

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ
FACULTAD DE CIENCIAS Y ARTES DE LA COMUNICACIÓN



**Vendiendo expectativas: el uso de fuentes
sesgadas en las noticias sobre proyecciones de
rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos
Mutuos y AFP en los diarios El Comercio, La
República y Gestión.**

**Tesis para optar el Título de Licenciado en Periodismo que
presenta el Bachiller:**

JOSÉ CARLOS REYES LEYVA

ASESOR: LUIS OLIVERA

Lima, Noviembre 2015

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	i
PRIMER CAPÍTULO: PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	
1.1 IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....	1
1.2 OBJETIVOS.....	2
1.3 HIPÓTESIS.....	3
1.4 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
1.5 ESTADO DE LA CUESTIÓN.....	5
1.6 EL QUEHACER PROFESIONAL: PRODUCCIÓN DE LA NOTICIA.....	6
SEGUNDO CAPÍTULO: EJES TEMÁTICOS	
2.1 PERIODISMO ECONÓMICO.....	12
2.1.1 El atractivo del dinero.....	12
2.1.2 Tipos de fuentes y riesgos.....	13
2.1.3 Contraste de fuentes.....	15
2.1.4 Periodismo de servicio.....	16
2.1.5 Tres opciones de inversión.....	17
2.2 LA INFLUENCIA DE LOS MEDIOS.....	19
2.2.1 Teoría de la “agenda-setting”.....	19
2.2.2 Cambiando la realidad.....	21
2.2.3 Riesgos con el “periodismo de servicio”.....	21
2.2.4 El impacto de un titular.....	22
2.3 GABINETES DE PRENSA.....	24
2.3.1 Tipos de gabinetes.....	24
2.3.2 Líneas de acción.....	25
2.3.3 Publicidad encubierta.....	26
2.3.4 Presiones para publicar.....	27
2.4 ÉTICA EN EL PERIODISMO.....	28
2.4.1 Conflicto de intereses.....	28
2.4.2 Libros de estilo.....	30
a. Libros de estilo en medios peruanos.....	30
b. Libros de estilo en el exterior.....	34

c. Tarea pendiente.....	35
2.4.3 Riesgo de delitos económicos.....	37
TERCER CAPÍTULO: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	
3.1 ANÁLISIS CUANTITATIVO: REPORTE DE LOS DIARIOS.....	41
3.1.1 Objeto de estudio.....	41
3.1.2 Resultados generales.....	44
a. Proyecciones de rentabilidad.....	44
b. Uso de fuentes.....	45
c. Número de fuentes.....	47
3.1.3 Resultados según el medio y tipo de inversión.....	49
a. Proyecciones de rentabilidad.....	49
b. Uso de fuentes.....	50
3.1.4 La diferencia entre las proyecciones y la realidad.....	52
3.1.5 Contrastación de las hipótesis.....	53
3.2 ANÁLISIS CUALITATIVO: RESPUESTAS DE LOS PERIODISTAS.....	54
3.2.1 Las proyecciones son una guía para el lector.....	54
3.2.2 Poco interés por contrastar fuentes.....	55
3.2.3 Un titular ‘vendedor’.....	57
3.2.4 Manuales y conflictos de interés.....	59
3.2.5 Contrastación de las hipótesis.....	61
3.3 ALGUNOS TRABAJOS REALIZADOS.....	62
CONCLUSIONES.....	66
BIBLIOGRAFÍA.....	70
ANEXOS	
Anexo 1: Todas las noticias sistematizadas.....	73
Anexo 2: Todas las fuentes encontradas en las notas.....	91
Anexo 3: Lista de personas entrevistadas.....	92

INTRODUCCIÓN

A las personas siempre nos ha fascinado tratar de conocer el futuro. Y el periodismo, en todas sus especialidades, no escapa de esta seducción, ya sea que se trate de una encuesta sobre la preferencia de candidatos para las próximas elecciones o, como se verá en esta investigación, al informar al público sobre oportunidades de inversión que podrían generar ganancias en un futuro cercano.

Sin embargo, si alguien está buscando invertir y revisa las noticias de los principales medios de comunicación (en este caso escritos), encontrará que estas han creado un mundo paralelo a la realidad, donde casi siempre se informa con optimismo sobre las expectativas de ganancias de los principales instrumentos de inversión: Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y los fondos voluntarios en las AFP (actualmente más de 700,000 peruanos invierten su dinero en alguna de estas tres opciones de inversión).

Los medios de prensa que informan sobre las perspectivas de rentabilidad de estas alternativas de inversión casi siempre publican notas con proyecciones positivas (ganancias), y muy pocas veces se advierte sobre los riesgos de tener en el corto o mediano plazo una rentabilidad negativa (pérdidas). Esto ocurre, incluso, a pesar de que al momento de la publicación podrían ya estar registrándose pérdidas en estas opciones de inversión. En esos casos, la nota informa que se estima una pronta recuperación y que el año cerraría con ganancias. Pero como se observará en este estudio, muchas veces la recuperación no llega y la rentabilidad sigue cayendo. Si un lector poco o no especializado confió en las proyecciones iniciales, habrá perdido parte de sus fondos.

Revisando las fuentes de estas publicaciones, un denominador común es que son ejecutivos que laboran en compañías del mismo sector sobre el cual realizarán sus estimaciones. Resulta claro que la información que entregarán puede estar sesgada, pues buscarían atraer a más personas para que también apuesten por estas inversiones. Y en caso de coyunturas negativas de rentabilidad, tratarían de mostrar mejores perspectivas para que el público no se asuste y retire su dinero.

Si bien resulta válido -e incluso recomendable- utilizar este tipo de fuentes para estimar las proyecciones, ya que tienen un gran conocimiento del sector; en este tipo de publicaciones llama la atención la falta de contraste mediante el uso de fuentes independientes para ofrecer otra perspectiva y así presentar un panorama más integral del sector por analizar. Por ejemplo, podrían entrevistarse a economistas independientes, analistas de consultoras especializadas (Macroconsult, Maximixe, Apoyo, etc.) y a docentes de las universidades, entre otros.

Cabe remarcar que en otro tipo de notas periodísticas sobre proyecciones económicas la prensa especializada sí utiliza gran variedad de fuentes disponibles. Por ejemplo, al elaborar publicaciones sobre las expectativas de evolución del PBI, incluso se muestra cómo las fuentes especializadas independientes a veces dudan de los estimados oficiales del Gobierno. Sin embargo, en las proyecciones de rentabilidad de los instrumentos de inversión parece no dudarse sobre las estimaciones realizadas por las fuentes interesadas, a pesar de que ya se han registrado casos en que estas proyecciones fallaron y se produjeron pérdidas para los grandes y pequeños inversores.

Por todo lo expuesto, esta tesis tendrá como primer objetivo comprobar si, tal como estimamos, las proyecciones de rentabilidad de los tres instrumentos de inversión mencionados son mayoritariamente positivas y si ello está relacionado con el tipo de fuentes usadas en estas noticias. El segundo objetivo será encontrar los factores que generan esta tendencia en las publicaciones, tanto desde los intereses de las fuentes como de los propios medios de comunicación.

Para lograr ello, primero se sistematizarán las publicaciones de tres diarios referentes: El Comercio, La República y Gestión. Se conocerán las tendencias de sus proyecciones de rentabilidad y el tipo de fuentes usadas. Asimismo, se entrevistará a periodistas de estos medios y analistas del sector. Y también se harán algunos aportes en base a mi experiencia, tras nueve años ejerciendo el periodismo económico en distintos medios de prensa escrita y web (La República, Perú21, Gestión, etc.).

PRIMER CAPÍTULO: PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

Tal como se adelanta en la introducción, el interés en trabajar esta tesis surge tras identificar una deficiencia en las prácticas periodísticas al elaborar noticias sobre las proyecciones de rentabilidad de los principales instrumentos de inversión. En la mayoría de los casos solo se consulta a fuentes interesadas, sin contrastar sus proyecciones con otras fuentes independientes, por lo que se generan noticias con proyecciones sesgadas.

En consecuencia, no se estaría cumpliendo el estándar de calidad que se requiere en este tipo de noticias. Como se analizará en el marco teórico, resulta mayor la necesidad de contrastar una información cuando hay menos certeza sobre lo informado o estimado por una primera fuente. Más aún si la fuente tiene intereses directos en la noticia que se publicará.

También llama la atención que esta falta de contraste se presentaría de forma generalizada en los medios de prensa, sin importar su ideología. El medio podría ser más cercano a la izquierda (La República), a la derecha (El Comercio) o ser una publicación especializada (Gestión); pero en todos los casos esta práctica periodística resulta común, lo que es un hecho muy preocupante. Así, en cualquiera de estos medios podemos encontrar notas con titulares como: “Fondos de AFP ganarán 10% este año” o “Fondos Mutuos se recuperarán y cerrarán el año con ganancias”.

La pertinencia del estudio se justifica pues busca evidenciar una mala práctica generalizada en la prensa económica peruana al elaborar este tipo de notas informativas, lo cual aún no ha sido advertido ni entre los periodistas ni en estudios sobre el uso de fuentes. Asimismo, al reparar en este problema, el público en general podrá analizar mejor y dudar de la información que se presenta en estos diarios, a pesar de su prestigio.

1.2 OBJETIVOS

Objetivo principal

Determinar la relación que se genera entre el tipo de fuente consultada y la tendencia de la proyección de rentabilidad que estas estiman respecto a la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP en las notas informativas de los diarios El Comercio, La República y Gestión. Asimismo, se buscará conocer los factores que inciden para que los periodistas de estos medios utilicen un determinado tipo de fuentes.

Objetivos específicos

1. Determinar la tendencia de las proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP –esta puede ser positiva, neutra o negativa– informadas en los diarios El Comercio, La República y Gestión.
2. Conocer los tipos de fuentes de información que utilizan los diarios El Comercio, La República y Gestión para realizar proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP. Las fuentes pueden ser interesadas o independientes.
3. Determinar si en las notas en las que se utiliza más de una fuente de información se establece o no un mayor contraste de fuentes.
4. Conocer los factores que inciden para que los diarios El Comercio, La República y Gestión consulten un determinado tipo de fuentes al publicar proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP.

1.3 HIPÓTESIS

Hipótesis principal

Los diarios El Comercio, La República y Gestión buscan promocionar expectativas de ganancias en la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP y por ello casi siempre utilizan a fuentes interesadas que realizarán proyecciones positivas sesgadas sobre la rentabilidad de estas opciones de inversión.

Hipótesis específicas

1. La tendencia de las proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP informadas en los diarios El Comercio, La República y Gestión en la mayoría de los casos es positiva.
2. Las fuentes de información que utilizan los diarios El Comercio, La República y Gestión para realizar proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP en la mayoría de los casos son ejecutivos de compañías de estos mismos sectores, es decir, fuentes interesadas.
3. En las publicaciones en donde se utiliza más de una fuente de información para realizar las proyecciones de rentabilidad, éstas también están relacionadas a las compañías del sector, por lo que no se genera mayor contraste.
4. Los diarios El Comercio, La República y Gestión buscan promocionar expectativas de ganancias en la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP; por ello promueven las noticias con proyecciones positivas.

1.4 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación tendrá un carácter cuantitativo y cualitativo. Para dar respuesta a las tres primeras hipótesis específicas se realizará un análisis cuantitativo de las publicaciones de los tres medios en un determinado periodo de tiempo.

Se sistematizarán las notas informativas de los diarios El Comercio, La República y Gestión, las cuales en sus titulares hayan realizado proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP. Se escogieron estos medios ya que, en los dos primeros casos, son los de mayor influencia, con líneas económicas distintas y porque le dan mayor espacio a temas económicos respecto a otros medios de prensa escrita. Mientras que las noticias de Gestión, si bien tienen una menor lectoría, nos permitirán conocer si el uso sesgado de fuentes es distinto o no en un medio especializado.

Por cada medio se contabilizarán las expectativas de rentabilidad que mostraron las notas (positiva, neutra o negativa) y el tipo de fuentes usadas en cada publicación.

Los resultados se presentarán en cuadros estadísticos y además, a manera de ejemplos, se mostrarán algunas de las notas informativas estudiadas (la totalidad de estas publicaciones se encontrarán en el Anexo 1). En una sección aparte también se presentarán algunas de las publicaciones que he trabajado sobre la materia a lo largo de mi experiencia profesional.

Para resolver la cuarta hipótesis específica se requerirá de un análisis cualitativo de las entrevistas realizadas a periodistas de estos medios y analistas del sector. Se buscarán a periodistas de las secciones de economía que hayan trabajado este tipo de noticias en la última década. Serán interrogados sobre los diversos factores que intervienen para desarrollar este tipo de noticias y los motivos de la falta de contraste en el uso de fuentes.

Además, se expondrá mi experiencia sobre el tema y por supuesto, se tendrá como fuente de información a bibliografía especializada. Sobre este último punto cabe indicar que son escasos los estudios sobre el periodismo económico realizados en el Perú, por lo que sobre todo se tomarán en cuenta las publicaciones presentadas en otros países como España, Argentina y EE.UU.

1.5 ESTADO DE LA CUESTIÓN

No existen estudios específicos sobre el uso de fuentes en el periodismo económico peruano y menos aún sobre las noticias referidas a proyecciones de rentabilidad de las principales opciones de inversión en el mercado financiero; por ello, la presente investigación resultará inédita para la especialidad.

Los pocos trabajos desarrollados sobre el periodismo económico peruano sobre todo describen la historia y evolución de esta especialidad en nuestro país. Así tenemos la tesis presentada el 2009 por la periodista Vanessa Reaño *“Nuevas propuestas especializadas en la cobertura de la noticia de economía y negocios en la prensa diaria: el caso de Día-1 (2004-2005)”*. También contamos con el Informe Profesional presentado el 2011 por el periodista Roberto Rosado: *“La cobertura periodística del impacto de la crisis financiera internacional en la economía peruana: la experiencia profesional en la sección de economía del diario Gestión (noviembre 2008- diciembre 2009)”*.

Asimismo, en setiembre del 2014 la periodista Evelyn Coloma presentó el artículo de investigación (paper) *“Panorama del periodismo económico peruano en los medios impresos. Análisis de sus relaciones con los actores más relevantes”*. Un último estudio encontrado sobre el periodismo económico en nuestro país fue el libro *“Periodismo financiero en el Perú”*, publicado en octubre del 2014 por el periodista Rafael Robles.

En todos estos trabajos se advierte, en términos generales, sobre los riesgos que existen al usar las fuentes de información. Rafael Robles subraya que la información referida a temas financieros muchas veces es vulnerable a “filtraciones que responden a algún interés particular o colectivo, así como a intentos de manipulación o presión externa”¹. Sobre este punto Roberto Rosado es aún más preciso. “Puede ocurrir que una fuente engañe al periodista al brindarle información parcializada”².

