

BOLSAS. EL DOW JONES, ÍNDICE ESTADOUNIDENSE, HA AVANZADO 145,37% FRENTE AL PUNTO MÁS BAJO DE LA CRISIS

Wall Street y Europa le quitan atractivo

BOGOTÁ. Mientras que Wall Street y las principales bolsas de los países desarrollados aplauden su llegada a niveles históricos, las plazas emergentes no han logrado alejarse de la tendencia negativa registrada durante 2013, lo que muestra el mayor interés que tienen los inversionistas en las bolsas más importantes.

La semana pasada, el índice Dow Jones volvió a rebasar máximos con un alza de 9.517 puntos, equivalente a 145,37% nominal al compararlo con el 9 de marzo de 2009, cuando el indicador estadounidense tocó fondo en 6.547,05 unidades. De igual forma, el S&P500 el pasado viernes logró superar por primera vez los 1.800 enteros.

Pero no son los únicos. El Nikkei de Japón cerró en 15.619,13, uno de sus niveles más altos en los últimos cinco años, al tiempo que el Dax Xetra alemán terminó en 9.299,9, máximo de los últimos años y el FTSEurofirst 300, referencia en la eurozona, cerró en 1.302,24 puntos.

Por su parte, los índices de la región siguen en números negativos. Según las cifras acumuladas de 2013, el Colcap ha perdido 10%, mientras que el Ipsa de Chile cae 13% y Igbvl de Perú suma una caída de 27%.

Sin embargo, estos dos comportamientos tienen una explicación sencilla: la recuperación de los indicadores en Estados Unidos y las mejores perspectivas para las economías europeas.

"Las políticas monetarias, que llevan a tasas de interés cómodas para los inversionistas, han dado impulso a las bolsas desarrolladas y por eso, han recuperado la caída sufrida en la crisis", asegura Juan Camilo Rojas, analista internacional de Credicorp Capital.

La pregunta es cómo esa mayor recuperación en los mercados desarrollados puede estar afectando el desempeño de los indicadores locales, que en el caso de Colombia, se ven reflejados en caídas en el precio de

las acciones y una desvalorización del peso y de la renta fija.

Ante esto, los expertos consideran dos razones principales. "Los efectos de las bolsas y economías de Europa y EE.UU. en el mercado colombiano están dados por los cambios de política monetaria de la Reserva Federal y por el flujo de capitales", considera Julián Villamizar, docente de la Universidad Externado.

Como agrega Villamizar, "la política monetaria de la Fed afecta la nuestra y podría llevar a un menor ritmo de crecimiento de créditos de la economía y una mayor presión hacia la devaluación del peso. Un menor crecimiento también limitaría el avance de acciones cíclicas".

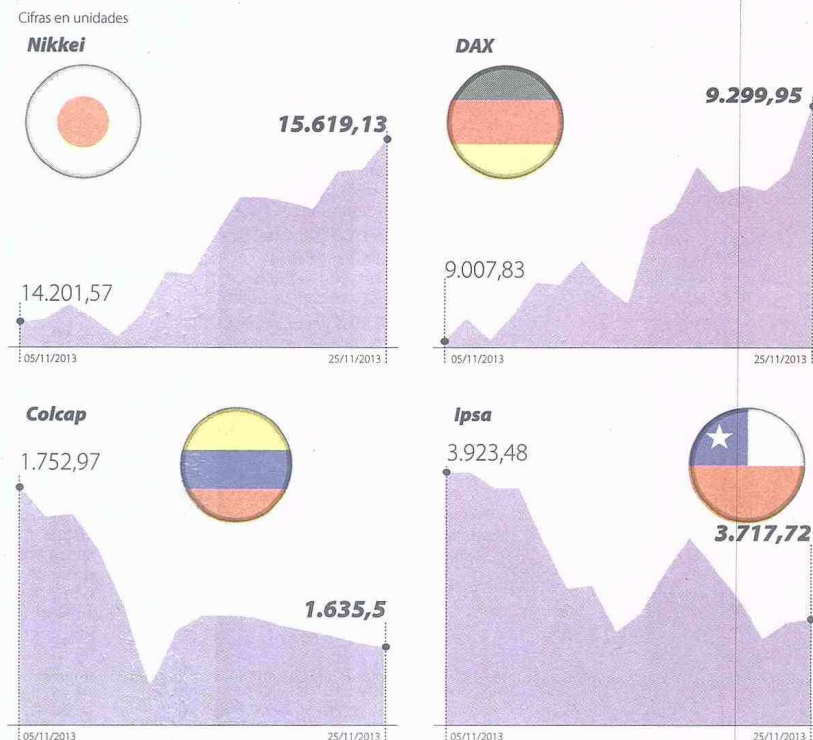
Es en la rotación de flujos de capital de vuelta hacia países desarrollados, lo que según los expertos, tiene más relevancia.

