

Entrevista ►
DIANA ARCE Y CARLOS SOTELO

La presidenta y el vicepresidente de la Asociación de Fondos Mutuos defienden el sistema y afirman que en nuestro país tenemos que aprender a ahorrar e invertir

“Los peruanos no toleramos el riesgo”

LUIS DAVELOUIS LENGUA

De manera contraria a lo que muchos pensábamos, los fondos mutuos no perdieron mucho dinero invirtiendo en la bolsa, pues solo el 7,7% del total administrado está en acciones. Lógicamente este hecho es irrelevante (e incluso puede sonar sarcástico y paradójico) para quienes forman parte de ese 7,7% que lleva las de perder. Porque siempre se habla más y más fuerte cuando se pierde que cuando se gana. Pero dejemos que nuestros entrevistados, Diana Arce (DA), presidenta de la Asociación de Fondos Mutuos y gerente general de Scotiafondos, y Carlos Sotelo (CS), gerente general de Credifondo—el mayor de la industria—y vicepresidente de la Asociación, lo expliquen.

Muchas personas han perdido dinero en los fondos mutuos y la crítica es: “Ellos me siguen cobrando comisión cuando han perdido (hasta, en algunos casos) el 60% de mi plata...”.

CS: Las personas que han perdido en esas proporciones no son tantas y, te lo puedo asegurar, las que dicen eso son todavía menos porque los clientes están advertidos y ya saben cómo funciona el tema de la volatilidad en la bolsa. Además, no es mucho dinero el que se ha perdido...

Pero si el fondo administrado por la industria ha pasado desde US\$4.300 millones a finales del 2007 hasta US\$2.800 millones este año. ¡Es casi 35% o US\$1.500 millones de pérdida!

CS: Eso no es exacto. No se trata de pérdidas por depreciación de los instrumentos en que invertimos, sino también rescates (retiros) efectuados por muchas personas. De hecho, de esos US\$1.500 millones, algo menos del 30% son pérdida de valor de las inversiones.

¿Es que tantos se fueron?

DA: Así es. Lo que pasó es que entre el último trimestre del 2007 y el primero del 2008 entraron montones de participantes, sobre todo a los fondos de renta varia-



CONVENCIDOS. El camino es largo y azaroso pero con muy altas probabilidades, afirman Arce y Sotelo.

Solo el 7,7% de los fondos totales están en acciones

Todo el mundo relaciona fondos mutuos con la bolsa...

CS: Es cierto, y eso es algo que queremos aclarar. Solo el 7,7% de los fondos totales administrados está en la bolsa, así que pensar eso es desconocimiento.

¿Y el resto?

CS: En renta fija denominada en soles o en dólares.

¿Y por qué tanta gente se queja de las pérdidas? Imagino que han recibido montones de

llamadas y correos de gente preocupada...

DA: No han sido tantos. Y los que han sido, son de los que menos lo hubiera esperado porque pensaba que eran especialistas trabajando en bancos por años. CS: Nosotros no hemos recibido nada de eso, o al menos no ha sido significativo. Pienso que se ha hecho una buena labor de información contándole a la gente qué esperar.

Entonces, ¿cómo ahorrar e in-

vertir?

DA: Asesorándose bien y de acuerdo al nivel de tolerancia al riesgo de cada uno. CS: Hemos identificado varios errores que cometen las personas. El primero es que no diversifican, el segundo es que no respetan los plazos de inversión, el tercero es que no saben en qué moneda ahorrar o invertir, lo que debe estar en función del objetivo de ese ahorro (si quiero pagar la universidad en Lima, debo ahorrar en soles).

ble, que pensaban que podían repetir los rendimientos del 2006 y del 2007. Y cuando empezaron a perder dinero (que incluso podía ser prestado) empezaron a salir. Fue una decisión errada o, en todo caso, muy apresurada; exactamente como lo fueron la decisión de entrar y las razones que impulsaron ese ingreso.

¿Salir fue equivocado? ¿Pero si la bolsa se ha seguido cayendo!

DA: Lo que pasa es que la bolsa, como la economía, se mueve en ciclos y, como ves, ha empezado a recuperarse lentamente y con ella la inversión de muchos participantes. Muchos de quienes salieron lo hicieron asumiendo grandes pérdidas cuando hu-

biera sido mejor que esperaran la recuperación o, si necesitaban el dinero en el corto plazo, simplemente no entrar. Para invertir solo en acciones se recomienda un mínimo de cuatro años como horizonte de inversión, no menos. Si sigues la recomendación, tienes un 77% de probabilidades de ganar dinero.

LA FICHA

Nombre: Diana Arce y Carlos Sotelo.