¹ ROBLES, Rafael. 2014 *“Periodismo financiero en el Perú”*. Lima. Fondo Editorial de la Universidad de San Martín de Porres.

² ROSADO, Roberto. 2011. *“La cobertura periodística del impacto de la crisis financiera internacional en la economía peruana: la experiencia profesional en la sección de economía del diario Gestión (noviembre 2008-*

Asimismo, Vanessa Reaño hace hincapié en el conflicto de interés que puede existir entre las fuentes y el medio de prensa, además del poco margen de maniobra de los periodistas. “La manera más sencilla y rápida de contrarrestar los conflictos de interés es la propia autorregulación del periodista (...) No obstante, el periodista, como pieza del medio de comunicación, poco puede hacer si su medio depende económicamente de sus anunciantes publicitarios, que en muchos casos son sus fuentes de noticia”³.

Finalmente, Evelyn Coloma remarca que uno de los principales roles del periodista será neutralizar los efectos de la situación asimétrica que comparte con las fuentes⁴. El periodista debe guiarse por el principio de servir a sus lectores, buscando la verdad en la información que publica, añade la periodista.

1.6 EL QUEHACER PROFESIONAL: PRODUCCIÓN DE LA NOTICIA

Son dos los caminos que pueden recorrerse para que la información sobre proyecciones de rentabilidad de los instrumentos de inversión llegue a publicarse en notas periodísticas. El primero y más usual es que se realicen conferencias de prensa u eventos de las compañías de estos sectores, donde se informa sobre la evolución de estos mercados o sobre nuevos productos financieros.

Resulta relevante señalar que en estas presentaciones, si bien los ejecutivos se muestran optimistas, en la mayoría de los casos en primera instancia no se animan a realizar proyecciones con cifras, pues señalan que ello resulta muy incierto. Pero luego, en la rueda

diciembre 2009) [Informe Profesional para la licenciatura]. Facultad de Letras y Ciencias Humanas de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

³ REAÑO, Vanessa. 2009. “*Nuevas propuestas especializadas en la cobertura de la noticia de economía y negocios en la prensa diaria: el caso de Día-1 (2004-2005)*” [Tesis para la licenciatura]. Facultad de Ciencias y Artes de la Comunicación de la PUCP.

⁴ COLOMA, Evelyn. 2014. “*Panorama del periodismo económico peruano en los medios impresos. Análisis de sus relaciones con los actores más relevantes*” [Paper para la licenciatura]. Facultad de Comunicación de la Universidad de Piura.

de preguntas de la prensa y ante la insistencia de los periodistas, estos se ven un tanto forzados a realizar las estimaciones que, como se verá más adelante, casi siempre resultan positivas.

Entonces, la iniciativa para publicar una proyección de rentabilidad en la mayoría de los casos parte de los propios periodistas. Existe gran interés de la prensa económica en presentar una cifra de rentabilidad, la cual muchas veces luego irá en el titular de la nota. Al parecer, así la noticia se volverá más atractiva en comparación a otra donde no se precise ningún estimado. Y si la proyección es positiva, mucho mejor, pues generará mayor interés en el público que busca opciones de inversión.

Al retornar al diario tras la conferencia, el periodista da cuenta a su editor sobre las proyecciones obtenidas. Debido a que las han emitido fuentes altamente especializadas, en la mayoría de casos el editor no le pide al periodista hacer un contraste de proyecciones con otros tipos de fuentes, por lo que la nota queda lista para ser redactada. La constante publicación de proyecciones positivas realizadas por las propias fuentes interesadas es avalada por los editores y directores de los medios de prensa.

El segundo camino que puede recorrer la noticia sería que por la propia iniciativa del periodista se busque analizar la evolución de estos sectores durante un periodo de tiempo determinado. Así, en los dos últimos meses de cada año se suelen hacer recuentos de un sector y presentar proyecciones para el próximo año. Estos estimados anuales también se realizan al empezar cada año. Otras veces también se realizan reportes de rentabilidad (o pérdida) en cada semestre, trimestre o hasta de forma mensual en las publicaciones más especializadas. A la vez que se realiza el recuento de lo sucedido en un periodo reciente, también se emiten las proyecciones. Dependerá de cada periodista y editor decidir a qué cifra le darán más importancia (y el titular de la nota): si al reporte de rentabilidad (o pérdida) en un periodo reciente o a la nueva proyección.

A veces la producción de este tipo de noticias está marcada por la coyuntura. Es decir, cuando en algunos periodos de tiempo se reportan fuertes caídas o alzas de los mercados, se genera interés en saber si se profundizará o no esta nueva tendencia. En estos casos, los dos

camino antes mencionados pueden cruzarse. Por ejemplo, puede acontecer un periodo de fuertes caídas en la rentabilidad de los fondos de AFP y esto generará gran interés y requerimientos de la prensa, ante lo cual alguna de estas compañías podría decidir brindar una conferencia presentando un reporte del sector sobre un reciente periodo de tiempo y además para dar un mensaje de tranquilidad y optimismo a los inversores.

En ambos caminos descritos resulta relevante la actuación del gabinete de prensa de las compañías, pues conocedores de que a los periodistas les interesa realizar proyecciones, les van a brindar todas las facilidades para que las consultadas sean las propias compañías del sector. Asimismo, propondrán a sus compañías realizar conferencias de prensa u otros eventos para facilitar el contacto con los periodistas y también canalizarán las solicitudes de entrevistas personales o por teléfono. En algunos casos proporcionan a los periodistas los números de celulares de sus ejecutivos, de manera que estos puedan llamarlos cualquier día que crean conveniente.

Otro detalle interesante es que las compañías relacionadas a los tres tipos de inversión no requieren enviar notas de prensa dando a conocer sus proyecciones pues, como ya se ha mencionado, estos estimados se emiten a pedido de los propios periodistas, ya sea en las conferencias de prensa o en las entrevistas particulares.

A continuación, veremos tres ejemplos de noticias publicadas por El Comercio, La República y Gestión, referidas a proyecciones de rentabilidad, encontrados en este estudio⁵:

⁵ Estas notas presentadas como ejemplos son de años anteriores y no del 2015 pues forman parte del periodo de sistematización, tal como se detalla en el Tercer Capítulo: resultados de la investigación.

El Comercio (20 de marzo del 2014)

B4. EL COMERCIO

PORTAFOLIO

JUEVES 20 DE MARZO DEL 2014

Ganancias de los fondos de pensiones podrían llegar a dos dígitos este año

Prima AFP prevé que inversiones en bonos podrían rendir hasta 7% y en acciones del exterior entre 5% y 10%.

FINANZAS

NICOLÁS CASTILLO ARÉVALO

Los fondos de pensiones de las AFP podrían cerrar este año con ganancias e incluso escalar hasta dos dígitos.

"El fondo conservador [1] rendiría entre 5% y 6%, el fondo equilibrado [2] más arriba del fondo 1 y el fondo agresivo [3] podría bordear los dos dígitos", estimó José Antonio Roca, gerente de inversiones de Prima AFP.

El ejecutivo consideró que las inversiones de los fondos en bonos [renta fija] podrían rendir entre 6% y 7% en este año, producto de que no se espera un cambio significativo en los precios de estos papeles, que fue la principal causa de la pérdida de rentabilidad el año pasado.

A modo de ejemplo, sostuvo que hace un año los bonos del gobierno peruano con vencimiento al 2042, rindieron menos de 5% y hoy llegan a 7,5%.

Hay que indicar que actualmente las inversiones en renta fija concentran el 80% del fondo 1, el 55% del fondo 2 y el 20% del fondo 3, según Prima AFP.

Roca también estimó que las inversiones en acciones de empresas en el

exterior (renta variable internacional) podrían rendir entre 5% y 10%, porque las ganancias reportadas por dichas compañías están superando las proyecciones de los analistas.

Mencionó que la plaza estadounidense ostenta efervescencia, debido a que la cotización de las acciones refleja que los inversionistas están dispuestos a pagar US\$17 por cada dólar de utilidad de las empresas.

"Las firmas [del exterior] siempre están superando las expectativas del mercado. No obstante la selectividad esclava", apuntó.

ESCENARIO

Prima AFP mantuvo sus proyecciones a pesar de que reconoció que el PBI podría crecer 5%.

Respecto a la bolsa limeña, Roca indicó que luce precios atractivos y menores presiones de venta por parte de inversionistas institucionales (inversores que gestionan importantes sumas de dinero), con lo que podrían venir tiempos mejores.

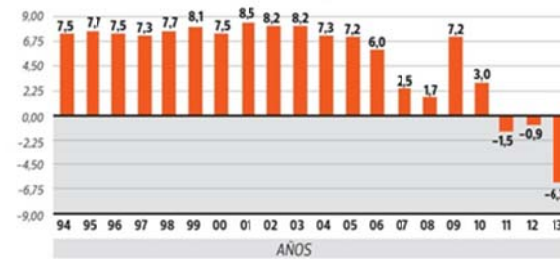
"La bolsa local puede continuar cayendo. La percepción negativa no la voy a negar, pero el tema de los

TENDENCIA

Fondos de pensiones en recuperación

Las mejores rentabilidades esperadas para las inversiones en bonos, de entre 6% y 7%, y de las inversiones en el exterior, de entre 5% y 10%, podrían cambiar el rumbo del fondo 2.

Rentabilidad real anualizada del fondo de pensiones 2



Fuente: SBS

MÁS DATOS

DOLARIZACIÓN
Más del 50% de los fondos de pensiones están en dólares, por lo que no se prevé una mayor demanda de esta divisa por parte de las AFP.

PAÑOS FRÍOS
"Las expectativas sobre China siempre han sido sobresalientemente sólidas y hay que poner paños fríos", señaló Prima AFP.

DÓLAR
El dólar podría subir S/2,85 en momento de inestabilidad.

fundamentos está cada vez más fuerte", subrayó.

Dijo que en lo que va del año, los fondos de pensiones ya recuperaron las pérdidas de los primeros meses.

Decepción

Roca mantiene sus proyecciones sobre el crecimiento de la rentabilidad de los fondos pese a que la economía peruana crecería 5%. "A juzgar por el resultado de enero y ciertos indicadores líderes probablemente el crecimiento sea

menor a lo esperado", anotó, tras advertir que podría haber, incluso, una desaceleración de la inversión privada. Sostuvo que para contrarrestar los efectos de un menor crecimiento, el gobierno debe acelerar los procesos de concesiones de obras de infraestructura.

"Vemos cierto retraso en el lanzamiento de concesiones que podrían ser grandes y estimular la economía", afirmó. "¿Cuántas veces se ha pospuesto el aeropuerto de Chincheros?", manifestó.

REFORMA

Fondo cero no blinda a afiliados

El fondo cero, propuesto por la Reforma del Sistema Privado de Pensiones para blindar los ahorros previsionales de las personas a punto de jubilarse, podría no cumplir su cometido, según José Antonio Roca, gerente de inversiones de Prima AFP. Explicó que las inversiones en bonos o renta fija también tienen riesgos, como el potencial incumplimiento de pago y de tasas de interés.

Sobre la obligatoriedad para las AFP de publicar en los estados de cuenta un comparativo sobre la rentabilidad real anualizada según el fondo del afiliado, Roca sostuvo que si bien los horizontes de las publicaciones de las rentabilidades son importantes, informar resultados de un año puede acostumbrar al afiliado a ver el sistema solo en el corto plazo.

Anotó que se debe medir el impacto de las comparaciones de las rentabilidades porque puede motivar la rotación de afiliados entre AFP y por ende reducir las eficiencias.

La República (28 de diciembre del 2012)



HAGA CUENTAS. Durante el 2013 se abren nuevas posibilidades de inversión y los Fondos Mutuos pueden generarle un buen retorno.

Capital creció 36,2% en 2012

- El patrimonio administrado por los fondos mutuos ascendió a US\$ 6.908,85 millones al 19 de diciembre del 2012, lo que representó un crecimiento de 36,2% respecto al 2011, según la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).
- En ese mismo período se incrementó en 15,4% el número de inversionistas, pasando de 262.816 a 313.875 participantes.
- Por tipos de fondos mutuos, los de mayor crecimiento durante el 2012 fueron los de renta fija en soles (200,3%) y muy corto plazo en soles (46,1%).
- En lo que va del año se han inscrito diez nuevos fondos mutuos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) de la SMV, por lo que el total de fondos operativos se elevó de 56 a 64 durante este año y la tendencia es que el número de fondos mutuos operativos aumente durante el 2013.

Los Fondos Mutuos, una buena opción de inversión

GANANCIAS. La rentabilidad puede llegar hasta 20% dependiendo del tipo de fondo. Se puede invertir desde S/. 500.

Silvia Pérez Bartra

El año 2013 traerá un mar de oportunidades en todo sentido y el aspecto económico no debe estar ajeno a las personas con capacidad de inversión. La razón es que si trata de lograr rentabilidad para su dinero, el ciudadano de a pie debe apostar por invertir en los Fondos Mutuos, pues ofrece mayor rentabilidad frente a otras opciones

de ahorro, según señaló Enrique Díaz, presidente del directorio de Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MCIF). Un fondo mutuo es un patrimonio (capital) que alberga el ahorro de varias personas en un determinado tiempo, el cual es invertido de manera conjunta, donde la rentabilidad de esa inversión será en bien de todos los participantes, explica el experto.

Patrimonio administrado según tipo de Fondo (en millones de US\$)



Fuente: Intendencia General de Supervisión de Entidades - SMV

Indicar que esa tendencia dependerá de si dichos fondos son más accesibles al público y conocidos por este. Estimó que el capital promedio para la inversión debe ser entre S/. 3.000 y S/. 5.000 en un plazo mínimo de un año, recordando que el nivel de ganancia dependerá del tipo de fondo al cual se acogerá.

EL FONDO IDEAL

Para Díaz escoger el tipo de fondo para invertir dependerá del perfil de la persona, pero aclaró que en esta alternativa de ahorro no hay una rentabilidad garantizada. "Se puede ganar o perder y la gente debe saber que ello dependerá de cómo el mercado va evolucionando. En los fondos mutuos sólo hay expectativa de rentabilidad", sostuvo.

Consideró necesario realizar la inversión en soles ya que se estima que el dólar continuará a la baja el próximo año.

Si una persona tiene poco capital puede ingresar al fondo de corto plazo en el cual se gana poco pero es seguro. Si tiene más dinero y disposición de esperar, puede ingresar al de renta fija, y si usted posee un monto que considera muy elevado, puede ingresar al de renta variable, sugirió.

