



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

LOS MEJORES MOMENTOS DE COMPRA

¿Qué señales deben considerar los empresarios e inversionistas peruanos para revertir su negativismo?

El alto grado de negativismo que existe hoy en los empresarios y los inversionistas peruanos es impresionante. Obviamente no ayuda que la prensa comercial inunde diariamente el mensaje de “estamos muy mal, somos un país de corruptos y vamos a estar peor”. Siempre me preguntaré por qué nos llenan de mensaje-miseria y no de actos heroicos o valerosos que suceden todos los días. Y creo que la respuesta es “porque eso vende” y también por “real politik”. Pero eso en finanzas es ser cortoplacista.

La verdad es que el Perú está mejor que nuestros vecinos. Brasil decrece 1%, Chile crece 0,8%, Venezuela está por explotar, Argentina sigue su camino, Ecuador y Bolivia viven sin prensa libre y en cuasidictaduras y Colombia depende mucho del petróleo, que cayó 50% en un año. Todo eso no es excusa para no poder recuperar las altas tasas de inversión y crecimiento de 6%, y hacer cambios enérgicos.

Pero así como nos vemos mal desde adentro, desde afuera nos ven con mejores ojos. Poca deuda, alto potencial de crecimiento, clase media naciente, reservas altas, economía abierta, libre entrada y salida de capitales, bajas tasas de interés, y democracia.

La semana pasada Moody's (la empresa global clasificadora de riesgos), que vale más de US\$ 20.000 millones, compró la peruana Equilibrium. Hace unos meses, el fondo estadounidense Acon compró la peruana Pieriplast. Con la compra de Nextel, Entel Chile va a invertir US\$ 1.200 millones en el país. Parque Arauco compró el Quinde por más de US\$ 100 millones. SACI Falabella pagó más de US\$ 500 millones por Maestro. Y yo esperaré más anuncios como estos en los siguientes meses.

Es decir, mientras los peruanos venden sus empresas, los extranjeros están felices comprando. En Colombia te dicen

que quieren comprar empresas en el Perú. Hoy hay más de US\$ 1.500 millones de fondos de “private equity” buscando empresas peruanas.

Warren Buffet, el mejor inversionista de todos los tiempos, dice que el mejor momento de compra es cuando nadie quiere comprar, y el mejor momento de venta es cuando todos quieren comprar. Cuando el mundo se destruyó en el 2008-2009, él compraba acciones de bancos americanos. Y le fue muy bien. Y todos vendían.

En Lima la Bolsa de Valores está “en la lona”. El volumen negociado cayó 70%, y los precios en dólares en -55% en 3 años. Hay algunas acciones que se han caído tanto que las mismas empresas han anunciado recomprar sus acciones. El anuncio de recompra por parte de Milpo hizo que suba +30% y el de Cementos Pacasmayo está por verse.

Eso es buena señal. No perdamos la visión que comprar acciones debe ser con un horizonte de mediano y largo plazo. Los dividendos en efectivo de algunas empresas pagan más que los intereses de algunos bonos. Los mejores momentos de compra son aquellos en los que nadie quiere comprar. ¿Estaremos en uno de ellos?



4D2 STUDIO