Juan David Ballén, analista de renta variable de Alianza Valores, asegura que la rotación de activos ha supuesto la venta en emergentes y la compra de acciones estadounidenses. "Esta situación provoca una venta generalizada de activos por parte de los inversionistas extranjeros, lo que ha hecho que el peso se haya devaluado y las acciones y renta fija desvalorizada".

En el mismo sentido, Omar Escorcia, analista de renta variable de Asesores en Valores, destaca que "la región ha estado cada vez más débil y eso hace que los inversionistas busquen un mejor retorno, lo que actualmente se puede encontrar en las bolsas de países desarrollados".

Con este nuevo panorama que se presenta en los mercados emergentes, los expertos consideran que los mismos inversionistas deberán organizar sus portafolios de inversión con base en las expectativas. En este sentido, las principales recomendaciones es moverse con la idea de que los títulos de renta variable local tardarán aún unos meses en mejorar, la renta fija seguirá ofre-

DESEMPEÑO DE LOS ÍNDICES EN EL ÚLTIMO MES



ciendo bajas tasas y el peso colombiano seguirá débil frente al dólar estadounidense.

Así las cosas, los mercados bursátiles de los países emergentes han gozado del interés de los inversionistas internacionales, una preferencia que parece cerca de concluir ya que los bajos precios y los altos potenciales de valorización que tienen las acciones en Europa o Estados Unidos hacen que el flujo busque volver a esos destinos.

RUBÉN LÓPEZ PÉREZ
rllopez@larepublica.com.co

Dólar terminó la sesión en \$1.924,8

La moneda estadounidense inició la semana a la baja y terminó en la jornada de lunes en \$1.924,8. El dólar se cotizó en promedio a \$1.927,01, lo que supone que la divisa registró una caída de \$2,12 respecto a la Tasa Representativa del Mercado que fue de \$1.929,13. La divisa estadounidense inició en \$1.927, al tiempo que el precio máximo al que llegó fue de \$1.931,38 y el mínimo en el día fue de \$1.924,3. Por último, la moneda de Estados Unidos registró un total de 962 operaciones donde se negociaron US\$664,7 millones.



SÍGANOS EN:

www.larepublica.co

Con más información referente al comportamiento de las plazas bursátiles tanto en los países desarrollados como en los emergentes.

BOLSAS. NUEVA COMPAÑÍA SERÁ CAPITALIZADA CON US\$100 MILLONES

Pacific Rubiales y Petrominerales, a un paso de concretar su acuerdo

BOGOTÁ. Mañana se realizará la asamblea que definirá la compra de la canadiense Petrominerales por Pacific Rubiales. El último paso corporativo genera grandes expectativas en todos los accionistas y para esto, los analistas aseguran que la asistencia a dicho evento es fundamental.

En este sentido, el analista jefe de acciones de Credicorp Capital, César Cuervo, dice que "la asistencia a la asamblea es importante, pero antes de esto y emitir su voto, es clave que los accionistas de la canadiense Petrominerales, tengan en cuenta las ventajas y las desventajas del negocio. Además, tienen que proyectar qué puede pasar más adelante y mirar si la solidez financiera será respaldada por Pacific Rubiales".

Además, explica que "esta compra fue bastante estratégica

porque va a tener acceso a un crudo más liviano, además, hará uso de una infraestructura que le facilitará el transporte del petróleo. Los inversionistas debe tener en cuenta que no serán accionistas de Pacific Rubiales, sino de una nueva compañía".

Diana Mosquera, analista de Global Securities, manifiesta que "los accionistas recibirán un pago por el precio de la acción y serán los futuros accionistas de la nueva empresa".

Para Omar Escorcia, analista de Asesores en Valores, "todos los accionistas deben estar presentes y deben saber que ya las condiciones están dadas y que solo recibirán un pago en efectivo por US\$ 11 canadienses y una acción de la nueva compañía ResourceCo, que se encargará de asumir los activos de Petrominerales en Brasil y será capitaliza-

da por Pacific Rubiales con US\$100 millones".

Por lo pronto, "los accionistas deben saber que la nueva compañía no tiene las garantías para negociarse en la Bolsa de Valores en Toronto, ni en Colombia, este sería un elemento extra que se debe plantear a largo plazo", concluyó Escorcia.

La recomendación es asistir a la asamblea que se hará en simultánea entre Colombia y Canadá y no quedarse con dudas.

RICARDO BARBOZA
rbarboza@larepublica.com.co



US\$11
PRECIO

QUE PAGARÁ PACIFIC RUBIALES
POR CADA ACCIÓN QUE COMPRE
DE PETROMINERALES.



Qué se puede hacer con las acciones de la nueva empresa

Según Petrominerales, a negociar las acciones de ResourceCo, siempre y cuando las acciones de ResourceCo sean admitidas para ser inscritas en una bolsa de valores, los accionistas en Colombia podrán llevar sus títulos de acciones a un agente comisionista que se encargue de transar dichas acciones. Se sugiere que se comuniquen con su comisionista.

Corey Ruttan,
presidente
de la canadiense
Petrominerales.

CORTESÍA