

# Mercado local sería impulsado por alza de las utilidades de las empresas: Bolsas internacionales rentan 3,6% en 2013 y expertos prevén mayores ganancias en el año

Aunque se da por descontado que habrá volatilidad y ajustes, las mejores cifras macro en EE.UU. y China han impulsado el optimismo en estas primeras semanas.

PAMELA OHLBAUM T.

Sólo han transcurrido tres semanas de 2013 y los mercados mundiales ya acumulan ganancias anuales por un promedio de 3,6%, según el índice MSCI World. Un retorno incluso menos al de la bolsa local, que subió 4,5% en el período y se encuentra en niveles máximos desde mayo del año pasado. Una tendencia similar a la que registraron los mercados internacionales en los primeros meses de 2012, que luego se ajustaron fuertemente a la baja.

¿Podría repetirse este año? Según los expertos, no. Aunque no descartan ajustes, esta vez el crecimiento sería sostenible en el tiempo. Al menos, eso creen.

## Fundamentos

César Pérez, cohead de estudios de BTG Pactual para Latinoamérica, plantea que el principio de acuerdo logrado en EE.UU. para evitar el abismo fiscal, junto con mejores cifras macroeconómicas de países desarrollados y emergentes, como China, han permitido que se “descomprima” la presión que existía sobre los mercados de renta variable.

Alejandro Hirmas, presidente de Global Folio, agrega que los problemas de la Zona Euro requerirán de soluciones a largo plazo, pero en la medida en que haya avances, podrían revalorizarse las firmas de su mercado.

Para EE.UU., se prevé que habrá volatilidad durante fe-



**WALL STREET.**— EE.UU. inyectaría volatilidad a los mercados en febrero, cuando se debatan ajustes al gasto fiscal y el aumento del techo de la deuda. Superada la discusión, el S&P 500 de Wall Street podría rentar sobre 10% en 2013.

**20%**

rentaría la bolsa de Perú este año. Con Colombia, está entre los mercados emergentes con mejores perspectivas.

**15%**

de ganancias podría acumular el IPSA en 2013, según las mejores estimaciones locales.

brero, período en que se debatirán temas como el ajuste de gasto fiscal y el aumento del techo de la deuda.

Sin embargo, una vez aclarada la incertidumbre, Hirmas estima que las empresas de la potencia norteamericana, que tienen altos niveles de caja y bajo endeudamiento, volverían a realizar in-

versiones este año.

Además, agrega que, a diferencia de 2012, esta vez la renta fija tiene menor potencial de alza que la renta variable.

A nivel local, Hugo Osorio, analista de estrategias de inversión de Cruz del Sur Corredores de Bolsa, plantea que habrá una recuperación de las utilidades de

las empresas, lo que impulsará a la bolsa. Esto, junto con el hecho de que la presión que se previó que ejercerían los aumentos de capital que se concretarán durante el primer trimestre ya está internalizada en los precios.

Sin embargo, desde EE.UU. Álvaro Pereyra, presidente de Aqoras Trading, advierte que, aunque hay fundamentos para que el S&P 500 rente sobre 10% este año, aún no se ha visto un movimiento de los fondos mutuos hacia la renta variable, lo que, cuando ocurra, generará ajustes debido a la toma de utilidades de grandes fondos de inversión.