercado de valores es su chacra, no vamos a llegar a ningún lado. Ojalá la reforma ataque sin piedad estas malas prácticas.

