

En el mercado

Por **Carlos Rojas**



Después de la fiesta

El 2011 no será un año fácil como el 2010. El stock-picking será fundamental

Tengo la sensación de que este año no va a ser uno tranquilo ni sencillo. Va a ser un año activo, angustioso, volátil y muy entretenido. Tenemos que reconocer que el año 2010 fue fácil y que se llevó buena parte de los retornos que se esperaba para el 2011. El último trimestre tuvimos una fiesta de precios hacia el alza, con el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subiendo 30%. Algo verdaderamente impresionante.

¿A qué se debió este rally final? A muchas razones, pero quisiera resaltar una en particular. El “riesgo antisistema” desapareció de la mente de los inversionistas, que descontaron (a casi cero) la posibilidad de que el candidato nacionalista Ollanta Humala pudiera gobernar. Esto decanta en que las inversiones en el Perú (ya sean de corto o de largo plazo) se proyecten a periodos mayores y a descuentos menores. Al parecer, habría que agradecerle al señor Humala por parte de los rendimientos del último trimestre. Increíble, ¿no?

EXPECTATIVAS DE ENERO

Saliendo del año 2010, ¿qué debemos esperar para este 2011? En el frente macroeconómico, creo que el crecimiento será mayor a lo estimado por la mayoría de los analistas, y posiblemente terminemos el año por encima del 7%. Estamos empezando el año con muy buen pie y no veo razones internas que puedan frenarnos.

Esto va a presionar al BCR a subir más las tasas de interés y/o los encajes. El nuevo sol se apreciaría, pero no mucho porque vamos a tener viento de cola. Los



402 STUDIO

precios de algunos commodities que importamos como el petróleo, el trigo, el maíz y la soya podrían subir más que los precios de los commodities que exportamos. Esto reduciría algo el superávit comercial y, sobre todo, presionaría algunos precios internos hacia el alza; por ello, no veo cómo mantener la promesa de “10 panes por un sol” los siguientes cinco años.

LOS MERCADOS DEL 2011

En el mercado de capitales, creo que apuntamos a varios récords. El mercado de fusiones y adquisiciones empezó con fuerza con la compra de Norsemont Mining por parte de la minera canadiense HudBay Minerals a un precio de alrededor de US\$ 400 millones anunciada el 10 de enero. En el sector retail esperamos que la venta de Inkafarma se concrete con otro número millonario. En deuda, deberíamos tener un récord de emisiones. En renta variable, espero que sea el año del despegue, con un aumento importante en las colocaciones primarias, con cuatro IPO que provendrían de los sectores pesquero, energético, construcción y retail. Por lo menos dos de ellos deberían superar la barrera de los US\$ 100 millones, con lo cual atraerían a las AFP y a los grandes institucionales. Esto haría que el volumen de negociación diario aumente y atraería más inversionistas.

No va a ser, entonces, un año fácil como el pasado. Este 2011 el stock-picking va a ser pieza clave en los retornos. Exijan a sus asesores y casas de bolsa que hagan análisis de las inversiones que recomiendan. No crean en todos los rumores del mercado. Este 2011, prefieran los fundamentos.

Carlos Rojas
es chief
investment
officer de
Compass Group.