MAYOR RENTABILIDAD

En la actualidad hay diversos tipos de Fondos Mutuos, pero los peruanos prefieren invertir en los de renta fija, el cual coloca el dinero en bonos. De esa manera hay una rentabilidad más estable, por lo que se conoce como "conservador", explicó Alfredo Ramírez, director ejecutivo de Comparabien.com. Agregó que la rentabilidad

promedio es de 4% y aunque no ofrece mayores ganancias, sí ofrece seguridad.

En tanto, la renta variable, un sistema a través del cual se invierte en acciones de diversas empresas (Bolsa), ofrece entre 10% y 12% y podría llegar hasta un 20% anual.

Sin embargo, el experto advierte que si bien la rentabilidad es más alta, el riesgo de perderlo todo es similar

por ser una inversión volátil, la cual es influenciado por el mercado externo.

Ramírez indicó que la tendencia de ahorro en el futuro serán los fondos mutuos ya que el consumidor peruano cada vez se está sofisticando, por lo que actualmente existen diversos tipos de fondos donde se puede invertir desde S/. 500.

Similar opinión tuvo el especialista Enrique Díaz al

Gestión (31 de diciembre del 2013)

BALANCE Y PERSPECTIVAS BURSÁTILES

—El nuevo año sería mejor que el 2013, cuando la plaza bursátil limeña bajó 24% y se ubicó como la de peor desempeño en todo el globo. Valor de las acciones en la BVL se contrajo en US\$ 32,713 millones este año.

CARMEN MONTERO C.
cmontero@diarigestion.com.pe

La plaza local fue sacudida por la turbulencia de los mercados financieros este año, sin embargo, levantaría vuelo a partir del segundo trimestre del 2014, según analistas bursátiles.

“Este año (2013) comenzó con expectativas bastante altas del mercado y de las empresas, pero estas perspectivas han sincerado y ahora el inversionista es más cauto. Eso ayudará a tener sorpresas al alza en los resultados de las compañías a partir del segundo trimestre”, dijo el gerente general adjunto de AFP Integra, Aldo Ferrini.

BNB Valores Perú coincidió en una recuperación desde el segundo trimestre, pero advierte que habrá volatilidad en esa fase del año.

Justamente, los remezones de los mercados y el retroceso en los precios de los metales propiciaron un castigo severo a la plaza limeña, que cayó 24.2% en el 2013, lo que la ubica como la de peor desempeño a nivel de las plazas bursátiles del mundo.

La BVL fue muy afectada por el contexto internacional. El anuncio del inicio del tapering en EE.UU. repercutió en todas las bolsas de los países emergentes.

La desaceleración de la economía local también hizo su parte. Pero un factor gravitante fue el menor crecimiento chino, que se reflejó en una menor demanda de los metales que el Perú exporta. Así las acciones de empresas mineras se llevaron la peor parte, acumulando una caída de 42%.

Además, las mejores perspectivas de las economías desarrolladas provocaron un traslado de capital hacia dichas plazas, en desmedro del volumen de negociación en el mercado local.

Bajo este escenario, la capitalización bursátil o valor de las acciones que cotizan en la BVL, retrocedió en 21.32%, o en US\$ 32,713 millones en el presente año.



La menor incertidumbre internacional y la ejecución de proyectos de inversión local impulsarán a la BVL en el 2014.

Bolsa despegaría en el segundo trimestre del año entrante

CIFRAS

29%

GANARON este año las acciones del sector telecomunicaciones, que tuvo el mejor desempeño en la Bolsa de Lima.

44%

PERDIERON este año, en promedio, las acciones del sector agropecuario, el de peor performance en la BVL durante el 2013.

10,908

MILLONES de soles totalizó la negociación de renta variable (acciones) este año en la BVL, 31% menos que en el 2012.

Panorama

Pese al gris comportamiento de la bolsa local en el 2013, el panorama variará favorablemente el próximo año, según el consenso de analistas.

“El 2014 pinta como un buen año para la bolsa de Lima”, proyectó Ferrini.

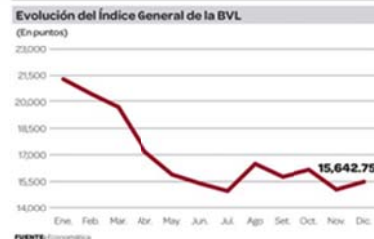
Según el gerente general de BNB Valores Perú, Jorge Sousa, un factor que impulsaría a la plaza doméstica será el mercado de acceso directo o DMA, con operaciones por Internet, el mismo que será desplegado por las sociedades agentes de bolsa el próximo año, facilitando el ingreso de inversionistas extranjeros.

Para el gerente de Inversiones de Compass Perú SAB, Alberto Arregui, el 2014 presentará un mejor escenario, ya que la valorización de algunas acciones ahora muestra señales de estabilidad, como sucede con empresas mineras.

Ferrini, de AFP Integra, indicó que la menor incertidumbre internacional y la ejecución de proyectos de inversión local impulsarán a la BVL.

Sin embargo, los analistas alertaron que un mayor ruido político podría afectar negativamente a la bolsa.

BNB Valores prevé un alza de 25% para la BVL este año, y Sura proyecta una subida de 20%.



FUENTE: Econométrica



FUENTE: Econométrica

ACCIONES QUE MÁS PERDIERON DE LA BVL EN EL AÑO

Enero - diciembre 2013	
Nombre	Al 30/12/2013 (%)
Perú Hold Turismo S.A.A.	-89.47
Peruvian Precious Metals Corp.	-85.79
Sunset Cove Mining	-83.33
Zincore	-81.82
Duran Ventures Inc.	-80.00
Minera IRL Limited	-79.52
El Brocal	-71.10
Rio Alto Mining Ltd.	-68.45
Buenaventura	-68.13
Andean Gold Ltd.	-62.50

FUENTE: ECONOMÉTRICA

ACCIONES MÁS RENTABLES DE LA BVL EN EL AÑO

Enero - diciembre 2013	
Nombre	Al 30/12/2013 (%)
Lima Caucho	111.72
Maestro Perú S.A.	105.88
Rio Cristal Resources Corporation	100.00
Qumpac	63.44
Cervec. San Juan S.A.	57.34
Dunas Energía S.A.A.	56.96
Lima Caucho	54.68
Corpor. Cervecería S.A.	51.98
El Comercio	48.72
Graña y Montero S.A.	44.21

FUENTE: ECONOMÉTRICA

SEGUNDO CAPÍTULO: EJES TEMÁTICOS

La presente investigación está relacionada con cuatro ejes temáticos: el primero está referido a los conceptos sobre el periodismo especializado en información económica, con sus propias particularidades y riesgos en el uso de las fuentes de información. En el segundo eje se analizará el fenómeno de la “agenda setting” y otras teorías sobre la influencia que ejercen en el público los medios de comunicación. En el tercero se conocerán las características y objetivos de los gabinetes de prensa, que asesoran a las compañías para mejorar su imagen ante el público. Finalmente, en el cuarto eje se revisará la ética en el periodismo económico: algunos casos en que se evidenciaron conflictos de interés, un recuento de los libros de estilo de los medios de prensa y un análisis legal sobre algunos riesgos de caer en delito ejerciendo la labor periodística.

2.1 PERIODISMO ECONÓMICO

2.1.1 El atractivo del dinero

El crecimiento de nuestra economía en las últimas décadas ha generado que más personas cuenten con excedentes de dinero, por lo que estarán atentas a las informaciones de los medios de comunicación sobre las mejores opciones de inversión. La periodista española Rosa Del Río, en su libro “Periodismo económico y financiero” -convertido ya en un referente para la especialidad- sostiene que el caudal informativo del periodismo económico “es tan amplio que abarca el análisis de la coyuntura de estas noticias, su interpretación histórica, su prospectiva, sus variables y supuestos, y sus diversos escenarios futuros”⁶.

Dentro del ámbito del periodismo económico, Del Río destaca el interés que generan las noticias referidas a las perspectivas de rentabilidad de las opciones de inversión. “Las noticias cuyo protagonista es el dinero, ya que afectan el patrimonio de la gente o de las empresas, tienen un seguimiento extraordinario entre los ciudadanos, tanto sean expertos en

⁶ DEL RÍO, Rosa. 2004. “*Periodismo económico y financiero*”. Madrid. Editorial Síntesis, p.36.

economía o no. La evolución de los valores bursátiles, la rentabilidad de los fondos de inversión, de los productos de seguros, de los fondos de pensiones, junto con las medidas fiscales, que favorecen la desgravación de la inversión y el ahorro, son sin duda las más seguidas de la prensa especializada”⁷.

2.1.2 Tipos de fuentes y riesgos

Son hasta cinco los tipos de fuentes de información con los que se puede encontrar un periodista económico, según explican los catedráticos españoles Ángel Arrese y Alfonso Vara⁸: las documentales, las institucionales (ejecutivos de empresas o funcionarios de entidades públicas), las privadas (cuando las fuentes institucionales han alcanzado un mayor grado de confianza con el periodista, por lo que pueden ofrecer información exclusiva), las fuentes periodísticas (la información es dada por otros medios de prensa) y las fuentes expertas (economistas, académicos, consultoras, etc.).

Los autores agregan que una persona puede ser a la vez dos tipos de fuente de información. Por ejemplo, una fuente institucional también puede ser al mismo tiempo una fuente experta. Justamente, ese es el tipo de fuentes que mayormente se utilizan en los medios peruanos al elaborar las publicaciones sobre las proyecciones de rentabilidad. La información en su mayoría está sustentada por fuentes institucionales (empresas) que a su vez también actúan como fuentes expertas.

Arrese y Vara desde el primer momento advierten sobre el riesgo que existe en el periodismo económico de recibir información sesgada de algunas fuentes. “En la información económica siempre es bueno plantearse qué gana la fuente (o qué pierden terceros) con la información que ofrece. Aunque por su naturaleza en periodismo se puede decir que toda fuente es fuente interesada, en el periodismo económico saber cuál o cuáles

⁷ Ídem, p.71.

⁸ ARRESE, Ángel y Alfonso VARA. 2011. “*Fundamentos de Periodismo económico: temas y lecturas*”. Pamplona. Editorial Eunsa, pp.88-90.

son los intereses de quien informa es clave. Al fin y al cabo, la difusión de información puede mover la economía, los mercados y los negocios en una u otra dirección”⁹.

Este riesgo también es expuesto por Del Río. “Las relaciones con las fuentes deben ser claras pero no confiadas, ya que la intoxicación es un mal inherente a la información económica, porque revela cuestiones monetarias y que, en ocasiones, tienen consecuencias económicas para las fuentes”¹⁰.

Si al elaborar notas periodísticas con proyecciones de rentabilidad (o pérdida) de las tres opciones de inversión mencionadas, en la mayoría de los casos se utilizan como fuentes a ejecutivos de las compañías de estos mismos sectores, resultará inevitable generar un sesgo en sus análisis, pues estas fuentes tendrán un interés particular en que la perspectiva resulte positiva. Este sesgo es reconocido incluso por los propios ejecutivos. Enrique Castellanos, quien en las últimas dos décadas ha ocupado cargos de dirección en el BBVA Continental y Citibank, pero que ahora está más dedicado al ámbito académico¹¹, en un reciente artículo subrayó cuál es el principal interés de los ejecutivos de las compañías relacionadas a inversiones al realizar proyecciones de rentabilidad.

“Son parte interesada. Si uno le pregunta a un agente de bolsa, a un gerente de un fondo mutuo o un ejecutivo de la Bolsa de Valores de Lima, cualquiera de estas personas son optimistas y le van a decir que el mercado “brinda oportunidades” y que hay “papeles baratos”. Diría que todos sin excepción les van a recomendar que compren acciones o participaciones en fondos de tal o cual empresa y de tal o cual sector. No podría ser de otra manera, es el *business* de estas personas venderles títulos valores. Al final todos tenemos cuentas mensuales que pagar en casa”¹².

⁹ Ídem, p.90.

¹⁰ DEL RÍO, Rosa, óp. cit., p.40.

¹¹ Actualmente es vicedecano de Finanzas de la Facultad de Economía y Finanzas de la Universidad del Pacífico.

¹² CASTELLANOS, Enrique. 2014. “¿Cuál será la inversión más rentable en el 2015? Columna publicada en la web de la revista Semana Económica. Lima, 31 de diciembre del 2014. Consulta: 15 de julio del 2015. <<http://semanaeconomica.com/financieramente/2014/12/31/cual-sera-la-inversion-mas-rentable-en-el-2015/>>

2.1.3 Contraste de fuentes

Para evitar el riesgo de presentar una información sesgada producto de la “intoxicación” de las fuentes, Rosa Del Río subraya un punto que será fundamental en el marco de la presente investigación. “La información económica, por su naturaleza, es una información que requiere de una contrastación mayor”¹³.

Por su parte Arrese y Vara hacen hincapié en que el primer paso relevante al elaborar una noticia será el escoger las fuentes. “Cada vez tiene más importancia el deber profesional de los periodistas económicos a la hora de seleccionar y valorar esas fuentes expertas que dan sentido a la actualidad, pero hacerlo con un espíritu crítico, con sano escepticismo, buscando siempre otras visiones de la realidad”¹⁴.

Es así que uno de los factores claves para determinar la calidad de una noticia dependerá de la pluralidad de fuentes que se utilice, remarca Del Río. “Cuanto más se pueda trabajar la noticia y más se pueda ampliar, contrastar, confirmar, desvelar sus claves, sus causas, sus entresijos y sus ramificaciones, más se enriquece. Si esta meta se consigue, las noticias económicas que un medio ha elegido para publicar en un momento dado serán las mejores, las más importantes y además las más completas”¹⁵.

En ello coincide el economista Jorge Rojas, docente de esta especialidad en la PUCP. “Si yo entrevisto a un alto funcionario de una AFP, también puedo llamar a un profesor de alguna universidad u otra fuente independiente para hacer la misma consulta. Sería una manera de balancear el reporte y hacerlo más objetivo”¹⁶, subraya Rojas, quien el 2014 publicó un libro donde se estudia el funcionamiento del sistema de las AFP¹⁷.

El economista Jorge Rojas agrega que el periodista debería mencionar si la fuente antes se equivocó en sus proyecciones, y los motivos que generaron ello, de manera que el público pueda tener más herramientas para decidir si confía o no en la nueva proyección.

¹³ Ídem, p. 37.

¹⁴ ARRESE, Ángel y Alfonso VARA, óp. cit., p.199.

¹⁵ DEL RÍO, Rosa, óp. cit., p.57.

¹⁶ REYES, José Carlos. 2015. “Proyecciones de rentabilidad”. Entrevista realizada el 15 de junio a Jorge Rojas.

¹⁷ El libro de Rojas se titula: “El sistema privado de pensiones en el Perú” (Fondo Editorial PUCP-2014).

