

# ECONOMÍA & Negocios

MÁS MERCADOS [B2]

Las exportaciones crecen 16% en el 2007 y empiezan a girar hacia Asia

MARA SEMINARIO, PROM-PERÚ [B4]

El Perú busca un turista que gaste más por su estadía en el país



DÓLAR: Paralelo ◊ Compra 2,920 Venta 2,940 • Interbancario ◊ Compra 2,936 Venta 2,936 • Bancario ◊ Compra 2,895 Venta 2,975 • EURO: Interbancario ◊ Compra 4,321 Venta 4,379

RESERVA FEDERAL DE EE.UU. BAJÓ SU TASA PERO CAYÓ WALL STREET

## Analistas esperan volatilidad por incertidumbre en los mercados

■ Los economistas afirman que el Perú está bien preparado para enfrentar crisis

■ Analistas de banca y agentes de bolsa creen que lo peor de la crisis ya pasó

LUIS DAVELOUIS LENGUA

Tras el esperado recorte de 0,50% en la tasa de referencia de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), hasta 3%, el mercado no reaccionó como se esperaba. Las malas noticias siguen y, según algunos, seguirán asolando los ya maltrechos mercados bursátiles de EE.UU. y del mundo.

La emotividad parece haberse convertido en el nuevo motor de los mercados de valores. Durante la mayor parte de la sesión de ayer, el índice industrial Dow Jones de la bolsa de Nueva York se mantuvo apenas por debajo del nivel del cierre del martes. Inmediatamente después del anuncio del ajuste, se elevó casi 1,7% y bordeó los 12.650 puntos, para minutos después devolver casi de golpe todo lo avanzado. En el día se produjeron tres noticias importantes: el PBI de EE.UU. creció solo 0,6% en el cuarto trimestre del 2007 – se esperaba 1,6%–; la FED bajó su tasa; y Fitch Ratings redujo la calificación a una aseguradora de bonos, lo que hace pensar en una crisis estructural. Así, la bolsa de Nueva York cerró en 0,30% abajo.

Las otras bolsas de la región y, en especial la de Lima (BVL), registraron movimientos al alza, pese a que los precios de algunos commodities cayeron y el panorama no estaba del todo claro en EE.UU. Lima subió 2,67% (cerró antes del anun-



**NO SE ACABA.** La crisis desencadenada por la ruptura de la burbuja de las hipotecas de riesgo o subprime sigue trayendo cola y obligando a la Reserva Federal de EE.UU. a actuar. Pero esto no reduce la volatilidad.

### Volatilidad y bolsas asiáticas

Nadie es capaz de asegurar en qué porción afecta el factor psicológico en los precios de las acciones, pero pocos dudan en que puede llegar a ser determinante. Como observa el economista Pablo Moreyra, el mercado siempre sobre-reacciona para arriba o para abajo ('overshooting') dependiendo del ambiente de los mercados. Eso significa que, por ejemplo, cuando el mercado está al alza y hay un optimismo generalizado, una mala noticia puede llegar a ser pasada por alto.

Por otro lado, cuando el mer-

cado muestra una tendencia a la baja, es mucho más difícil que una sola buena noticia logre revertir dicha tendencia.

Luego del recorte de la tasa de la FED, Wall Street bajó ligeramente, lo que demostró volatilidad. Las bolsas asiáticas siguieron la tendencia y presentaron índices mixtos. Tokio abrió el viernes con ganancias de 0,55% y Hong Kong de 0,58%. Pero Singapur cedía 0,35%, Malasia 0,13% y Filipinas 0,05%, al cierre de esta edición.

cio de la FED), Santiago 1,89%, Sao Paulo 1,28%, Buenos Aires 1,61% y México casi no se movió. El que la economía de EE.UU. sea la más grande del planeta afecta a todos los demás países y también al Perú. De manera directa, el país del norte compra el 25% de nuestras exportaciones, pero indirectamente la proporción es mayor debido a que adquiere productos terminados de otros países que importan nuestros commodities. Por lo tanto, una desaceleración allá, sí nos afectará.

### LOPEOR Y PASÓ

Los economistas Pablo Moreyra del BBVA, Gonzalo de las Casas de AFP Integra y Jorge Luis Rodríguez de Centura SAB coinciden

en señalar que "lo peor ya pasó", que los precios de las acciones en la BVL están castigadas más allá de lo que deberían, que el sector minero es el más golpeado y que, si se buscan oportunidades de mediano plazo, las mineras tienen un excelente potencial de rendimiento. Además, señalan, si de decisiones de inversión se trata, los sectores ligados a la construcción y a la demanda interna deberían estar entre los preferidos.