Profesión: Economista y administrador de empresas con maestría en Finanzas.

Cargo: Diana Arce es presidenta de la Asociación de Fondos Mutuos y gerente general de Scotiafondos. Carlos Sotelo es vicepresidente de la Asociación y gerente general de Credifondo.

Trayectoria: Diana Arce estuvo en el Banco Santandery Carlos Sotelo en Profuturo.

“Quienes están en un fondo de renta fija por tres años o más están ganando dinero incluso en medio de la crisis”

Pero también hay mucha gente que está en fondos de renta mixta e incluso renta fija que ha perdido y que piensa “a mí me dijeron que en renta fija se ganaba menos porque era más seguro y no se perdía plata”.

CS: Claro que sí, estamos en medio de una crisis y todo lo resiente. Pero además, solo pierdes si te sales antes de tiempo. Mira, si entraste a un fondo de renta fija y te quedas, ya no cuatro años sino solo uno, las probabilidades de ganar son de 98%. Hay algo de lo que no se habla y es que quienes están en renta fija por tres o más años están ganando dinero incluso en medio de la crisis. Y aquellos en renta mixta, en las mismas condiciones, están siendo mucho menos golpeados por la crisis de lo que estarían de haber invertido solo en acciones.

¿Cómo se pierde en renta fija?

CS: Los precios de los instrumentos de renta fija también se mueven todos los días. Si compras un bono de la empresa o del país ‘X’ desde su emisión hasta el

vencimiento, en efecto te pagará un interés fijo sobre tu inversión. Pero si lo vendes antes del vencimiento podrías ganar o perder dependiendo de la cotización que tenga dicho instrumento en ese momento en el mercado de renta fija, que también fluctúa.

Es decir, ¿no hay nada seguro?

DA: Todo tiene un riesgo implícito que puede ser más alto o más bajo, pero todo lo tiene. Incluso una cuenta de ahorros.

Pero en una cuenta de ahorros o plazo fijo el riesgo es tan bajo que no cuenta porque no se percibe. Como decir “no importa que no me paguen un gran interés porque al menos no pierdo mi capital...”.

DA: Y se estaría equivocando.

¿Cómo así?

DA: ¿Cuánto te paga un banco por un depósito de ahorros como persona natural? ¿4%? Si te das cuenta la inflación ha sido casi 7% este año, es decir que, en la práctica, te has descapitalizado en un 3%.

¿Entonces? ¿Meto la plata debajo del colchón?

DA: Debes tener una estrategia de ahorro e inversión.

CS: Así es, tienes que repartir tus ingresos teniendo tres horizontes en mente: el corto plazo, que es lo que usas para el día a día; el mediano plazo, que debe estar ahorrado o invertido en función de tus objetivos; y el largo plazo, que es obligatorio en el Perú y se llama AFP o ahorro previsional.

Las perspectivas de la economía no son buenas, ¿qué hacer en este contexto?

CS: Cada necesidad es distinta y qué hacer dependerá de cada persona, de sus objetivos, plazos de los que dispone y tolerancia al riesgo. En el Perú, por ejemplo, no toleramos el riesgo. Eso significa que, por ello, nadie o muy poca gente debería invertir más del 50% de su dinero en acciones.

DA: Exacto, no hay receta para todos, pero todos deberían tener una estrategia para ahorrar. ■

ENCUESTA DEL BCR

Bancos esperan que dólar cierre el año en S/.3,12

■ **Autoridad monetaria espera que inflación empiece a dirigirse hacia el rango meta**

El Banco Central de Reserva (BCR) divulgó la encuesta de expectativas del tipo de cambio, según la cual el sistema financiero espera que sea de S/.3,12 en el 2009, mientras que analistas

económicos y empresas no financieras calculan S/.3,15.

El gerente de Estudios Económicos del BCR, Adrián Armas dijo que las compras netas de dólares del BCR fueron de US\$2.754 millones en el 2008, pese a las ventas de fin de año.

“El BCR no debe seguir interviniendo en exceso en el mercado cambiario. Eso hay que corregirlo, de lo contrario podemos tener

a la vuelta de la esquina una severa crisis de balanza de pagos”, opinó Jorge Chávez, presidente de la consultora Maximixe.

En otro tema, Armas, sostuvo que hay un sesgo hacia la reducción de la tasa de interés de referencia, en la medida en que la inflación y sus expectativas comienzan a converger hacia la meta del BCR (entre 1% y 3%).

