

Economista Peter West, del Bank Hapoalim

## «Recuperación de las bolsas no es una burbuja»



POR ISAÍAS WASSERMANN S.

El especialista realizó una breve visita a Chile, donde entregó su visión sobre las oportunidades de inversión en este momento. Sobre la recuperación accionaria de los mercados emergentes, estimó que ha sido algo rápida, pero no ficticia.

Desde su cuartel central en Inglaterra, Peter West vigila atentamente varias pantallas e indicadores, especialmente de los mercados emergentes, la «monedita de oro» de esta crisis financiera.

West, actualmente jefe de Investigación de PAM Global Investment, la división de inversiones del Bank Hapoalim, realizó una breve visita a Chile para entregar su mirada sobre las oportunidades de inversión en esta coyuntura económica. Acá se mostró conservador respecto de los títulos de renta variable y bastante entusiasmado con los bonos investment grade.

—Peter, ¿en qué momento estamos de la crisis?

—Si se puede hacer la comparación con un paciente que tuvo un accidente grave, hace algunos meses parecía que quizás iba a morir, pero por suerte con la intervención de los gobiernos y de los bancos centrales el paciente sobrevivió, ya salió de la sala de operaciones, pero sigue en terapia intensiva. Pero va a pasar un tiempo bastante prolongado para que se recupere totalmente la salud de la banca. En cuanto a la economía en su conjunto, estamos en la fase que la actividad sigue cayendo, pero aparentemente a un ritmo menor que antes. Es la fase descendente, que cambiará a una fase de estabilización durante los próximos meses. Una recu-



DENISSE SAUER, REPRESENTANTE DE BANK HAPOALIM EN CHILE, JUNTO A PETER WEST.

peración moderada podría llegar después, tal vez en el cuarto trimestre de este año.

—¿El alza sostenida de los mercados en mayo revela el fin del período de alta volatilidad?

—Creo que los mercados van a seguir con una alta volatilidad, aunque no tanto como en los peores momentos de la crisis. Pero todo depende de la evolución de los datos económicos. Últimamente hemos recibido una serie de datos menos malos de lo que se esperaban. Por ejemplo, el índice de confianza del consumidor de EEUU subió en el mes de mayo mucho más de lo pensado, aunque todavía sigue muy bajo. Yo creo que no vamos a volver a los niveles mínimos de la crisis accionaria, como tuvimos el 9 de marzo. Va a seguir la volatilidad, pero no tanto.

MERCADOS EMERGENTES

—¿Cómo se explica el crecimiento de los valores de las acciones de ciertos mercados, sobre todo los mercados emergentes?

—Hace un par de años se hablaba sobre el desacoplamiento de los mercados emergentes respecto del resto del mundo. Este planteamiento es algo extremo, porque estamos en un mundo

globalizado. Pero lo que estamos viendo hoy es que efectivamente hay cierto desacoplamiento en el sentido de que las economías emergentes han resistido bastante bien el shock externo, sobretodo aquellas con una mercado doméstico grande, como China y hasta cierto punto Brasil. Por ejemplo, en China las ventas al por menor en abril crecieron un 14% respecto del mismo mes del año anterior, mientras que en EEUU la cifra fue una caída del 10%.

—¿Lo que estamos viendo ahora podría ser una burbuja?

—No creo que sea una burbuja. A lo mejor ha habido un repunte un poco grande en poco tiempo, cuando la fase de consolidación debe durar todavía algunos meses.

—¿Y cómo se explica el buen rendimiento de la bolsa chilena, si nosotros no tenemos un mercado doméstico grande?

—En Chile están disfrutando del buen manejo de la economía durante muchos años. Chile tiene el mérito de haber ahorrado durante el boom y ahora puede gastar y tener una política contracíclica.

PORTAFOLIO IDEAL

—¿Es momento para invertir, cuántas son las oportunidades?

les son las oportunidades?

