



CARLOS ROJAS

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

WISH LIST 2017

Necesitamos una refundación del mercado de capitales a uno más moderno, más ágil y más transparente.

Terminó el año 2016 y para los inversionistas de acciones peruanas fue un año muy bueno. A pesar de la fuerte subida durante el 2016 de +60% en dólares, seguimos lejos de lo que fuimos. La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tendría que subir, adicionalmente, +98% para llegar a los niveles de marzo del 2012. La destrucción del valor ha sido enorme y se empieza a recuperar.

A pesar de este buen año, el problema principal de la poca liquidez no se ha resuelto y sigue latente. Seguimos negociando menos de US\$ 10 millones diarios reales y con eso no vamos a llegar a ninguna parte.

Mientras no tengamos más empresas que negocian en la BVL, eventualmente vamos a regresar al problema de frontera. Lo que más me preocupa es que los que deberían estar interesados en que el mercado se desarrolle son los que bloquean las iniciativas. Conflicto de interés perverso. Creo que no ven que el problema los afectará eventualmente.

¿Qué pasó en nuestro vecindario? Argentina, que venía muy atrás, tenía menos liquidez que la BVL, cambió de gobierno y tuvo cinco colocaciones de empresas en su bolsa. Hoy negocia cuatro veces más que la BVL. Chile tuvo cuatro colocaciones en el 2016, que sumaron más de US\$ 1.500 millones. Colombia tuvo solo una y anunció que se vienen varias colocaciones en el 2017 por US\$ 1.300 millones aproximadamente.

¿Y Perú? Bueno, nada anunciado, pero se especula que dos o tres empresas



deslisten acciones (sí, des-listen). Como el cangrejo, para atrás. Tenemos que cambiar esta tendencia nefasta. Para eso, tenemos que alinear a los bloqueadores de iniciativas.

Mi wish list para el mercado de valores se parece mucho a la del 2016. Quiero que el país crezca en promedio 5% los siguientes cinco años, que el Gobierno ponga en su lista al mercado de capitales, que se listen 20 empresas nuevas en la BVL durante los próximos

cinco años, que el volumen negociado llegue a los US\$ 100 millones diarios.

Además, que la nueva regulación de fondos permita a los peruanos tener las mismas oportunidades para invertir que las que tienen los inversionistas de países vecinos, que podamos negociar dólares (y opciones y futuros) por medio de las casas de bolsa y no solo por los bancos (como funciona en Chile, Colombia, Brasil, EE.UU., Reino Unido, etc.).

A ello se suma que la reforma de AFP genere más jugadores y menos concentración, que se impulse un ecosistema emprendedor, que se repatrie mucho dinero y que se reinvierta en Perú, que el inversionista pequeño sea lo más importante nuevamente, que pasemos de ser percibidos como coleros en gobierno corporativo a ser los primeros.

Otro punto es que se vuelva más transparente el mercado de valores y que las empresas que listan en la bolsa valgan mucho más. Y quiero que metan presos a todos los que han estado involucrados en actos de corrupción. Espero que caigan muchos. Necesitamos limpiar el alma del país.

Después de 25 años de creación (1992) y de 10 años de declive, creo que necesitamos una refundación del mercado de capitales a uno más moderno, más ágil, más transparente, que se conecte con la realidad mundial actual y las necesidades del país. Este año puede y debe ser este año.