

## En el mercado

Por **Carlos Rojas**



# Compremos algo nuevo

Es inevitable que el mercado accionario despegue con varias colocaciones durante el 2011

El mercado de capitales peruano se ha caracterizado por un bajo desarrollo, especialmente comparado con nuestros pares de la región andina y en lo que se refiere al mercado accionario. Para hacerse una idea, usando información desde el 2003 hasta el 2010, de los tres países que vamos a conformar el Mercado Integrado Latino Americano (MILA), el Perú ostenta el 4% del total de las colocaciones accionarias primarias y secundarias; Colombia, el 21%; y Chile, el 74%. Así de atrasados estamos.

Pero, por otro lado, somos el país que más crece y menos inflación tiene. Entonces, ¿a qué se debe este retraso? Una de las razones clave es el rol promotor del Estado. En Chile, el gobierno impulsó el desarrollo con medidas tributarias muy claras y efectivas. En el Perú, pusimos un impuesto nuevo que nos volvió menos competitivos. En Colombia el gobierno se fija metas muy exigentes. Un ejemplo es la colocación de la empresa estatal Ecopetrol en el 2007. El Estado quería masificar la colocación para darles nuevas opciones de ahorro a los colombianos y usó el canal retail. Resultado: 450.000 nuevos accionistas colombianos y una acción que hoy negocia más de US\$ 25 millones diarios, lo que la convierte en la más líquida de los tres mercados.

### SE VIENEN LOS IPO

Pero, a pesar de las desventajas con las que partimos en el 2011, creo que es inevitable que el mercado accionario despegue con varias colocaciones. La globalización nos abre mercados, pero también nos obliga



4D2 STUDIO

a competir en muchos más frentes que antes. Uno es el capital. Y, aunque no lo crean, existe una nueva moneda y esa moneda son las acciones. Las empresas pueden usar sus acciones para comprar otra empresa. Y si no estás listada y con liquidez, no tienes esa moneda.

Hemos tenido seis colocaciones de empresas nuevas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los últimos 10 años. Para el 2011, espero tres o cuatro. Increíble, ¿no? Estos serían los sectores protagonistas:

El sector pesquero nos sorprendería con una o dos colocaciones de más de US\$ 100 millones cada una. Con eso, vamos a tener un sector nuevo en la BVL con cuatro empresas listadas. Además, todavía queda un remanente de US\$ 80 millones de la colocación de Pesquera Exalmar que su accionista minoritario, Citigroup Venture Capital, no vendió.

De las empresas relacionadas con el sector construcción probablemente veamos una o dos colocaciones, que se situarían entre US\$ 40 millones y US\$ 70 millones.

Finalmente, en el sector energía, ojalá el Estado nos premie con una colocación. Podría ser ElectroPerú o algún holding. Estas colocaciones podrían superar los US\$ 150 millones fácilmente. Además, existen dos empresas privadas con proyectos muy grandes que ameritarían aumentos de capital ya que los ratios de endeudamiento lo pedirían. Ojalá se animen a hacerlo por la BVL.

Solo falta esperar que estas nuevas compras vengán con las tres B: bueno, bonito y barato.

Carlos Rojas  
es chief  
investment  
officer de  
Compass Group.