

SEGÚN CREDICORP CAPITAL

Bolsa peruana es hoy más 'barata' comparada con las de Chile y Colombia

Banco de inversión recomienda mantener posición neutral para acciones de la bolsa limeña. Prevé que en el 2018 economía crecerá 3.3% y que se reactivarían proyectos mineros grandes.

MARCO ALVA PINO
marco.alva@diariogestion.com.pe

En un año complicado para las economías de la región, las bolsas de Perú, Chile y Colombia vienen mostrando rendimientos interesantes.

Así, en términos de dólares, la plaza bursátil chilena es la que más gana en lo que va del 2017 (33.5%), de acuerdo a datos de Bloomberg. Le sigue la bolsa peruana, que rinde 20%, mientras que en tercer lugar se ubica la plaza colombiana, con un avance de 14%.

Sin embargo, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) es hoy más barata que sus pares de la región andina, según Credicorp Capital.

Así, el banco de inversión calculó que el índice PER, que mide el precio de una acción entre la utilidad, para el mercado bursátil peruano (15.4 veces), es menor al de las bolsas de Chile (20.3 veces) y Colombia (19.5 veces). "Este ratio divide lo que uno paga por inversión versus lo que uno tiene como utilidad", explicó Heinrich Lessau, director Research de Credicorp Capital.

"Los tres mercados bursátiles tienen valorizaciones razonables, pero el de Perú claramente se ve más barata", destacó el ejecutivo.

En lo que va del año, las acciones de empresas banca-



Riesgos. Ve Lessau en ejecución de proyectos de infraestructura.

Acciones más recomendadas

	Alza potencial
Alicorp (Perú)	18.5%
Banmédica (Chile)	34.4%
Caracol (Colombia)	21.7%
C. Pacasmayo (Perú)	16.3%
Colbún (Chile)	35.4%
Enel Gx Chile (Chile)	17.3%
ILC (Chile)	28.2%
SMU (Chile)	27.6%
Volcán (Perú)	18.3%
Andean Picks	24.2%

FUENTE: Credicorp Capital

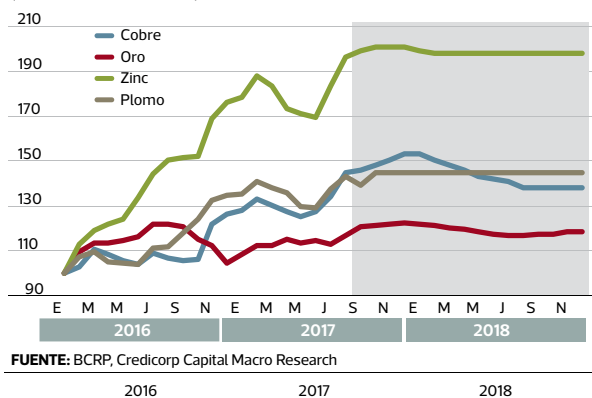
rias, mineras y de construcción de la BVL son las que más interés han generado entre los inversionistas, refirió Héctor Collantes, head de Research Renta Variable Credicorp Capital Perú.

"De los tres, Perú es el mercado donde los inversionistas probablemente han sido menos agresivos comprando (acciones)", afirmó Lessau.

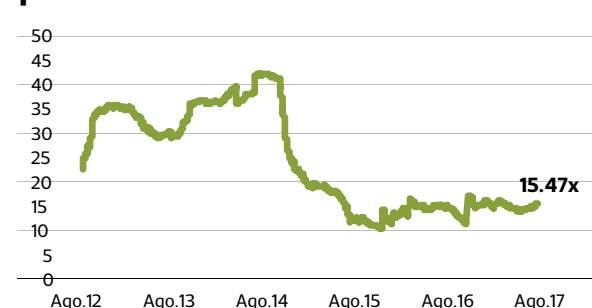
Credicorp Capital recomienda mantener una posición neutral para la BVL en los portafolios de inversión, pero con riesgos al alza (perspectiva favorable), dijo Collantes.

Precios de metales

(Índice enero 2016=100)



Índice precio/ utilidad de acciones peruanas



LA CIFRA

12.9%

RENDERÍA la bolsa limeña el próximo año, mientras que la plaza chilena ganaría 15.5%, según Credicorp Capital.

Chile es el mercado bursátil favorito para el 2018 (se aconseja sobreponderar), mientras que Colombia es el menos atractivo (se sugiere subponderar). Los tres países están dando señales de

una reacceleración económica y crecerían más en el 2018, indicó Lessau.

La economía peruana se expandirá 2.3% este año y 3.3% el próximo, proyectó Credicorp Capital. El plan de reconstrucción en las zonas afectadas por el fenómeno de El Niño empezará a tener impacto sobre el crecimiento económico este semestre y lo reforzará en el 2018, consideró Collantes.

Los precios de los metales, como el cobre, se mantendrán altos y permitirán la reactivación de proyectos mineros de gran tamaño, añadió.

AHORRO PREVISIONAL



Proyección. El fondo 2 de AFP continuaría liderando la rentabilidad a fines de año, según Roberto Melzi.

Retorno de fondo 2 de AFP superaría el 9% al cierre del año

ROXANA TRAMONTANA TOCTO
roxana.tramontana@diariogestion.com.pe

La rentabilidad acumulada por los fondos de AFP a la fecha no variaría abruptamente a fines del 2017, según AFP Integra.

"Es probable que los fondos de las AFP, al cierre de año, obtengan niveles de retornos similares a los actuales", sostuvo Roberto Melzi, vicepresidente de inversiones de la AFP.

Así, dependiendo de la AFP, la rentabilidad alcanzada por el fondo 1 (el más conservador) está entre 7.02% y 8.13% al 11 de setiembre, según datos de Economática.

En tanto que el retorno del fondo 2 (en el que se encuentra la mayoría de afiliados) va de 7.63% a 9.66% en el mismo periodo.

El fondo 3 -orientado a los afiliados más jóvenes- rinde entre 6.6% y 8.54% en lo que va del año.

Tasas bajas

La pausada subida de tasas de interés de referencia de la Reserva Federal (Fed) y la brecha entre la demanda y la oferta de renta fija (bonos) genera que la tasa de interés de estos instrumentos tiende a bajar.

Los inversionistas locales que decidan repatriar sus capitales aumentarían aún más la demanda por estos instrumentos, y así, las tasas tendrían una reducción adicional, dijo Melzi.

Tal escenario podría afectar los fondos 1 y 2 de las AFP, que tienen una elevada exposición a estos papeles.

Sin embargo, el ejecutivo consideró que la fuerte diversificación de los portafolios de las AFP (por tipo de instrumento, emisor, mercado local y extranjero), atenuaría el efecto de una entrada masiva de capitales sobre la rentabilidad de dichos fondos. No obstante, afirmó que se requiere ampliar el límite de inversión de las AFP en los mercados internacionales, para atenuar el riesgo de una alta concentración del portafolio en instrumentos locales.

EL NÚMERO

6.4

millones de afiliados tiene el Sistema Privado de Pensiones, según cifras de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS).