

BOLSAS INFORME

Mercados de la región esperan apetito de riesgo

El coronavirus ha marcado la pauta tanto para las monedas como para las bolsas de América Latina.



Por JOHAN CHIQUIZA NONSOQUE

Dicen los que saben, que la diferencia entre riesgo e incertidumbre es que en la primera se pueden calcular probabilidades, mientras que en la segunda no. El coronavirus trajo al mercado bursátil a un escenario de incertidumbre, lo cual afecta en gran medida a las bolsas y divisas de América Latina, destino elegido por quienes buscaban riesgo.

Esto ha llevado a que los máximos y mínimos históricos se vean reflejados en todas las cifras de la economía en 2020, situación a la que no es ajeno, por ejemplo, el peso nacional en relación con el dólar o la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Y es que, explica Juan David Ballén, director de análisis y estrategia de Casa de Bolsa, “cuando se presentan escenarios de incertidumbre, como los que vivimos en la primera parte del año, los inversionistas generan aversión al riesgo y tienden a comprar activos refugio, como lo son el oro y los dólares”.

Estos sirven de refugio en la medida en la que son una manera de no exponerse a altas rentabilidades y a mayores pérdidas. Es decir que son el mecanismo para ir a la fija en tiempos de pandemia. Los siguientes han sido los efectos que se han visto y lo que se espera que pase con nuestros mercados y divisas a partir de un año en el que las bolsas también se han contagiado.

Dólar en Colombia

En el caso nacional, fue el 20 de marzo cuando el dólar llegó a su pico máximo después de una seguidilla de días en los que rompía barreras de manera continua al cierre de cada jornada. Para dicha oportunidad llegó a costar 4.153,91 pesos, de acuerdo con la Tasa Representativa del Mercado definida por la Superintendencia Financiera.

Para nuestra divisa, la receta de la variación tiene dos partes preponderantes ac-

“El dólar se ha fortalecido porque es un activo refugio en estos momentos de crisis”.

JUAN DAVID BALLÉN
Director de análisis Casa de Bolsa

tualmente: la aversión o apetito al riesgo y los precios del petróleo.

En este sentido, Ballén destacó que “el dólar se ha fortalecido por que es un activo refugio en momentos de crisis. Además, por la desaceleración económica global ha descendido el precio del petróleo y eso también ha impulsado a la moneda norteamericana”.

Sin embargo, los analistas no desconocen que esta relación entre peso y dólar se seguirá moviendo según se vayan presentando oleadas de covid-19 en los diferentes mercados y en cómo se vean afectados los precios del crudo.

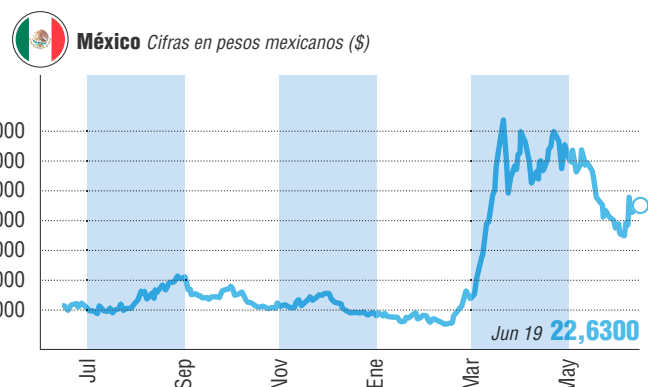
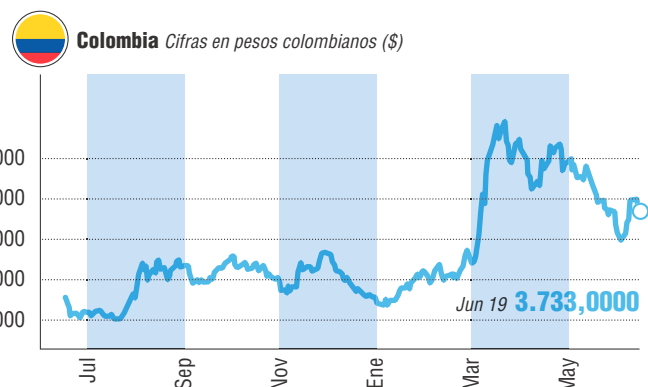
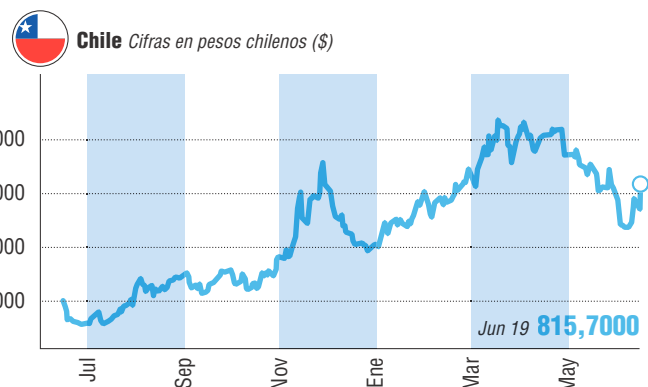
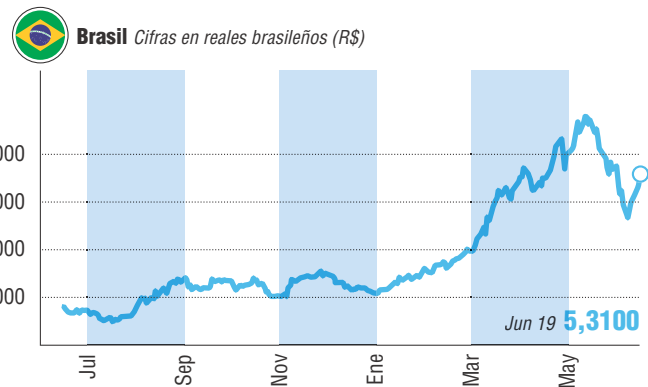
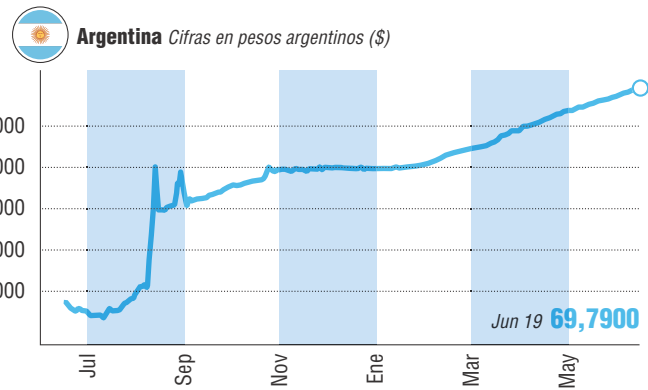
Por lo pronto, en la última jornada de negociaciones en la BVC, nuestra divisa se movió entre 3.707,1 pesos y 3.754,95 pesos, con lo que finalizó la semana pasada en ese mercado con un valor de 3.733 pesos, cifra que después de lo visto en meses como marzo es más baja, pero que si se hubiese dado en febrero habría sido un máximo histórico (ver Semáforo).

Frente a la Tasa Representativa del Mercado, se espera que hoy un dólar valga 3.733,27 pesos, con lo que se habrá visto una subida de 13,91 % para lo que va del año, teniendo en cuenta que 2020 inició con un valor de 3.277,14 para esta divisa en el país.

“El mercado vive una tensa calma en estos días y eso es resultado de la intervención que ha hecho la Reserva Federal de Estados Unidos, que ha entrado a inundar el mercado de liquidez, con el fin de que las personas tengan esa facilidad de acceso a

BOLSAS MOVIMIENTOS EN AMÉRICA LATINA EN LOS

COMPORTAMIENTO DE LA DIVISA



ÚLTIMOS DOCE MESES

COMPORTAMIENTO DE PRINCIPALES ÍNDICES



Fuente: Bloomberg, Superfinanciera y BVC. EL COLOMBIANO © 2020. RR (N4)



PARÉNTESIS

LAS CIFRAS MACROECONÓMICAS

A inicio de abril, el FMI publicó una primera serie de proyecciones económicas con el efecto de la pandemia y las cuarentenas en las finanzas del mundo. En esta, lo que se calculaba era que la economía mundial caería -3 % en el mundo. Sin embargo, se mostraba 2021 como un año en el que se presentaría una recuperación de 5,8 %. Para entonces, *Gita Gopinath*, economista jefe de la entidad, apuntó a que se viviría una recesión más pronunciada que la vista

en la crisis de 1929. El 24 de junio se conocerá cuál es la nueva perspectiva del organismo frente a estas mediciones. En el caso colombiano, un primer esbozo del efecto de la cuarentena en la economía lo dio el Indicador de Seguimiento a la Economía, que en abril dio fe de un decrecimiento de 20,06 % solamente para el mes de abril, según lo reportó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) durante la pasada semana.

29,98

por ciento ha perdido el índice Colcap en lo que va del año.

los recursos”, explicó *Édgar Jiménez*, profesor de la Universidad Jorge Tadeo Lozano.

Monedas de América Latina

El continente vio la llegada del virus después de Europa. Con esto, el efecto fue más fuerte sobre las distintas monedas de la región.

Como pasa con el peso, de acuerdo con la explicación de *Raúl Moreno*, director de estrategias de mercado de Global Securities, “se podría esperar un mayor debilitamiento del dólar con respecto a las divisas latinoamericanas, en general, siempre y cuando no haya una nueva alza de casos de coronavirus”.

