

Oportunidades de Inversión en el Perú

Análisis de nuestras ventajas comparativas en seis sectores

Atracción de la Inversión

Condiciones

- Riesgo País.
- Ventajas Comparativas.
- Ventajas Competitivas.
- Desarrollo del Mercado de Capitales.

Perú sí cuenta con las condiciones de Porter.

CAPITULO I

MARCO CONCEPTUAL

I. Atracción de la inversión

Un inversionista realiza una evaluación de riesgo antes de decidir invertir su dinero, recursos y tiempo, que ha sido muy bien sintetizada por el economista internacional Michael Porter, contando el Perú con una situación mundial privilegiada para atraer inversión según la teoría Porteriana.

Existen cuatro factores principales que deben coincidir para que un inversionista decida llevar adelante un emprendimiento: Riesgo país adecuado, país con evidentes sectores con ventajas comparativas, facilidad para contar con personal gerencial y operativo con evidentes ventajas competitivas y un mercado de capitales desarrollado que permita financiar, establemente, proyectos de inversión. Podemos evaluar que el Perú viene avanzado mucho, al contar con una evaluación de riesgo país adecuado y en consolidar un mercado de capitales desarrollado.

En el campo de ventajas comparativas desarrollaremos en este libro todas las oportunidades que se están consolidando y que a futuro, con un adecuado desempeño político y económico, pueden convertir a nuestro país en un protagonista del sistema económico mundial. Finalmente, en el ámbito de ventajas competitivas, nuestro país adolece todavía de un déficit importante de directivos, empresarios y mano de obra calificada. En este libro abordaremos algunas políticas tomadas en otros países para mejorar las ventajas competitivas de la población laboral peruana.

2.Riesgo País

El primer riesgo a superar para atraer inversión es el Riesgo País

En más de una oportunidad y dependiendo de la especialidad del inversionista que recibimos cuando vienen al Perú, la primera duda que siempre surge es:

¡Expícame tu país! Y, por consiguiente, es lo primero que hacemos. Michael Porter sobre este punto explica: un inversionista de lo primero que se fija es que exista democracia, pues eso asegura que existirá una división de poderes que permitirá que estos se equilibren. Si no hay equilibrio de poderes, no hay democracia.

Otro tema importante que disminuye el riesgo de invertir es la existencia de Instituciones sólidas y de prestigio, donde la institucionalidad esté por encima de las personas. Sobre ello, mencionamos a la Super-

intendencia Nacional de Administración Tributaria – SUNAT, (aunque valgan verdades, hace veinte años, el actuar de esta institución dejaba mucho que desear). Otra institución es el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP que sigue su tradición de independencia, fijando el tipo de cambio para que sea justo para el intercambio con el exterior, y controlando la inflación para que esta no se dispare, de manera que la gente tenga una moneda estable y mejor capacidad de compra. Otra institución importante, aunque no tiene tanto prestigio como se quisiera, es la Policía Nacional del Perú – PNP por la cual todos debemos velar para que sea un baluarte de la institucionalidad. Existe una reforma pendiente en esta última institución, la cual debe ser profunda y que necesariamente debe realizarse para el bien del país.

Otro sistema que ha mejorado su desempeño en el Perú son los Registros Públicos (SUNARP), luego de una fuerte reforma al interior de su organización. Hoy se puede decir que es una de las instituciones modelo de servicio eficaz. Antes demoraban una eternidad en registrar poderes y/o propiedades, hoy gran parte de la propiedad del país se encuentra en proceso de registro.

Otras instituciones como COFOPRI, Cancillería y hasta la Biblioteca Nacional son ejemplo de instituciones sólidas que le brindan un alto grado de institucionalidad a nuestro país. Mientras más instituciones independientes existan y mientras menos dependan de un líder (como por ejemplo el Presidente de la República de turno) harán de nuestro país, un lugar seguro y más atractivo para las inversiones.

Esta institucionalidad hace, por ejemplo, que a Chile se le otorgue una nota más alta como país: de cero a veinte Chile puede ser un dieciséis, porque ya no depende de un presidente (de un ser humano), pues tiene una institucionalidad envidiable. Usando frases de moda: tienen muy claro su hoja de ruta, una hoja que la tienen hace más de treinta años; y que tanto técnicos como partidos políticos se pusieron de acuerdo en la ruta económica a seguir. Es así como ellos ya tienen metas trazadas y saben muy bien a donde quieren llegar en el dos mil veinte, dos mil treinta. Chile tiene sus metas claras, y apuntan a ser un país desarrollado en diez o quince años más.

