



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

MI WISH LIST PARA EL 2016

En la lista figura que el volumen negociado de la BVL llegue a US\$ 100 millones diarios.

El 2015 ha sido uno de los peores años que se pueda recordar desde la crisis asiática y rusa (1997-1999). La BVL ha perdido 42% en el 2015 y viene cayendo desde marzo del 2012, lo que resulta en casi cuatro años de una caída de 67% en dólares. Es decir, por cada US\$ 100 invertidos en el índice general, hoy se tendrían US\$ 33. Definitivamente, no somos el país “sexy” que crecía a tasas altas. Tampoco tenemos una bolsa líquida ni gozamos de una buena percepción de gobierno corporativo versus nuestros pares regionales. Esas dos últimas razones hoy ahuyentan a inversionistas. Por esto mismo, hoy, por el mismo precio, los inversionistas se irán a Chile, Colombia o Brasil. Estamos en clara desventaja.

En 1997, la bolsa negociaba casi US\$ 50 millones diarios. Los últimos meses del 2015 hemos tenido varios días de US\$ 1 o 2 millones negociados. Nadie puede decir que ha hecho un buen trabajo. Todos jalados. Es vergonzoso el nivel en el que estamos. Todavía estamos en el limbo de convertirnos en frontera, lo que haría que todas las empresas en el Perú valgan menos y, probablemente, el costo financiero suba. Es verdad que los ejecutivos de la BVL están trabajando muy fuerte, pero tratar de construir en un año lo que no se hizo en 14 – más – es titánico.

Respecto del tema de liquidez, mientras los gobiernos de Chile,

Brasil y Colombia desarrollaban sus mercados exitosamente, nosotros subíamos impuestos y les entregábamos –felices– nuestras empresas a los brokers extranjeros para que se las lleven a negociar en otros países. El resultado ha sido terrible. La bolsa peruana es la más ilíquida del MILA por lejos y estas empresas han destruido su propio valor al tener muy poca liquidez en esos mercados. ¿Y sus brokers? Muy bien gracias. Ya cobraron sus fees. Regresen al mercado local.

Y el segundo problema por resolver es que somos percibidos como una plaza con un nivel de gobierno corporativo inferior al de nuestros

pares regionales. Obviamente, tener un código de buen gobierno corporativo voluntario no ayuda. Es como tener un reglamento de tránsito voluntario. En la práctica, no funciona. Saludo a la titular de la SMV que está estudiando pasarlo a obligatorio, al “latigazo”. Tenemos que darle trato y protección efectiva y oportuna al inversionista minoritario, y que perciba que esta plaza tiene calidad y protección de clase mundial.

Entonces, ¿cuál es mi wish list? Quiero que el país crezca 5% los siguientes cinco años (imposible sin más liquidez), que el gobierno tenga como prioridad desarrollar el mercado de capitales (como Colombia y Chile), que el volumen negociado de la BVL llegue a US\$ 100 millones diarios, que se puedan armar fondos de todo tipo en el Perú, que exista un mercado activo de derivados y opciones, que tengamos el mejor nivel de gobierno corporativo de la región, que se desarrolle un ecosistema para que los emprendedores puedan financiarse, que el sistema de AFP se consolide y que se involucren más en el desarrollo del mercado de capitales local, que los bancos no controlen la bolsa, que se creen muchos managers peruanos, que el inversionista retail sea lo más importante de nuevo, y que todos ganemos mucha rentabilidad y mucha plata. Bienvenido el 2016.



4023 STUDIO