Los expertos coinciden en que la ecuación es similar, en el sentido que mientras se presente un panorama en el que pueda haber más certezas, quienes mueven las divisas estarán más interesados de invertir en las que representan más riesgo, como lo son las de este lado del mundo.

Y es que evaluando los casos de Brasil, México y Perú, de las más relevantes de la región, todas se asemejan en haber visto sus máximos del año en el mes de marzo. En el caso del mercado argentino, el dólar sigue subiendo de manera casi que constante desde agosto del año pasado (ver Gráfico).

Con respecto a dicho comportamiento, Ballén señaló que “es clave resaltar que en los territorios emergentes como el nuestro ha disminuido la oferta por la caída del precio del petróleo, asimismo, por el descenso de las remesas que ha generado el aumento del desempleo a nivel global”.

Nuestra bolsa

Existe una regla en la BVC y es que cuando el índice Colcap, el más relevante de nuestro mercado bursátil, presente una caída de 10 % en una sola jornada, esta deberá suspenderse por treinta minutos. Esto ya sucedió tres veces a lo largo de este año.

Ahora bien, existe otra norma que señala que una vez se reanuden las negociaciones, si se sigue yendo a la baja y se llega a un retroceso



SEMÁFORO

RELACIÓN ENTRE DÓLAR Y PESO

ROJO

Si el dólar sube, lo que se aconseja es abstenerse de hacer compras en línea que deba pagar en dólares. Antes de cada compra, consulte la tasa representativa del mercado que está rigiendo.

AMARILLO

Los analistas ven en esta línea cercana a 3.700 pesos una nueva normalidad de la divisa norteamericana frente al peso colombiano. No obstante, están alerta de los precios del petróleo.

VERDE

Cuando el dólar se encuentre en precios altos, lo que sí se aconseja hacer es enviar remesas al país, puesto que este dinero tendrá un valor más alto del que se acostumbra en Colombia.

sentar mayores desvalorizaciones en el mercado del país, siempre y cuando se dé otro escenario de aversión al riesgo, pero vemos poco probable que se vuelva a mínimos”, destacó el experto de Global Securities, analizando la coyuntura.

¿Y las demás?

“A diferencia de los mercados desarrollados, los emergentes dependerán de la recuperación del precio de los commodities (es decir materias primas con poco valor agregado), adicionalmente, como no podemos imprimir dinero y mantener los estímulos económicos por el mismo tiempo que los territorios desarrollados, la recuperación económica y de los mercados tomaría más tiempo”, es el análisis que hace Ballén, de Casa de Bolsa.

La razón es que si bien la Bolsa de Valores de Colombia tuvo que cerrar negociaciones, otras como la de Sao Paulo también tuvieron que pasar por lo mismo, por motivos similares. Esto lleva a que los principales índices muestren pérdidas con respecto a cómo iniciaron el año.

Por ejemplo, el índice Merval de Argentina ha perdido 1,73 % entre enero y el 19 de junio. Por su parte, el que abarca los principales 25 negocios de la Bolsa de Valores de Lima, Perú, ha visto una disminución de -17,81 %.

“Lo que marcará el rumbo para lo que queda del año son los indicadores que vayan saliendo gradualmente de crecimiento económico, producción industrial y comercio; si vemos cifras más alentadoras”, señaló Jiménez. Y aclaró que si se ven estadísticas macroeconómicas negativas, nuevamente irían a la baja.

Por ahora, organismos como el Fondo Monetario Internacional preparan una actualización de sus previsiones de la economía en general, que sería la de dicho organismo, teniendo en cuenta el efecto del coronavirus y su propagación en los diferentes países. Para la primera oportunidad se habló de una recesión más grande que la de 1929 (ver Paréntesis) ■

“Lo que marcará el rumbo para lo que queda del año son los indicadores que vayan saliendo”.

ÉDGAR JIMÉNEZ
Profesor U. Jorge Tadeo Lozano

de 15 % solo en un día, las transacciones deberán parar por el resto de la jornada. Esto se vio el 16 de marzo, una semana después de la llegada de la covid-19 al país.

Por ello, el índice Colcap cayó a mínimos históricos. Pese a que se ha venido recuperando, por ahora esto no ha evitado que en lo que va del año la pérdida haya sido de -29,98 %, de acuerdo con las cifras de la citada bolsa colombiana.

Lo anterior, teniendo presente que el último cierre del índice Colcap fue de 1.161,41 puntos y que a inicio de año este índice se moviera en 1.658,77.

“Han ingresado al mercado colombiano agentes no tan especuladores, sino más conscientes de que pueden durar un largo plazo las mejorías de las acciones. Consideramos que se podrían pre-



EN DEFINITIVA

La aversión al riesgo se configura como el principal detractor de la valorización tanto de las monedas de la región como de los índices bursátiles y este se mueve a la par del coronavirus.