Una forma de cómo medir esto es usando índices de bienestar de la

gente, por ejemplo digamos que el índice de leche per cápita es un indicador crucial, y digamos que Perú cuenta con una unidad en este indicador, en Chile se encuentra cinco veces más de consumo de leche por persona y en Alemania diez veces más; y es porque Alemania es un país avanzado,



desarrollado y del primer mundo. Ahí se ve claramente que este ejemplo de índices del uno al cinco y al diez se repite casi en todo. Puede verse en la compra de autos cinco veces más en Chile que en Perú, consumo de gaseosas cinco veces más, cerveza también cinco veces más, mientras Alemania se va para diez veces más.

Mi intención de citar estos ejemplos es que si en un país no hay democracia y no hay una independencia de sus instituciones, no hay posibilidad alguna de que existan condiciones mínimas para las inversiones. Hoy podemos decir que aquí existe un marco legal nacional y un marco legal supra nacional que permite respaldar y proteger cualquier inversión, venga de donde venga.

Contamos con Tratados de Libre Comercio – TLC, con las principales potencias del mundo: con Estados Unidos, con la Unión Europea, Japón, China, Corea del Sur y venimos negociando tratados con la India y Turquía. En el caso de China, somos el segundo país que tiene TLC con este gigante de Asia, Chile ya lo hizo. De alguna manera nos hemos convertido acertadamente en seguidores de la política de comercio exterior de Chile, estamos actuando con agilidad realizando los mismos movimientos que Chile realiza.

El TLC firmado con Japón y China ha producido como consecuencia que Corea del Sur quiera la firma de un TLC con Perú, los autos chinos que van a ingresar al Perú tendrían cero aranceles, lo que haría que sus marcas (Kia, Hyundai, Ssangyong, etc.) se ofrezcan con un precio de venta mayor por el veinte por ciento de arancel que tendrían que pagar; situación similar es la de Japón.

Aunque actualmente Chile es potencia mundial en exportaciones, Perú tiene todo para serlo y superarlo, pero faltaban los mecanismos legales necesarios, uno de ellos son los TLC (que le han dado estabilidad). Existe otro mecanismo más, que ha hecho que existan buenas condiciones para invertir, y es que en el Perú se concede a los inversionistas extranjeros una estabilidad jurídica para la inversión por quince años, eso significa que no se cambiará el marco tributario.

Los primeros acuerdos se firmaron en el año 93 – 94 y se firmaron con los países que más invertían en el Perú, (Canadá, Estados Unidos, Alemania, Argentina y hasta con Chile). Existe una serie de acuerdos de estabilidad jurídicas previos al famoso TLC, que están haciendo que el Perú se convierta en un país exportador en potencia; hecho que ha permitido que a corto plazo las exportaciones anuales hayan pasado de \$7,000 millones en el año 2000 a un pico de \$47,000 millones en el 2012. Del dos mil hacia adelante, las exportaciones en el Perú encontraron un ritmo vertiginoso de crecimiento.

Y esto tiene que ver con el hecho de que se ha despertado la vocación empresarial de mucha gente que son microempresarios y alguno otros medianos empresarios, que han empezado a exportar de a pocos y que además cada año, se vienen sumando unos cien exportadores nuevos, aunque cuyas ventas iniciales solo alcancen el millón de dólares, de acuerdo a las buenas proyecciones económicas del país, es casi seguro que en veinte años tendrán unas ventas anuales que bordeen los veinte millones de dólares. La característica de estos empresarios es que buscan un nicho de negocio y poco a poco lo van desarrollando, demostrando un emprendimiento digno de ser resaltado. Y eso lo demuestran las estadísticas que hay sobre emprendimiento a nivel mundial, que colocan al Perú en el número cuatro en el mundo, por encima de Chile.

En el Perú la capacidad de auto generación de empleo es muy alto, el 80% del empleo es generado por la micro y mediana empresa peruana,

por eso la economía peruana depende mucho del mercado interno. El consumo de este mercado, lo produce la pequeña y mediana empresa, una producción que no es ofertada por televisión, ese 80% está oculto pero poco a poco comienzan a destacarse y florecer algunas marcas que van mejorando. Así por ejemplo, tenemos los casos de Kola Real, Yanbal, etc. que son importantes ejemplos del emprendimiento y desarrollo empresarial peruano.

Las cifras nos indican que la mayor cantidad de inversión en el Perú la hacen los propios peruanos, aproximadamente unos diez mil a doce mil millones de dólares por año, el estado invierte aproximadamente de unos ocho mil a diez mil millones, y el monto de inversión extranjera es aproximadamente unos ocho millones más, sumando un aproximado de treinta mil millones, por año. Cifra bastante importante, pues por muchos años de crisis (década de los 80) la inversión era cero, inclusive hasta negativa.

