



CARLOS ROJAS

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

TOMAR OPORTUNIDADES

El nuevo titular de la SMV tiene la oportunidad de cambiar la percepción negativa con respecto a la protección al inversionista minoritario.

El Perú y el mundo están llenos de oportunidades todo el tiempo. Y, en un mundo globalizado, cada vez más. A veces hay que invertir, a veces hay que estar en “cash”. Lo que no hay que hacer es quedarse inmóvil y dejarse pasmar por el miedo. Eso es lo peor que uno puede hacer.

Otro pecado es dejarse convencer de que lo mejor es tener toda tu plata en “cash corto plazo” por plazos largos. Eso garantiza que vas a terminar perdiéndole a la inflación. Y tu plata probablemente va a financiar una inversión que retorne varias veces la inflación.

Muchas personas dicen “no tengo tiempo”. Es verdad. Estamos atareados todo el día corriendo de un lado a otro, atascados en el tráfico infernal de Lima. Pero no darse el tiempo también garantiza que vas a dejar pasar oportunidades. Y estas cuestan dinero. No comprar, no vender o no invertir también es una decisión.

El 2016, la Bolsa subió más de 50%. Y, durante el 2017, ya va más de 25%. Nada en el Perú le ganó a la Bolsa. Hay bonos de empresas peruanas que en estos dos años han subido +50% en precio. Y los fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo, ¿cuánto rindieron? Ojo. Un portafolio balanceado hubiese gozado del rally.

Hoy se presentan varias oportunidades. A nivel macro, el alza de precios de los metales nos está dando el espacio para aplicar reformas “de verdad” y así crecer a tasas de +6%. Los antidesarrollos y los promonopolios estarán presentes y acá nos tenemos que poner bravos todos.



A nivel macropolítico, hace años no teníamos un vecindario favorable para la inversión que quiera un crecimiento sano, basado en la inversión privada sin subsidios paternalistas ni tufos estadistas. Brasil, Argentina, Perú, Ecuador y (esperamos) Chile han cambiado de color político y de actitud.

La oportunidad de barrer con la corrupción enquistada en el Perú es ahora. No tendremos otra. En Brasil, el “Mensalao” se destapó en el 2005 y “Lava Jato” en el 2014. Nosotros tenemos que conseguirlo en la tercera parte del tiempo y con mucha gente que no quiere.

El nuevo Superintendente del Mercado de Valores tiene la oportunidad de cambiar la percepción negativa con respecto a la protección al inversionista minoritario. Necesitamos sanciones duras para casos emblemáticos y que las empresas no sientan que sale más barato pagar la multa que portarse bien.

La repatriación de capitales es otra de esas oportunidades que se está dando a nivel global con el fin de que cada persona pague los impuestos que le tocan. El último país fue Argentina (2016), donde se repatriaron casi US\$ 130 mil millones. En Chile (2015), US\$ 18 mil millones y en Italia (2009), US\$ 100 mil millones, por citar algunos. La semana pasada, la ministra de Economía, Claudia Cooper, firmó un convenio de intercambio de información tributaria y financiera con más de 100 países.

Esto, en la práctica, quiere decir que no te vas a escapar si tienes dinero en cualquier parte del mundo y no lo has declarado (salvo que lo quieras tener en Irán, Venezuela o Siria). Además, los hackers harán que los Panama Papers y los Paradise Papers sean caseritos de los diarios. En la práctica, TODO lo que tengas afuera (intereses, dividendos, acciones, cupones, fondos) paga 30% de Impuesto a la Renta.

La oportunidad está en invertir ese dinero en el Perú y pagar 5%. Saca tu cálculo: es mucho dinero. Mira qué oportunidades hay (¡no disfrazado de cash!). Asesorate bien e invierte.