



## En el mercado

Por **Carlos Rojas**

# Año de dispersión

Los diferentes resultados de las acciones marcan las pautas para invertir en el 2013

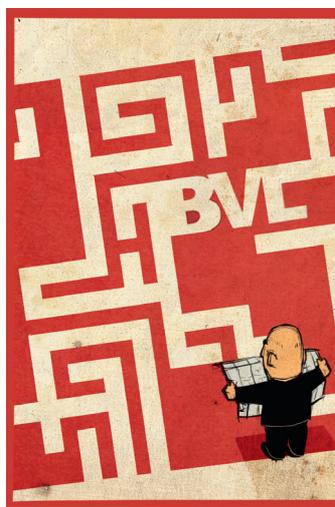
**E**ste año se ha caracterizado por tener mucha dispersión y poca predictibilidad. Empezamos un 2012 que no se vislumbraba tan bien como está acabando. Primero, el Perú arrancaba aún con dudas sobre el primer gobierno declaradamente de izquierda desde la nefasta experiencia que tuvimos con el general Juan Velasco Alvarado, quien se dedicó a nacionalizar la propiedad privada y destruir la economía. Con el fantasma de Conga, no se sabía si el giro pragmático del gobierno se mantendría en pie.

Por otro lado, el mundo se veía muy frágil. Estados Unidos no encontraba la senda de crecimiento a pesar de los esfuerzos desplegados; China se desaceleraba y tenía un cambio generacional en lo más alto del Partido Comunista; y, por último, Europa estaba a punto de entrar en una depresión económica. Los economistas, por ende, no estaban muy entusiasmados y se pronosticaba un crecimiento de alrededor de 4% para la economía peruana, un estimado muy bajo para lo que el país necesita. ¿Qué terminó pasando? La economía peruana cerrará con un crecimiento de cerca de 6,3%; Estados Unidos sale de la crisis poco a poco; Europa toma medidas radicales para salir de sus problemas; y China implementa medidas concretas para salir de la crisis.

Carlos Rojas es socio fundador y CEO de Andino Asset Management.

### PARADOJAS BURSÁTILES

En nuestro mercado, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) arrancó el año como si no hubieran problemas. ¡Para el 3 de febrero, la BVL había subido casi 20%! Algunos ya mencionaban que la BVL iba a duplicar



ese nivel. Sin embargo, hoy día el IGBVL esta en solo 3% arriba, lo que quiere decir que perdió casi todo lo que había ganado en esas primeras semanas. Pero lo peor no es la volatilidad del índice. Es la dispersión que hay en él. En el sector construcción, Cemento Andino subió 108%, mientras Siderperú cayó 55%. Graña y Montero subió 41% y Aceros Arequipa cayó 34%. Dispersión. En minería, los ejemplos son más intensos. Río Alto subió 63% y Atacocha (adquirida por Votorantim) perdió 72%.

Algunos consejos para no caer en este fenómeno, que pueden ser útiles para invertir en el 2013.

- **Es muy importante estar adecuadamente diversificado.**
- **Analizar las empresas a profundidad. Ellas están obligadas a darnos información oportuna y veraz**
- **Invertir con plazos largos.**
- **Tener estrategias de salida y de recorte de pérdidas**
- **No invertir por el "dato". Lo más probable es que ese "alguien" ya compró y está esperando que otro "alguien" le suba el precio.**
- **No creer en todo lo que nos venden. No todas las colocaciones nuevas son buenas. Basta ver los retornos de las empresas listadas en los últimos tres años: Exalmar con -65%, Andino Investment Holding con -34% e InRetail, que recién pasó a terreno positivo (5%) desde su colocación a inicios de octubre.**

La BVL es un excelente mecanismo de ahorro e inversión si se acude a ella de manera coherente y profesional. Si no lo puede hacer solo, busque algún profesional registrado, supervisado e involucrado.