El ingreso de dólares producto de las exportaciones, sumado al dinero ingresado por concepto de nuevas inversiones, genera una tendencia a la baja del tipo de cambio, situación de lo más perjudicial para el sector exportador. Actualmente, existe mucha oferta de dólares para el interior del sistema peruano, haciendo que el cambio baje, razón por la cual el Estado, a través del Banco Central de Reserva, salga a comprar esos dólares "excedentes" evitando que colapse el tipo de cambio y con ello, evitar la debacle del sector exportador. A manera de explicación, un dólar de S/.2.80 genera el ingreso suficiente para cubrir toda la estructura de costo basado en soles que tiene el sector, pero sin la intervención del Estado y con los actuales niveles de oferta monetaria al interior de nuestra economía, existiría el riesgo de que el tipo de cambio podría descender a niveles de S/. 2.60, ocasionando un daño masivo para todo este pujante sector.

Cualquier clase básica de economía nos enseña que emitir nuevo circulante sin respaldo de producción, genera inflación. Razón por la cual el propio estado tiene la política de "esterilizar" dichos soles emitiendo títulos valores en moneda nacional.

Este manejo razonable y responsable de las cuentas del estado nos ha permitido que a la fecha contemos con una reserva de dólares que está llegando a una cifra superior de sesenta mil millones de dólares, cifra que puede ser mejor comprendida, si indicamos que dicho monto es mayor al de Argentina, siendo

Argentina la segunda economía más grande de América del Sur. La relación PBI / deuda se encuentra actualmente alrededor del 10%, ratio que nos muestra como una plaza financiera atractiva a la inversión. Debemos agregar además, que en nuestro país se pueden realizar contratos en dólares, soles, euros, o hasta en yuanes, si las partes así lo decidiesen.

Este actual modelo no siempre lo tuvimos, muchos años de cns1s e hiperinflación nos lo recuerdan, puedo decir, sin temor a retractarme, que el actual modelo económico que nuestro país sigue, es una copia de lo que hizo la economía chilena en los años 90. Es más, este "modelo copia" ha dejado de serlo y se ha convertido en una versión propia cuyos resultados presentes y futuros son de lo más alentadores, al punto que ha generado una "entendible" preocupación de parte de Chile, pues estamos creciendo más rápido que ellos y sacándolos de mercados que eran considerados como sus bastiones.

La efectividad del modelo chileno se puede evidenciar en varios rubros y sectores de su economía, pues optaron por aprovechar sus ventajas comparativas dentro de un modelo muy porteiano (los Chicago boys fueron los encargados de aplicar los preceptos de Porter). Aunque comparado con el caso peruano, las ventajas comparativas encontradas eran pocas, apostaron por ellas incentivando la generación de nuevas industrias. Uno de estos casos es la crianza y exportación del salmón. En los años 74-75 el ingreso por exportación era "cero", en cambio ahora facturan alrededor de 1,500 millones de dólares anuales por exportación del salmón, compitiendo con Canadá y los países nórdicos.

Tanto ha sido su crecimiento que en la mayoría de estos países le

El ingreso de dólares producto de las exportaciones, sumado al dinero ingresado por concepto de nuevas inversiones, genera una tendencia a la baja del tipo de cambio, situación de lo más perjudicial para el sector exportador.

imponen aranceles para prohibirle que entre el salmón chileno a sus mercados. Otro caso es el de la Forestería, consistente en la reforestación de la sierra para conseguir eucalipto y pino, dedicándole a ello cerca de dos millones de hectáreas. Esta reforestación fue hecha exclusivamente con fines industriales, con el objetivo de producir celulosa para la industria del papel, y frente a una fuerte demanda mundial de papel y con el transcurrir de los años, hoy son potencia mundial: son unos de los líderes en el procesamiento y exportación de celulosa al mundo. Esta industria ha hecho que su país se haya convertido en uno de los países que más ha avanzado en temas forestales, ecológicos y temas al medio ambiente, creando un modelo auto-sostenible.

Otro sector, conocido por todos, es el tema de la uva y la industria del vino. Toda la exportación chilena está basada en tres valles que juntas suman sesenta mil hectáreas, que equivalen aproximadamente a la zona agrícola de Chinchá, Pisco, Cañete e Ica juntos. Y solo con esa área (exportaciones), Chile genera más de mil millones de dólares al año. La habilidad de los agricultores chilenos fue producir su propia uva y para ello se fueron a Europa a traer parrones de uva simples sin Pepa, empezando a sembrar la uva que consume el pueblo americano, que es una uva insípida, chiquita, que no tiene tanto sabor y sobre todo que no tiene pepa. Y por su ubicación geográfica es capaz de brindarle al mercado de Estados Unidos, China o Europa, uva fresca en pleno invierno.

La explicación de lo dicho hasta el momento en el presente libro, tiene la clara intención de demostrar que la aplicación correcta de modelos de desarrollo en base a las ventajas comparativas que el Perú posee, nos ha convertido en una plaza financiera que es tomada en cuenta por los inversionistas más importantes a nivel mundial, al momento de elegir el destino de sus inversiones.

