

# ECONOMÍA & ■ Negocios

TENDENCIA [B3]

Banco Central y el MEF esperan tres años con déficit de cuenta corriente

TEODORO ORTIZ, INCASUR [B2]

“Ya abastecemos el mercado local, ahora queremos crecer afuera”



DÓLAR: Paralelo ◀ Compra 2,860 Venta 2,890 • Interbancario ◀ Compra 2,886 Venta 2,892 • Bancario ◀ Compra 2,820 Venta 2,960 • EURO: Interbancario ◀ Compra 4,404 Venta 4,510

SEGÚN ANALISTAS Y ESPECIALISTAS

## Pese a la caída de 5,8% en la bolsa, sería buen momento para invertir

■ Inversiones deben hacerse en plazos no menores de cuatro años

■ Se debería dar preferencia a sectores ligados a la demanda interna

LUIS DAVELOUIS LENGUA

¿Es una buena idea invertir en un mercado nervioso afectado por los vaivenes de los mercados más grandes y desarrollados del extranjero? ¿Es una verdadera oportunidad de inversión o una mera apuesta especulativa?

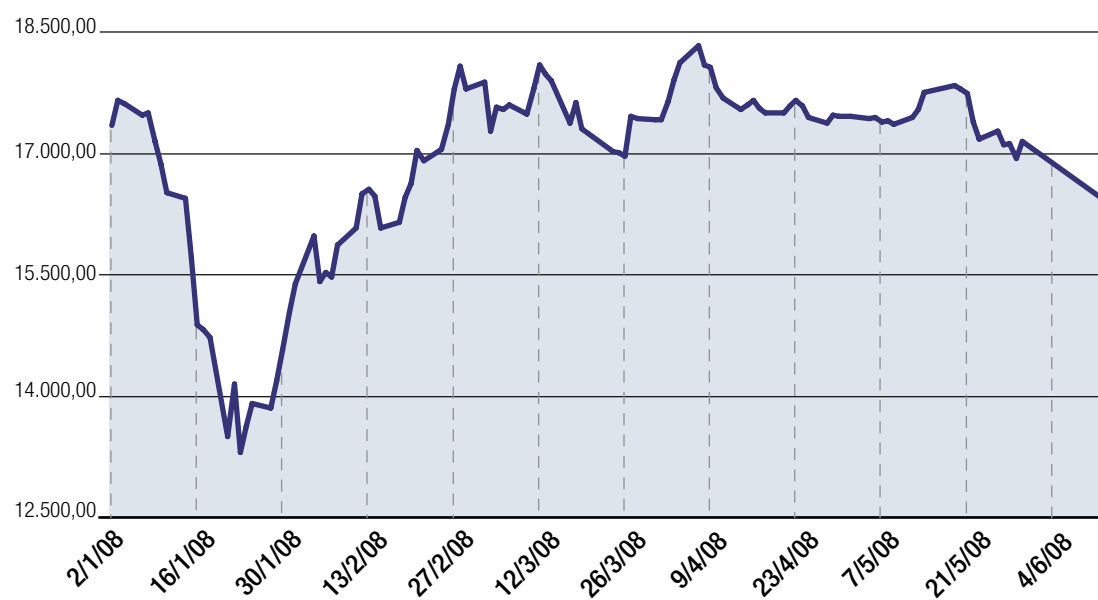
Bueno, eso depende de la manera como se realice la inversión. Si está esperando que se repita la experiencia extraordinaria de los años 2006 y 2007 para llenarse los bolsillos en dos o tres meses, es posible que tenga mejores probabilidades jugando a los dados en algún casino.

En efecto, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) está de capa caída: en lo que va del año su índice general registra un retroceso de 5,89% y el selectivo una caída de 7,56%. Además, la dependencia que tiene de otras bolsas de la región (Brasil), del continente (Nueva York) y del movimiento de los precios internacionales de los metales la hace más inestable que si dependiera solamente de los resultados y expectativas de las empresas que listan en ella.

Por último, la tendencia del movimiento de los índices no está definida. Los volúmenes de negociación son relativamente bajos, lo que hace que los precios de las acciones en la BVL estén sujetos a movimientos más bruscos y

### Volatilidad y nerviosismo

En enero de este año la bolsa sufrió una caída que llevó el índice general hasta los 13.279 el 23 de enero. La tendencia de corto plazo aún no se define.



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

EL COMERCIO

### Un fondo para cada necesidad

La industria de fondos mutuos no solo ha crecido de manera exponencial en los últimos dos años —este año se espera que lleguen a administrar unos US\$6.000 millones—, sino que también se han sofisticado en cuanto a los mecanismos de inversión y el diseño de los fondos.

Con la nueva clasificación de los perfiles de riesgo diseñada por la Conasev en coordinación con las administradoras, ahora hay cinco perfiles bien definidos.

