



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

BROKEN MARKET

Permanecer en el grupo de “emergentes” podrá ser posible si se actúa por convencimiento, no por presión.

Además del gobierno corporativo, otro tema recurrente en mis columnas es la espantosa falta de liquidez y de cómo afecta a todas las empresas en el Perú. Menos liquidez equivale a menor valor. Si no se resuelve, no vamos a crecer a tasas altas nuevamente. Y parecía poca cosa, oídos sordos, hasta que vino el MSCI y nos dijo públicamente “vamos a mandar al Perú a mercado frontera por poca liquidez”. PLOP. Inmediatamente, los precios cayeron casi 20%. Es una noticia espantosa y terrible. Y si lo confirman (el plazo es el 30 de setiembre), probablemente, se caerán más. Hoy, estamos 65% debajo de los precios de marzo del 2012, ya habiéndose perdido casi 2/3 del valor de la Bolsa de Lima.

La salida del grupo de “emergentes” quiere decir que los esfuerzos realizados los últimos 20 años se fueron por el desagüe. En términos futboleros, es como pasar de jugar en primera división a la pichanga distrital, de frente y sin capacidad de retorno en cinco a siete años. Pasaríamos de un vecindario con China, India, Brasil, Colombia, Chile y México, a un vecindario con Nigeria, Serbia, Kenia, Omán, Túnez, Jordania, entre otros, donde prima la escasez de derechos (esclavitud infantil, maltrato femenino, prensa limitada, cuasi dictaduras) y los modelos autoritarios. Muchos fondos e inversionistas globales no pueden invertir en países frontera:

así de simple. Esto, definitivamente, encarecería el costo de deuda de las empresas peruanas y el acceso al capital. Por lo pronto, el holding financiero de Carlos Rodríguez-Pastor, IFS, canceló su esperada emisión de acciones en la Bolsa de Nueva York.

Hace 22 años, se hizo una reforma estructural y, desde esa época, no se ha hecho nada constructivo. Sí vemos, en cambio, burocracia, papeleo y viajes de “promoción”, donde parece que nos vamos de fiesta. Lindas fotos grupales en las bolsas desarrolladas de Londres, Tokio o Zúrich, mientras por acá estamos luchando la baja. Creo que no les llegó el correo. Una de las razones por la cual no se hizo nada es por complacencia y dejadez. Otra, creo que es por el conflicto de inte-

rés con los bancos grandes, que habiendo controlado la Bolsa de Valores de Lima por muchos años, no les conviene que llegue competencia. Esto tiene que cambiar.

La reacción del MEF ante este problemón fue: “Este es un problema entre privados”. PLOP. ¿Y los millones de pensionistas? ¿Y las mayores tasas de interés? ¿Y la salida de inversionistas extranjeros? Tenemos visiones opuestas. Será “privados” porque estaremos privados de menores tasas de interés y de inversionistas globales. Los mercados de Brasil, México, Chile y Colombia se desarrollan porque EL GOBIERNO es el gran impulsor del desarrollo del mercado de capitales, dictando leyes y normas e interviniendo como constructor para que este funcione. Hoy, por presión y no por convencimiento, se están aprobando algunas medidas interesantes, pero temo que no van a reparar el motor: sigue roto y fundido.

Si esperamos que las mismas personas que nos han llevado al borde de la “frontera” sean las mismas que “decidan” cómo salir del problema, creo que no vamos a llegar muy lejos. Compraremos tiempo contra la baja. Ojalá esta vez aprovechemos la tremenda crisis para resolver el problema estructuralmente y no terminemos por entregarle o venderle el mercado a alguien más. Quién sabe, por ahí que ese era el plan desde el comienzo.