Todas estas precauciones deberían tomarse pues Rojas remarca que realizar una proyección sobre estos instrumentos de inversión siempre tendrá un grado de incertidumbre (en ello también coincide Enrique Castellanos), pues existen muchos factores que pueden generar una variación en las estimaciones iniciales. “Realizar una proyección es muy complicado. El ejemplo más importante de los últimos tiempos es la explosión de la ‘burbuja’ del 2008. Todas las evaluadoras de riesgo no la habían advertido, con todos los recursos y experiencias que tienen. Pero allí también hay un tema interesado, pues ellos no van a querer predecir que algo muy negativo va a pasar”, resalta Jorge Rojas.

2.1.4 Periodismo de servicio

Las publicaciones que estudiaremos también están enmarcadas dentro del llamado “periodismo de servicio”. Así son denominadas las informaciones que buscan hacer recomendaciones al público en diferentes temas, no solo de economía, sino también podrían estar relacionados a la salud (por ejemplo: “Diez formas de prevenir la gripe”), educación (“Cómo reforzar la enseñanza del colegio en el hogar”), entre otros.

La catedrática española María Pilar Diezhandino nos cuenta que el término “periodismo de servicio” fue acuñado por la prensa norteamericana (*service journalism*) desde inicios del siglo XX, y poco a poco se fue extendiendo alrededor del mundo. Si bien se supone que cualquier publicación periodística lleva intrínseco el objetivo de “servir” ofreciendo información al público, en este caso se hace referencia a las notas que dan recomendaciones sobre temas en los que una mayor parte del público puede tener una participación directa.

El “periodismo del servicio” es definido por Diezhandino como “la información que aporta al receptor la posibilidad de efectiva acción y/o reacción (...) que no se limita a informar *sobre* sino *para*; que se impone la exigencia de ser útil en la vida personal del receptor, psicológica o materialmente, mediata o inmediatamente, cualquiera sea el grado y el alcance de esa utilidad. La información cuya meta deja de ser ofrecer datos circunscritos al acontecimiento, para ofrecer respuestas y orientación”¹⁸.

¹⁸ DIEZHANDINO, María Pilar. 1994. “*Periodismo de servicio*”. Barcelona. Bosch Casa Editorial, p.89.

En el caso de los temas económicos, la autora refiere que estas publicaciones pueden servir para dar “consejos y sugerencias planteadas de forma directa. Dónde y cómo invertir”¹⁹.

Con escasas excepciones, en Perú las notas de “periodismo de servicio” no tienen una sección propia, sino que son transversales a varias secciones. En el caso de los temas económicos, podrían ser publicaciones como: “Conozca los requisitos para obtener un crédito hipotecario”. Y ya entrando en el campo de los temas del presente estudio, podrían ser titulares como: “Sepa cómo invertir en Fondos Mutuos” o “Cómo decidir en qué fondo de AFP debo estar”.

Si bien las publicaciones que se estudiarán tienen titulares aparentemente solo informativos (sobre el nivel de rentabilidad futura), también están relacionadas al “periodismo de servicio” ya que el estimar una rentabilidad hace que estas opciones de inversión sean atractivas para el público, dándose una recomendación implícita. Además, en el desarrollo de estas noticias, muchas veces se hace más evidente el objetivo de “servicio” de estas publicaciones con sugerencias para animarse a invertir o, en caso ya lo haya hecho, a seguir haciéndolo y no retirar el dinero, aun así se hayan reportado recientes pérdidas.

2.1.5 Tres opciones de inversión

En el tercer capítulo se analizará la cobertura periodística sobre las perspectivas de rentabilidad o pérdida de los tres instrumentos de inversión más usados en el mercado financiero peruano: la Bolsa de Valores de Lima, los Fondos Mutuos y las inversiones en AFP. Ahora presentaremos una breve reseña de estas opciones y el reporte de la cantidad de personas involucradas en estas inversiones.

Cabe anotar que no se tomó en cuenta la opción de los depósitos a plazo en las entidades financieras, pues esa es una alternativa de ahorro y no de inversión. La principal diferencia radica en que en el primer caso hay una tasa de interés pactada y la ganancia en determinado tiempo estará asegurada, mientras que en los instrumentos de inversión se puede obtener rentabilidad o pérdida, de acuerdo a distintos niveles de riesgo.

¹⁹ Ídem, p. 101.

Tampoco se tomaron en cuenta otras opciones de inversión como la compra de un inmueble o los distintos tipos de negocios que una persona podría emprender, pues todas esas alternativas de inversión están fuera del mercado financiero, que es donde centraremos el estudio.

En el caso de la Bolsa de Valores, es un mercado donde los inversionistas realizan operaciones de compra y venta de acciones. Tal como indica esta entidad en su página web, las transacciones son realizadas por intermediarios especializados, que en nuestro país son las Sociedades Agentes de Bolsa (SAB). Como se podrá observar más adelante, los ejecutivos de las distintas SAB serán las principales fuentes de información de los medios para realizar las proyecciones de rentabilidad o pérdida de la Bolsa de Valores.

En total son más de 370,000 las personas que realizan inversiones en la Bolsa de Valores de Lima. Estas tienen distintos niveles de especialización respecto de los beneficios y riesgos de invertir en la bolsa. Un dato relevante es que de ese universo, son 250,000 las personas que tienen inversiones menores a US\$ 5,000 en la Bolsa de Valores²⁰. Se podría asumir que este grupo, al tener un menor valor invertido, posee una menor especialización y sería más susceptible a las informaciones sobre las perspectivas de este mercado que se presentan en los medios de prensa. Solo tomando como referencia a este segundo grupo, en conjunto tienen inversiones valorizadas en S/. 3,750 millones.

A diferencia de la Bolsa de Valores, donde el dinero invertido está dirigido a la compra de las acciones de una empresa, en los Fondos Mutuos la inversión se coloca en un paquete diversificado de acciones y también en bonos de distintas compañías.

Los Fondos Mutuos son operados por las Sociedades Administradora de Fondos (SAF). Los principales bancos del país cuentan con una SAF, pero también existen varias SAF independientes. Las SAF y SAB son consultadas por los medios de prensa para dar sus

²⁰ ALVA, Marco. 2013. "Unos 250,000 inversionistas de bolsa de valores de Lima apuestan hasta US\$ 5,000". Diario Gestión. Lima, 8 de agosto del 2013. Consulta: 21 de junio del 2015.
<<http://gestion.pe/mercados/250000-inversionistas-bolsa-valores-lima-apuestan-hasta-us-5000-2073120>>

perspectivas sobre estos sectores. A la fecha hay 371,000 personas que invierten en Fondos Mutuos²¹, reuniendo un patrimonio total de S/. 18,900 millones.

En el caso de la posibilidad de invertir en las AFP, nos referimos a los Aportes Voluntarios Sin Fin Previsional (AVSFP), que son distintos a los aportes obligatorios en las AFP (donde se encuentran casi seis millones de personas afiliadas). Los AVSFP son un mecanismo de inversión pues, a diferencia de los fondos de pensiones, el dinero se puede retirar cuando la persona lo disponga. Y de forma similar a los aportes obligatorios en las AFP, la inversión en los AVSFP se puede realizar en los Fondos 1, 2 o 3. Así, cuando los medios informan sobre las proyecciones de rentabilidad de estos fondos, no solo interesa a quienes tienen sus fondos de pensiones sino también a los que invierten en los AVSFP. Alrededor de 100,000 personas invierten en los AVSFP²², reuniendo un capital total de alrededor de S/.406 millones.

En resumen, unas 721,000 personas aportan dinero en estas tres opciones de inversión, involucrando fondos por más de S/. 23,000 millones (sin contar a los grandes inversores y sus fondos en la Bolsa de Valores de Lima).

2.2 LA INFLUENCIA DE LOS MEDIOS

2.2.1 Teoría de la “agenda-setting”

Fue desarrollada en 1972 por los periodistas y catedráticos norteamericanos Maxwell McCombs y Donald L. Shaw. El planteamiento principal fue que los medios de comunicación tienen una gran influencia en determinar el grado de importancia que el público le dará a todas las informaciones, pues ello estará guiado por el nivel de

²¹ ANDINA. 2015. “Fondos mutuos alcanzaron record de 371,000 partícipes a mayo de este año”. Agencia Andina. Lima, 09 de junio del 2015. Consulta: 22 junio del 2015.

<<http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-fondos-mutuos-alcanzo-record-371000-participantes-a-mayo-este-ano-560061.aspx>>

²² EL PERUANO. 2013. “100,000 personas aportan a las AFP como un ahorro”. Diario El Peruano. Lima, 15 de febrero del 2015. Consulta: 22 junio del 2015.

<http://www.elperuano.pe/Edicion/noticia-100000-personas-aportan-a-las-afp-como-un-ahorro-2051.aspx#.VX80J_I_Okp>

importancia que le dan los propios medios. Es decir, si para uno o varios medios un tema tiene importancia –y por lo tanto informan sobre ello en abundancia o se destaca sobre otras noticias- lo más probable es que esto se replique en la percepción del público. En el otro extremo, si un tema es excluido de los medios, lo más probable es que pierda preponderancia entre las preocupaciones del público. No obstante, esta teoría subraya que si bien los medios tienen una gran influencia para definir la agenda de interés del público, no necesariamente influyen sobre la posición que tomará el público en cada tema.

Así también lo explican en su libro sobre tácticas de relaciones públicas, los catedráticos norteamericanos Dennis L. Wilcox y Glen T. Cameron, y el español Jordi Xifra. “El contenido de los medios de comunicación define la agenda del debate público. La gente tiende a hablar de lo que ha visto u oído en las noticias, o de lo que ha leído en la primera página del periódico. Los medios, al seleccionar los artículos y los titulares, determinan los temas sobre los que el público tiene que pensar, aunque no necesariamente qué es lo que debe pensar al respecto”²³.

La teoría de la “agenda-setting” sigue teniendo gran aceptación en los estudios sobre las comunicaciones. Los analistas inciden incluso en que su efecto es mayor cuando se trata de temas donde el público no cuenta con información previa, como podría ser el caso de las opciones de inversión. En estas situaciones los medios sí podrían llegar a influenciar sobre la actitud que puede tomar el público, subrayan Wilcox, Cameron y Xifra. “Cuando la gente no tiene información previa sobre el asunto, o una actitud determinada sobre el mismo, los medios de comunicación pueden jugar un papel importante a la hora de decir a la gente qué debe pensar. Los efectos de los medios de comunicación se multiplican cuando la gente no puede verificar la información mediante experiencias personales o su propio conocimiento, y depende enteramente de los medios para realizar esa verificación”²⁴.

²³ WILCOX, Dennis L., Glen T. CAMERON y Jordi Xifra. 2012. *“Relaciones públicas, estrategias y tácticas”*. 10ma Edición. Madrid. Editorial Pearson. p. 228.

²⁴ *Ibíd*em, p. 228.

2.2.2 Cambiando la realidad

Quizá uno podría preguntarse por qué esta investigación plantea relevante estudiar el sesgo en las noticias sobre las proyecciones de rentabilidad de algunos tipos de inversión, si es de esperarse que el público que invierte en ellas (o está interesado en hacerlo) ya cuenta con la información suficiente para tomar una decisión. Pero ello no es del todo cierto pues, tal como ocurre en diferentes países, las personas que realizan algún tipo de inversión, no necesariamente están especializadas en estos temas.

En ese sentido, Ángel Arrese y Alfonso Vara sostienen que, a excepción de un pequeño grupo especializado, existe un alto desconocimiento sobre los conceptos y riesgos de los instrumentos de inversión en la mayoría del público, por lo que podría ser fácilmente influenciado por las informaciones de los medios de comunicación. Ello se evidenció en experiencias ocurridas en España y EE.UU., y este panorama sería similar a lo que ocurre en Perú. “Esto se ha vuelto a poner en evidencia con motivo de la crisis financiera del 2008, cuando muchos ciudadanos se han dado cuenta de que tomaron decisiones de ahorro, gasto e inversión, con gran desconocimiento y escasez de información sobre el funcionamiento de ciertos productos financieros y de los mercados”²⁵.

Los autores agregan que a veces las informaciones de los medios pueden crear un panorama distinto respecto a las condiciones reales de ciertos mercados²⁶. Este efecto puede presentarse en los casos que estudiaremos cuando, por ejemplo, en una coyuntura de pérdidas, los ejecutivos de las compañías señalan que la recuperación llegará pronto, en los próximos meses, pero luego sucede todo lo contrario.

2.2.3 Riesgos con el “periodismo de servicio”

María Pilar Diezhandino advierte que la manipulación de los medios se puede hacer más evidente en el “periodismo de servicio”. Y como hemos visto en el capítulo anterior, las publicaciones que vamos a estudiar están enmarcadas dentro de este tipo de periodismo. La autora subraya que en el “periodismo de servicio” el efecto de la “agenda-setting” es mucho

²⁵ ARRESE, Ángel y Alfonso VARA, óp. cit., p.143.

²⁶ Ídem, p.142.

mayor. “El *periodismo de servicio*, además de indicar sobre qué pensar, indica –a veces impone- qué pensar. El lector siente que le llevan de la mano, protegido, en un clima confidencial y amable”²⁷.

Agrega que si bien el “periodismo de servicio” puede ser instructivo, también es desafiante y provocador. “Depende de los intereses de quien emite la información y de la posición de quien la recibe. En ese sentido, la información-servicio puede poseer las mismas coordenadas que le son propicias a la publicidad, los mismos resortes persuasivos que utiliza el mercado publicitario”²⁸.

Incluso Diezhandino refiere que a menudo los artículos bajo el concepto de “periodismo de servicio” tienen desde los primeros párrafos un mensaje de venta “poco sutil” y a veces incorporan un sentido de urgencia. Como si el mensaje fuera “urgente llevarlo a cabo. Ponerlo en práctica. Hay que hacerlo ahora: ahora es el momento de comprar, cambiar, mejorar, plantar. (...) Cuando hasta un periódico económico como The Wall Street Journal edita un cuadernillo especial de salud, Health, ¿no habría que preguntarse si la supuesta preocupación por la salud preventiva de la colectividad no estará respaldando un mensaje tan consumista como el que cabe detrás de cualquier sector industrial competitivo?”²⁹, se cuestiona Diezhandino.

2.2.4 El impacto de un titular

En toda noticia de la prensa escrita el titular será la puerta de entrada para los lectores. Si resulta atractivo, ingresarán a leer el texto de la noticia, de lo contrario, seguirán adelante en búsqueda de otras informaciones. Es por ello que la periodista y catedrática mexicana María Rojas refiere que la primera función del titular será “atraer la atención”, y ya en segundo orden figuran otras funciones como “transmitir información” y “ayudar a clasificar la noticia”. “Los titulares hacen que se venda el diario”³⁰, subraya Rojas.

²⁷ DIEZHANDINO, María Pilar, óp. cit., p. 106.

²⁸ *Ibíd.*, p.106.

