



CARLOS ROJAS
Socio fundador de CAPIA

¿QUÉ NOS ESPERA EL 2020?

El gran indicador para monitorear será la tasa de interés.

En el mundo de las inversiones en acciones, la Bolsa de Estados Unidos es, de lejos, la más importante, la más grande y la más líquida en todo el mundo. Es el referente mundial. Y desde comienzos del año 2019 ha sido una fiesta en esteroides.

En estos 13 meses y medio, el índice S&P 500 (con casi el 80% del valor de toda la bolsa norteamericana) ha subido 35%, mientras que el Nasdaq (concentrado en empresas tecnológicas)... ¡ha subido 47%! Raramente se ven estos retornos tan altos, y menos en mercados tan desarrollados. Y no solo las acciones subieron: la renta fija también.

Los inversionistas en acciones y renta fija en Estados Unidos han visto incrementado su patrimonio fuertemente, lo que a su vez ha generado un mayor consumo interno, dado que el 55% de los estadounidenses invierten directamente en sus acciones (sí, hay una correlación) y se sienten optimistas.

Mientras había “fiesta” en el norte, las cosas no estaban festivas por el sur. Los mercados en Argentina se desplomaron 45% cuando salió electo el kirchnerismo (sí, nuevamente), y en Chile desde que estalló la crisis social en octubre la bolsa ha caído 20%.

Localmente, en el Perú durante los últimos 12 meses hemos caído 7%, ya que todavía seguimos digiriendo lentamente nuestras décadas de corrupción destapada, lo que nos ha llevado a crecer 2% en el año 2019, cuando deberíamos haberlo hecho por encima de 5%. Todavía esperamos que sentencien a muchos corruptos y que vayan a la cárcel, pero todavía no pasa.



**“ALGO QUE SÍ ES
CERTERO ES QUE EL
AÑO SERÁ MOVIDO,
CON MUCHA
ADRENALINA”.**

Y ¿cómo se ve el 2020 para los mercados accionarios? Creo que será un año movido y complicado. Mientras el mundo desarrollado (Estados Unidos, Japón y gran parte de Europa) siga con tasas de interés hiperbajas, continuaremos alimentando el “tomar riesgo” accionario. Y las tasas de interés seguirán bajas mientras la inflación no asuste. Ese es el gran indicador para monitorear. Hasta ahora, controlado.

Adicionalmente, el gran mercado del mundo (Estados Unidos) estará en el medio de la batalla por la (re)elección presidencial en noviembre. Hoy parecería que Trump sería reelecto, en buena parte soportado por el desempeño de la economía y por los retornos tan altos de su bolsa. Ni el “coronavirus” pudo frenar el “rally”, motivado por la abundancia de liquidez. El día que la inflación regrese y se empiece a sospechar que van a subir las tasas de interés seriamente, todo se pondrá muy complicado.

En el país estrenamos nuevo Congreso, que debería ponerse a trabajar por el país, pero más parece que se usará como vitrina mediática para hacer campaña mirando el año electoral. Y tendremos uno de esos años preelectorales, que son lentos y generan incertidumbre y angustia. Por el lado positivo, las tasas de interés bancarias están bajando, lo que reactiva ciertos sectores y genera demanda. Esta tendencia debería seguir.

Me preocupa ver en algunas plataformas anuncios que pueden llevar a pensar que los retornos pasados se van a repetir en el futuro, algo que no siempre es cierto. También retornos antes de impuestos o de comisiones, o retornos de varios años juntos, en vez de hacerlo anual.

Lean bien, revisen bien, pregunten y duden de aquellos “asesores” que les venden solamente sus propios productos. Algo que sí es certero es que el año será movido, con mucha adrenalina y con muchos eventos locales y globales que pueden “mover” los mercados.