



CARLOS ROJAS
Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

LA RUTA DEL 2018

Frenos y estímulos para que la economía crezca a una tasa cercana a 7% por varios años.

El 2017 ha sido un desagradable año en lo político. No recuerdo un nivel tan agudo, desgastante y destructivo de confianza desde el año 2000. Inclusive, hay políticos que en estos días han hablado de “guerra”. Inaceptable. Nadie los escoge para eso.

Sin duda, esto afecta principalmente a los más pobres, quienes terminan por pagar los platos rotos. Los ganadores de este entorno son los que viven de la política (hoy tenemos seis programas políticos diarios en la noche).

Mientras tanto, el Perú pierde. Los inversionistas están más selectivos. El Perú dejó de ser la estrella regional, en gran parte por culpa de la corrupción y el mal manejo de los últimos años. Hoy competimos con Brasil, Argentina y Chile, que son los focos de atracción de la inversión extranjera. Nuevos gobiernos de centro derecha, con apoyo del Congreso pasando reformas estructurales, han sido la clave.

El chorro de inversión pública más los altos precios del cobre y del zinc deberían augurar un buen año, con un crecimiento por encima del 4%, que podría ser más. Esto traería mayor crecimiento y formalización en el empleo, que viene de mal en peor desde el año 2012.

¿Qué lo puede frenar? 1) Que el clima de ingobernabilidad se mantenga o aumente. Cambiar 18 ministros en 18 meses no funciona, y un Congreso que genera conflicto constante tampoco. 2) Que el gobierno no tenga la habilidad para sacar adelante proyectos mineros de



escala mundial. Tres ministros de la cartera de Energía y Minas en 18 meses no permite resolver problemas graves en el sector que concentra la mayor inversión. En los dos gobiernos anteriores, se han caído muchos proyectos, como Conga, Cerro Quilish, Tía María, Santa Ana, Cañariaco, Quellaveco, etc. Y 3) que se retroceda en lo avanzado en seguridad y desburocratización del Estado.

¿Qué podría aumentar este crecimiento? 1) Que metan presos a todos los

corruptos. Esto incluye a los políticos involucrados, a los funcionarios que recibieron los pagos, a los ejecutivos que hicieron esos pagos (ojo que estamos concentrados en infraestructura, pero hay más sectores donde se debería investigar) y a los que intermediaron los contactos, facilitaron y cobraron también. 2) Que el gobierno destrabe los proyectos mineros paralizados por conflictos sociales. Y 3) que se hagan un par de reformas estructurales. Dos que se caen de maduras: la laboral y la del mercado de capitales.

En el tema laboral, somos de los países más rígidos del mundo (sí, del mundo), lo que haría que se genere más empleo formal y que las empresas no se vayan a invertir a otro país. Y, en el mercado de capitales, la competencia haría que las tasas de interés se reduzcan. Cada una de estas podría sumar aproximadamente un punto porcentual de PBI adicional. Con esto, el Perú podría crecer a tasas de 7% por varios años. Esa es la ruta.

Una buena noticia. Camposol estaría haciendo una colocación de acciones en la Bolsa de Valores Lima y en la de Nueva York por aproximadamente US\$ 400 millones. Aplausos para este empresario que decide listar en el Perú y contribuir al desarrollo del país y del mercado. Veremos si se animan otros empresarios peruanos que siguen en la misma línea, o siguen pensando en listar afuera y no sumar al desarrollo local.