



# Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

## LA LIQUIDEZ HACE MILAGROS

Altas tasas de crecimiento requieren un mercado de capitales desarrollado y líquido

**H**asta el día de hoy la Bolsa de Valores de Lima (BVL) parece imparabile en su caída libre y en su afán destructor de valor. Ya vamos perdiendo 18% en lo que va del año 2015 y 37% en los últimos seis meses. Esta caída en el valor de las empresas y en el ahorro peruano le hace mucho daño al crecimiento del país y, por ende, en la reducción de la pobreza y la creación de empleo.

La liquidez hace milagros constructivos y la iliquidez destructivos. Quiero mencionar dos casos que se beneficiaron del “charquito” de liquidez que hubo hace unos años en la BVL.

Rio Alto es probablemente el caso más exitoso en la historia de la BVL. De casi cero a US\$ 1 Billón en solo cinco años. De la mano de Alex Black, Rio Alto logra conseguir una opción de compra por “La Arena” (deposito de oro/cobre) en US\$ 48 millones a IAMGold. Este depósito tenía reservas, buena locación, acceso a carreteras, agua, y energía. En ese momento, en el año 2009, si no levantaban el dinero, la empresa hubiera valido cero.

Las grandes sociedades agentes de bolsa le dan la espalda y contrata a una nueva corredora de valores: Kallpa SAB. Con gran esfuerzo, la primera colocación de acciones la hacen en diciembre del

2009 a US\$ 0.36 centavos por un monto de US\$ 6.5 MM. Es así como empieza la historia de éxito. Cumplían lo que prometían y fueron consiguiendo más inversionistas. Hoy la empresa vale US\$ 1 Billón y los inversionistas iniciales multiplicaron por varias veces su dinero en cinco años, entre 7 y 14 veces, dependiendo del precio de hoy o el pico. Rio Alto es una de las acciones más líquidas de la BVL y ha generado mucho valor, riqueza, empleos, exportaciones, una escuela, etc. Y la empresa sigue creciendo.

El segundo caso es Enersur. En el año 2004, Enersur quiere participar en una subasta pública, Yuncán, (una hidroeléctrica en

construcción), pero no tenía los recursos suficientes. La empresa levanta capital de las AFP. Tres años después, para seguir creciendo, hace su colocación en Bolsa. Hoy, la empresa es la segunda generadora privada del país, con un valor cercano a los US\$ 2 Billones. El retorno con dividendos para las AFP debe estar por las 6 veces y en 4 veces para los que compraron cuando se listó. Se generó energía, empleos, trabajo, desarrollo, riqueza, mayor productividad y liquidez.

Los colombianos y los chilenos son campeones en eso. Falabella, Cencosud y Suramericana son algunos de los casos exitosos de usos del mercado local (no ADR) para financiarse y crecer. Y esos tres están acá presentes en retail, centros comerciales, AFP, fondos mutuos y seguros.

Hoy tengo una lista de 12 empresas de diversos sectores que estarían dispuestas a emitir acciones en la BVL si hubiese liquidez. Pero no hay. Ya sabemos lo que eso crea. Crecimiento, trabajo, riqueza, empleo, mayor productividad y mayor PBI potencial. Pero, no la tenemos, y los esfuerzos que se hacen coordinados, son decepcionantes. No vamos a crecer a tasas altas de nuevo, si no tenemos un mercado de capitales desarrollado y líquido. Pero el mensaje, todavía no cala.