Si bien la seguridad de las inversiones se encuentra asegurada con el respeto del marco jurídico institucional que el país ofrece, este no será suficiente si es que no se cuenta con una seguridad individual, es decir, brindar seguridad al ciudadano de a pie. Independientemente de todo el mal que

los grupos terroristas provocaron a la economía y a la sociedad peruana durante años, un hecho que nos marcó a nivel internacional fue cuando sendero luminoso asesinó a un grupo de técnicos japoneses que se encontraban en Huaral realizando labores de cooperación técnica internacional.

El asesinato de estos jóvenes japoneses que se encontraban trabajando en la transferencia de tecnología de manera gratuita, cumpliendo una vocación de servicio, generó el repudio mundial y el rechazo institucional de todas las entidades cooperantes que nos marginó como zona NO merecedora de este tipo de cooperación.

Esta situación cambió radicalmente un 12 de setiembre de 1992, cuando en un operativo policial es atrapado el líder de Sendero Luminoso Abimael Guzmán Reynoso, hecho que fue entendido por los inversionistas locales e internacionales como el inicio del fin de la inseguridad que en dicho momento vivía el país, esto se reflejó inmediatamente el primer día útil siguiente a la captura con la subida en 10% de la Bolsa de Valores de Lima (el máximo permitido por ley en una jornada), alza que se mantuvo hasta durante las tres semanas siguientes, con un interés especial en adquirir aquellas acciones conocidas como "blue chips".

Otro de los factores que un país requiere para su desarrollo dentro del marco propuesto por Porter es contar con un marco legal adecuado, y en ese sentido, el Perú tuvo el tino de regular las principales actividades económicas, generando con ello el marco necesario para el crecimiento que como país estamos viviendo actualmente. Esta regulación del mercado se realizó inicialmente "copiando" modelos americanos, chilenos, mexicanos y hasta británicos, luego con el transcurrir de los años y con la intención de corregir aquellas "particularidades propias" que tiene nuestro mercado, esos modelos fueron perfeccionados y corregidos.

Un ejemplo de esto son las AFPs. Cuando se implementó el sistema privado de pensiones en el Perú, el marco legal que se generó para la actividad previsional, fue prácticamente una copia literal de la ley chilena (muestra de ello es que a través de "fe de erratas" se fueron corrigiendo mucho términos y actividades chilenas que no tenían sentido en la realidad peruana). Aunque esta ley copiada era quizás la versión 20.1 de la actividad previsional chilena, hoy en día el mercado peruano ha generado por sí mismo las mejoras y límites necesarios para que la actividad previsional cumpla con el objetivo de brindar una pensión de jubilación digna y suficiente para el trabajador al momento de su cese laboral.

La especialización que tiene esta actividad ha llegado a tal punto en que, si bien es cierto se encuentra lejos de ser perfecta, los americanos están revisando y evaluando el sistema pues se encuentran muy interesados en dicho modelo (una de las principales bondades que le ven al sistema es la obligatoriedad del aporte y el fuerte estímulo que brinda al crecimiento del ahorro interno). Es más, los fondos de pensiones se encuentran permanentemente en búsqueda de opciones financieras para invertir a largo plazo, teniendo en cuenta que los aportes de hoy deben invertirse pensando en las pensiones de mañana, esto es, inversiones a 15, 20 o 30 años, siendo las emisiones de bonos y los proyectos de inversión en infraestructura una alternativa muy requerida.

Pero si algo debo criticar a nuestro actual modelo pensionario, es el hecho de que se permita que hasta un 30% de los fondos puedan ser invertidos en mercados financieros del exterior. Hecho para mí incomprensible, teniendo en cuenta que somos el país con mayores ventajas comparativas de la región, entonces es justo preguntarse: cómo es posible que no tengamos la capacidad suficiente para generar una cartera de proyectos de inversión en infraestructura o servicios que bien podrían ser financiados por ese 30% (aproximadamente unos 15 mil millones de dólares) y que por esa razón ese dinero tenga que ser invertido fuera.

En casos como este, considero que no se debe tener miedo al ingreso del Estado para que realice el engranaje necesario para impulsar cada uno de estos proyectos de inversión. Si el temor fuera un tema de riesgo financiero el que motiva esta situación, considero que no es necesario crear la pólvora, existen muchos mecanismos que pueden usarse, fideicomisos por ejemplo o participaciones mixtas.

Todo lo dicho en estas primeras líneas, tiene un objetivo: demostrar que las cuatro variables de Porter en relación a la estabilidad política que debe tener un país para ser considerado como destino de inversiones, se cumplen en Perú.



Un hecho adicional que confirma lo aquí dicho, es que la clasificadora de riesgo Standard & Poor's recientemente ha mejorado la clasificación que tenía el Perú, de BBB a solo BBB+. El haber colocado en un peldaño más el grado de inversión, confirma el buen momento macroeconómico y financiero que vive el país. Pero no solo S&P nos mantiene en una buena clasificación, Fitch y Moody's coinciden en clasificaciones similares

(BBB+ y A3 respectivamente). Realizar este ascenso no es fácil, demora por lo menos un par de años en hacerlo, pero el reto está planteado, de BBB+ debemos ascender a A-, para luego pasar a A. La importancia de esta clasificación, reside en el hecho de cuanto mayor grado de inversión tenga un país, mayor flujo de inversiones recibirá, y cuanta más inversión reciba, más rápido aumentará su grado de inversión, y así sucesivamente: a esto le llamamos Círculo Virtuoso de Inversión.

