

Volatilidad de la Bolsa de Valores de Lima en mayo 2007

A pesar de su positivo desempeño durante el primer semestre de 2007, la trayectoria de las cotizaciones de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima no ha estado exenta de volatilidad. Luego de que las acciones experimentaran una importante alza hasta la primera semana de mayo, se produjo una corrección que implicó una caída del IGBVL y del ISBVL de 19% del 9 al 30 de mayo. Esta caída puede ser dividida en 3 etapas: una inicial de toma de ganancias (9-17 mayo), una segunda de relativa estabilidad (17-23 mayo) y una tercera de excesivo nerviosismo y presión vendedora por parte de los pequeños inversionistas (24-30 mayo), esto último motivado por eventos en los mercados internacionales.

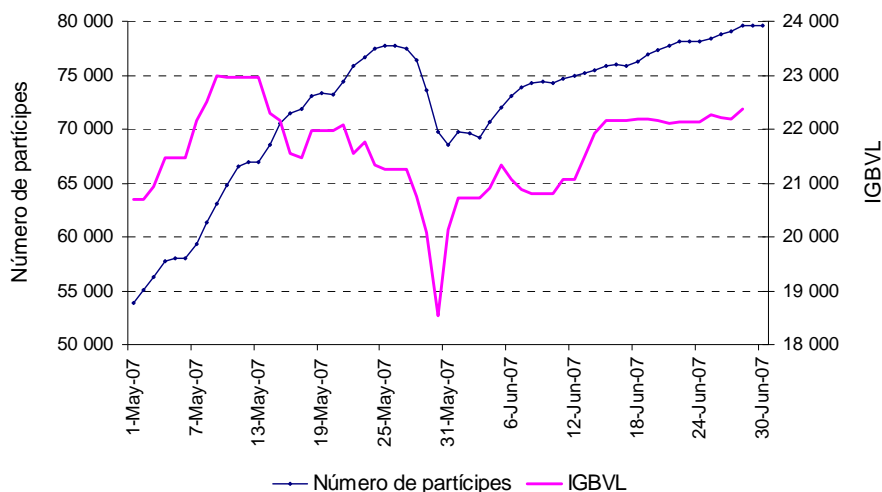
Del 9 al 17 de mayo, los referidos índices bursátiles registraron un descenso de 7% producido principalmente por la caída de las acciones agrarias (-12%) y de las mineras (-8%). En el primer caso, los inversionistas realizaron una toma de ganancias, ya que las acciones agrarias habían registrado un crecimiento cercano al 150% desde comienzos del año y presentaban indicadores técnicos en niveles de "sobrecapitalización". En el caso de las acciones mineras, la corrección inicial fue motivada por un descenso coyuntural de los precios del cobre y del zinc. El cobre presentó una caída de 13% del 4 al 25 de mayo, mientras que el zinc disminuyó en 13% del 9 al 29 de mayo.

Del 17 al 23 de mayo, las acciones alternaron días al alza y a la baja, sin presentar una tendencia definida. En este período, el IGBVL registró un avance de 1% y el ISBVL de 2%. De otro lado y hasta esa fecha, el ingreso de nuevos partícipes y las suscripciones a los fondos mutuos mixtos y de renta variable había continuado la dinámica de los 4 primeros meses del año, donde se registró el ingreso de 46 mil nuevos partícipes.

Sin embargo, la volatilidad de las acciones en las 2 semanas previas al 23 de mayo, generó un gran nerviosismo entre los inversionistas, en especial en los más pequeños y de menor experiencia. Muchos de ellos no tienen un conocimiento cabal de los riesgos y la volatilidad de los rendimientos inherente al mercado bursátil. Además, algunos disponían de expectativas de rentabilidad de muy corto plazo o habían recurrido a endeudamiento, por ejemplo con bancos, para invertir en los fondos mutuos o la bolsa.

Dado lo anterior, era más factible que este grupo de participantes reaccionara con excesivo nerviosismo y vendiera sus acciones o rescatara sus participaciones de los fondos mutuos en los períodos de mayor volatilidad bursátil, amplificando los efectos de una caída inicial. Ello se corroboró con el retiro de más de 7 mil partícipes de los fondos mutuos en la última semana de mayo.

