

PERSPECTIVAS PARA EL 2010 Y LAS INVERSIONES PERSONALES

En el manejo de las finanzas personales la información es la clave. Si usted desea invertir su dinero buscando sacarle máximo provecho y aminorar los riesgos es siempre importante estar informado. En este contexto, esta breve nota nos da una pauta de lo que se prevé para el comportamiento económico y financiero en el año 2010, y nos refiere además hacia informes o reportes más detallados para quienes deseen hacer una evaluación más profunda.

Entorno internacional

1. *Estados Unidos*

Partamos por remarcar que el 2010 estará gobernado por la incertidumbre respecto del curso que tomará la economía global. Las principales inquietudes estriban acerca de si EEUU podrá crecer de manera sostenida y si ello resolverá el problema del desempleo. La otra duda es acerca de si la inflación se hará presente y si los gobiernos tendrán éxito en recoger el abundante exceso de liquidez que han inyectado (una interesante amalgama de opiniones la encuentra en [“La incertidumbre respecto al futuro de la economía global no se disipa”](#)).

Luego del impacto de una de las crisis más fuertes de su historia, Estados Unidos da indicios de comenzar a recuperarse. Se espera que la recuperación siga siendo lenta en el 2010 y ello debería reflejarse paulatinamente en la creación de nuevos empleos (ver [“Economistas prevén una sólida recuperación de EE.UU. en 2010”](#) o también [“El próximo golpe duro \(i\)”](#)¹ publicado por “The Economist”). Sin embargo, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mencionado que las tasas de interés van a permanecer cerca a cero durante un período prolongado; tal como se explica en el artículo [“La FED mantiene las tasas de interés sin cambios”](#).

Paralelamente algunos economistas están bastantes preocupados por posibles burbujas de activos. Al respecto, culpan a la crisis de malas decisiones de los bancos centrales al mantener por mucho tiempo políticas expansivas monetarias y de gasto (ver [“Economistas advierten sobre burbujas de activos”](#)). Estas políticas estarían provocando que los precios de los bonos estén artificialmente altos, al igual que los precios de las acciones. Hay quienes ya vislumbran una oportunidad a la expectativa que las tasas de interés suban en cualquier momento (ver por ejemplo [“Morgan Stanley anticipa tasas de notas del Tesoro en 5.5 % por efecto del déficit que enfrenta EEUU \(i\)”](#)). Sobre el particular, tengamos siempre presente que los mercados bursátiles tienden a reflejar inmediatamente cualquier expectativa positiva; incluso cuando su fundamento no sea sostenible y eso los hace volátiles.

Otro aspecto crucial es el relacionado a la desarticulación de los mecanismos usados para el salvataje financiero. Se ha inyectado una importante cantidad de liquidez para salvar a los bancos, y el reto consiste ahora en revertir ello sin dañar a los mercados o

¹ El símbolo “(i)” se refiere a texto en inglés.

a la economía. Al tratarse de un hecho inédito, los agentes económicos especularán a lo largo del año tratando de adivinar cuando se incrementarán las tasas de interés como efecto de que la liquidez se empiece a restringir. A su vez habrá presiones para que el déficit fiscal se reduzca; pero el tamaño de la brecha hará que sea imposible resolverlo en un solo año, con lo cual el gasto público no retrocedería tanto y los impuestos no se elevarían tanto, lo cual a su vez significará que los efectos de la crisis se extenderá por varios periodos (al respecto ver [“En la secuela de la crisis \(i\)”](#))

Sobre esto mismo hay quienes anticipan que la masiva inyección de recursos realizada por el gobierno americano se refleje tarde o temprano en un alza de precios, o en su defecto siga reflejándose en un menor valor del dólar a través de la revaluación relativa de otras monedas. Otros anticipan cierta recuperación del dólar en algún momento del año en función de la política de reducción de liquidez que ejecute el gobierno de EEUU. Todo indica que el dólar aunque débil dará más de un vaivén (ver [“Prevén que bancos centrales evitarán al dólar en el 2010”](#)).

