CLIMA MUNDIAL

EE.UU.
25.000
desempleados generaría la crisis que afecta al sector financiero de Nueva York. El 11 de setiembre del 2001 la pérdida fue de 40.200.

ARGENTINA
US$12.000
millones es el intercambio comercial automotor que tiene este país con Brasil. Ambos países firmaron un nuevo régimen de comercio bilateral automotor.

JAMAICA
160.00
toneladas de azúcar produciría Jamaica este año por las torrenciales lluvias, lo cual significaría una reducción de 5,8% respecto al 2007.

COSTA RICA
20%
aumentaron sus exportaciones a China en el último año. Las importaciones aumentaron 33% tras un año en que establecieron relaciones diplomáticas.

ECUADOR
48
toneladas métricas de gas licuado de petróleo se derramaron en la Amazonía ecuatoriana, luego de que se rompiera una tubería petrolera.

MÉXICO
US$ 3.000
millones anunció que invertirá la compañía estadounidense Ford Motors en México. Será la mayor inversión en la historia en el mercado de autos mexicano.

ESPAÑA
100%
de Editis, el segundo grupo editorial de Francia, fue adquirido por el grupo español Planeta. La editora hispana pasa a ser la líderesa europea del sector.

INDIA
9%
Creció su economía durante el último ejercicio fiscal cerrado el pasado 31 de marzo. El resultado estaría por encima del 8,5% previsto por el gobierno.

FINANZAS :: DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Comprando el mundo desde Lima

LAS NECESIDADES DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN OBLIGAN A BUSCAR OTROS MECANISMOS

FÉLIX INGARUCA/ARCHIVO

LENTO. EN LA CONFERENCIA DE LA FIAP SE DECÍA QUE EL CUELLO DE BOTELLA ERA LA BOLSA.

El economista Pablo Secada decía en la cumbre de las AFP, que se llevó a cabo recientemente en Lima, que en la capital las acciones y, en general, los instrumentos de inversión incorporan una prima en sus cotizaciones al ser comparadas con instrumentos emitidos por empresas con similares características en otros países emergentes. Ello, debido fundamentalmente a la poca profundidad del mercado en el Perú y la escasez de instrumentos. Muchos compradores, pocos vendedores: el precio sube.

Debido a la dificultad que representa invertir en el extranjero para algunos inversionistas institucionales, Ishares, una marca de Barclays Bank, empezó a estructurar ETF –instrumentos de inversión que replican un determinado índice al comprar las acciones que lo componen en el país de origen– para listarlos en las bolsas de los mercados emergentes, como si fuera una acción. Algo así como el INCA Track de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

En efecto, a través de un ETF usted puede comprar el índice de la bolsa de Brasil, Singapur, el S&P 500 de EE.UU., el de la bolsa de Fráncfort o el de China en México, donde empezaron a negociarse por primera vez. El producto ha sido un éxito total: en el 2004 listaron 10 ETF, hoy lo hacen más de 70 que replican, además de índices de acciones, también índices de materias primas, energía e instrumentos de renta fija, cuya negociación representa entre el 15% y el 20% del volumen negociado en un mercado en el que se realizan transacciones por US$100 millones o US$150 millones en promedio.

Así, como explica el director gerente de Barclays para este producto, Daniel Gamba, se tiene una mejor posibilidad de diversificar el portafolio y de disminuir el riesgo de la concentración. Por eso, según Gamba, son ideales para los inversionistas institucionales como AFP, fondos mutuos y compañías de seguros, entre otros. Permiten, además, siempre según Gamba, una mejor distribución de activos por región, perfil, riesgo, entre otros. Otra ventaja, importantísima –casi tanto como la posibilidad de diversificación– es la liquidez, que es, en teoría, ilimitada; porque si la demanda se incrementa se pueden comprar más acciones para generar más ETF. Pero eso no quiere decir que cualquier persona no pueda comprarlos. Al estar listados como una acción los puede adquirir cualquier persona, natural o jurídica, a través de cualquier SAB.

Según Gamba, hay cola para listar los ETF en otras bolsas de América Latina pero, como el Perú está de moda, estos quieren venir por aquí y la pelota está en la cancha de la BVL.

¿Y AHORA?

La bolsa sin analista

Que los ETF puedan listar en la BVL dependería de la propia bolsa. El marco regulatorio lo permite (ya existe y lista un ETF) y en los cursos de Bursen, cuando alguno de los ponentes explica este vehículo de inversión, le llueven preguntas como: "¿Y cuándo vamos a poder comprar eso?". Además, con inversionistas como las AFP y los fondos mutuos, la demanda está asegurada. ¿Qué espera la bolsa? O estarán buscando reemplazo para Alberto Arispe, ex gerente de desarrollo de la BVL, quien habría renunciado para poner su SAB.

EL OBSERVADOR

SANDRO FUENTES ACURIO
[Abogado tributarista]

Una cuestión de Estado

TIENE QUE HABER ALGUNA MANERA DE DETENER LA SANGRÍA DE HORAS-HOMBRE Y COSTOS DIRECTOS QUE INFLIGE EL ESTADO A LOS CIUDADANOS

La justicia tardía es casi lo mismo que la injusticia y ese aforismo no solo se aplica al Poder Judicial. Por el contrario, se diría que la peor manera de injusticia nace de la existencia de trámites inútiles y tardíos, generalmente impuestos por la administración pública, con el obvio propósito de hacer explicable su existencia.

Salta esta injusticia al comprobarse que hay más de 27.000 expedientes en el Tribunal Fiscal –y eso que se le reconoce por su eficiencia– que claman por un pronunciamiento del Estado que ponga fin a la incertidumbre de los contribuyentes. Para que esa cantidad de expedientes se aglomere, ¿imagina usted cuántos habrá en la administración tributaria, sea Sunat, en el nivel municipal, reguladoras que administran tributos, etc.? Ni pensar en la cantidad de expedientes generados por algún permiso, licencia o solicitud en la que el Estado tenga que dar su parecer, que seguramente suman el doble de los que hay en el Poder Judicial.

La primera explicación es sencilla pero superficial: la burocracia cumple su papel y evita pronunciarse, de modo que prolonga su vida. La tercera es más de fondo: el Estado no acepta jugar un papel distinto que no sea el de oponerse a la modernidad. La segunda explicación, la intermedia, parte de reconocer que la administración pública carece de rumbo como de medios técnicos adecuados, remunera muy poco a los que saben y, para colmo de males, inventa todos los días una nueva manera de que el ciudadano se convierta en víctima de algún tramitador.

Tiene que haber alguna manera de detener esta sangría de horas-hombre y costos directos. La única que conozco es la de la supresión drástica de trámites como regla de acción; acabar con la convalidación y coartada de eternidad que dan los TUPA, para empezar . Mientras eso no ocurra, el crecimiento económico y la creación y acumulación de riqueza se seguirán concentrando en pocos, porque el principal obstáculo para el chorreo es el propio Estado y no el capitalismo salvaje, el neoliberalismo y otros varios inventos conceptuales para eludir el problema de fondo, que es el anquilosamiento del Estado intervencionista.

El invitado de hoy es socio del estudio Rodrigo, Elías & Medrano Abogados.
Su próxima columna sobre política tributaria será publicada en cuatro semanas.