



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

TOMANDO ACCIÓN PARA UNA REFORMA

Urgen cambios en el mercado de capitales del país para evitar la fuga de empresas

La CADE 2014 tiene una meta: “Hagamos del Perú un país del primer mundo”. Meta clara pero gaseosa. ¿Qué es primer mundo? ¿Cómo lo definimos? ¿Cuándo llegamos? El expresidente de Chile, Sebastián Piñera, dijo hace poco que deberíamos plantearnos una meta tangible, como llegar a US\$ 20.000 per cápita (PPP) para el bicentenario. ¿Por qué no?

Reviso los ocho temas de discusión y veo con preocupación que no está el “mercado de capitales”. Al parecer no hay problemas. Les cuento: no vamos a llegar a ser un país del primer mundo, si no tenemos un mercado de capitales desarrollado y líquido. Nunca.

Necesitamos ser un país de empresarios y emprendedores. No vamos a bajar las tasas de interés de +30% para las pymes si no les damos otras formas de financiarse. No tienen acceso a capital (ni bolsa ni capital de riesgo) ni vamos a hacer que las personas tengan más ahorros (formal) si solo les damos cuentas bancarias que pagan 3% anual. Y vamos para el otro lado rápidamente.

Estamos haciendo todo el esfuerzo posible para dejar a la Bolsa de Valores de Lima (BVL) lo más ilíquida posible y así perder la plataforma para que este cambio positivo suceda. Ya fugaron (por costos altísimos) a la Bolsa de

Nueva York estas empresas: Credicorp, Buenaventura, Southern, Graña y Montero, Cementos Pacasmayo, Rio Alto, Fortuna Silver, y pronto ha anunciado su arribo IFS, el holding financiero del Grupo Interbank. Y hará una colocación encima de US\$ 400 MM. Muy bien por ellos.

Lo malo es que cada vez que una empresa peruana se va, nos deja un hueco cada vez más grande. Y no me queda duda de que, si no hacemos algo, se irán Unacem y Alicorp, porque necesitan crecer y levantar capital. Y esto pasa porque no hay liquidez local, lo que a su vez trae pocos inversionistas, lo que se traduce en precios bajos, y menos empresas salen a bolsa y el círculo se vuelve vicioso.



Acá hay que hacer muchos cambios, desde el Estado eliminando trabas regulatorias y cobros, hasta los accionistas de la BVL cambiando su apatía y complacencia al statu quo. “¿Desarrollo? ¿Ah? ¿Para qué? Yo cobro mis dividendos”. Veo dos caminos: 1) Se sientan en una mesa los accionistas de la Bolsa (bancos y no-bancos), el Estado (MEF, SUNAT, SBS, SMV), las AFP, las casas de bolsa, los seguros, los fondos mutuos, las bancas privadas y no se levantan hasta tener un documento firmado público con reformas de verdad, o 2) dejamos que la migración siga y caemos en volumen todos los años hasta quedar en el olvido. En este caso, creo que es mejor cerrar la BVL.

Lo que queda que liste en otro país. No van a tener menos liquidez que la que tienen ahora. No es tan descabellado como suena. Lo que tenemos hoy no llega ni a mediocre. ¡Reforma ya!

El Sistema Privado de Pensiones es parte de la columna vertebral del crecimiento peruano. Está siendo atacada ferozmente por personas que tienen poco entendimiento real y mucha postura política. Estoy sorprendido por el nulo apoyo de tantas empresas, SAFI y personas que siendo beneficiados del sistema, no dan la cara. Espero que de CADE salga una postura firme y pública del empresariado en defensa del sistema, todos los días, uno por uno.