

Entrevista ►  
CARLOS SOTELO

El gerente general de Credifondo aconseja invertir en el largo plazo, y no perder de vista que con la bolsa 40% abajo en los últimos 12 meses, puede ser el momento de comprar

# “En teoría, la volatilidad es máxima durante un cambio de tendencia”

LUIS DAVELOUIS LENGUA

La situación de la economía mundial es incierta. Ante ello, los mercados internacionales están nerviosos y reflejan la incertidumbre con caídas y alta volatilidad, es decir, que describen una tendencia a la baja, pero con violentos y cortos movimientos al alza. Todas las noticias afectan el desempeño del mercado; sin embargo, no todas, como uno podría suponer. En una coyuntura así, es imposible predecir el corto plazo.

Carlos Sotelo, gerente general de Credifondo, tiene más de 15 años de experiencia en el mercado de valores y, por ello, ha visto a muchas personas hacerse millonarias y a otras tantas perderlo casi todo. La única constante es que los ciclos se repiten y que todo lo que sube bajará en algún momento. Y viceversa.

**¿Qué es lo que ha estado moviendo la bolsa en las últimas semanas? Nadie parece tenerlo claro...**

Es una sumatoria de temas. Los inversionistas grandes (las AFP) están en el límite de lo que pueden comprar; y muchos de los inversionistas que son personas naturales, que ven que sus inversiones pierden valor, están aburridos, y ello explica en parte la falta de interés. Además, los resultados financieros del segundo trimestre de las empresas que cotizan en la bolsa no fueron tan buenos como se esperaba en la mayoría de los casos.

**¿Por qué? ¿No se suponía que los fundamentos económicos seguían muy fuertes?**

Así es. Pero la subida del tipo de cambio entre marzo y junio le jugó en contra a muchas empresas con pasivos en dólares. Es decir, ha habido notables mejoras de los márgenes operativos en compañías ligadas a la demanda interna, pero bastó que el tipo



**¿PARA ARRIBA?** Para Sotelo, los movimientos erráticos de las bolsas internacionales podrían estar indicando un inminente cambio de tendencia, y opina que habría que empezar a invertir pensando en el largo plazo.

## LA FICHA

**Nombre:** Carlos Sotelo Rebagliati.  
**Profesión:** Administrador de empresas.  
**Edad:** 37 años.  
**Hobby:** Pasar tiempo con sus hijas.  
**Cargo:** Gerente general.  
**Organización:** Credifondo Sociedad Administradora de Fondos. Subsidiaria de Credicorp, del grupo Romero.

to que podría tener finalmente en el mundo también es un hecho que genera incertidumbre y volatilidad. Además, el tamaño pequeño del mercado peruano se traduce en más volatilidad, tanto a la baja como al alza. Claro que ese efecto se neutraliza y elimina en el largo plazo, y terminan prevaleciendo los fundamentos.

**¿En qué plazo? ¿No se dice que EE.UU. está recién entrando o está por entrar en una crisis crediticia que afectará el consumo? Por eso, ¿qué sentido tiene meterse ahora a invertir en un fondo mutuo?**

Lo más probable es que buena parte del efecto de esa crisis que menciona ya esté incorporada en los precios. El FMI proyectó que los bancos perderían billones de dólares al final de la crisis. Bueno, ya vamos a la mitad de ese monto y el mercado (en EE.UU.) ha comenzado a reaccionar y han

empezado a aparecer compras. Eso hace suponer que el efecto del millón de millones ya está incorporado en los precios. ¿Por qué comprar algo que todavía debería caer más?

**Optimistas. ¿Esperan que la bolsa revierta la caída de este año?**

No esperamos que la caída de los últimos 12 meses (41,2% al cierre de ayer) se revierta por completo, pero tampoco creemos que caiga mucho más. Tal vez devuelva la mitad. Y aun si no revirtiera, en los últimos 10 años, desde julio de este año (incluyendo la crisis rusa, la crisis argentina, la mexicana y la asiática), la bolsa peruana ha tenido un rendimiento promedio de 25% al año. Un superrendimiento.

**Sin embargo...**

Sin embargo va a continuar la volatilidad con alzas y caídas

fuerzas. Pero, recuerda que, al menos en teoría, la volatilidad es máxima durante un cambio de tendencia.