Rodríguez afirma que es improbable que se produzca un rally (corrida al alza del precio de las acciones) pero tampoco cree que puedan producirse caídas como las vistas en las últimas semanas. "Hay valor en muchas empresas, están relativamente baratas, pero castigadas por el nerviosismo general", sostuvo.

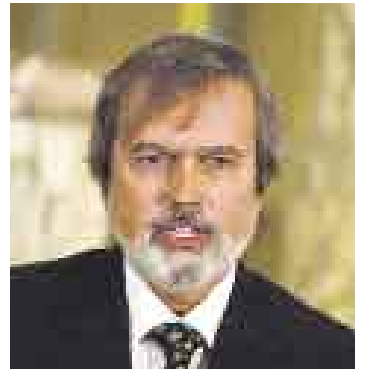
De las Casas piensa que la bajada agresiva de las tasas por parte de la FED puede tener dos lecturas: o bien el problema es mucho más serio de lo que se quiere reconocer o la FED está dispuesta a hacer todo lo necesario para poner en marcha la economía. También cree que la volatilidad se va a mantener debido a la incertidumbre, en todos los mercados y que la BVL no será la excepción. "Hay que asumir una estrategia defensiva, hay sectores que históricamente se comportan mejor que otros durante una recesión, monedas que no son el dólar y mercados emergentes, como el Perú", afirmó.

Moreyra piensa que seguirá habiendo noticias negativas y que eso le dará un cariz de montaña rusa a los mercados. "Habrá alzas entusiastas y caídas por decepciones. El factor psicológico representa hasta el 80% del mercado y el restante 20% es por fundamentos. Aparentemente, en la BVL los inversionistas pequeños y nerviosos ya habrían salido, así que puede ser un buen momento para empezar a entrar", afirmó.

CASI CONFIRMADO

## Shell volverá a operar en nuestro país

■ Firma está a punto de cerrar un contrato para adquirir operaciones de BPZ Energy en el norte



**SABA.** El retorno de Shell es casi un hecho, dice el funcionario.

La gigante angloholandesa Shell se encuentra en negociaciones con la firma BPZ Energy, con la finalidad de adquirir sus operaciones de exploración y explotación en el Perú (principalmente el lote Z-1, ubicado frente a las costas de Tumbes), lo que marcaría su retorno al país, informó el presidente de Perú-Petro, Daniel Saba. El funcionario agregó que la firma de un acuerdo entre ambas empresas es casi un hecho.

Se debe indicar que Shell dejó el Perú en 1997, luego de fracasar las negociaciones orientadas a explotar el gas de Camisea con el gobierno de turno. Saba indicó que la estabilidad que muestra actualmente el Perú es el motivo que anima a grandes empresas, como Shell, British Petroleum y Exxon Mobil, a mirar con mayor interés el mercado peruano.

Los resultados de exploración en el lote Z-1 habrían dado señales de un fuerte contenido de gas natural y petróleo, lo que habría despertado el interés de Shell.

Saba dio esta información luego de firmar una alianza con el presidente regional de Ucayali, Jorge Velásquez, para promover la inversión de hidrocarburos en esa región. Un trato similar se firmará en Piura el próximo mes. ■

Viernes 01, sábado 02 y domingo 03 de febrero

# 3er Festival del Pisco Sour

Wong ASIA 2008



• Presencia del reconocido catador **JOHNNY SCHULER** para compartir con nuestros clientes sus conocimientos sobre nuestra bebida de bandera.

• Preparación y degustación de Pisco Sour a cargo de los barman de los restaurantes **La Carreta, José Antonio, Malabar, Nikita, Tragaluz y Granja Azul.**

• Extraordinarios shows en vivo: **NOVALIMA, MIKY GONZALEZ y JEAN PIERRE MAGNET.**

• Más de 25 destacados expositores nos ofrecerán sus mejores piscos.

**INGRESO LIBRE!**

Patrocina: **Scotiabank**

Auspician:

Cofradía Nacional de Catadores del Perú

COSAS

Dito

Mastel

MALABAR

Granja Azul

Tragaluz

La Carreta

Nikita

**SUR PLAZA**  
Boulevard

**Wong**