

## En el mercado

Por **Carlos Rojas**



# To be or not to be

## Las emisiones de Ferreyros y Enersur salieron muy bien

Una de las condiciones necesarias para que el mercado accionario peruano se desarrolle y salga de la etapa prehistórica en la que estamos estancados es que se realicen emisiones de nuevas empresas con mayor frecuencia e intensidad. El despegue del mercado de capitales es incluso más necesario y urgente cuando vemos que, en esa misma década, el país ha tenido una de sus mejores performances económicas en la historia.

Así que, en esta columna, vamos a especular cuáles podrían ser las empresas que dinamizarían la Bolsa de Valores de Lima, ya sea con una colocación primaria o con una secundaria, en los próximos dos años. Pero, primero, vale la pena empezar repasando las colocaciones de este año, que han sido varias y nos dan, en el balance, una perspectiva positiva.

El 2012 arrancó con fuerza tanto en acciones como en bonos. En acciones, tuvimos dos colocaciones nuevas: la poco exitosa oferta pública primaria de Andino Investment Holding (AIH) por US\$ 42 millones y el IPO de Cementos Pacasmayo por US\$ 230 millones en la Bolsa de Nueva York. En ambas quedó demostrado que la experiencia es clave para que las colocaciones salgan exitosas y todos ganen. A nadie le gusta invertir y perder dinero. Las últimas dos colocaciones de empresas peruanas en la Bolsa de Valores de Lima (Pesquera Exalmar en el 2010 y AIH en el 2012) se cotizan hoy por debajo del precio de colocación y eso desalienta a los inversionistas y a las empresas a emitir. Esto le hace daño al mercado de capitales.

Afortunadamente, las dos colocaciones de empre-



4D2 STUDIO

sas que ya estaban listadas (llamadas secundarias) han salido muy bien, en gran medida porque el mercado ya las conocía: Ferreyros obtuvo US\$ 60 millones y Enersur US\$ 150 millones.

### LAS QUE VENDRÍAN

Ahora, miremos hacia delante y especulemos. El Estado listaría Petroperú y ojalá después lo haga con ElectroPerú. Estas dos colocaciones pueden ser grandes y podrían atraer inversionistas de todos lados. Hay rumores de que IFH Retail, el holding del sector retail de la familia Rodríguez Pastor, podría estar buscando una emisión de acciones en los siguientes 12 meses. Este es

un sector "sexy" y, si IFH Retail tiene éxito, podría motivar la salida a bolsa de otro jugador como Maestro Home Center. En el 2008, circularon rumores fuertes de que Falabella Perú quería hacer una colocación, así como MiBanco. En construcción, Graña y Montero podría salir al mercado exterior con bonos y/o acciones. Cosapi estaría como candidato notable para el 2013. La propia Ferreyros podría completar su plan inicial de aumento de capital de US\$ 120 millones y levantar los US\$ 60 millones restantes. Copeinca podría hacer una emisión secundaria en Lima (la segunda plaza en la que lista, después de Oslo). Y si sale a precios atractivos, el camino para que Pesquera Diamante haga su IPO estaría allanado. Kallpa Energía ya transitó con éxito la colocación de bonos y podría dar el paso hacia acciones.

Al ver esta lista, nos damos cuenta de que tenemos muchas empresas que podrían financiarse con emisiones de acciones. Tenemos que salir del círculo vicioso y crear uno virtuoso. El país ya lo hizo. Falta que el mercado de capitales le siga el ritmo.

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