**¿Entonces invertir depende de la percepción que se tenga?**

Mira, visto ex post (después de que sucedió), la relación entre el precio de las acciones y las utilidades de las empresas entre marzo y abril del año pasado, cuando la bolsa corría y corría, puede parecer que estaba un poco cara. Lo mismo puede pasar ahora: en unos meses tal vez nos daremos cuenta de que el momento actual era para comprar. El factor psicológico juega un factor muy importante, sobre todo en un mercado tan chico como el nuestro. Pero, otra vez, si a ello agregas que tienes a los (clientes) institucionales grandes de un lado y casi sin intervenir en el mercado, y la participación de naturales se hace predominante, la volatilidad se dispara.

**¿Qué hacer en este escenario?**

Lo importante es tener claro que uno debe de invertir pensando en el largo plazo, identificando los plazos de inversión de acuerdo con el propio perfil de riesgo (cuán tolerante se es a la volatilidad y cuánto se está dispuesto a perder), pero, sobre todo, la naturaleza del destino final de la inversión.

**Imagino que hay un plazo para categoría de riesgo...**

Así es. Una inversión en un perfil de riesgo moderado, es decir, con un 25% en acciones, debería quedarse invertido al menos un año. Para el perfil equilibrado, con un 50% en acciones, dos años. Un perfil de crecimiento, con 75% en acciones, debería quedarse como mínimo unos tres años; y uno agresivo, con una inversión de 100% en acciones, unos cuatro años. Si analiza los últimos 10 años, se dará cuenta de que en esos plazos, en cualquier com-

binación posible (instrumentos diversos), la probabilidad de un rendimiento positivo va entre 75% y 85%. No garantiza que no se vaya a perder, pero reduce significativamente esa posibilidad.

**¿Y esa estrategia la puedo seguir a través de una SAB (sociedad agente de bolsa)?**

La base principal es que el inversionista esté diversificado, y por eso es mejor invertir en un fondo mutuo porque puedes hacerlo incluso con montos pequeños de US\$1.000 o S/.2.000, algo que es mucho más difícil hacer de manera directa. Con ese monto es imposible haber invertido en cinco compañías, mientras que a través de un fondo mutuo está invirtiendo en 30. Además, el costo de entrada por operación, calculando que sea de S/.100 para cinco empresas, es de S/.500, es decir, el 25% de su fondo de inversión. Ello te reduce tremendamente la rentabilidad esperada.

**Bueno, entonces ¿cuál sería la estrategia correcta?**

Lo ideal es tener horizontes de inversión diversificados, incluso entre fondos mutuos. Para cada perfil de inversionista hay una estrategia. Se invertirá en cada fondo de acuerdo con el destino que se quiera dar al dinero y el perfil de cada persona. Hay quien invertirá para la universidad de sus hijos en un fondo de crecimiento y otro que lo hará en el equilibrado. Lo mismo para comprar un auto nuevo, pagar una maestría, viajar, o simplemente lograr un capital acumulado.

**Bueno, nadie invierte para tener la plata guardada...**

Claro que sí, hay quien dice “yo invierto para tener un millón de dólares”, lo cual es válido.

**Finalmente, después de tanta caída, ¿la bolsa está barata?**

Fundamentalmente, lo está. ■

Impresionante crecimiento de KIA en Perú

www.kia.com.pe

## KIA IMPARABLE: VENTAS AUMENTAN 170% EN JULIO Y SIGUE CRECIENDO

KIA IMPORT PERU registró un extraordinario crecimiento de 170% en el mes de Julio con respecto al mismo mes del año 2007, para un crecimiento total de 132% en los primeros 7 meses del año.

En lo que va de 2008, la marca ha alcanzado una impresionante venta acumulada de 2248 unidades. Estas ventas se han visto impulsadas por la gran aceptación de sus modelos Sportage y Rio y el relanzamiento de la exitosa Sorento, ahora con 7 asientos y a un precio base de US\$27990.

Recientemente, la exitosa marca automotriz se ha replanteado la meta para este año y las proyecciones son ciertamente impresionantes. KIA espera superar las 4000 unidades vendidas este 2008 y cada vez está más cerca de concretar esta importante meta.



Nueva SPORTAGE: vehículo líder en ventas de KIA



Nueva SORENTO 7 asientos



Rio Evolution: El sedán más vendido de Kia