



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

¿DEPENDEMOS MUCHO DE LOS “COMMODITIES”?

La bolsa debería atraer más empresas relacionadas a la demanda interna

El Perú ha venido creciendo desde hace 21 años, gracias a que pasaron reformas estructurales a comienzos de los 90. Un equipo técnico logró el cambio. Acordémonos que antes de eso, Alan García nos llevó a la debacle financiera, quebrando al país, sin industria competitiva, dejándolo con reservas negativas, inflación de dos millones y terrorismo en las calles. Estas reformas nos volvieron un país competitivo, que invierte, ahorra y se desarrolla poco a poco, pasando de muy pobre a pobre, tratando de llegar a medio. Hemos tenido suerte también. Las reformas implementadas coincidieron con un crecimiento global muy fuerte liderado por China (creció 14% en el 2007) motivando que las materias primas o “commodities” que exportamos subieran entre tres y siete veces su valor. No nos engañemos, las tasas de 7%, 8% y 9% de crecimiento fueron gracias a China y no a una genialidad local. Crecer al 6% es algo a lo que deberíamos aspirar. El llamado “super-ciclo” de las materias primas, llegó a su fin en el año 2011. China crecerá 7,5% ahora. Desde ahí los precios han venido cayendo, y

deberíamos acostumbrarnos a estos nuevos precios. Somos una economía que depende mucho de las materias primas y es parte natural de un mundo globalizado. Y nuestra bolsa de valores refleja eso. Históricamente más del 50-60% del índice han sido empresas que exportan “commodities”, donde tenemos mineras, pesqueras y azucareras. El precio del exterior afecta directamente a las utilidades y va directo al precio de las acciones en bolsa. Ejemplos: el oro y la plata se cayeron cerca de 30%, y las empresas relacionadas cerca del 70%. El precio del azúcar (dentro y fuera) se cayó 30% y las empresas relacionadas 60%. Lo mismo va a pasar a la inversa cuando

se recuperen algo los precios de estos “commodities”. Las utilidades rebotarán y los precios también. En productos más elaborados, el efecto es diverso. El trigo ha caído 35% desde mediados del 2012 y el pan y los fideos nada. La soya ha caído 20% y el aceite no. Como ven, hay sectores que no necesariamente reaccionan a los precios de las materias primas. Y hay sectores, como energía y construcción, donde el efecto es mucho más limitado. La Bolsa de Valores de Lima debería promocionar traer más de estas empresas relacionadas a la demanda interna como energía, salud, retail, hoteles, inmobiliario, ingeniería, software, restaurantes, pinturas, logística, agua, etc.

Y promocionar menos empresas que generan tanta volatilidad. El exceso de volatilidad es malo. Se castiga muy fuerte y ahuyenta a los inversionistas. Necesitamos las liquidez y si viene de sectores más dispersos, mejor. El Estado podría empezar colocando a inversionistas naturales como Electroperú y Sedapal que son empresas que tienen buen tamaño, escala, son rentables y que, con la observación del mercado, se podrían volver mucho más rentables y eficientes.



402 STUDIO