

1. ¿CUÁLES SERÁN LAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN MÁS RENTABLES ESTE AÑO?
2. ¿CÓMO COMPONDRÍA SU PORTAFOLIO DE INVERSIONES?
3. ¿SERÁ MÁS RENTABLE INVERTIR EN SOLES O DÓLARES?
4. ¿SE ESPERA MAYOR RENTABILIDAD RESPECTO DEL 2018?

**JAVIER PENNY**Gerente General de
Renta 4 SAB

1 Si se tiene un horizonte de largo plazo, entre tres y cinco años, se puede comprar la acción de una empresa sólida, ya sea de una minera o banco, y también invertir en Fibras. Para alguien con un horizonte de seis meses, un fondo de corto plazo o un bono muy líquido. No le recomendaría comprar acciones en este caso.

2 Un 30% en acciones de empresas sólidas, tales como las energéticas o mineras, 60% en bonos de corto plazo y 10% en Fibras. Los Fibras son como acciones, pero están respaldados por bienes inmuebles. Sería oportuno mantener el 40% de dichos instrumentos de inversión en soles y 60% en dólares.

3 El sol y el dólar van a ir de la mano. Dependiendo del apetito por riesgo en moneda, se podría considerar tener 50% en soles y 50% en dólares. Prefiero tener un depósito a plazo en soles que en dólares, pues el tipo de cambio no se va a disparar este año. No debería existir temor en comprar acciones en soles o invertir en soles porque no hay perspectiva de subida de tasa de interés en EE.UU. En el 2019, no creo que el dólar suba mucho, por lo que se puede tener una posición mayor en soles.

4 La BVL va a tener mejores resultados este año porque las buenas empresas que fueron sobrecastigadas en el 2018, van a tener mejor desempeño. En general, se va a recuperar parte de las pérdidas del 2018, pero no se alcanzará el pico de finales del 2017. El principal impulso es que ya no hay un escenario de subida de tasa de interés, la guerra comercial entre EE.UU. y China debería estar entrando a una fase final y la turbulencia se calmará un poco.

PAUL REBOLLEDOGerente General
de Tandem Finance

1 En una coyuntura de alta volatilidad, los depósitos en soles vinculados al sector financiero y cajas municipales ofrecen tasas interesantes y representan un buen refugio. Para los más sofisticados, los bonos de corto plazo también son recomendables. Para quienes pueden soportar vaivenes, puedo sugerir acciones asociadas a demanda interna, como de consumo e infraestructura. Quienes cuentan con excedentes relativamente más altos, pueden invertir en Fibras, que ofrecen un escudo fiscal y rentabilidad vinculada al crecimiento del negocio de alquileres dentro del mercado inmobiliario.

2 Un 50% en depósitos a plazo en soles, 30% en bonos de corto y mediano plazo vinculados al sector de demanda interna y bienes raíces, y 20% en acciones defensivas vinculadas a demanda interna, principalmente de sectores como consumo, servicios públicos y financiero.

3 La preferencia debería ser por soles. Primero, por un calce entre activos y pasivos. Segundo, porque la política de Fed podría ser menos restrictiva, generando una menor depreciación del sol frente al dólar. Tercero, porque las tasas en soles continuarían siendo relativamente más atractivas que los depósitos en moneda extranjera.

4 Va a depender de la orientación que mantengan los portafolios. Deberían ser rentabilidades austeras mas no negativas, van a normalizarse en comparación al castigo que significó el 2018, principalmente en renta variable (acciones). Los portafolios que mantengan cierta cautela al asumir riesgos y orientados a la preservación de capital tendrían una rentabilidad mayor respecto de la que han venido obteniendo.

DIEGO MARREROGerente de Inversiones de
AFP Habitat

1 Será un año de alta volatilidad, por lo tanto, hay que ser cautelosos al invertir ya sea en bonos o acciones de mercados públicos. Eventualmente, en el año se pueden encontrar puntos de entrada atractivos para comprar acciones; entonces hay que buscar estos puntos. Los mercados privados podrían ser una alternativa interesante de inversión en los próximos años, como fondos de capital privado que invierten en infraestructura, real estate y en empresas.

2 En general, un 20% en monedas de países emergentes podría ser una buena opción, un 50% en acciones internacionales y el resto en fondos de mercados privados, como private equity, infraestructura y real estate. No invertiría en productos de renta fija (bonos) porque la expectativa es que las tasas de interés suban. Por eso, no tendría invertido nada en renta fija.

3 Debería ser un buen año para el sol porque el dólar empezará a depreciarse en los próximos meses, y las monedas distintas al dólar se beneficiarían. Además, la fortaleza macroeconómica peruana y la puesta en marcha de varios proyectos mineros generarán un incremento de divisas que ingresan al país.

4 Se espera una mayor rentabilidad respecto del año anterior, porque ese fue un año bastante duro para los mercados financieros a nivel global. Pero este año, el mercado podría devolver parte de las pérdidas generadas en el 2018. Los mercados están incorporando en sus precios, en este momento, una probabilidad importante de que muchos de los riesgos globales se van a materializar, y al final eso podría no ser del todo así.

JORGE MONSANTEDirector Ejecutivo de
Acres Investments

1 Un inversionista local tendría que estar más orientado a fondos de inversión de diferente perfil, en los que se recibe un interés anual o semestral, dependiendo de las características del fondo. Cuando los patrimonios no son muy altos, puede considerar fondos de acciones, bonos, Fibras, etc. De ese modo, el costo de transacciones disminuye bastante y se vuelven más eficientes las inversiones. Si es un inversionista de menor horizonte, lo ideal es invertir en instrumentos de corto plazo, una parte en soles y otra en dólares, ya sea a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) o de depósitos a plazo fijo en cajas municipales donde las tasas son altas.

2 La diversificación para una persona que no quiere asumir mucho riesgo podría estar distribuida un 20% en fondos de acciones internacionales que repliquen el índice S&P 500, un 50% en renta fija nacional y 30% en Fibras. De esa forma, estaría balanceando entre tres riesgos diferentes, con expectativas de crecimiento de alrededor del 12% en inmuebles.

3 El sol no se aprecia o deprecia significativamente. Sin embargo, mantendría, por precaución, la mayoría de los activos en dólares. Dependiendo de las características de cada instrumento se podría optar por ambas monedas.

4 El 2018 no ha sido un buen año para los mercados emergentes, en general, ni para las acciones ni bonos, pero las expectativas apuntan a que el mundo seguirá creciendo y los rendimientos no van a ser tan grandes como anteriormente, pero sí podríamos estar hablando de rentabilidades de un dígito en dólares.