



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

POSITIVISMO CONTRACORRIENTE

Existen aspectos que indican que no todo está mal en la economía

Existe un pesimismo generalizado en el empresariado y bolsero peruano, que provienen de muchos factores, magnificado por portadas monotemáticas con ciertos temas políticos, que van desde la “megacomisión” (y la muñeca política de Alan), pasando por las opiniones de nuestro Nobel español, hasta la caída de popularidad del presidente Humala (como si Toledo no hubiese gobernado con 7% de aprobación). Al escribir este artículo, la Bolsa de Valores de Lima había caído más de 40% en 13 meses. Creo que es un poco exagerado. De acuerdo con que hay problemas, pero no todo es negro. Nos encanta resaltar lo negativo. Entonces, quiero resaltar algunos puntos positivos. El Perú será la economía con mayor crecimiento y menor inflación de la región (de nuevo) este año y posiblemente varios años más. Tiene menos de 20% de deuda bruta, algo que muy pocos países del mundo tienen (USA esta encima de 80%, y Europa por los 100%). También tiene ahorros en cash por 5% del PBI para políticas contracíclicas. El Banco Central tiene mu-

chas municiones para incentivar el crédito, que se empieza a recuperar (ojo). Los niveles de confianza empresarial y de empleo se han recuperado bastante de una caída fortísima entre Marzo y Octubre del 2013. Se ha entregado en un proceso internacional, la mayor concesión de la historia del Perú por US\$6.5 Billones, que va a permitir mejorar la calidad de vida de millones. Y vienen otras concesiones: El Gasoducto del Sur, la refinería de Talara, El aeropuerto de Chincheros, etc. El Perú tiene 32% de reservas sobre PBI (esto es record en la región). En los siguientes 4 años se va a duplicar nuestra

producción de cobre. Estamos viviendo el gobierno de izquierda que tanto asustaba y no hemos desaparecido del mapa. Es decir, taataaaan mal no estamos. Estos precios de la Bolsa, los interpreto como que el mercado está esperando que el Perú crezca 3% y no 6% en los próximos años, como dice The Economist.

Una parte no menor de la caída ha sido la fuerte venta (en billones?) por parte de institucionales locales, de acciones peruanas, comprando dólares.

Esto ha funcionado muy bien en el 2013. Pero no todos los años son iguales. El péndulo puede ser muy ingrato. En dólares, la Bolsa de Colombia subió 15% en Marzo, la de Brasil 23% en 6 semanas y la Bolsa de Chile (a pesar de las medidas negativas de la nueva administración Bachelet) 15% en 2 meses. Es cierto que en la microeconomía estamos jalados, y que no se ha hecho nada en una década, pero los ministros técnicos están trabajando en eso. Toma tiempo.

Yo no estoy seguro, si a los precios de hoy, vender acciones peruanas sea la mejor decisión. El tiempo lo dirá.



402 STUDIO