

CAÍDA EN EL PRECIO DE LOS COMMODITIES ESTÁ IMPACTANDO A MERCADOS DONDE LAS MATERIAS PRIMAS TIENEN UNA ALTA PONDERACIÓN

MILA pierde más de US\$ 50 mil millones en capitalización bursátil en lo que va del año

La renta variable de las economías desarrolladas, en cambio, experimenta una fuerte recuperación en el ejercicio.

POR IGNACIO ROJAS

Definitivamente no ha sido un buen año para las bolsas de la región. Si los dos primeros meses de 2013 la rentabilidad de los mercados generaba optimismo entre los inversionistas, a pocos días de cerrar el quinto mes del presente ejercicio el panorama es completamente opuesto.

En lo que va del año, al 20 de mayo, el índice general de la Bolsa de Lima retrocede 19,15%, seguido por el IGBC de Bogotá que pierde 9,77% y, más atrás, el IPSA baja un más moderado 1,59%.

El mal desempeño del mercado accionario regional también ha golpeado a la capitalización bursátil de estos tres países, que ha bajado en más de US\$ 50 mil millones durante 2013. Hasta el 17 de mayo, el valor de mercado de la plaza peruana ha bajado US\$ 20.500 millones (18,62%), mientras que en el caso de su par colombiana, la caída aumenta a US\$ 36.800 millones (14,01%). Por su parte, sólo la capitalización de Chile muestra cifras positivas, pasando de US\$ 312.000 millones a US\$ 319.000 millones en el ejercicio, lo que representa un avance de 2,27%.

Dependencia externa

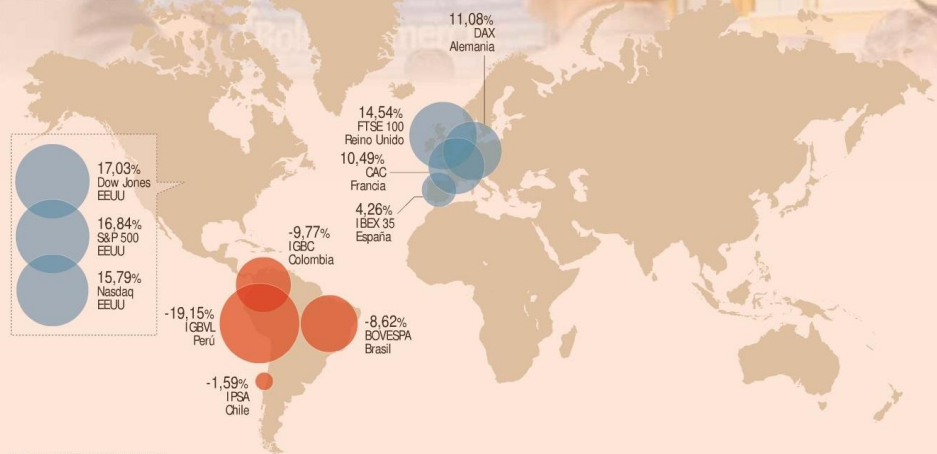
Pese a sólidos datos de crecimiento, inflación bajo control y situaciones macroeconómicas estables, las bolsas de Perú y Colombia han tenido un desempeño por debajo del de algunos países desarrollados.

Para el gerente de Estrategia de Munita, Cruzat y Claro, Diego Figueroa, existen varias razones que podrían explicar este fenómeno. Una de ellas es la alta ponderación que tienen los sectores mineros y energéticos en las respectivas bolsas. "En el caso de Perú, la ponderación de cobre, oro y



Desempeño de los principales mercados en 2013

CIFRAS AL 20 DE MAYO



FUENTE: BLOOMBERG - BOLSA DE COMERCIO

S&P MILA 40



FUENTE: BLOOMBERG

zinc, llega aproximadamente a 44% del EPU (ETF de la bolsa peruana), en el caso de Colombia, Ecopetrol y Pacific Rubiales suman más de 33% del índice general de la bolsa local. La caída en el precio de los commodities que se ha visto en las últimas semanas, ha presionado el retorno de los

9,74%
cae el S&P MILA
40 en el año.

índices locales", explica.

Otra razón que ha repercutido negativamente en el retorno de las bolsas, son las valoraciones relativas: en el caso de Colombia la bolsa está transando en más de 18 veces Precio/Utilidad, comparado con algo más de 15 veces que muestra el S&P500 (luego de un alza de 16% en lo que va del año, en dólares).

Por su parte, el gerente de inversiones de Globalfolio, Manuel Pereyra, apunta a que las causas del peor desempeño en el caso del IPSA pasa por una "mezcla de valoraciones relativamente más caras, sorpresas negativas en resultados corporativos, algo de incertidumbre política y flujos negativos en acciones locales por parte de inversionistas retail y AFP".

Por otra parte, sostiene que los mercados de EE.UU. y Europa, entre otros desarrollados, "han tenido resultados corporativos positivos y, lo principal, las valoraciones estaban (y continúan) bastante más atractivas que sus pares emergentes".

Desarrollados en alza

Esta rentabilidad negativa de los mercados del MILA contrasta con los niveles récord que han ido anotando los principales índices bursátiles de Wall Street en las últimas semanas, con el Dow Jones, el S&P 500 y Nasdaq subiendo entre 15% y 17% en el presente ejercicio.

Pero no es el único mercado de renta variable que por estos días pasa una buena racha. Las

bolsas europeas, golpeadas desde 2011 por la severa crisis de deuda de algunos países, han experimentado una importante recuperación durante 2013. Es así como el FTSE 100 de Londres sube un 14,54% en el año, seguido por el DAX germano que avanza 11,08%. Más atrás, el CAC francés sube 10,49%, mientras que el FTSE MIB italiano tiene un alza de 7%, e incluso el IBEX 35 de Madrid, uno de los más castigados en los últimos meses, se mantiene transando por sobre los 8.400 puntos y tiene una rentabilidad de 4,26% en 2013.

Así, el índice MSCI World de países desarrollados sube 13% en el año, mientras que el MSCI Emerging Markets cae 0,94% en 2013.