

En el mercado

Por Carlos Rojas



No borres con la izquierda...

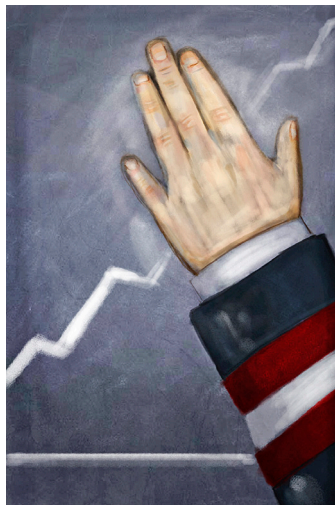
Ojalá el gobierno se concentre en el gasto social y no en crear empresas estatales

...Lo que has hecho con la derecha. Esta es una de las frases que siempre recuerdo que me repetía mi mamá. Y creo que hoy día parece una frase perfecta para nuestro flamante presidente Ollanta Humala.

Todo lo avanzado en materia económica en los últimos 21 años (arrancando el 8 de agosto de 1990 con el "Fujishock" de Hurtado Miller) se debe exclusivamente a que se ha mantenido una única línea de pensamiento y acción en principios macroeconómicos y fiscales, que han permitido al Perú ser la economía de mayor crecimiento y menor inflación de América Latina.

Hay que ser justos y reconocer que todas las reformas económicas estructurales que nos han metido en el círculo virtuoso de la senda del progreso y crecimiento se hicieron en el primer quinquenio de gobierno de Alberto Fujimori. El gobierno de Alejandro Toledo, por su parte, mantuvo el modelo implementado por Fujimori con un buen ministro de Economía. Probablemente Toledo haya sido el único mandatario que no hizo reforma estructural alguna. Sin embargo, se avanzó muchísimo gracias a la hoy tan cuestionada Constitución de 1993, que dio el marco para reducir la intervención del Estado en la economía y para dar cierta predictibilidad a los agente económicos. El Estado durante estos 21 años tuvo un rol promotor de la inversión en lugar de ser un competidor de esta.

Las cifras son claras: pasamos de US\$ 26.000 millones de Producto Bruto Interno en 1990 a US\$ 153.000 millones a diciembre del 2010. De reservas negativas a casi US\$ 48.000 millones en julio del 2011.



INVERSIÓN SOCIAL Y BURSÁTIL

Por ello, esperemos que el gobierno "nacionalista" concentre sus esfuerzos en un mejor y mayor gasto social y no en crear empresas estatales que terminarán siendo un agujero negro succionador de almuerzos y desayunos para los niños más necesitados del país. Cualquier crecimiento menor a 6,5% anual por todo el quinquenio significaría un mal trabajo.

Ese mal trabajo repercutiría, además, en el valor de los activos peruanos listados en la Bolsa de Valores de Lima. Gracias a los graves problemas económicos en EE. UU. y en Europa, los países emergentes

habremos conseguido dinero "barato" y en cantidades industriales por los próximos dos años: el reciente anuncio de la Fed de mantener las tasas de referencia por los suelos hasta el 2013 es la más clara evidencia de ello. Para el Perú, esto probablemente se traduzca en un nuevo sol fuerte, un crecimiento robusto y precios de metales elevados. Buen clima.

La Bolsa de Valores de Lima ha tenido un año muy difícil y volátil, mucho más que nuestros pares regionales, y a pesar de que la volatilidad es buena, en exceso usualmente solo trae pérdidas. Si y solo si la economía sigue el modelo de los últimos 21 años, hay que invertir. Si nos cambian las reglas de juego, habrá que analizarlas con detalle. Total, el mundo globalizado nos permite invertir en otras plazas, y el MILA nos trae el beneficio de poder hacerlo en Colombia y Chile y pagar los mismos impuestos que en el Perú. Estas bolsas han caído fuertemente y pueden resultar excelentes alternativas de inversión.

Carlos Rojas es chief investment officer de Compass Group.