



# Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

## FELIZ 3<sup>ER</sup> ANIVERSARIO BVL (LASTIMOSAMENTE)

La verdad es que hoy no hay nada que festejar

**E**n un mes la Bolsa de Valores de Lima (BVL) va a cumplir su tercer aniversario de caída libre. Así es. Hace 35 meses que no paramos de caer, con algunos rebotes esporádicos, pero la tendencia ha sido cuesta abajo. La destrucción de valor y de ahorro ha sido enorme. Medido desde el punto más alto en dólares (que es como se mide para comparar con otras bolsas), ¡la bolsa ha caído 51%! Esto quiere decir que, para recuperar ese nivel, tendríamos que subir más de 100%. Solo en los últimos 6 meses nos hemos caído 29%. Y desde comienzos del año hemos caído 10,5%, del cual el tipo de cambio es 3%. Usualmente, estas caídas, en cualquier país desarrollado, generarían una ola de preocupación al más alto nivel con reacciones de política monetaria y fiscal inmediatas. ¿Por qué? Porque en los países desarrollados (y en otros en vías de desarrollo también) la bolsa funciona como la principal herramienta de reducción de tasas de interés para la mediana empresa y como el principal mecanismo de ahorro de largo plazo para la clase media. Y con esto se “desintermedia” a la banca, que hoy, en el Perú, no tiene ninguna competencia. La bolsa prácticamente no existe, y a pesar de que muchos

ministros de varios gobiernos saben de los beneficios directamente, ninguno ha querido/podido/atrevido romper el molde. El día en que se rompa, los beneficios de una nueva industria que trae beneficios para la gran mayoría de ahorristas y empresarios emergentes contribuirá a la creación de más empleo formal. Además, las empresas valdrían más. Menores tasas de interés son menores costos, más utilidades. También está demostrado que mientras más “liquidez” tiene una acción, atrae a más inversionistas, y cada vez más grandes, lo que, a su vez, hace que suba de valor. Círculo virtuoso.



Para que la economía crezca robusta, es necesario un mercado de valores líquido y profundo.

El índice S&P 500 de Estados Unidos cayó 55% durante la Gran Recesión del año 2008-2009. La peor crisis desde el año 1929. El PBI decreció varios trimestres, siendo el peor trimestre -8,2%. El gobierno reaccionó enérgicamente. Hoy el índice S&P 500 está +205% encima, en los más altos históricos, la economía creciendo y el dólar fortaleciéndose. El índice de la Bolsa de Shanghai (China) cayó 41% desde julio-2009 hasta julio-2014. Hoy China crece menos que antes, pero crece. Nadie creía en esa bolsa. De agosto-2014 a enero-2015, 6 meses, la Bolsa de Shanghai subió +66%. En 2 meses subió +38%. La mayoría que vendió en los años de caída, no pudo recomprar más barato de lo que vendieron. En la práctica perdieron. Fue brutalmente rápida la subida. En el Perú nuestros fundamentos macroeconómicos son muy sólidos. No decrecemos, crecemos menos. Somos de los pocos países con tan poca deuda en el mundo. Nadie sabe cuándo puede acabar la apatía. Pero, no nos vaya a pasar lo de las bolsas de China o EE.UU. Que nos quedamos con cash y se fue el mercado, lejos. Muy lejos.

4DZ STUDIO