—En general, siempre hay que tener algo en depósitos, en cash. El problema de ser muy conservador es que ahora estos depósitos no rinden nada, especialmente si están denominados en dólares. Por eso, creo que es bueno tener cierta exposición a activos un poco más arriesgados que poner el dinero bajo el colchón. La mejor opción para un inversionista pequeño son los bonos corporativos de alta calidad, grado de inversión. Pensando en una cartera de 100 mil dólares hay que diversificar y quizás la mejor forma es a través de un fondo bien manejado. También algo invertido en la bolsa, que es mucho más volátil, pero a la larga las posibilidades de ganancias son mayores. Tal vez un fondo global de acciones y una porción en mercados emergentes.

—¿Cuánto en cada clase de activo?

—Depende del inversionista, de su perfil de riesgo, edad, etc. En promedio, podemos decir 40% acciones, 50% en bonos y 10% en efectivo.

—¿Cómo se ve la situación en Chile y en Israel, dos países que generalmente aparecen bastante cercanos en diversos rankings e índices?

—Israel es una economía abierta y pequeña y el tema de la crisis lo ha afectado por la baja en las exportaciones, pero al igual que Chile es una economía bien manejada los últimos años. Los bancos de Israel son sólidos y no han necesitado ayuda estatal, al igual que los chilenos, lo que evidencia la solidez del sistema financiero. El Banco Central de Israel, al igual que el Banco Central de Chile, ha adoptado una política monetaria muy expansiva, bajando las tasas drásticamente. O sea que hay varios temas positivos similares en ambos países.



CITACIÓN

Se cita a reunión de Directorio para el día Lunes 15 de Junio y Lunes 6 de Julio a las 19:30 horas en Mar Jónico 8860, Vitacura.

El Presidente

¿Necesitas alguien de confianza que acompañe a tus padres al médico, al supermercado o hacer algún trámite?

**Bobé's Service**  
TRANSPORTE Y ACOMPAÑAMIENTO  
Pablo Hilsenrad Engel  
494.65.86 / 09-944.35.27  
bobes@vtr.net

**JUDAICA**  
Joyería Fina Hecha a Mano  
www.judaica.cl  
Diseños exclusivos, pedidos especiales, aros, colgantes, nombres en Hebreo, argollas de matrimonio, anillos de compromiso  
Accesorios oro, plata y diamantes.  
judaica@judaica.cl  
Consultas y pedidos: 08.2933595

**COMERCIAL PRONEO**  
CONSTRUCCION  
REMODELACIONES  
Y AMPLIACIONES  
• PINTURA CASAS, OFICINAS, DEPTOS, EDIFICIOS  
• ELECTRICIDAD  
• GASFITERIA  
• REJAS Y PORTONES  
• CONSTRUCCION DE PISCINAS (ECONOMICAS)  
GUSTAVO OSSES 09-8422052  
gosses@comercialproneo.cl  
www.comercialproneo.cl

**AGUA-GAS  
ELECTRICIDAD  
PINTURA**  
Instalaciones, Filtraciones  
Transformaciones  
¿Problemas en su casa?  
Se terminaron!!!  
HERBERT J. LOEFF  
100% garantía  
Presupuesto sin costo  
2513018 - 4750243  
jhloeff@vtr.net

**RECUERDE QUE:**  
En caso de sufrir la pérdida irreparable de algún ser querido, llame al teléfono **240.5000.**

**TUTIFRUTI**  
BOUTIQUE FRUTAS Y VERDURAS  
Condimentos importados, Fruta seca, Quesos, Mermeladas, Delikatessen  
DESPACHO GRATIS A DOMICILIO  
José Meller - Mauricio Jelenkiewicz  
Avda. Las Condes 12751, Local 1  
360.9762 - 360.9763  
www.tuti-fruti.cl

**Kipot**  
Diseña tus propias kipot  
Contacto: (08)455.98.24

**CLASES DE BATERÍA**  
Miguel Yudelevich  
Con Estudios en el Drummers Collective of New York.  
• En sala acondicionada o a domicilio.  
• Todas las edades.  
• Técnica, Lectura, Independencia y Estilos Musicales.  
Tel.: 09-129 6411  
E-Mail: myudelevich@gmail.com  
Web: www.miguelyudelevich.cl

**Remodelaciones**  
Cocinas - Salas de Baño  
Oficinas - Locales Comerciales  
25 años de profesionalismo  
\* diseños modernos  
\* finas terminaciones  
\* precios razonables  
era solar  
562-894 5025 **WILLIAM SALOMON** 567-696-5124