El grado de inversión otorgado por las clasificadoras, dependerá del análisis que ellas hagan de dos clases de variables: las cuantitativas y las cualitativas.

Las primeras evalúan los niveles de importaciones, exportaciones, impuestos, PBI per cápita, ahorro interno, inversiones, hallazgos y/o descubrimientos mineros, petroleros, etc. es decir toda cifra que ayude a demostrar el nivel real en que se encuentra una economía. Y respecto a las variables cualitativas, se evalúa la situación política y social del país: conflictos sociales, estabilidad política, etc.

Clasificación de Riesgos (Risk Rating)

	Sin Grado de Inversión	Con Grado de Inversión
Tasa de Interés	Alta	Baja
Repago	5 - 7 años	15 - 20 años
Fondeo	Escaso	Abundante
Tipo de Inversionista	Selectivo	Global

3. Ventajas Comparativas

Este término se refiere a características propias que ciertos países poseen, éstas les otorgan ventaja respecto de otros países en cuanto a recursos naturales y oportunidades específicas que por lo general se dan por la ubicación geográfica del país. Esta "herencia" de los países les da ventaja en la elaboración de diferentes productos y servicios.

Ventajas Comparativas

¿Qué son?

- Cualidades que tiene un país para producir un bien o servicio, antes, con mejor calidad y en mayor cantidad que otros países.

Un ejemplo simple de ventaja comparativa es el caso de Brasil, donde se pueden obtener 90 TM de caña de azúcar por hectárea para la producción de etanol, mientras que en territorio peruano se puede llegar a superar las 200 TM por hectárea¹, esto indica que Perú en principio tiene buenas posibilidades de éxito si participa en este mercado, por contar con mayores ventajas comparativas en la productividad de sus tierras.

La ventaja comparativa es un concepto fundamental, un país tiene ventajas comparativas en la producción de un bien si al producirlo implica menos costos, mayor calidad y, de ser el caso, prioridad en el tiempo, en comparación de otro país. Por ejemplo, el Perú tiene ventajas comparativas en diversos productos agrícolas pues los produce con mayor abundancia, con mejor calidad y antes que otros países.

Por ejemplo, sería ineficiente que Estados Unidos invierta millones de

dólares en la producción de espárragos cuando el Perú está especializado en la producción de este vegetal y lo exporta a mercados extranjeros. Si Estados Unidos destina grandes fondos de dinero a un proyecto de esta naturaleza, lo más probable es que esté dejando de lado la alternativa de una inversión en tecnología de punta (lo cual es algo en lo que se han especializado) y que al final les reportará mayores réditos.

En cambio, Perú no tiene este tipo de opción, pues aunque la industria reciba estos fondos en la actualidad, difícilmente los sabría aprovechar tan bien como en Estados Unidos. Entonces, lo mejor para cada país es destinar los escasos recursos que se poseen, en este caso el capital, para invertirlos en donde se está especializado.

En el caso de Perú, se tiene una ventaja comparativa frente a muchos países americanos, europeos y asiáticos, si se considera que de las 108 zonas de vida reconocidas en el mundo², Perú cuenta con 84 de ellas y además tiene 28 de los 32 tipos de clima existentes. De esta manera la megadiversidad que posee el Perú permite ofrecer una gran variedad de productos y servicios que otros países no pueden ofrecer o de hacerlo incurrirían en costos muy elevados, limitando así su capacidad de acceso a mercados globalizados.

4.Ventajas Competitivas

Respecto a las ventajas competitivas, se entiende por éstas a los conocimientos y habilidades humanas de carácter intelectual que permiten incorporar valor agregado a los productos y servicios para que éstos consigan una mejor posición frente al competidor (esto comprende tecnología, dirección de personas, marketing, finanzas, entre otras ventajas competitivas).

Ventajas Competitivas

¿Qué son?

Conocimientos y habilidades humanas que permiten que un país, en base a capacidades intelectuales y culturales, obtenga ventajas en determinadas industrias frente a otros países. Ejemplo: Japón.

Tipos de ventajas competitivas

- Marketing
- Tecnológicas
- Dirección de personas
- Financieras

¿Cómo impulsar las ventajas competitivas?

- Crédito educativo para maestrías (experiencia chilena).

