

# ECONOMÍA & Negocios

POR ALTOS PRECIOS [B4]

Ministro Benavides propone aumentar los cultivos de maíz y trigo en el país

JOSÉ WONG, SUPERMERCADOS CANDY [B2]

“Abriremos locales para los sectores C, D y la parte baja de B de Lima”



DÓLAR: Paralelo ↻ Compra 2,880 Venta 2,900 • Interbancario ↻ Compra 2,886 Venta 2,887 • Bancario ↻ Compra 2,840 Venta 2,930 • EURO: Interbancario ↻ Compra 4,359 Venta 4,416

ALCANZA UNA MÍNIMA RENTABILIDAD DE 1,38% EN LO QUE VA DEL AÑO

## Bolsa de Lima se recupera de pérdidas y vuelve a buen terreno

■ Analistas estiman que índices tendrían rendimiento de dos dígitos este año

■ También advierten volatilidad en los próximos meses por escenario exterior

LUIS DAVELOUIS LENGUA

Después de haber llegado a un rendimiento negativo de más de 24% el 23 de enero, el índice general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró febrero con un avance de 18,36%, lo que, dadas las pérdidas del mes precedente, representa una rentabilidad de 1,38% en lo que va del año.

Pese a que los fundamentos macroeconómicos del Perú y los resultados de las empresas listadas en la bolsa deberían reflejarse en la dinámica de precios, el desacoplamiento de economías más grandes como la de EE.UU. (a la que no le está yendo nada bien), Asia o Europa no es tan evidente ni parece importante para la mayoría de inversionistas. La globalización es para todos.

No obstante, según los especialistas consultados, la BVL debería cerrar el año con una rentabilidad de, al menos, dos dígitos. “Los precios de las acciones si bien reflejan las expectativas del mercado internacional respecto de los commodities, también deben reflejar, sobre todo, los fundamentos de las empresas por sí mismos”, sostiene el gerente de Estudios Económicos de Centura SAB, Jorge Luis Rodríguez.

Agrega que son dichos fundamentos los que explican, principalmente, la reversión de la ten-

### El errático camino de las bolsas

El gráfico de la izquierda está el índice general de la BVL y su aparente cambio de tendencia en el último mes. A la derecha el gráfico se repite pero comparado con las bolsas de Nueva York (Dow Jones) y de Brasil (Sao Paulo). La volatilidad en el Perú es claramente mayor.

Índice general de la Bolsa de Valores de Lima



Comparación de la volatilidad en los últimos 12 meses



Fuente: Bloomberg/ BVL

EL COMERCIO

### EN PUNTOS

■ En el 2006, la BVL subió 110% y fue una de las más rentables del mundo. En el 2007 no repitió el plato, pero quedó entre las diez más rentables con 35,29%. Este año se espera que la rentabilidad no baje de los dos dígitos, es decir, de 10%.

■ Los sectores a los que se debería dar preferencia a la hora de invertir son los que estén más ligados a la demanda interna, que se ha vuelto un motor de la economía y no está directamente vinculada a los vaivenes mundiales.

dencia de los precios de las acciones observada en febrero.

“No se puede negar los fundamentos ni que los (precios de los) metales hayan subido como lo hicieron, lo que termina por impactar positivamente en los estados financieros de las empresas”, afirma.

### ARRIBA, PERO CON BACHES

Rodríguez estima que el rendimiento de la bolsa al cierre del 2008 será de alrededor de 33% para el índice general y de 35% para el selectivo. Sostiene que los sectores en los que se debería concentrar una estrategia de inversiones en la BVL serían los relacionados al consumo interno, la manufactura no primaria y la construcción, pues son los me-

nos ligados al desempeño de la economía de otros países.

No obstante, advierte que la volatilidad (movimiento errático y brusco de los precios) se mantendrá por los meses siguientes como consecuencia de la incertidumbre que la crisis económica de Estados Unidos ha generado en el mundo.

El gerente de inversiones de AFP Integra, Gonzalo de las Casas, coincide con él aunque es un poco menos optimista. También piensa que la bolsa terminará con un rendimiento positivo de dos dígitos, pero que estará entre 10% y 20%. Muypor debajo del estimado de Rodríguez.