²⁹ *Ídem*, pp. 106 y 107.

³⁰ ROJAS, María de Jesús. 2003. “Manual para redactar titulares”. México D.F. Editorial Trillas, p. 33.

El titular también es importante pues muchas personas no llegan a leer el texto completo de la noticia y se quedan con la idea que les ha generado el titular, refiere el comunicador y catedrático español Antonio López. “Todos somos o hemos sido, de alguna manera, lectores de titulares. Las obligaciones laborales, el ritmo acelerado de nuestras vidas, las pocas horas dedicadas todavía al ocio no nos permiten leer el diario con tanta profundidad (...). Los titulares forman el primer nivel informativo de la noticia. Para muchos lectores, el único”³¹.

Por estos factores, uno de los indicadores claves en el análisis cuantitativo será sistematizar las proyecciones de rentabilidad que se informaron en los titulares de las noticias. Pues son los titulares los que van generando en los lectores una percepción sobre determinado tema, sin importar tanto si la noticia fue leída o no en su integridad.

Una característica particular de las noticias sobre proyecciones de rentabilidad es que casi nunca mencionan en el titular al tipo de fuente utilizada. Este es un recurso periodístico que ayudaría al lector a identificar rápidamente la fuente de cualquier información, sin embargo, casi nunca se utiliza en este tipo de notas. Se podría titular: “Las AFP estiman que fondos ganarán 10% este año”. O sino, para ahorrar espacio: “AFP: fondos ganarán 10% este año”, y lo mismo con el resto de sectores. Pero no, en el titular se omite la fuente de información, lo que podría dar a entender al público que leerá una noticia objetiva, con fuentes contrastadas. Tendría que leer todo el artículo para darse cuenta de que ello no es así, que todas las fuentes son de un mismo sector. Y ya sabemos que muchas personas no alcanzan a leer los artículos completos, sino que se quedan con la idea de los titulares.

El economista de la PUCP, Jorge Rojas, recomienda cambiar ese procedimiento en los titulares sobre proyecciones de rentabilidad, sobre todo en los casos en que las fuentes consultadas pertenecen todas a un mismo sector. “Una salida práctica a la falta de contraste en el uso de fuentes sería que en el titular figure quién hace la proyección. Con esto ya se le advierte al público, pues de lo contrario parece una nota técnica objetiva”³², subraya.

³¹ LÓPEZ, Antonio. 2009. “*El titular: manual de titulación periodística*”. México D.F. Ed. Alfaomega, p.16.

³² REYES, José Carlos. 2015. “*Proyecciones de rentabilidad*”. Entrevista realizada el 15 de junio a Jorge Rojas.

2.3 GABINETES DE PRENSA

2.3.1 Tipos de gabinetes

Al estudiar los factores que influyen en la generación de las noticias referidas a las proyecciones de rentabilidad, no se puede dejar de mencionar el importante papel que juega el equipo o asesor de comunicaciones de las compañías del sector. Estos preparan a sus voceros para dar los mensajes más convenientes para los objetivos de la empresa. Y también pueden proponer a los periodistas de los medios desarrollar noticias sobre la evolución de la compañía o notas que tengan un fin utilitario y didáctico para el público, pero que a la vez redunde en un mejor posicionamiento de la imagen de la empresa.

Así define a los gabinetes de comunicación el periodista y catedrático español Txema Ramírez: “Designamos por gabinetes de comunicación a las fuentes activas, organizadas y habitualmente estables de información que cubren las necesidades comunicativas tanto internas como externas de aquellas organizaciones y o personas de relieve que desean transmitir de sí mismas una imagen positiva a la sociedad, influyendo de esta forma en la opinión pública”³³.

Dependiendo del tamaño de la empresa, el gabinete de prensa puede estar compuesto por un conjunto de personas o un solo comunicador (o relacionista público de la empresa). También algunas compañías buscan este asesoramiento a través de una agencia especializada en comunicación externa.

En el caso del periodismo económico, debido a que cada vez más personas tienen excedentes de dinero y necesidades de conocer oportunidades de inversión, crece el interés en potenciar la comunicación de las empresas hacia su público objetivo, destaca el consultor en comunicaciones Luis Del Pulgar Rodríguez. “El pequeño inversor necesita

³³ RAMÍREZ, Txema. 1995. “*Gabinetes de comunicación*”. Barcelona. Bosch Casa Editorial, pp. 27-28.

información que, en un lenguaje para él comprensible, le permita decidir dónde y cómo invertir sus ahorros”³⁴, subraya el especialista español.

2.3.2 Líneas de acción

Rosa Del Río denomina ‘periodistas fuente’ a los comunicadores que laboran en los gabinetes de prensa. “El periodista fuente realiza su labor informativa en los departamentos o gabinetes de prensa. Estos profesionales, periodistas en su mayoría, son directores de comunicaciones (“dircom”) y comunican (generalmente mediante un comunicado o nota de prensa) la información que se produce en su empresa a los periodistas que están en los medios de comunicación para que ellos, a su vez, transfieran los mensajes informativos a la opinión pública”³⁵.

En el caso de una mala coyuntura para la empresa, allí también estará el gabinete de prensa para aconsejar las líneas de comunicación a seguir, tal como refieren los especialistas españoles en relaciones públicas, los hermanos José Daniel y Mario Barquero:

“Podrá parecer que en ciclos alcistas o de cierto auge resulta relativamente fácil pasar información, y que en los momentos más dificultosos, como son los de pérdidas, la transmisión informativa se vuelva más compleja. Esto es absolutamente cierto, pero en cada momento deberemos encontrar mensajes apropiados que, partiendo de la realidad, mantengan la tranquilidad del inversor, transmitiéndole mensajes claros de confianza y credibilidad, a la vez que haciéndole comprender que se trata de una situación coyuntural controlada, aportando datos y argumentos que lo avalen”³⁶.

Llama la atención que una de las principales recomendaciones de los hermanos Barquero es que en una rueda de prensa los ejecutivos de la compañía no realicen predicciones sobre la evolución que tendrá la rentabilidad de su cartera de inversiones, pues será muy difícil asegurar que se logre concretar esta predicción. “En este tipo de intervenciones, al exponer

³⁴ DEL PULGAR RODRÍGUEZ, Luis. 1999. *Comunicación de empresas en entornos turbulentos*. Madrid. ESIC Editorial, p. 107.

³⁵ DEL RÍO, Rosa, óp. cit., p.43.

³⁶ BARQUERO, José Daniel y Mario BARQUERO. 2002. *El libro de oro de las relaciones públicas*. Barcelona. Ediciones Gestión 2000, p. 69.

las expectativas de futuro y en particular la evolución de los resultados o las próximas cotizaciones bursátiles, jamás podrán asumir compromisos cuantificados que condicionen una estrategia, como por ejemplo, las plusvalías que podría generar un valor. Nadie puede responder, dado el caso, de una bajada de las bolsas internacionales o de otra circunstancia ajena a nuestra voluntad, como sería una caída coyuntural del mercado. Resultaría muy negativo haber asegurado unos resultados imposibles de cumplir”³⁷.

Sin embargo, en el Perú, las predicciones sobre la rentabilidad de los diversos tipos de inversión son el pan de cada día. Quizá ello se deba a que la prensa económica peruana no es muy inquisitiva para luego confrontar a los ejecutivos sobre el por qué no se cumplieron sus predicciones; tampoco les preguntan si creen que dieron un estimado irresponsable, sabiendo que en aquella pasada coyuntura negativa era casi imposible que la rentabilidad proyectada se llegue a cumplir. Las noticias sobre este tema, en su mayoría, o bien son tituladas haciendo un recuento sobre las ganancias o pérdidas generadas en un periodo reciente (casi nunca sin recordar las predicciones equivocadas). O son noticias tituladas con proyecciones de rentabilidad hacia un próximo periodo de tiempo. Este segundo tipo de noticias son las que serán analizadas a detalle en la presente investigación.

2.3.3 Publicidad encubierta

Conocedores de la importancia que tienen los medios de comunicación para difundir mensajes masivos, uno de los objetivos de los gabinetes de prensa será generar la llamada publicidad institucional o *publicity*.

Este tipo de información es definida por los hermanos Barquero como una “técnica del método indirecto”, es decir, que terceros y no la misma compañía, digan lo bien que ésta marcha. Así la empresa se volverá más atractiva para el público.

“Los relacionistas públicos financieros tienen que esforzarse por atraer interés mediante la creación de la noticia *publicity*, que deberá ser de gran calidad. (...) *Publicity* es la información aparecida en cualquier medio de comunicación, sin previo pago de tarifa por

³⁷ Ídem, p.45.

ella y con carácter de noticia. Viene siendo muy utilizada por los especialistas en relaciones públicas, dado el ahorro que ello significa y los interesantes beneficios que representa para el cliente, si además tiene carácter periódico”³⁸.

Se pueden encontrar diversos casos de noticia *publicity*, por ejemplo, cuando una compañía de Fondos Mutuos brinda información sobre la evolución del sector, también aprovechará para dar a conocer los resultados de la empresa, sobre todo si estos son positivos. Otros casos ocurren cuando se elaboran notas didácticas, como por ejemplo, *¿cómo invertir en Fondos Mutuos? ¿Qué fondo de AFP me conviene?* La compañía que brinde la información también aprovechará para hacer *publicity*. Incluso si la noticia está redactada de forma neutra, el sólo hecho de mencionar a la compañía que sirvió de fuente ya significará darle publicidad, pues será conocida por el público y ganará recordación.

2.3.4 Presiones para publicar

Una vez que el periodista ‘fuente’ transmite la información al periodista de medios, este último sobrelleva dos presiones, explica Rosa Del Río. “De los informadores fuente, forzados por los directivos de su empresa para utilizar la información como una vía de imagen y comercialización de productos, y presiones del director o redactor jefe de los medios para encauzar la información recibida hacia titulares que impacten en la curiosidad y el interés del lector, oyente o televidente, y conseguir así la misma meta que su informante: aumentar las ventas o la audiencia”³⁹.

Las presiones para publicar la información, en la mayoría de los casos de forma inmediata, reducen los espacios para contrastar las fuentes; pero estos hechos de ningún modo justifican esta ausencia. “La agenda de los periodistas se ha extendido de tal manera que gran parte de la información que publican ya prácticamente no viene encauzada por ellos, sino por los portavoces de comunicación y los comunicados de prensa (...) al llegarles la

³⁸ Ídem, p, 74

³⁹ DEL RÍO, Rosa, óp. cit., p.44.

información tan bien seleccionada y estructurada, en ocasiones la insertan tal cual, con muy pocas aportaciones o nulas ampliaciones”, critica Del Río⁴⁰.

2.4 ÉTICA EN EL PERIODISMO

2.4.1 Conflicto de intereses

Como en todas las profesiones, los periodistas no son ajenos a caer en prácticas antiéticas, corrupción y conflictos de interés. En el periodismo económico y financiero se han documentado varios casos ocurridos alrededor del mundo. Por ejemplo, en el 2006 dos periodistas del diario inglés *Daily Mirror* fueron condenados a seis meses de cárcel por comprar acciones de una farmacéutica y luego difundir en una columna la falsa noticia de que esta compañía estaba a punto de descubrir la vacuna contra el sida⁴¹. En 1995 un presentador de televisión en EEUU fue denunciado por recibir US\$ 15,000 por cada producto sobre el que informaba en su segmento de tecnología, sin que lo supiera su canal.

En el Perú, un primer indicio sobre conflictos de interés a nivel de periodistas económicos se observa en que algunos son asesores de prensa e imagen de compañías y a la vez laboran en medios de comunicación que muchas veces son usados para promocionar a estas compañías.

Los periodistas españoles Ángel Arrese y Alfonso Vara recuerdan que a fines de la década de los noventas, en plena efervescencia de la “burbuja puntocom” (gran alza del valor de las acciones de las empresas relacionadas a Internet) para comentar esta coyuntura la prensa norteamericana en su mayoría acudía a ejecutivos y analistas de compañías de este sector, por lo que recomendaban al pequeño inversor a seguir apostando, sin ningún tipo de advertencia (al poco tiempo los valores de varias de estas empresas se desplomaron).

⁴⁰ Ídem, p. 49.

⁴¹ ARRESE, Ángel y Alfonso VARA, óp. cit., pp. 123-132.

Los autores subrayan los riesgos de que la prensa solo consulte a estas fuentes interesadas y se deje utilizar para hacer recomendaciones a los ciudadanos. “(Pareciera que) nada hay más allá de lo que interesa a los propios agentes económicos y empresariales (...). El periodista describe y el experto interpreta. Y si alguna realidad se escapa a las prácticas establecidas, si alguna interpretación se sale del marco de la lógica de mercado, mejor dejarla fuera del cuadro”⁴², refieren con ironía.

El ‘maquillaje’ de la realidad por el uso de fuentes interesadas no es reciente. Hasta se podría decir que este riesgo es inherente al periodismo. Otro caso lo relata el periodista español César Coca: tras desencadenarse uno de los hechos más importantes en la historia contemporánea de la economía y finanzas, el ‘Crack del 29’, al día siguiente un diario tan especializado como *The Wall Street Journal* tituló en su portada un tibio “*Las acciones se mantienen después de bajar*”. Esa misma mañana, incluso un diario de espectáculos como *Variety*, al percatarse de la magnitud del hecho, cambió por ese día de temática para titular “*Wall Street en la quiebra*”⁴³. “Es difícil encontrar mayor enmascaramiento de la realidad”, subraya Coca sobre la portada de *The Wall Street Journal*.

El conflicto de interés se puede dar por relaciones encubiertas de un periodista con una empresa ajena al medio donde labora, o también por las relaciones del propio medio con estas empresas. En el segundo caso, el periodista colombiano Javier Darío Restrepo, especialista en deontología en comunicaciones, refiere que algunos periodistas, por el temor al despido, se ven obligados por sus jefes a cumplir determinadas tareas antiéticas, como hacer publirreportajes⁴⁴.

También surgen presiones comerciales hacia el medio periodístico de parte de las empresas que regularmente pagan avisos en él. Ello puede generar que a estas empresas a veces se les dé un trato privilegiado, subraya la periodista y catedrática chilena Lucía Castellón. “Algunas empresas no solo tienden a evitar ofender a sus avisadores, sino que a veces se muestran deseosas de proporcionar reportajes positivos de sus productos y servicios, con el

⁴² Ídem, pp. 111-117.

⁴³ COCA César y DIEZHANDINO María Pilar. 1991. “*Periodismo económico*”. Madrid. Edit. Paraninfo. p. 131.

⁴⁴ RESTREPO Javier Darío y María Teresa HERRÁN. 2005. “*Ética para periodistas*”. Bogotá. Edit. Norma. p. 67.

objetivo de retenerlos a su favor. Este tipo de periodismo significa publicidad gratuita para los avisadores”⁴⁵, apunta.

