



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

EL FUTURO DEL MILA

Falta uniformizar los costos para que el mercado despegue completamente

Mucha gente me sigue preguntando si el MILA va a funcionar. Yo creo que eso depende de qué quiere decir “funcionar” para cada uno de los interesados. Mi percepción es que, desde el punto de vista de “marca”, ha funcionado. El MILA es un concepto que ha calado, tanto así que la Bolsa de Valores de México compró un 10% de la BVL a casas de bolsa locales buscando poner un pie en la potencial estructura. Sin embargo, como plataforma de negociación regional, queda mucho por hacer. Varios temas frenan esta integración, siendo el más importante los distintos costos de transacción en las bolsas de cada país. La BVL es muchas veces más cara que sus pares. Somos el único caso en que nuestras acciones negocian más en otros mercados que localmente, solo por esta causa. Se siguen yendo más acciones al exterior. Cementos Pacasmayo ya hizo una colocación en Nueva York y ahora le seguiría Graña y Montero. Con ellas, el volumen se irá yendo cada vez más al exterior, porque cuesta entre cinco y diez veces menos operar allá. Tiene sentido económico. Esto va a terminar como Credicorp, Southern y Buenaventura si no se hace algo al respec-

to. Esto no pasa en Chile ni en Colombia. Lo que hay que hacer es nivelar las condiciones con Chile, donde los institucionales pagan un mínimo de comisiones y dan liquidez al mercado. Ojalá que sea muy pronto y que no se interpongan intereses particulares (como hasta ahora) sobre los del desarrollo del país.

Por otro lado, el MILA “real” ya tiene más de una década y se está dando en las economías de los tres países. Algunos casos son Falabella y Ripley, por parte de Chile, e ISA y Manuelita, por parte de Colombia. El Grupo Breca compró Cementos Melón y Volcan, un porcentaje chico de Cementos Polpaico.

Entonces, invertir en estos mercados podría servir

para adelantarse a estas tendencias de integración en las economías reales. ¿En qué sectores hacerlo? Construcción es uno. Desde cementeras, como la compra de Melón, hasta constructoras, con Graña y Montero liderando compras regionales. En ese sentido, Colombia tiene un mercado de constructoras muy atomizado.

Pesca podría ser otro sector. La reciente puja por Copinca nos da una sensación de qué va a seguir pasando con estas empresas. El comprador reciente es Cermaq, que tiene una presencia muy fuerte en Chile en salmones. Otro sector es alimentos y bebidas. La consolidación mundial de embotelladoras se está dando en la región, con Chile y México como los players más grandes.

Por último, son notorios los últimos movimientos que está experimentando el sector energía. En Chile, Enersis acaba de “levantar” varios miles de millones de dólares para financiar sus compras. Y en la mira están las acciones de Edegel y Edelnor que la empresa aún no posee pero quiere tener. Pídanles consejo a sus bancos y pregúntenles cómo ganar con esta posible transacción. Que les hagan recomendaciones; para eso ustedes, como clientes, les pagan comisiones.



402 STUDIO