



CARLOS ROJAS
Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

BUENAS PRÁCTICAS QUE GENERAN VALOR... EN GOBIERNO Y EN EMPRESAS

El listado en la BVL de un proyecto de Cementos Pacasmayo ofrece señales positivas para las sociedades emisoras locales.

En los 45 días que tenemos del nuevo gobierno, se respira un nuevo ambiente. PPK ha logrado, en poco tiempo, que pasemos de respirar un aire pesado de confrontación constante, de una economía estancada y parálisis en la inversión, a un ambiente de aire fresco, caras nuevas, dinamismo, transparencia, ganas de invertir y optimismo para sacar el país adelante.

Incluso el Congreso ha mejorado su percepción, en parte por una renovación del 73% y porque se ve más trabajo. Estamos en la “luna de miel”. ¿Cuánto dura? No sabemos. Se dice que entre 3 y 6 meses. Pero si se mantiene la transparencia, un gabinete incorruptible, un ataque frontal al desánimo, se promueve y se desataba la inversión, y se fomenta la competencia, el país empezará a crecer internamente de nuevo a tasas relevantes y es probable, entonces, que la “luna de miel” dure mucho más. Esto atemoriza a algunos políticos.

Uno de los grandes logros de PPK es haber renovado rápidamente a una parte del aparato

estatal decisor con profesionales de experiencia tanto en el sector público como en el privado. Vienen con un plan de gobierno. Vienen con ejecutores de actitud moderna, metas definidas, y con el objetivo de desburocratizar (terrible lastre) y aplicar tecnología y modelos que ya funcionaron en otros lugares.

Todavía faltan varios cambios de funcionarios claves y esperamos que no paren y sigan en la misma dinámica por el bien del país. No debería quedar un solo funcionario que frene el desarrollo o que siga poniendo trabas a la competencia. Solamente con esos cambios el país crecería al 5%, meta del actual gobierno.

Hace unas semanas, Cementos Pacasmayo comunicó al mercado que estaba proponiendo a los inversionistas separar un proyecto que tenían en cartera, listarlo en la Bolsa de Valores de Lima y entregarles acciones a todos los inversionistas en partes iguales. Para esto, hizo un anuncio, una presentación y una llamada de conferencia para absolver todas las dudas y, dos

meses, después llevar a la junta de accionistas la consulta y someterla a votación.

Este proyecto requiere una inversión de US\$ 930 millones y claramente es relevante tanto para la empresa como para el país. Son productos distintos (cementos y fosfatos) y hay inversionistas que no se sentían cómodos con el riesgo en otro producto o proyecto.

La empresa escuchó a los inversionistas. La empresa ha subido de valor después del anuncio. Esto pasa por una decisión de la empresa de escuchar y portarse bien con sus accionistas, con los mejores estándares de gobierno corporativo y siguiendo lineamientos de su listado en Nueva York. Estas prácticas hay que felicitarlas, reconocerlas y promoverlas. Que sean la norma.

Los inversionistas quieren estar en este tipo de empresas. Suma tener directores independientes de verdad y no amigos de la empresa. Otro punto bueno es que vamos a tener, finalmente, otra empresa listada peruana.

Claramente una empresa que aplica buenas prácticas valdrá más que una empresa que no lo hace y que piensa que puede hacer (casi todo) lo que le viene en gana. Hay algunas así. En ese caso es mejor no buscar inversionistas en la Bolsa de Valores y mantenerse privados. Ejemplos hay de sobra de empresas que “no entienden” por qué valen menos que su competencia.

La recomendación es bien simple: “trata a tus inversionistas como te gustaría que te traten”. O mejor. Y valdrás más y tendrás financiamiento barato, de largo plazo, constante y casi inagotable.

