

En el mercado

Por **Carlos Rojas**



Una corrección anunciada

Se viene hablando desde hace meses de varias de las causas de esta corrección

Las últimas cuatro semanas han sido muy volátiles. Los mercados mundiales se han visto inmersos en esta montaña rusa donde el miedo apareció. Las preocupaciones son variadas, múltiples y no menores: a) EE. UU. posiblemente esté entrando nuevamente en recesión, el famoso “double dip”, a pesar de los esfuerzos monetarios y fiscales (la Reserva Federal ya tiene US\$ 2 billones —millones de millones— en su balance); b) la crisis europea y su poca capacidad de rápida respuesta, que podría dismantelar la unidad del euro si no se llega a un estímulo importante y una reestructuración de la deuda griega de manera ordenada; y, finalmente, c) China en medio de una desaceleración inmobiliaria y su efecto potencial en la banca.

Todo esto ha generado mucho ruido, y ello ha desembocado en un mercado bajando y subiendo varias veces durante el mes, y en algunos casos, como el índice bursátil brasileño, moviéndose más de 17% de piso a techo. Sin embargo, este ruido y la volatilidad consecuente tienen una característica particular: muchas de las causas descritas se están hablando desde hace varios meses ya.

NUEVO OXÍGENO

Todas estas señales de crisis internacional se han producido en el medio de un mercado accionario que había empezado a corregir desde comienzos de año, después de dos años de tremendo “rally”. En muchos casos, los precios habían subido 100%. El S&P500 (el índice de las 500 acciones más representativas de la bolsa estadounidense) estuvo en marzo del 2009 en 690 puntos y en mayo del 2011 había ascendido 1.350 puntos. El índice



4D2.STUDIO

brasileño Bovespa pasó de 30.000 a 70.000. ¡La acción de Credicorp saltó de US\$ 35 a US\$ 120!

Entonces, que no nos alarme una corrección. Es natural, saludable y permite que el mercado se limpie, que salgan jugadores o inversionistas cansados y que entre nueva sangre con más oxígeno. Las correcciones son necesarias. Siempre se dan. Y mientras más tiempo pase sin darse una, más largas e intensas suelen ser cuando llegan.

PLAN DE ACCIÓN

Es imposible de saber cuándo acaban o empiezan las correcciones y cuándo comienzan o terminan los rallies. El que diga que lo sabe miente o es multimillonario y no lo revelaría.

Entonces, ¿qué hacer? Yo voy a seguir diciendo que la única defensa que pueden tener cuando compran acciones es hacer una buena valoración de estas y comprar barato. ¿Qué es comprar barato? Adquirir lo que vale S/. 1 sol por S/. 0,90. Y nunca comprar de un “porrazo”. Lo mejor es ir escalonando las compras poco a poco.

El trabajo es identificar esas oportunidades. Algunos ejemplos de acciones que me han llamado la atención para analizar son los bancos en Brasil, que están transando a una vez valor en libros (1x P/BV), cuando acá los bancos lo hacen a 2,5 veces. Otro caso sería la cementera global Cemex, que llegó a valer US\$ 2.500 millones, mientras que nuestra Cementos Lima valía US\$ 900 millones.

Un último mensaje: el mundo se globalizó, y ahora la información para identificar esas oportunidades fluye de manera vertiginosa. Hay que aprovecharla y usarla. Gracias, Steve Jobs, por hacerlo fácil.

Carlos Rojas es socio fundador y CEO de Andino Asset Management