

En el mercado

Por Carlos Rojas



La era del “wait and see”

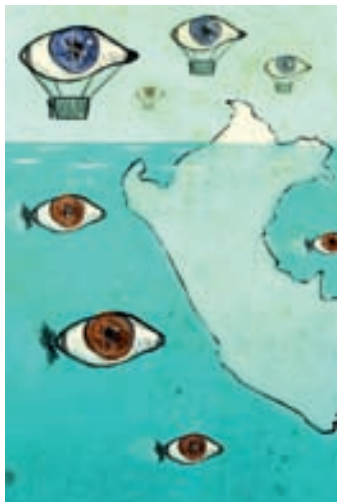
Hoy el Perú ya no es el país donde se debe invertir, sino donde se podría invertir

Estuve visitando clientes las últimas semanas y encontré una gran dispersión en las opiniones de los inversionistas. Existen los que están en ‘pánico’ y aumentando caja por el miedo de que Europa no pueda resolver sus problemas fiscales y de endeudamiento, con lo que el viejo continente empujaría al mundo a una recesión. También están los positivos, entre los que se cuentan los seguidores de Warren Buffett, quienes dicen que EE. UU. está creciendo y saliendo de la recesión y, por lo tanto, están invirtiendo. Y, finalmente, están los que piensan que estamos ante un movimiento social de escala global, que refleja mucha frustración y rabia acumulada contra el sistema económico, lo que va a decantar en un cambio político mayúsculo. Todas las posiciones son válidas.

La mayoría de los europeos está negativa. Y no hay razón para menos. Varios de los países de la Unión Europea no pueden pagar sus deudas, sus economías no crecen, tienen tasas de desempleo altas, no pueden devaluar su moneda al estar comprometidos con una divisa común y tienen déficits fiscales muy grandes. Si la situación se mantiene, vamos a tener bancos que deberán ser rescatados por sus gobiernos, y esos países terminarán con una deuda impagable. Los gobiernos europeos tienen que refinanciar para el año 2012 US\$ 1,4 billones (millones de millones) y el Fondo Monetario Internacional tiene solo US\$ 600.000 millones para rescates.

DESTINO PERÚ

Obviamente, el Perú como destino de inversiones ha pasado a un segundo plano. De ser el país donde *había*



4D2.STUDIO

que invertir, hoy es el país donde se *podría* invertir. Esto se ve en los volúmenes negociados de la BVL.

Los ojos de los inversionistas con los que he conversado están ahora siguiendo los movimientos que da nuestro presidente y, hasta el momento, la sorpresa ha sido positiva. Se pensaba que era la reencarnación de Hugo Chávez, pero se ha portado moderadamente. Es por eso que resulta tan importante la resolución del conflicto alrededor de Minas Conga, así como el cambio ministerial anunciado al cierre de esta columna. Los gobiernos de Alejandro Toledo y Alan García perdieron la presencia del Estado vergonzosamente.

Muchas personas no se dan cuenta de la dimensión de Conga. En primer lugar, es el proyecto minero de mayor importancia en la historia del Perú con US\$ 4.800 millones de inversión. Además, es la punta del iceberg de la inversión minera: si los radicales ganan y Conga no sale, van a ir por otros proyectos y minas en operación. En tercer lugar, Conga, y la minería en general, genera la caja para financiar las promesas sociales del Gobierno. En cuarto término, va a demostrar si hay o no presencia del Estado. Finalmente, afecta directamente a muchas acciones además de las de Buenaventura, como las de Graña y Montero, Ferreyros, Southern Peru, la mayoría de mineras juniors, el futuro listado de Cosapi, Cemento Andino, Aceros Arequipa y Siderperú.

Es por eso que muchos inversionistas extranjeros dicen hoy que lo mejor es ‘wait and see’ hasta invertir (o no) seriamente en la bolsa peruana. Total, el mundo está lleno de oportunidades (y de problemas).

Carlos Rojas es socio fundador y CEO de Andino Asset Management.