

“Será un año con fuertes oscilaciones”



Emiliano Wachs

Portfolio Manager Renta Variable de Santanderriio Asset Management

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610

Luego de ubicarse entre las estrellas del año 2010, con rendimientos de más del 50% en el índice Merval y de alrededor de 79% en el caso del Merval Argentina -frente a subas de 20% en Brasil y 10% en Estados Unidos-, el interés por la Bolsa local se incrementó de manera significativa, y nuestro país volvió a estar en la mira de inversores internacionales y locales. El excelente momento de la economía derivó en una sólida performance del sector corporativo, y las principales empresas cotizantes alcanzaron niveles de producción y rentabilidad precrisis. Entre los más favorecidos de 2010 estuvieron el sector bancario (con ganancias récord, fue la mejor inversión en el 2010 a nivel global), el de telecomunicaciones, con muy buenos guarismos de crecimiento en todas las líneas operativas, y finalmente los sectores relacionados con el consumo doméstico, de la mano de la recuperación de los salarios y del falta de incentivo al ahorro.

Así, en un año en el que nadie esperaba mucho de la Bolsa local, los activos despuntaron con rendimientos entre los más altos del mundo a medida que los inversores extranjeros fueron encontrando en la Argentina activos con fuertes descuentos, en un contexto de bajísimas tasas de interés y buenas perspectivas para las commodities, principalmente las agrícolas que produce nuestro país.

Para 2011, el escenario para la renta variable local es más incierto, ya que la volatilidad y las oportunidades estarán a la orden del día, producto del año electoral y valuaciones que han recortado en parte descuentos respecto a sus pares latinoamericanas. El principal interrogante para las acciones locales pasa por qué tipo de políticas adoptará el equipo económico a cargo el día después de las elecciones. Porque si bien las compañías seguirán mostrando buenos números este año, temas como la inflación y la salud fiscal y monetaria son centrales para el desarrollo del país. Se da entonces un escenario donde esperamos una alta volatilidad y rendimientos que dependerán en gran parte de la confianza de la comunidad inversora en estas económicas adoptadas y la capacidad de estas de generar crecimiento sostenible en el mediano plazo.

En suma, el debate está abierto en un año en el que no estaremos exentos de grandes oscilaciones en los precios, pero, de acompañar al escenario internacional -como pareciera que va a suceder-, no luce imposible la convergencia de la Argentina hacia economías como las de Brasil, Chile, Perú y Colombia. Esto tendría fuertes derivaciones positivas para compañías como Grupo Financiero Galicia, Pampa Energía, Siderar, Telecom, y toda la bolsa local que recibirá fuertes flujos de entrada de capitales internos y externos. De todas maneras, debemos volver a remarcar que será un año difícil y arduo, donde habrá que estar atentos a las señales políticas y a las oportunidades, porque al menos por ahora no está claro cuál será el desenlace de esta historia.