Además, cree que la volatilidad seguirá siendo un factor por tener presente (“la bolsa va a subir un

mes sí y otro no”), sobre todo porque piensa que la situación en la primera economía del mundo está peor de lo que se quiere admitir.

“La semana pasada todos los números de la economía de EE.UU. salieron mal y, sin embargo, Wall Street tuvo dos semanas (salvo ayer) increíbles. Puede ser que las cifras negativas, en la cabeza de muchos inversionistas, deberían presionar y convencer a la Reserva Federal (FED) de la necesidad de rebajar las tasas aun más. De hecho, los futuros de las tasas apuntan a que la FED bajará la tasa en, al menos, 0,75% el próximo 18 de marzo”, explica.

Agrega que los precios de las materias primas, en efecto, se han incrementado durante las últimas semanas, pero solo en dólares, pues las cotizaciones en otras monedas se han mantenido relativamente estables, lo que puede producir presiones inflacionarias en EE.UU. “El petróleo ha volado, los metales también, esos dos elementos son muy inflacionarios. La inflación allá ha subido significativamente y el crecimiento en el cuarto trimestre del año pasado, si no hubiera sido por el sector exportador, hubiera sido negativo. Por todo ello, no veo que la FED tenga mucho espacio para bajar la tasa”, concluye.

La tasa de referencia determina la cantidad de liquidez en un sistema: a tasas más altas, menor liquidez y viceversa. La abundancia de esta última impulsa el crecimiento, pero también puede llegar a calentar la economía.

El desempeño de otras bolsas de la región ha sido similar: casi todas siguen el desempeño de EE.UU. (salvo Brasil, un mercado más perfecto), lo que hace que invertir en sectores ligados al desempeño interno sea lo más atractivo. Recuerde, no obstante, que las inversiones en la bolsa deben ser pensadas para el largo plazo. ■

DIEZ MESES MÁS

## ATPDEA fue promulgado en Washington

■ Exportadores podrán seguir aprovechando las preferencias arancelarias hasta fin de este año



LEY. George W. Bush puso su firma.

El Gobierno Estadounidense promulgó ayer la ley que amplía por diez meses—hasta diciembre del 2008—la vigencia de la ley de preferencias arancelarias para cuatro países del área andina: Perú, Colombia, Ecuador y Bolivia.

El Ministerio de Comercio Exterior y Turismo del Perú resaltó que, gracias a esta medida, los exportadores peruanos podrán seguir realizando sus envíos a Estados Unidos sin problemas, mientras se ejecutan los cambios necesarios para la implementación del tratado de libre comercio con dicho país.

La ministra Mercedes Aráoz destacó la labor del embajador del Perú en Washington, Felipe Ortiz de Zevallos, y de las firmas de ‘lobby’ contratadas por el Estado Peruano, ya que el tiempo para obtener esta prórroga era corto, pero se pudo lograr un acuerdo bipartidario entre los bloques del Congreso estadounidense para aprobar esta norma.

Aráoz adelantó que en la quincena de marzo se presentará un paquete de medidas para la implementación del TLC, dentro de las facultades legislativas que obtuvo el Ejecutivo. Estas tienen como propósito agilizar los procesos de comercio exterior. ■

# AMERICAN OUTLET

# LIQUIDACIÓN DE PARRILLAS

**Parrilla a gas BRINKMANN ProSeries 6345**

3 Quemadores 45K BTU + 1 Hornilla, acabado acero inoxidable, encendido electrónico

**S/. 999<sup>00</sup>**

**Parrilla a gas BRINKMANN ProSeries 2400**

3 Quemadores, 45K BTU, acabado a porcelanado, encendido electrónico

**S/. 799<sup>00</sup>**

**Horario de atención: lunes a domingo de 10:30 a.m. a 9:30 p.m.**

**C.C. SAN ISIDRO (Av. Paseo de la República 3440)**

**PLAZA CAMACHO (Av. Javier Prado Este cdra. 50)**

Ofertas válidas del 01 al 31 de Marzo del 2008.