Conociendo las implicancias de las ventajas comparativas y ventajas competitivas, habría que ver las ideas que expone Michael Porter acerca de ellas. Durante las últimas décadas, Porter ha brindado al mundo un valioso aporte: dar forma a las ideas fundamentales sobre la competencia. Sus ideas han evolucionado desde su primera publicación³; no obstante, su pensamiento continúa girando sobre la idea de que no es suficiente tener ventajas comparativas, sino que se debe buscar desarrollar las ventajas competitivas, pues son éstas las que dan paso al desarrollo de las personas, las empresas, los mercados, la economía, las naciones y el mundo.

Para entender mejor este concepto, se puede recurrir a la siguiente comparación: si se observan las cifras del Producto Bruto Interno de Singapur y Perú, podrá notarse que el primero supera en más de 40 mil millones de dólares en el 2006, lo cual en principio nos haría pensar que están haciendo un mejor uso de sus grandes cantidades de recursos. Sin embargo, Singapur es un país del suroeste asiático con una población un poco mayor a los 4.6 millones de habitantes, con un área de 693 km2, un clima tropical (caluroso y húmedo durante todo el año) y su independencia definitiva la obtuvo en 1965.

Por su lado, Perú tiene más de 6 veces su población, su extensión territorial es más de 1850 veces la extensión de Singapur (la región Tumbes es 6 veces más grande que este país), cuenta con una gran variedad de climas y su independencia fue lograda en 1821, es decir, 144 años antes que la de Singapur.Entonces se nota que no es precisamente una ventaja comparativa la razón por la cual ellos han logrado superar a los peruanos, sino que es debido a las ventajas competitivas que han desarrollado sus habitantes respecto a los peruanos. Singapur ha concentrado sus esfuerzos en dar valor agregado a sus productos para luego exportarlos, se esfuerza por disponer de manera eficiente sus recursos económicos para destinarlos a una mejor educación, investigación y desarrollo de nuevas tecnologías. Asimismo, estas ventajas se pueden explicar si se tiene en cuenta su cercanía y relaciones comerciales con mercados internacionales exigentes que los obligan a buscar ser cada vez más competitivos.

Esta idea de la competitividad no es algo extraño para los países desarrollados, es un concepto que han buscado aplicar y desarrollar para lograr sus objetivos; por ejemplo China ostenta tasas de crecimiento alrededor de 6% y 7% y sus funcionarios de gobierno admiten que es la competitividad el principal motivo por el cual están alcanzando estos niveles sorprendentes de crecimiento económico.

Como ya se ha mencionado, para Porter (2003) las ventajas comparativas no son suficientes para lograr ser una nación próspera, esto en realidad depende de las capacidades de las industrias para innovar y mejorar ante la presión de la competencia que se presenta en su sector, en la economía de su país y en los agentes que se interrelacionan con estas industrias en el contexto internacional. Con esta idea Porter no pretende que una nación tenga ventajas competitivas en la mayoría de sus sectores, pues éstas se consiguen de acuerdo al ambiente que el país le ofrece a sus industrias y al desarrollo de las habilidades del capital humano ("calidad de su gente", educación, conocimiento, habilidades), considerando un entorno eficiente y estimulante que permita el progreso.

Según Porter (2003), hay quienes sostienen que la competitividad se funda en las variables macroeconómicas tales como el tipo de cambio, las tasas de interés, inflación o déficit público; sin embargo, Porter responde señalando que Japón creció a pesar de su déficit presupuestario, así también lo hizo Italia con altos tipos de interés. Otros, probablemente viendo el caso de China, argumentan que la competitividad se basa en una mano de obra barata y abundante, pero esta vez Porter recuerda los casos de Alemania, Suecia y Suiza, estos países crecieron a pesar de salarios altos y escasez de mano de obra.

También se ha dicho que esto tiene una conexión con la abundancia de recursos naturales, sin embargo, esta postura queda descartada si se observa que hay muchos países con abundantes recursos naturales que no han logrado desarrollarse, como es el caso del Perú. Algunos plantean las políticas de gobierno como las generadoras de la competitividad; no obstante, Porter recuerda el caso de Japón, Alemania e Italia cuya intervención estatal ha sido poca o ineficaz y aun así lograron desarrollarse. Otra de las explicaciones se refiere a las prácticas de gestión; sin embargo, Porter pudo comprobar que los diferentes modos de dirección en empresas de diversos países no inciden directamente en la baja o alta rentabilidad que puedan tener.

Dentro del planteamiento de todas estas tesis, Porter observa que la productividad⁴ es el elemento subyacente a la competitividad, puesto que la productividad se alcanza con una mano de obra especializada y altamente calificada junto a tecnologías avanzadas en algún proceso específico. Todo esto inicia un círculo económico virtuoso que alcanza la competitividad, finalmente se traduce en mayores salarios y rendimientos económicos que concluyen en el incremento del bienestar para toda la sociedad.