Todos estos factores configuran un panorama donde el periodista tiene que trabajar con mucho cuidado cada nota, tratando de evitar titulares ‘molestos’ para algunas empresas. Ello podría devenir en la “autocensura”, subraya el periodista y filósofo español, Antonio Parra. “Una manera especialmente perversa de la censura es la autocensura. Muchas veces el redactor no recibe órdenes directas ni del exterior ni desde dentro de las redacciones. Nadie le dice que está prohibido hablar mal de esta o aquella empresa, o que no se puede criticar a tal dirigente o empresario. Pero el redactor intuye perfectamente, sabe, que determinados tonos no serán bien recibidos tratándose según quien”⁴⁶.

2.4.2 Libros de estilo

Los libros o manuales de estilo son documentos elaborados por algunos medios de comunicación donde se brindan las pautas que deben seguir los periodistas sobre el uso del lenguaje y los formatos en que serán publicadas las informaciones. En la mayoría de los casos, los libros de estilo incluyen una segunda sección referida a los principios éticos que rigen al medio (para así tratar de evitar, en teoría, problemas como los mencionados en la sección anterior), además de algunos lineamientos sobre su ideología política o económica.

Presentaremos una breve reseña, sobre todo del contenido de esta segunda sección de los libros de estilo, tanto de los medios peruanos que se estudiarán, como de algunos medios de referencia del exterior, para así conocer si cuentan con algún tipo de regulación ética.

a. Libros de estilo en medios peruanos

En el caso de los tres diarios que se estudiarán: El Comercio, La República y Gestión, solo el primero de ellos cuenta con un libro de estilo, publicado en 1998, el cual contiene tanto las pautas sobre el uso del lenguaje y sus principios éticos, llamados ‘principios rectores’.

⁴⁵ CASTELLÓN Lucía. 2001. *“La ética periodística en el nuevo milenio. Estudio de casos en una perspectiva latinoamericana”*. Santiago. Editorial Cuarto Propio, p. 83.

⁴⁶ PARRA, Antonio. 2003. *“Periodismo y verdad. Filosofía de la información periodística”*. Madrid. Editorial Biblioteca Nueva, pp. 137-138.

¿Qué nos dicen los ‘principios rectores’ de El Comercio sobre la ética que debe regir a sus periodistas? El primer principio rector subraya que informar la verdad es la obligación suprema del diario. “El periodista de El Comercio no debe detenerse nunca en la obtención de la verdad. Empieza por ser veraz en la presentación de los hechos y en el tratamiento de las fuentes. No solo procura difundir las noticias con fidelidad, sino que las profundiza para que el lector pueda formarse una idea propia y cabal de lo ocurrido”⁴⁷.

Otro principio rector destaca la “total” independencia que debe tener el medio de los distintos poderes, sean políticos, económicos, militares, religiosos o de cualquier índole⁴⁸.

Asimismo, otro principio rector interesante de resaltar señala que todo periodista del medio debe trabajar utilizando técnicas que procuren mostrar una información objetiva. “Tratándose de informaciones que llevan carga subjetiva, deberá tener la seguridad de haber analizado a fondo y con honestidad e independencia de criterio todos los aspectos que rodean al hecho para alcanzar la convicción de que la tesis que expone es la que más beneficia al lector”⁴⁹, anota.

También es importante destacar el capítulo 4 del libro de estilo de El Comercio, donde se dividen a las fuentes en tres tipos: las que el periodista busca, las que lo buscan a él y los comunicados oficiales. “Hay que tener cuidado con todas, pero especialmente con la que busca al periodista, ya que en muchos casos puede ocultar algún interés particular. (...) Si surge una duda, será necesario recurrir a más de una fuente. De persistir la incertidumbre, es preferible renunciar a la información o utilizar a la fuente solo como referencia”⁵⁰.

El libro de estilo de El Comercio subraya que su contenido será de “cumplimiento obligatorio” para todos sus periodistas⁵¹.

El diario Gestión (medio que pertenece al Grupo El Comercio) no tiene un libro de estilo, solo cuenta con un folleto conteniendo sus ‘principios rectores’. Cabe anotar que esta

⁴⁷ GRUPO EL COMERCIO. 1998. *“Libro de Estilo de El Comercio”*. Lima. Empresa Editora El Comercio. p.25.

⁴⁸ *Ibidem*, p.25.

⁴⁹ *Ídem*, p.28.

⁵⁰ *Ídem*, p 61.

⁵¹ *Ídem*, p.30.

misma guía de ‘principios rectores’ es usada por todos los diarios de la compañía Prensa Popular, que agrupa a los diarios Gestión, Trome, Perú21 y Depor. Prensa Popular pertenece al Grupo El Comercio. Esta guía de ‘principios rectores’ fue actualizada en el 2012 y también es usada por el propio diario El Comercio.

En los ‘principios rectores’ de Gestión, al igual que en el libro de estilo de El Comercio, también se subraya la importancia de la independencia que debe mantener el medio.⁵² Y se agrega otro principio relevante de conocer para los fines de esta investigación: la responsabilidad periodística y autocensura. Sostiene que “en la búsqueda de la responsabilidad, la autocensura, cualquiera sea su origen, se presenta como una de las peores amenazas al cabal cumplimiento de la profesión periodística (...). Los medios del grupo deben estar atentos a controlar las razones externas que motiven la autocensura, así como a no generar situaciones internas que la provoquen”⁵³. El riesgo de la autocensura no había sido mencionado en los principios del libro de estilo de El Comercio de 1998.

Asimismo, en el documento de Gestión se amplía el principio referido a las fuentes. Se recuerda que el periodista se basa en gran medida en las fuentes para brindar un producto informativo de calidad. “A más fuentes y pertinencia de ellas, mayor rigor y calidad de información (...). El periodista del grupo El Comercio debe estar alerta ante algunas malas fuentes que, por intereses propios, pretendan mal informar, manipular o desinformar, dando información supuestamente privilegiada, pero que es falsa o sesgada”.⁵⁴

El diario La República no cuenta con ningún tipo de documento que sirva como guía de redacción o deontología. Solo queda como vaga referencia los principios expuestos por el diario en su primera edición de 1981 donde, entre otros lineamientos, se destaca la búsqueda de independencia informativa, el respeto a la discrepancia y a la crítica⁵⁵.

Se podría decir que en el Grupo El Comercio cada vez hay una mayor preocupación por orientar los principios éticos de sus periodistas, incluso evolucionando en sus guías -con la

⁵² GRUPO EL COMERCIO. 2012. *“Principios rectores para los medios de prensa popular”*. Lima. p. 12.

⁵³ Ídem, p.33.

⁵⁴ Ídem, p.40.

⁵⁵ LA REPÚBLICA. 1981. *“Editorial”*. Lima, 16 de noviembre, p. 8.

actualización del 2012- al incluir el riesgo de la autocensura y proponiendo hacer un mayor uso de fuentes en las noticias. Sin embargo, esto aparentemente queda solo en el papel pues, como observaremos más adelante en el estudio de las noticias sobre proyecciones de rentabilidad, en la mayoría de los casos solo se usa una fuente y está sesgada.

La guía de ‘principios rectores’ solo quedaría en buenos deseos y no se observa una fiscalización de parte del propio medio para corroborar que se cumplan las mejores prácticas periodísticas al elaborar una noticia. Por ello, así describen las periodistas argentinas Stella Martini y Lima Luchessi los libros de estilo de los medios de prensa en general: "En muchos casos no se cumplen los principios, pero sirven para publicarse y ganar prestigio ante el público"⁵⁶.

Al realizar un pequeño sondeo entre colegas de distintos medios -además de los periodistas entrevistados de los tres diarios- en la mayoría de casos estos señalaron desconocer la existencia de un libro de estilo o guía de principios rectores en su trabajo. En el Grupo El Comercio desde hace unos años se tiene como práctica entregar esta guía a todo nuevo periodista contratado, pero muy pocos la llegan a leer y luego no hay ningún requerimiento de la empresa para hacerlo. Además, como se verá en el caso de la falta de contraste en el uso de fuentes, no se cumple el principio de usar más de una cuando un tema puede tener distintos enfoques.

Finalmente, resulta relevante anotar lo señalado por el periodista norteamericano H. Eugene Goodwin -quien ha documentado los grandes casos de faltas éticas de los periodistas en su país- al sostener que si un medio cuenta con un libro de estilo, ello no garantiza una adecuada conducta de sus periodistas. Y viceversa, pues hay prestigiosos medios que ni siquiera cuentan con un libro de estilo.

“Los patrones escritos son útiles, esenciales tal vez, para comunicar principios y pautas de conducta a los equipos importantes de nuestras grandes organizaciones. Son también útiles para informar a los extraños, en particular a jóvenes aspirantes a periodistas, sobre los

⁵⁶ MARTINI Stella y Lila LUCHESSI. 2004. *“Los que hacen la noticia: Periodismo, información y poder”*. Buenos Aires. Editorial Biblos, p.47.

valores éticos que sostienen los periodistas de alto nivel. Pero determinar cuáles periodistas y qué talleres de prensa están practicando un periodismo ético, es mucho más complicado que preguntar simplemente ¿tiene Ud. un código?”⁵⁷

b. Libros de estilo en el exterior

Alrededor del mundo también es irregular la presencia de los libros de estilo en los principales medios de prensa. Los principios generales son similares a los presentados en los libros de estilo de los medios peruanos, aunque en algunos casos se establecen más precisiones.

Por ejemplo, el libro de estilo del diario La Nación de Argentina subraya que “está absolutamente prohibido aceptar ningún tipo de retribución ajena por haber participado de cualquier forma en la publicación de una noticia, un aviso, una colaboración, etc.”⁵⁸

En el mismo documento del diario La Nación se cuenta que en el caso de The Washington Post de EEUU, con el propósito de evitar conflictos de intereses en la cobertura de los mercados comerciales y financieros, en su Código de Conducta se obliga a todos los integrantes de la sección Economía y Finanzas a informar sobre sus inversiones y activos financieros al editor encargado de la sección⁵⁹.

Sobre este punto la agencia EFE es más restrictiva, pues a sus periodistas no les pide solo informar sobre sus inversiones, sino que directamente les prohíbe tenerlas. “Los periodistas de EFE no podrán tener inversiones o intereses económicos directos relacionados con su área de trabajo, ni beneficiarse a través de información privilegiada”⁶⁰, subraya su Libro de Estilo Urgente.

⁵⁷ GOODWIN H. Eugene. 1983. *“Por un periodismo independiente. Cómo defender la ética”*. Bogotá (primera edición en castellano, 1994). Tercer Mundo Editores, p.32.

⁵⁸ LA NACIÓN. 1997. *“Manual de Estilo y ética periodística”*. 3ra Edición. Buenos Aires. Ed. Planeta, p.46.

⁵⁹ Ídem, p. 54.

⁶⁰ Agencia EFE. 2011. *“Libro del Estilo Urgente”*. Barcelona, Galaxia Gutenberg, p. 387.

Asimismo, llama la atención que si bien la agencia EFE prohíbe a sus periodistas recibir regalos, “excepcionalmente, por cortesía, podrán admitir artículos cuyo valor, orientativamente, no exceda los 30 euros”⁶¹.

En el caso de la prensa española, los periodistas dedicados al sector de economía, finanzas y negocios, están agrupados en la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE), la cual cuenta con su propio código de conducta. Entre los principios asumidos por el gremio destaca la objetividad que deben tener las notas informativas, debiendo hacer un adecuado *contraste* de las diversas fuentes. Asimismo, resaltan la importancia de mantener la independencia, estando al margen de las actividades que se informan.

La periodista española Rosa Del Río también sugiere a los medios incorporar un principio más específico: no hacer ningún tipo de publicidad, expresa o encubierta, sobre productos comerciales, financieros, entidades o corporaciones. “Se requiere de una tarea informativa objetiva y veraz a la vez que una labor divulgativa y formativa eficaz por parte de los informadores económicos para poder prestar un servicio informativo eficiente e independiente para que los ciudadanos puedan tomar sus propias decisiones económicas”⁶².

c. Tarea pendiente

Tras revisar el panorama nacional e internacional sobre el uso de los libros de estilo se puede inferir que aún hay espacio para que los medios peruanos establezcan mayores pautas de autorregulación, tanto para mejorar los procesos al elaborar una noticia (uso de fuentes), como para evitar riesgos de conflictos de intereses.

El abogado Martín Carrillo, especialista en legislación aplicada a los medios de comunicación y docente en la Facultad de Ciencias y Artes de la Comunicación de la PUCP, refiere que podría elaborarse un Código de Ética para los periodistas económicos y financieros, de forma similar a lo sucedido en España. “Los Códigos de Ética son muy importantes para el periodismo, y particularmente para el periodismo económico y

⁶¹ *Ibíd.*

⁶² DEL RÍO, Rosa, *óp. cit.*, pp.38-41.

financiero, por la posibilidad de conflictos de intereses. Esto haría más eficientes las normas de autorregulación, por ejemplo, en el tema de hacer el esfuerzo para que una nota de este tipo cuente con fuentes diversas, que se contrasten. Al usar un solo tipo de fuentes interesadas se corre el riesgo de convertir a la nota en un *publirreportaje*⁶³, advierte el analista.

El periodista colombiano, Javier Darío Restrepo, también subraya la importancia de que exista un Código donde se incida en el compromiso de usar fuentes que generen un contraste en la información que se publique. “Por importante y autorizada que sea la fuente, el periodista no está relevado de su obligación de someter a crítica los datos que recibe (...). Los Códigos no dejan cabida para la prisa, ni para la información a medias ni para las noticias recortadas por intereses particulares. Se deben publicar los puntos de vista y opiniones en sentido contrario a las perspectivas defendidas”⁶⁴.

Asimismo, Carrillo agrega que el Código puede establecer otras pautas como la necesidad de advertir en las notas que las proyecciones estimadas no necesariamente se cumplirán. También recomienda mencionar los cargos relevantes de las fuentes consultadas, pues a veces puede parecer que son independientes cuando en realidad no lo son. Además, refiere que es necesario regular el tipo de regalos que un periodista puede recibir de las empresas; y dejar en claro que un periodista de un medio no puede ser, al mismo tiempo, asesor de prensa de una compañía sobre la cual informará.

“Todos estos casos si bien quizá no se resuelven con un Código de Ética, por lo menos ya tendríamos un parámetro para decir si acá hay un proceder adecuado o no. Más allá de premiar o sancionar al medio, el objetivo es proteger al público para que tenga información adecuada. Un código no es para fiscalizar a la prensa, sino para aumentar la calidad del producto que la prensa ofrece, con información objetiva y contrastada”, subraya Carrillo.