Debido a la caída de las cotizaciones de los commodities, algunos alimentos que dependen de insumos importados y los combustibles han empezado a bajar de precio en el mercado local. ■

POSICIÓN DE INDECOPI

“Solo mayor información permitirá baja de precios”

■ **Entidad afirma que campañas apuntan a promover competencia pero no a fijar precios**

Frente a la lentitud con la que bajan los precios de algunos productos, y en respuesta a la crítica de diferentes sectores de la población, Indecopi aclaró que su trabajo está enfocado en garantizar

una competencia justa y sancionar a las empresas que recurran a la concertación de precios, pero no a controlar estos.

“La economía social de mercado nos impide hacer eso (controlar precios). Creemos que los operativos y campañas en mercados de abastos y grifos deben ser más difundidos, pues el consumidor, con su decisión de compra, podrá hacer mayor presión que

nosotros”, aseguró Miguel Ángel Luque, secretario técnico de la Comisión de Defensa de la Libre Competencia.

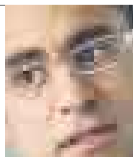
En los últimos días, Indecopi informó que los trabajos de oficio se realizan desde fines de diciembre en 12 distritos de Lima Metropolitana. Ahí se verificó que los precios de aceite más cómodos (por botella de un litro) están en San Juan de Miraflores, San Martín de Porres, Surco, Breña y Callao (entre S/.6,25 y S/.6,44). Por el contrario, se mantienen altos en Surquillo (S/.7,28) y Magdalena (S/.6,92). ■

punto de vista

Mi deseo, ya sin uvas

Gustavo Rodríguez

Escritor y comunicador*



Siempre que van a sonar las campanadas de fin de año ocurre que no tengo pensados los doce deseos que acompañan a las uvas. El fin de este 2008 no fue la excepción. Mientras mi familia se atiborraba de uvas y de deseos a la misma velocidad, yo tropezaba, y terminé como una miss ante el jurado: pidiendo amor para mi familia y paz en el mundo. Ahora que han pasado unos

días me sometí a un ejercicio más crítico y me pregunté: ¿qué deseo pediría para mi país este año? Pues desearía que el prejuicio retroceda en el Perú. Prejuicio viene de pre-juzgar: tener ya una opinión del otro sin conocerlo en verdad. ¿Cuántas crisis políticas, huelgas y resentimientos nos evitáramos si no cayéramos en la tentación de guiarnos por él? Es verdad que con toda la información que nos rodea, etiquetar el mundo nos facilita teóricamente la vida. Lamentablemente, estas soluciones simples que nos exigen de profundizar en el otro

“Al etiquetar se ganan puntos en un debate, pero se pierde la oportunidad de construir una sociedad sana”

tarde o temprano llevan a razonar con injusticia.

Por ejemplo, hace un tiempo sentí la sombra de esta inequidad con mi socio, quien alguna vez asesoró a una comunidad para impedir que una minera

prepotente se instalara junto a ella. Hoy, él y yo tenemos entre nuestros clientes a un par de mineras modernas que tienen claras políticas ambientales y una tecnología que les asegura cumplir lo que sostienen. Al atenderlas, no se han hecho esperar comentarios simplistas: ¿cómo un “caviar” que se tumbó a una minera puede ahora darle servicio a otras?

Aquí va mi respuesta sin etiquetas: la minería no es buena ni mala en sí. Lo que hay son mineras responsables y otras que no: lo normal es trabajar con las primeras y tratar de desterrar a las segundas. Confieso que hasta ahora me sorprende cómo gente tan inteligente en su faceta inte-

lectual puede ser tan primaria en su faceta emocional, cegándose en el blanco o negro, cuando el mundo es tan complicado como para catalogarlo así.

¿Me acompaña a recordar algunos otros prejuicios? “Los congresistas son una basura”. Hagamos aquí una corrección: muchos congresistas son unos indeseables, pero también los hay buenos: los conozco, los admiro. No son la mayoría. Que lo sean depende justamente de nosotros. “Los empresarios son malos”. Es curioso, pero esto se lo he escuchado a un promotor cultural que mientras despotricaba ¡no se daba cuenta de que él es un empresario! “Los funcionarios del Estado son unos ociosos”. Confieso

que mis últimos años de trabajo con funcionarios me han enseñado que trabajan tanto—y hasta más—que sus pares privados. De ahí la injusticia de bajar sus sueldos en nombre de la demagogia. “Los negros son brutos”. ¿Lo son? ¿O será que en nombre de ese prejuicio se les recorta las oportunidades? Escribámosle al señor Barack Obama, presidente de EE.UU., a ver qué opina.

Al etiquetar y polarizar se ganan puntos para hacerse entender en un debate. Pero se pierde la oportunidad de construir una sociedad sana que es lo que, finalmente, deseo. ■

*TORONJA COMUNICACIÓN INTEGRAL