Porter señala que se debe buscar la competitividad también a largo plazo. Esto es fundamental debido a que es precisamente esto lo que le brinda a las naciones una ventaja sostenible frente a sus competidores, de manera que el incremento del nivel de vida inicial no sea sólo un golpe de suerte conseguido por un efecto transitorio del incremento de productividad en alguna industria determinada.

En este sentido, para conseguir ser competitivo a largo plazo, los integrantes del sector en prosperidad deben buscar potenciar sus capacidades intelectuales de manera constante, en otras palabras, deben velar permanentemente por la mejora del producto que ofrecen al mercado, de manera que la competencia vuelva más eficientes a quienes participan en el sector.

Se observa entonces que las empresas que generan esta innovación y mejora constante en el producto que ofrecen al mercado, estarán preparadas para aprovechar mejor el comercio internacional y la inversión extranjera. De no mejorar constantemente, las empresas menos competitivas se verían rezagadas por aquellas empresas que sí han logrado niveles de competitividad adecuados y que en virtud de ello no solamente pueden satisfacer de mejor modo las demandas nacionales, sino también las demandas extranjeras, en otras palabras, están listas para ampliar su mercado mediante las exportaciones.

De acuerdo a lo que se ha expuesto hasta el momento, la competitividad que se genera en una nación no se da en todos los sectores y ni siquiera en las grandes potencias internacionales, como Estados Unidos o China, se logra esto. Siempre son unos pocos sectores los destacados y son éstos los cuales permiten a las industrias especializarse y utilizar mejor los recursos que posee el país; inclusive Porter (2003) señala que la ventaja competitiva puede estar no en un sector, sino específicamente en un sub-sector de la industria.

Llegados a este punto, todo esto debe implicar el hecho de que la nación se convierta en un lugar atractivo para las empresas competitivas internacionalmente, de manera que éstas puedan establecer sus fábricas en territorio nacional. De lograr atraer empresarios internacionales dispuestos a trabajar en el país, se lograría conseguir inversión extranjera directa (IED), la cual es mucho más beneficiosa para la nación en comparación con la inversión extranjera especulativa o de portafolio (IEP).

La IEP se caracteriza por recibir a inversionistas extranjeros que colocan su capital en el mercado nacional mediante la compra de acciones, bonos u otros instrumentos financieros, a través del mercado de capitales. De este modo, pueden retirar su inversión si perciben alguna señal que haga peligrar sus intereses, como la posibilidad de una crisis en el mercado del país donde han invertido o en el mercado de capitales del mundo. Esto ocurrió en la crisis de México en 1994, Asia y Brasil en 1997, Rusia en 1998, entre otras crisis que demuestran lo peligroso que implica recibir capitales de naturaleza especulativa si no hay políticas económicas adecuadas que mantengan la situación en control y regulen el ingreso de la IEP.

Cabe mencionar también que inclusive no es necesario que se perciba una gran crisis, ya que aquí todo depende de la percepción de riesgo del inversionista. En esta medida, la decisión final estará en función a cuán adverso al riesgo sea la persona que tomará la decisión de retirar o dejar su capital en algún país del mundo. En todo caso, puede darse el hecho de que al retirar intempestivamente su capital otros inversionistas hagan lo mismo, con lo cual ayudarían a generar o reforzar la posibilidad de una crisis bursátil.

Mientras esto ocurre con la inversión extranjera especulativa, si se lograra atraer un flujo importante de IED, habría beneficios a largo plazo debido a que la naturaleza de este tipo de inversión permite que los capitales permanezcan en el territorio nacional, ya que no es tan fácil retirar el capital invertido. Este capital existente al inicio de la

inversión ya está transformado en fábricas, capital de trabajo de las empresas, entre otros.

Asimismo, si se lograra atraer IED, esta generaría una serie de beneficios que permiten a los países crecer sostenidamente y es el motivo por el cual muchos de éstos, inclusive, tienen agencias especializadas en la atracción de este tipo de inversión. La IED es la colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero. El fin de este tipo de inversión es la creación de empresas, las cuales normalmente responden a una empresa matriz ubicada en otro país del mundo.

En otras palabras, aquí se ven los casos de las empresas transnacionales y multinacionales, esto implica un grado de influencia por parte del inversionista en la gestión de la empresa del país en el que se invierte. Más allá de tener en cuenta esto, lo importante es resaltar el impacto positivo en la economía del país receptor de la inversión, pues se genera más empleo, transferencia de tecnología de las empresas matrices, buena imagen internacional en la medida que aumenten cada vez más los inversionistas extranjeros y lo más importante es que la competencia obligará a la industria nacional a buscar ser más competitivas en el mercado local y más adelante en el mercado internacional.

En términos concretos, la IED tiene lugar cuando empresas como McDonald's o Saga Falabella establecen filiales en otros países como el Perú. Es decir, cuando se ve estas empresas, se observa IED; no obstante, eso no es todo. Además de los capitales que las empresas matrices colocan en los diferentes países, también brindan su "know - how" o lo que es lo mismo: los conocimientos y tecnología que tienen para poder tener éxito en el mercado.