¿Qué implica lo anterior para las inversiones personales? Ante todo que la incertidumbre aún se mantiene, particularmente en cuanto a saber cuándo empieza la reversión económica en EEUU. Entretanto hay quienes afirman que al haber burbujas incluso en el mercado de acciones de EEUU habría correcciones (caída) de precios a inicios del 2010. Cuando la recuperación se empiece a manifestar el mercado bursátil volverá a crecer; los bonos disminuirán sus precios (ante la posible subida de las tasas de interés) y la inflación podría provocar alzas en el precio de los commodities (en parte como refugio como el oro, y en parte por la inercia inflacionaria como los soft commodities). El dólar muy posiblemente seguirá luciendo débil hasta que la recuperación económica no se consolide.

2. *Otros países*

Aún cuando se anticipa mayor crecimiento global el 2010; las principales expectativas de crecimiento están puestas en los países emergentes, liderados por China (así lo expresa “The Economist” en [“No tan rápido \(i\)”](#)). Es interesante notar que, excepto Rusia, los países del grupo BRIC se proyecta que retornarían el 2010 a niveles de crecimiento próximos a lo registrado antes de la crisis (ver [“OECD ve mejores perspectivas económicas para 2010 en el mundo”](#)).

Un añadido a la incertidumbre mundial son los recientes acontecimientos en Dubai y Grecia que hacen temer que se incremente el riesgo soberano, aumentando los posibles incumplimientos de algunos países y generando mas zozobra en los mercados internacionales (ver [“Banqueros temen riesgo soberano en el 2010 \(i\)”](#)).

En este contexto, una noticia alentadora la ha dado OPEC al señalar que buscará contribuir a la recuperación de la economía global buscando mantener el precio del petróleo entre US \$ 70 a US \$ 80 el barril.

¿Alguna lección para las inversiones personales?. El mensaje más claro sería que parte de la inversión en el exterior, en caso ésta se realice, se destinen a países BRIC.

Perú

En el 2010 Perú crecería más de lo que hizo este año aunque hay ciertas diferencias de opinión. El BCR luce optimista y proyecta un crecimiento de 5.5 %. Distinta es la proyección de la Cámara de Comercio de Lima que estima un crecimiento alrededor de 4 % (ver [“Balance del 2009 y perspectivas 2010 de la economía nacional y mundial”](#) o también el [“Latin Watch”](#) del BBVA)

Cabe notar que, según el BCR, dicho crecimiento estaría sustentado principalmente por el gasto y la inversión pública; pues su correlato privado aún no recuperaría sus niveles pre – crisis. Las exportaciones también evidenciarían recuperación. A nivel sectorial tanto construcción como hidrocarburos mostrarían altas tasas de crecimiento, seguidos de lejos por la manufactura no primaria (ver [“Reporte Inflación – Diciembre 2009”](#)).

Por su parte la inflación retornaría al rango meta (2 %) a finales del 2010; en tanto que el tipo de cambio se mantendría alrededor de S/. 2.90 según revelan las expectativas de los analistas.

Un elemento importante a notar es la caída paulatina de las tasas de interés de mediano y largo plazo manifestado en la negociación de bonos y de alguna forma en las tasas bancarias promedio.

¿Qué repercusiones traería todo lo anterior respecto de las inversiones personales? Empecemos por notar que el dólar luce desfavorecido frente al sol; por lo que debería privilegiarse inversiones en moneda local, a menos que debamos atender obligaciones en dólares en el corto plazo. Las inversiones en acciones lucen inciertas para lo cual será importante invertir en sectores o empresas con muy buenos fundamentos, y mantenerse bien diversificado en lo posible.

Respecto de la tasa de interés tómesese en cuenta de la tendencia decreciente, especialmente de las tasas de mediano y largo plazo, lo que podría afectar las posibilidades de reinvertir a buenas tasas a medida que avancen los meses. Lo que paseen el exterior puede cambiar esta historia. En cuanto a las tasas de corto plazo, en la medida que se evidencie la recuperación económica global el BCRP pudiera aumentar la tasa de referencia, lo cual sería auspicioso para quienes invierten en el mercado monetario como determinado tipo de fondos mutuos.

Finalmente, no olvidar que las perspectivas descritas pueden ir cambiando a lo largo del año; máxime si la incertidumbre aún gobierna los mercados y las secuelas de la crisis no se cierran aún. El horizonte de (adoptar o revisar) decisiones de inversión debería por ahora ser mas corto de lo usual.