



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

RECETA DE LIQUIDEZ

La lista de acciones necesarias para el desarrollo del mercado de capitales

Hoy día el problema más grande que tenemos para el desarrollo de nuestro mercado de capitales es la escasa liquidez, seguido por la poca voluntad de los actores. No se siente como tema crucial y relevante. Sin liquidez, no vamos a tener menores tasas de interés para todos, ni mayores opciones de ahorro, especialmente para las personas de a pie. Ya que me interesa mucho contribuir con este desarrollo, voy a dar la lista de acciones que considero necesarias para darle mayor liquidez al mercado:

1) Eliminar el impuesto a las ganancias de capital, que hoy solo beneficia a los agentes de bolsa extranjeros.

2) Incorporar una comisión fija, anual, baja para que puedan operar ilimitadamente las AFP en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), como pasa en otros mercados. De esta manera la BVL tiene un ingreso fijo, se crean los “market makers” naturales y lo más importante, se incentiva a que se negocien las empresas peruanas en el mercado local y no en el exterior, donde ya se fueron varias empresas.

3) Eliminar el Fondo de Garantía y sobre todo el Fondo de Liquidación, que se cobra en cada operación bursátil.

4) Restituir el mercado transparente para las compras y ventas en la BVL y eliminar

el mercado “ciego”, que curiosamente se creó hace unos años para no saber qué casa de bolsa compra o vende.

5) Reducir las comisiones de custodia, que Cavali subió hace poco.

6) Implementar un dividendo en efectivo mínimo no menor al 30% de las utilidades netas, como en Chile. Esto hace que las acciones tengan un componente de renta fija y sirve como ahorro más renta. Además, obliga a las empresas a portarse bien con sus inversionistas, a dar información oportuna y veraz al incentivar los aumentos de capital para financiar futuras inversiones.

7) Castigar la distribución de acciones liberadas, figura arcaica de mercados subdesarrollados.

8) Publicar mensualmente

las carteras detalladas de las AFP.

9) Listar, por lo menos una vez al año, todos los accionistas de las empresas que están en la BVL.

10) Informar al mercado oportunamente sobre cada compra y cada venta que hacen los directores de las empresas, creando períodos de abstinencia legal.

11) Publicar las dietas y la compensación anual de cada uno de los directores por empresa. Nominativo. Es inaudito que no se haga todavía.

12) Promover de elección de directores independientes por inversionistas minoritarios.

13) Promocionar y vender acciones de empresas estatales, como ElectroPerú, Sedapal, Banco de la Nación, etc., por medio de participación ciudadana. Pero más importante es que la prioridad sea el inversionista minoritario, como fue el caso de Ecopetrol en Colombia que generó 460.000 nuevos inversionistas.

14) Reforzar a Indecopi con técnicos independientes, para que no permita transacciones que reduzcan la competencia, siguiendo ejemplos de Brasil y Chile.

Creo que con estas medidas, que impulsan la transparencia, vamos a lograr que el mercado gane dinamismo y liquidez. Bienvenido 2014.



402 STUDIO