Esto es muy importante, pues se debe atraer inversión cuyo destino no sea un sector en el cual se demande mano de obra poco calificada sino que se debe procurar atraer IED cuyo destino sean sectores enfocados a la tecnología, pues esto demanda más capital humano; lo que conlleva finalmente, a un círculo virtuoso del que se hablará más adelante. Basta por ahora con decir lo siguiente: es "mejor" la IED que se destina a crear fábricas de componentes para computadoras de última generación, en lugar de atraer IED destinada a simplemente extraer recursos naturales de suelos peruanos. No obstante, también es cierto que si a la extracción de recursos naturales se suman actividades que le dan valor agregado al proceso, esto también tiene resultados positivos. Ejemplo de esto es Chile con sus actividades que empezaron como extracción simple de recursos naturales forestales y ahora exporta celulosa.

Porter señala que la competitividad de las empresas, en el tiempo, está regida por la innovación y la mejora constante de la productividad. De esta manera, la empresa puede sobresalir a través de la oferta de productos y servicios diferenciados por su calidad e innovación, marcando así sus ventajas competitivas. A pesar que suena lógico lo planteado por Porter, aún son muchas empresas reacias a la innovación o al cambio. El motivo es que tienen temor a perder lo que poseen o temor a perder la estabilidad de la que gozan en el momento, sin embargo, al mantener esta posición rígida, no contemplan la posibilidad de perder su participación en el mercado a mediano y largo plazo.

En este sentido, Bergdahl hablando del caso del éxito de la transnacional Wal - Mart (empresa dedicada al comercio minorista que vende aprox. US\$ 260,000 millones anuales en todo el mundo) señala: "Muchos competidores que han fracasado a lo largo de los años o se negaban a

cambiar o no pudieron cambiar. Hay una tendencia a mantener lo que nos ha dado el éxito. En algunos casos no es más que estúpido orgullo y tozudez empresariales.

Para los competidores creer que los antiguos éxitos significarán éxitos



futuros es anticuado. Las leyes de la competitividad han cambiado igual que han cambiado las expectativas de los consumidores. Si no te adaptas y cambias, fracasarás" (2007: 24).

5.Desarrollo de Mercado de Capitales

El mercado de capitales en el Perú se ha desarrollado aceleradamente en las últimas dos décadas. Actualmente, existe muchísima liquidez para ser invertida a largo plazo en nuestro país, con fondos recaudados localmente de manera principal por los Fondos Privados de Pensiones, Fondos de reserva del Estado, Fondos Mutuos, Fondo de Capital de Riesgo, Empresas de Seguros e inversionistas individuales.

El gran reto del Mercado de Capitales en nuestro país es incentivar los mecanismos para que la brecha de infraestructura existente en nuestro país (69 mil millones de dólares, a fines del 2016, aproximadamente), pueda ser financiada de manera rentable y segura con capitales locales e internacionales.

Asimismo, otro gran reto pendiente para nuestro Mercado de Capitales es incentivar la creación de mecanismos de inversión y/o financiamiento a largo plazo para desarrollar la gran cantidad de ventajas comparativas existentes en nuestro país, de manera rentable y segura, más aún cuando las ventajas comparativas del Perú permiten que muchos sectores de la actividad económica peruana puedan competir a nivel internacional con ventajas de mayor productividad, mejor calidad y anticipación en la entrega de productos de exportación, en relación a la competencia internacional.

Es paradójico que los Fondos Privados de Pensiones peruanos no cuenten con instrumentos de inversión adecuados emitidos dentro de Perú y tengan que solicitar invertir sus excedentes de fondos fuera del país. Por otra parte, la integración de las Bolsas de Valores de Perú, Chile y Colombia (con la posibilidad de integrar también a la Bolsa de Valores de México) abre una ventana enorme de financiamiento para proyectos productivos y de infraestructura en nuestro país.

La posibilidad de obtener capital de riesgo y/o financiamiento a largo plazo con fondos recaudados dentro del Perú es una realidad ya comprobada en varios casos exitosos de banca de inversión. Sin embargo, todavía queda un camino largo por recorrer para que el Mercado de Capitales peruano este a la par de mercados similares de nivel internacional.

CONTINÚA EL PRÓXIMO DOMINGO

1 Ver Semana Económica N° 1030 Pág. 3

2 Se denomina zona de vida a las áreas donde las condiciones ambientales son similares de acuerdo a parámetros de temperatura, precipitación pluvial y evapotranspiración, así como a la participación del hombre en tanto pueda influir en el mantenimiento o modificación de la zona.

3 El artículo "Como influyen las fuerzas de la competencia en la formación de una estrategia" escrito en 1,979.

4Este concepto alude a la relación que existe entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados, tomando en consideración que depende de la calidad, las características del producto y la eficiencia con que son producidos.