Justamente en octubre del 2015, en momentos en que se redactaba la versión final de la presente investigación, el Grupo El Comercio emitió su primer Código de Ética, el cual fue

⁶³ REYES, José Carlos. 2015. “*Ética en comunicaciones*”. Entrevista realizada el 2 de julio a Martín Carrillo.

⁶⁴ RESTREPO Javier Darío y María Teresa HERRÁN, óp. cit., pp. 107 y 149.

entregado a los periodistas y al resto de trabajadores de las diversas empresas que conforman este grupo, incluidos los diarios El Comercio y Gestión.

El documento, de unas quince páginas, además de reiterar los conceptos señalados en los ‘principios rectores’, establece nuevas obligaciones para los trabajadores. Se les pide informar si tienen inversiones en alguna empresa o producto financiero, tal como ocurre en otros medios de comunicación del exterior como los mencionados en la sección anterior.

El código indica que la norma busca evitar cualquier riesgo de conflicto de interés. Y con este mismo objetivo, también se pide a los trabajadores informar sobre los trabajos externos que tengan fuera del horario laboral y, de ser el caso, los centros académicos donde ejercen docencia. Asimismo, se establece que los empleados del grupo El Comercio no deben recibir obsequios de terceros por un monto mayor a cien dólares (cabe anotar que en la mayoría de los casos los regalos recibidos por los periodistas no superan esa cifra).

Como puede apreciarse, el Código de Ética elaborado por el grupo El Comercio está enfocado en evitar algunos casos de conflicto de interés durante la labor de sus trabajadores. Pero el documento omite cualquier recomendación referida a la elaboración propia de las noticias, como la necesidad de buscar un contraste de fuentes, sobre todo en los casos donde no hay certeza en la información brindada; tampoco se menciona la importancia de citar los cargos relevantes que tienen las fuentes consultadas, de manera que el público sepa si son fuentes interesadas o independientes. Todo ello quedará como una tarea pendiente para nuestros medios de comunicación en el futuro.

2.4.3 Riesgo de delitos económicos

Para evitar los sesgos y mejorar la calidad de las publicaciones sobre proyecciones de rentabilidad de los instrumentos de inversión, una de las propuestas del estudio es consultar a más fuentes independientes que puedan generar un contraste con las proyecciones de las fuentes interesadas.

De darse ello, hay un posible escenario que debe ser analizado. Supongamos que dos o tres fuentes independientes proyectan que uno de estos instrumentos de inversión –Bolsa de

Valores, Fondos Mutuos o AFP- arrojará pérdidas en los próximos meses, por lo que en el titular de la noticia se destaca esa proyección negativa y en el texto se recomienda no invertir en este instrumento, ¿habría, en este caso, el riesgo de que el medio de comunicación, el periodista autor de la nota o las fuentes consultadas sean demandados por las compañías que manejan estas inversiones, por el delito de pánico financiero, al generar un riesgo de retiros masivos de estos fondos de inversión?

Para responder a esta pregunta, primero habría que recordar la definición del delito de pánico financiero, establecida en el artículo 249 del Código Penal: “El que a sabiendas produce alarma en la población propalando noticias falsas, atribuyendo a una empresa del sistema financiero, a una empresa del sistema de seguros, a una sociedad administradora de fondos mutuos de inversión en valores o de fondos de inversión, a una administradora privada de fondos de pensiones u otra que opere con fondos del público, cualidades o situaciones de riesgo que generen el peligro de retiros masivos de depósitos o el traslado o la redención de instrumentos financieros de ahorro o de inversión, será reprimido con pena privativa de la libertad no menor de tres ni mayor de seis años y con ciento ochenta a trescientos sesenta y cinco días-multa”.

Al respecto el abogado Martín Carrillo, especialista en legislación aplicada a los medios de comunicación, señaló que resultaría casi imposible que, de seguir el procedimiento descrito en el ejemplo inicial, el medio de comunicación, periodista o fuente consultada, resulten culpables de cometer el delito de pánico financiero, pues para ello tendrían que cumplirse varios requisitos.

El primero pide la demostración de que el periodista sabía que la noticia era falsa y adrede hizo la publicación para perjudicar a estas empresas. “La conducta es reprimible cuando el periodista, sabiendo que la noticia es falsa, la difunde con el propósito de dañar. Pero acá el periodista lo que está haciendo es difundir opiniones de fuentes identificables. El contenido

es responsabilidad de la fuente identificada. El medio puede discrepar con lo que señala la fuente”⁶⁵, refiere Carrillo.

Otro requisito será que la publicación haga referencia a problemas en una compañía en particular. Pero en este tipo de noticias lo que suelen hacer los medios es realizar proyecciones de un sector en general, ya sea de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos o AFP. Y como máximo nivel de detalle, el medio realiza una previsión a nivel de subsectores. Por ejemplo, el estimado podría darse según el rubro de las empresas en la Bolsa de Valores (minería, construcción, finanzas, etc.), el tipo de Fondo Mutuo (según el nivel de riesgo) o si es uno de los tres fondos en una AFP. Entonces, por lo menos hasta ahora, nunca un medio ha reportado proyecciones de rentabilidad de una empresa en particular.

“Entonces, no creo que sea pasible el medio de ser acusado de pánico financiero, pues no está haciendo ninguna imputación específica de una empresa. Es una valorización del sistema bursátil, etc. El pánico financiero es un delito complejo, no es solo que sea una información exagerada o mala, tiene varios requisitos, uno solo no te garantiza el delito”, remarcó Carrillo, docente de la PUCP.

De este análisis se concluye que un periodista no deberá temer si en el futuro decide trabajar estas notas con más fuentes independientes, que en algún momento puedan darle una proyección negativa sobre una de estas opciones de inversión. Si son fuentes especializadas y presentan argumentos sólidos, el periodista no estará cayendo en el delito de pánico financiero.

Por otro lado, Carrillo recuerda algunas denuncias por el delito de pánico financiero que se han dado en los últimos años. En los casos de la Caja Municipal de Pisco (2008), el Banco de Crédito en Bolivia (2010) y la Caja Municipal de Sullana (2012), se denunciaron a medios de comunicación y personas específicas por difundir informaciones falsas –sin ninguna comprobación- sobre supuestas amenazas de quiebra en estas compañías, lo cual generó riesgos de retiros masivos de fondos de parte de sus clientes.

⁶⁵ REYES, José Carlos. 2015. “*Ética en comunicaciones*”. Entrevista realizada el 2 de julio a Martín Carrillo.

Finalmente, cabe anotar otra regulación legislativa relacionada al ejercicio del periodismo: la cláusula de conciencia, que consiste en la posibilidad que tiene el periodista, en caso de ser presionado para actuar de forma contraria a su conciencia o del código de ética del propio medio, a romper su contrato laboral sin tener que sufrir penalidades⁶⁶.

En el Perú, esta cláusula de conciencia se estableció en el 2004, en el marco de la Ley de Radio y Televisión (Ley 28278). Sin embargo, solo rige para los contratos de los periodistas que laboren en estos dos soportes de medios (radio y televisión) y no para otros tipos de medios, como la prensa escrita o medios online.

Para Martín Carrillo, si bien esta es una ley sectorial y por ello solo rige para esos dos tipos de medios, la diferenciación que se ha generado resulta incoherente, por lo que una tarea pendiente será generalizar este derecho para todos los periodistas de cualquier tipo de medio de comunicación. “Donde hay la misma razón, hay el mismo derecho. Tu derecho está en función de tu actividad en el periodismo y no del medio en el cual laboras. Es una cláusula de defensa del periodista frente al jefe editor, director o al dueño. Por ejemplo, si todas tus fuentes te han dicho que va a bajar la rentabilidad y en el diario te dicen que pongas una nota que diga que la bolsa va a subir, podrías aplicar la cláusula, pues está planteada para ese tipo de supuestos”, sostuvo el abogado.

⁶⁶ Esto es lo que señala la Ley 28278 sobre la Cláusula de Conciencia: “En los contratos de trabajo o de locación de servicios que celebren quienes ejerzan la actividad periodística con el titular de un servicio de radiodifusión regirá la Cláusula de Conciencia. (...) Todo el que ejerza la actividad periodística tendrá derecho a solicitar la resolución de su contrato o el término de su vínculo laboral cuando hubiese sido conminado u obligado a realizar trabajos contrarios a su conciencia o al Código de Ética establecido por el titular del servicio. Cuando se invoca a la Cláusula de Conciencia (...) se podrá solicitar la inaplicación de las cláusulas de penalidad que pudieran existir”.

TERCER CAPÍTULO: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 ANÁLISIS CUANTITATIVO: REPORTE DE LOS DIARIOS

3.1.1 Objeto de estudio

Se sistematizaron las notas informativas de los diarios El Comercio, La República y Gestión, las cuales en sus titulares realizaron proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP.

La falta de contraste de fuentes en este tipo de noticias la he percibido a lo largo de mi experiencia profesional. No obstante, para darle una mayor actualidad a esta investigación elegí dos recientes periodos de tiempo de cuatro meses cada uno, correspondientes a las estimaciones realizadas para los años 2013 y 2014 (mayormente las proyecciones se refieren a cuánto sería la rentabilidad de una inversión al cierre del año, pero también hay proyecciones trimestrales, semestrales, etc.). Como las notas sobre proyecciones para un año determinado empiezan desde diciembre del año anterior, también se tomó en cuenta ese mes.

Así, el primer periodo de estudio fue entre diciembre del 2012 a marzo del 2013 (para conocer las proyecciones del 2013). Y el segundo periodo fue entre diciembre del 2013 a marzo del 2014 (para conocer las proyecciones del 2014). Al presentar los resultados, no hubo necesidad de hacer distinciones sobre estos dos periodos de tiempo, por lo que las notas de cada medio se agruparon en un solo conjunto de ocho meses de registro.

En total, fueron 36 las notas sobre proyecciones de rentabilidad encontradas en los tres medios. Si bien este número podría parecer escaso, esto se explica debido a que en el estudio solo se tomaron en cuenta las publicaciones que en sus titulares hacían referencia a un estimado de rentabilidad (ya sea positivo, neutro o negativo). También se consideraron algunos casos adicionales, donde si bien no se presentaron proyecciones explícitas de rentabilidad en el titular, sí se recomendaba invertir, por lo que de forma implícita se estimaba la generación de ganancias futuras (un ejemplo de ello lo vemos en la nota del diario La República presentada en la página 10, titulada “Los Fondos Mutuos, una buena

opción de inversión”; en la ‘bajada’ de la noticia –texto que complementa al titular- incluso se promociona que la rentabilidad podría llegar al 20%).

No obstante, se dejaron de lado otras notas relacionadas, como por ejemplo, cuando el titular hacía un recuento sobre la rentabilidad (o pérdida) reportada en un reciente periodo de tiempo y luego en el texto también se realizaban proyecciones. Tampoco se consideraron las notas donde el titular resaltaba alguna nueva característica de estas opciones de inversión y en el texto también había proyecciones. De haberse incluido todos estos casos el número de notas sistematizadas se habría duplicado, pero la investigación estuvo enfocada en las noticias con proyecciones indicadas en los titulares (o ‘bajadas’) pues el mensaje hacia el público resultaba mucho más evidente.

Además se excluyeron las entrevistas y columnas de opinión, pues se consideró que estos formatos sí daban espacio para una opinión subjetiva sobre estos temas, caso distinto a las notas informativas.

Como era de esperarse, fue Gestión -un medio especializado en economía- el que registró un mayor número de notas sobre proyecciones de rentabilidad (20), seguido por La República (12) y El Comercio (4).

El primer paso fue conocer la tendencia de las proyecciones de rentabilidad que tuvieron las notas de los tres medios de comunicación sobre las tres opciones de inversión.

El estimado mostrado en el titular de la noticia podía ser de tendencia positiva (próximas ganancias), neutra o negativa (pérdidas). En el caso de las notas neutras, estuvieron referidas a las que en el titular señalaron que resultaba incierta la próxima tendencia (también llamada tendencia volátil).

A manera de ejemplos, a continuación presentamos notas con los tres tipos de proyección indicados:

**Noticia con proyección
positiva: Gestión (3/12/2012)**

EL PRÓXIMO AÑO

Afiliados de AFP que más arriesguen ganarán más de 10%

—El fondo 1 (para los afiliados más conservadores) rendiría casi la mitad que en el 2012, según Prima AFP. Acciones mineras pueden ser oportunidad de inversión interesante.

MARCO ALVA PINO
malva@diariogestion.com.pe

Hay optimismo entre las AFP por el desempeño de los fondos de pensiones en el 2013.

“Los flujos regresarán a los mercados con un poco más de agresividad, por lo que se puede proyectar un año con rentabilidades relativamente atractivas”, estimó el gerente de inversiones de Prima AFP, José Antonio Roca.

Proyectó que el fondo 3 (en el que se encuentran los afiliados más tolerantes al riesgo) debería obtener una rentabilidad mayor a la de este año (10%). Pero advirtió que se deben moderar las expectativas respecto del fondo 1 (conservador).

Este último, que invierte casi el 90% de su cartera en renta fija (bonos básicamente), no repetirá los dos dígitos de rentabilidad del 2012. “Es razonable esperar que rindan entre 4% o 5%, porque es la tasa de interés promedio que tienen hoy los bonos”, dijo.

Tales previsiones consideran un escenario en el que Grecia se mantiene en la zona euro, se renuevan los incen-



El fondo 2 de las AFP (en el que se encuentra la mayoría de afiliados) rendiría 10% este año, estimó Roca.

EN CORTO

Proyectos en Lima. Las AFP han sido invitadas a participar en los proyectos de infraestructura que alista la Municipalidad de Lima,

reveló José Antonio Roca. “Estamos viendo algunos proyectos que se están moviendo con cierta velocidad”, dijo.

tivos tributarios en EE.UU. y la economía de China crece a niveles cercanos al 8%.

Este año

A poco de concluir el año, la rentabilidad promedio de los tres tipos de fondos de pensiones que administran las cuatro AFP se ubica en torno al 10%.

Y se mantendría en esos niveles al cierre del 2012. “Es difícil pensar que en un mes habrá un cambio extraordi-

nario en las rentabilidades”, sostuvo Roca.

Aunque acotó que en diciembre habrá una dosis de incertidumbre, proveniente del llamado abismo fiscal en EE.UU., que hará que nadie se decida por inversiones más agresivas.

Según estadísticas de la SBS, hasta el 26 de noviembre el fondo 1 es el que más rinde, en promedio 10.97%.

Le sigue el fondo 2 (moderado) con 10.42% de rentabilidad, mientras que el fon-

do 3 gana 9.48%. Este año ha sido atípico para el fondo 1, cuyo desempeño se explica principalmente porque los bonos soberanos, en los que invierte, han rendido hasta 20%.