“Por ejemplo, en nuestro caso —explica Carlos Sotelo, gerente de inversiones de Credifondo— nuestra política de asesoramien-

to toma en cuenta la edad. Para personas de entre 25 y 35 años, aconsejamos un horizonte de inversión de 15 años, para personas de entre 35 y 60 años uno de 10 años y de cinco años para personas de más de 60”.

Además, dentro de cada perfil hay posibilidades de plazo y monedas. Así —agrega Sotelo—, ahora se puede decir que hay un fondo como para ahorrar para comprar una vivienda, financiar estudios de maestría o universitarios.

“La idea es que si se deciden a invertir se queden o, mejor aún, se disciplinen e inviertan todos los meses un monto fijo”, afirmó.

### MÁS DATOS

■ Los principales vehículos de inversión en valores disponibles para las personas naturales son las sociedades agentes de bolsa (SAB), los fondos mutuos y las administradoras de fondos de pensiones.

■ En todas las instituciones mencionadas le darán asesoría acerca de en qué invertir, pero, además, si quiere enterarse mejor de las posibilidades y características del mercado de valores, puede acercarse a la sede institucional de la propia Bolsa de Valores de Lima (BVL), que además ofrece un curso de bolsa (Bursen).

erráticos, es decir, a una muy alta volatilidad que, además, genera un efecto de retroalimentación. Cuando todo el mercado se sabe nervioso reacciona ante cualquier estímulo —así sea muy poco relevante— sin considerar los fundamentos detrás de los precios o las valoraciones de las empresas, una falta de estabilidad que termina generando más volatilidad.

### DEPOCOAMUCHO

No obstante, en la opinión de los expertos a quienes consultamos, este podría ser, y muy bien, un momento para aprovechar. Incluso considerando todo lo anterior, las valoraciones de muchas de las empresas listadas en la bolsa están por debajo de su precio. Esto es, las cotizaciones de sus acciones no representan (pues no incorporan adecuadamente) el buen desempeño, y los excelentes resultados que, gracias a una economía que crece a un promedio de 7% al año, obtienen sobre todo las empresas ligadas a sectores que dependen de la demanda interna.

El gerente de Estudios Económicos de Centura SAB, Jorge Luis Rodríguez, piensa que una inversión en la bolsa en estos momentos, si se hace con un horizonte de largo plazo, es decir, “al menos la duración de un ciclo económico, que son cuatro años”, es una opción muy interesante, pues “el futuro es promisorio”.

Eduardo Herrera, gerente de inversiones de Profuturo AFP, está convencido de que es un buen momento para entrar a invertir en la bolsa, pero “solo si se tiene la tolerancia para soportar potenciales caídas y volatilidades”. Herrera está seguro de que el Perú obtendrá el grado de inversión, y eso, por sí solo, podría tener un impacto importante en los índices bursátiles. “Cuando le dieron el grado de inversión a Brasil, que tiene cifras

macroeconómicas muy similares a las del Perú, subió 15% casi de inmediato”. En ese escenario, piensa que hay un buen potencial para invertir en la bolsa con un horizonte de entre 12 y 24 meses, porque, “además de que el grado de inversión nos abre al mundo, las utilidades de las empresas vienen muy bien”.

Por su parte, el jefe de análisis bursátil del BCP, Rafael Hurtado, dice que “vemos mucho valor en las acciones de las empresas. La caída, así como la subida precedente de la bolsa han sido exageradas, pues, en un momento, el índice selectivo de la BVL llegó a estar 50% por debajo de su pico”. Opina que los rendimientos de las empresas serán buenos, pero que por sí solos no sustentarán un avance explosivo. “El desempeño de las acciones va a estar ligado al desempeño de las empresas y de la economía en general, en ese sentido, es un momento interesante para invertir con un horizonte de largo plazo”.

El gerente de Inversiones de Credifondo, la mayor administradora de fondos mutuos del mercado, Carlos Sotelo, explica que se trata de “sacarnos esa mentalidad de invertir en la bolsa para ganar en tres meses”. Según él, la historia ha demostrado que “un enfoque de inversión de largo plazo te va a pagar sí o sí”.

Comenta que ahora existen mecanismos de inversión que se acomodan al perfil de cada persona; según su edad, su estilo de vida o sus aspiraciones, pero, eso sí, todos toman el largo plazo como horizonte de inversión. En ese sentido, “qué bueno que la bolsa esté cayendo para quien invierte para el largo plazo, porque eso quiere decir que está comprando barato”, dijo Sotelo.

Ya lo sabe. Recuerde que la bolsa no es una lotería, pero puede serlo. Asesórese. ■

# Sólo HOY

# 15%

Dscto. en toda

# LA BOTICA

CALIDAD Y PROCEDENCIA GARANTIZADA

- Máximo S/. 500 en productos por tarjeta.
- No incluye fórmulas infantiles.
- Descuento válido sólo hoy sábado 14 de junio del 2008. Sólo en nuestras tiendas de Lima.

DESCUENTO EXCLUSIVO CON TARJETA BONUS



# Wong