



CARLOS ROJAS

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

# LOS CAMBIOS NOS GANAN

## ¿Qué se requiere para que un mercado funcione?

**S**iempre estamos comparando. Y, en inversiones, para saber qué tan bien o mal nos fue, se crearon los índices, que son un promedio ponderado de los activos (acciones, bonos, etc.) que conforman ese espacio de inversión.

Puedes tener índices de acciones, bonos, regiones, sectores, casi lo que se te ocurra y tenga un valor en un mercado. Y, para armarlos, hay dos empresas confiables, líderes en el mundo, el MSCI y el FTSE, que dicen cómo se arma y cómo se compone cada índice.

Mucho, mucho, mucho dinero de inversionistas globales invierten en estos índices por medio de los Exchange Traded Funds. Hoy, gran parte del dinero global se maneja con estas referencias.

Por eso, hace casi cuatro años, cuando MSCI nos amenazó de bajarnos de categoría, de “mercado emergente” a “mercado frontera”, entramos en pánico. Iban a salir vendedores de muchas acciones peruanas, lo que afectaba al país entero, desde tipo de cambio, capacidad de financiamiento, hasta el valor de las pensiones.

Hace pocos días, el FTSE anunció que retiró a Credicorp del Índice FTSE Perú por ser un “mercado muy poco líquido” y lo mandó a otro en Estados Unidos. No es sorpresa para nada. Y así nos quedaremos con solo una empresa en el Índice FTSE Perú. De nuevo jalados.



Por suerte no nos bajan a frontera (todavía), pero está claro que hacia allá vamos. Nuestro mercado de capitales NO funciona. Todo lo que se ha hecho no ha funcionado. Si seguimos dándole manzanilla al enfermo en cuidados intensivos, no va a sanar.

Para que un mercado funcione, debe tener una gran variedad de empresas de diversos sectores y de distintos tamaños, que negocien sus acciones, y así atraer inversionistas de todos lados del mundo y de todo perfil, que invierten a plazos y estrategias distintas. Además, TIENE que incorporar anualmente empresas nuevas, que lo refresquen, lo mantengan novedoso y con “momentum”. Brasil y Chile tienen mercados así.

Los últimos 10 años, el interés se ha concentrado en invertir en empresas de alto crecimiento, llamadas “growth” stocks, sobre todo las que están cambiando el mundo o la manera de consumir. Apple vale 1 trillón de dólares, casi cinco veces el PBI peruano.

Netflix subió 40 veces en siete años y Domino's Pizza 39 veces en 10 años. También están las que “todavía” no hacen dinero pero son disruptivas. Uber no existía ni en papel hace 9 años y hoy vale US\$ 65.000 millones. Tesla, Pinterest, Snapchat y Beyond Meat son otras.

La capacidad de los mercados desarrollados de financiar ideas y empresas transformadoras es real y muy grande. Sin ir tan lejos, la argentina Mercado Libre vale US\$ 27.000 millones y ha subido 20 veces en 10 años. En Brasil, las plataformas de pago, Pago Seguro y Stone, levantaron billones de dólares en la bolsa, y atraieron a inversionistas icónicos como Warren Buffett, que se había negado a invertir en tecnología por décadas. El mundo está cambiando; nosotros no.

Como mercado, tenemos que atraer y financiar empresas de “crecimiento” en nuestro país. No tenemos nada “growth” para ofrecer a nuestros inversionistas. Y tenemos condiciones increíbles para armar muchos sectores con muchas empresas adentro que podrían crecer muchísimo. Como país, somos muy potentes en agroindustria, turismo, restaurantes, hoteles, superalimentos, etc. Esos sectores deberían ser nuestra ancla novedosa. Como mercado, o nos adaptamos a un mundo que evoluciona y se reinventa o vamos a desaparecer como los dinosaurios. Si mantenemos el statu quo, no se va a salvar un mercado que está moribundo.