IGBVL y Número de Partícipes de los Fondos Mutuos Mixtos



INFORMES ESPECIALES DEL BCRP

No. 4 – 15 de noviembre de 2007

Los fondos mutuos se vieron obligados a asumir una posición de venta neta de cartera de acciones del 29 al 31 de mayo en vista que su liquidez disminuía rápidamente producto de los crecientes rescates. Ello provocó una caída adicional del IGBVL y del ISBVL de 15% del 23 al 30 de mayo.

Cabe mencionar que también contribuyó al descenso de los índices bursátiles la venta de acciones de los inversionistas apalancados con operaciones de reporte debido a la mayor dificultad para renovarlas, ya que la caída inicial en el precio exige que se repongan los márgenes de garantía.

El 30 de mayo, el IGBVL experimentó una contracción de 7,6% (la mayor caída diaria desde el 10 de enero de 1995) debido a la venta de acciones por parte de los fondos mutuos y al alto nerviosismo existente el cual se agravó con la caída en ese día de la Bolsa de Shanghai en 6,8% tras el incremento en el impuesto a las transacciones con acciones de 0,1% a 0,3%. Sin embargo, ese día destacó el alto monto negociado (S/. 511 millones) lo que tranquilizó parcialmente al mercado en la última hora de negociación, ya que implicaba que los inversionistas mejor informados y de gran tamaño (como las AFP) habían aprovechado el descenso en las cotizaciones para tomar posiciones.

El 31 de mayo, debido a que las acciones habían caído muy por debajo de sus valores esperados y a que la tranquilidad retornó al mercado - en especial entre los inversionistas individuales y de los participantes de los fondos mutuos - se produjeron diversas "compras de oportunidad", que llevaron al IGBVL a recuperarse en 8,6%, la mayor alza diaria en 15 años.

Dado que los principales fundamentos (perspectiva de crecimiento económico, expectativas de utilidades, planes de inversión y precios de los metales, entre otros) no habían cambiado significativamente, las acciones retomaron su tendencia creciente en junio. En dicho mes, el IGBVL y el ISBVL experimentaron un alza de 11% y 12%, acumulando para el primer semestre una rentabilidad de 74% y 77%, respectivamente.

Bolsa de Valores de Lima y Fondos Mutuos (Mayo – Junio 2007)

Fecha	Var. % IGBVL	Monto negociado promedio diario 1/	Var. # de participes fondos mutuos 2/	Var. suscripciones fondos mutuos 1/ 2/
2-9 mayo	11,1%	201	9 252	463
10-17 mayo	-6,6%	121	8 752	331
18-23 mayo	1,3%	98	4 807	178
24-30 mayo	-14,8%	262	-6 935	-557
(30 mayo)	-7,6%	511	-3 910	-232
31 mayo	8,6%	273	-1 251	-167
1-28 junio	11,1%	105	11 037	617

Fuente: Conasev, Bolsa de Valores de Lima.

1/ En millones de soles.

2/ Considera solo a los fondos mutuos mixtos y de renta variable.

Cabe mencionar, que en este período, la SBS, modificó la regulación aplicable a las inversiones de los Fondos de Pensiones (Resolución SBS N° 608-2007, publicada el 18 de mayo de 2007). Entre otras modificaciones, determinó que en caso de producirse un exceso en cualquiera de los límites de inversión, las AFP están obligadas a vender los instrumentos u operaciones a más tardar al día útil siguiente de producido el exceso de inversión. Antes, la SBS determinaba el plazo en el que la AFP podía eliminar el exceso, teniendo en cuenta las condiciones del mercado.

Lo observado en la Bolsa de Valores de Lima y en los fondos mutuos en mayo de 2007 hace más evidente la necesidad de una mayor difusión y explicación sobre los riesgos implícitos por parte de las Sociedades Agentes de Bolsa y de las Sociedades Administradoras de Fondos. De este manera, los nuevos inversionistas dispondrán de un mayor conocimiento sobre la variabilidad y volatilidad propia de los rendimientos de las inversiones bursátiles.