En diciembre, la recomendación a los inversionistas es mantenerse neutrales, ante los eventos en Europa y EE.UU. “Una vez eliminada esa incertidumbre, el próximo año se podrá tomar más riesgo”, sugirió Roca.

“El 2013 será positivo, y tomar más riesgo debería pagar una rentabilidad mayor, lo que no ha ocurrido este año”, refirió. Consideró que las acciones mineras, como las auríferas, pueden ser oportunidades de inversión interesantes, pues tienen valorizaciones rezagadas.



PERSPECTIVA. Se espera que el próximo año la BVL tenga mejores rendimientos.

La Bolsa de Valores de Lima continuaría volátil en el 2014 por factores externos

PANORAMA. Este año ha sido atípico para la plaza bursátil limeña, con una pérdida de casi 30%, según diversos expertos.

Magda Quispe Ch.

Este 2013 no ha sido un buen año para la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y el próximo año aún se torna incierto para todas aquellas personas que invierten en esta plaza, según consideran diversos expertos.

Según el economista de la Pontificia Universidad Católica

Si los inversionistas y las personas naturales miran bien, tienen la oportunidad de comprar acciones de compañías a bajos precios.

del Perú (PUCP), José Oscátegui, seguirá la volatilidad, pero en la medida que a nivel internacional el panorama mejore, ello impactará en la bolsa limeña.

"Es probable que exista una mayor estabilidad en el mundo y tengamos una bolsa más estable en el Perú, pero no quiere decir que se tenga grandes ganancias, como en

años anteriores si lo ha tenido", manifestó.

De igual forma, el ex jefe de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) Juan José Marthans afirmó que lo más recomendable en estos momentos es ser prudentes.

"La bolsa tiene un carácter especulativo significativo y es volátil. En el próximo año su comportamiento puede estar asociado con lo que pueda acontecer en el frente internacional, lo que significa que la volatilidad podría ser un factor que acompañe al sector, por lo que lo más recomendable es la prudencia", recalzó.

Por su parte, Marco Antonio Zaldivar, socio de EY, señaló que este 2013 ha sido un año atípico para la bolsa limeña, con una pérdida de casi 30%, ya que tiene una relación directa con el sector minero, muy afectado por el contexto internacional.

"Los inversionistas, tanto institucionales como de personas naturales, si miran bien las oportunidades que tiene la bolsa verán que pueden comprar compañías a precios bajos", refirió el experto.

Al mejorar la rentabilidad de la bolsa limeña, también se muestra un mejor panorama para los afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), pues estas invierten en la plaza bursátil.

No obstante, la BVL muestra confianza en que el próximo año el mercado bursátil se recuperará y tendrá números en azul, ya que la confianza empresarial se está incrementando en los últimos meses y el precio de los commodities mineros ya tocó fondo en este año. ➤

Noticia con proyección

neutra: La República

(31/12/2013)

Noticia con proyección negativa Gestión (20/12/2013)

Bolsa de Valores de Lima podría retomar tendencia a la baja

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) cerró ayer en 15,562 puntos, una caída de 0.8%, respecto a la sesión previa.

Para la trader de Diviso SAB, Nathaly Miranda, la bolsa limeña ya ha absorbido el efecto de 'tapering' (retiro del estímulo monetario en

EE.UU., que fue anunciado el miércoles), por lo que el retroceso de ayer obedece más bien a una corrección (a la baja). "Es una caída sana,

tras ocho jornadas consecutivas al alza. Creo que el tapering no ha impactado negativamente en la bolsa, y más bien ha brindado calma

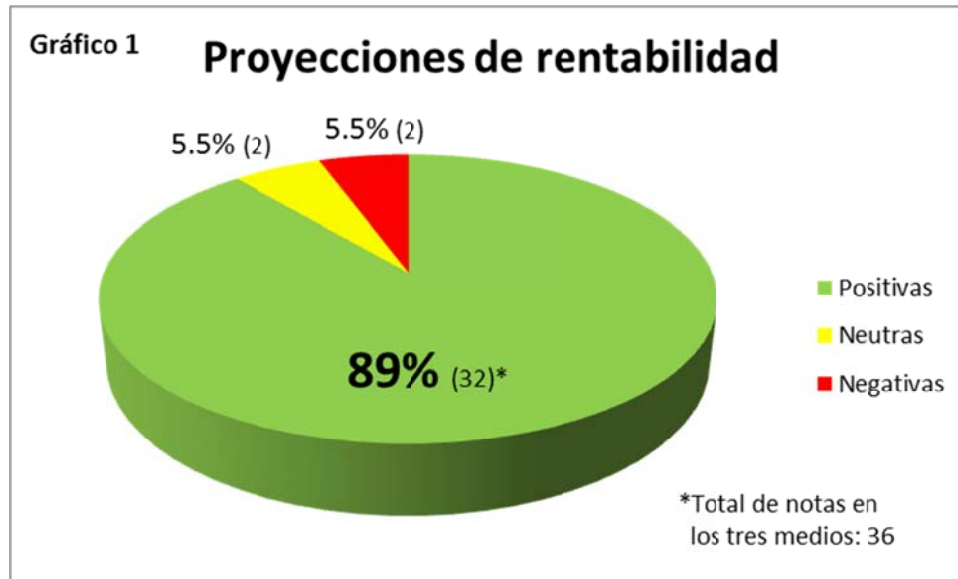
a los inversionistas", opinó. Explicó que la disminución de los precios de los metales impactó en las acciones de las mineras.

Miranda estimó que en los próximos días la BVL retomarí una tendencia a la baja que mostró en gran parte del 2013, pues seguiría la corrección. En el año la bolsa pierde casi 24%.

3.1.2 Resultados generales

a. Proyecciones de rentabilidad

El primer resultado (Gráfico 1) nos muestra que del total de las notas registradas (36), en la gran mayoría se proyectó una rentabilidad positiva (89%), muy por delante de las notas con proyecciones neutras (5.5%) y negativas (5.5%). Esta tendencia fue similar –como veremos más adelante- en los tres diarios y en las tres opciones de inversión.



Se registró esta alta cantidad de proyecciones positivas a pesar de que al momento de publicarse los estimados, más de la mitad de los casos atravesaban por coyunturas de rendimientos previos negativos. En esas notas, el mensaje de las fuentes consultadas fue que ya se había tocado fondo, por lo que pronto vendría la recuperación de la rentabilidad.

Asimismo, llamó la atención que en el 50% de las publicaciones con proyecciones positivas no se utilizó el verbo condicional en el titular, sino que se hizo una afirmación como si existiera la certeza de que ello ocurrirá (por ejemplo, la nota del diario Gestión presentada en la página 42 titulada “Afiliados de AFP que más arriesguen ganarán más de 10%”).

Revisando los textos integrales de todas las noticias se encontró que en el 88% de las publicaciones con proyecciones positivas (en 28 de las 32 notas) no se mencionó ningún tipo de advertencia, ya sea de alguna fuente o del propio medio, sobre el riesgo de que esa proyección positiva no se llegue a cumplir.

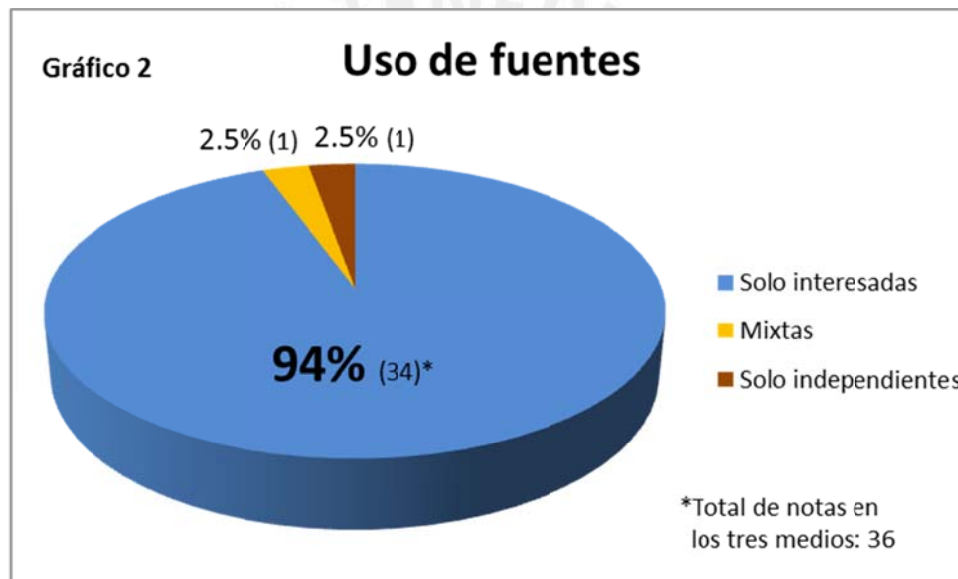
b. Uso de fuentes

Las fuentes empleadas en estas noticias se agruparon en dos categorías. Las ‘interesadas’, es decir, ejecutivos de compañías relacionadas al sector sobre el cual realizarán la proyección (miembros de la Bolsa de Valores, AFP, SAB, SAF, bancos o consultoras de inversiones). Y, por otro lado, se agruparon como fuentes ‘independientes’ a las que no

tenían una relación directa con los sectores por analizar. En estos casos se consultaron a economistas y consultoras independientes, además de docentes universitarios especialistas.

Las publicaciones se clasificaron en tres grupos: las notas que usaron solo fuentes interesadas, las que usaron solo fuentes independientes y las que tuvieron fuentes mixtas, es decir, incluyeron de ambos tipos.

Los resultados globales para los tres medios de comunicación mostraron que la mayoría de las notas (94%) utilizaron solo a fuentes interesadas (Gráfico 2).



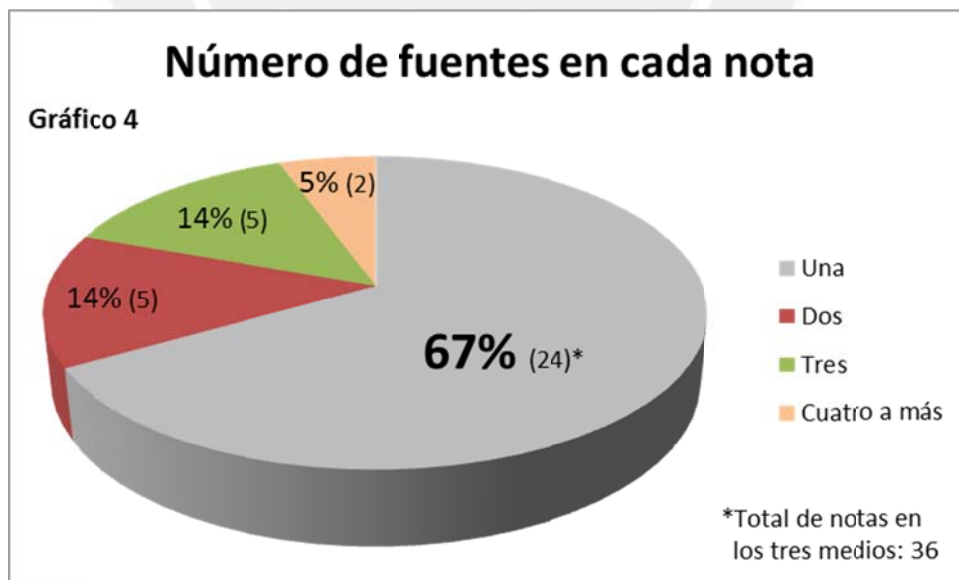
El gran uso de fuentes interesadas nos da un primer indicio sobre la influencia que ejercieron en las proyecciones positivas. Asimismo, del total de notas en los tres medios, solo en una se utilizó exclusivamente a fuentes independientes (Gráfico 2) y el resultado no fue una proyección positiva sino neutra (ese fue el caso de la nota del diario La República, presentada en la página 43, titulada “La Bolsa de Valores de Lima continuaría volátil en el 2014 por factores externos”).

La gran influencia de las fuentes interesadas para incidir en las proyecciones positivas quedó confirmada al tomarse en cuenta solo las notas que tuvieron una proyección positiva en sus titulares: en este grupo el número de notas que usaron exclusivamente fuentes interesadas subió al 97%, es decir, casi todas (Gráfico 3).

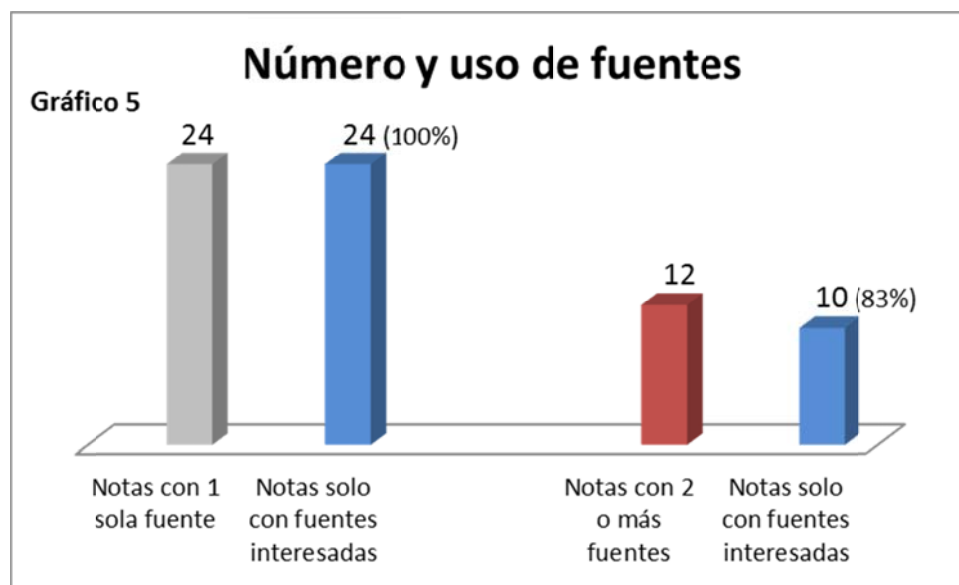


c. Número de fuentes

En la mayoría de las notas se utilizó una sola fuente de información (67%), a pesar de que varias de estas publicaciones tuvieron un espacio considerable, de por lo menos media página, por lo que sí podrían haberse incluido más fuentes (Gráfico 4).



En el caso de las notas con una sola fuente, el 100% de ellas utilizó a una fuente interesada, mientras que en las notas con dos o más fuentes, el uso exclusivo de fuentes interesadas bajó a 83%. Este segundo porcentaje también resulta elevado; es decir, se encontraron publicaciones que usaron a dos o tres fuentes, pero en la mayoría de casos todas ellas eran interesadas, por lo que la tendencia de la proyección fue la misma. No obstante, estos datos también son un indicador de que a mayor número de fuentes empleadas en una nota, hay más posibilidades de contrastar una fuente interesada con otra independiente (Gráfico 5).

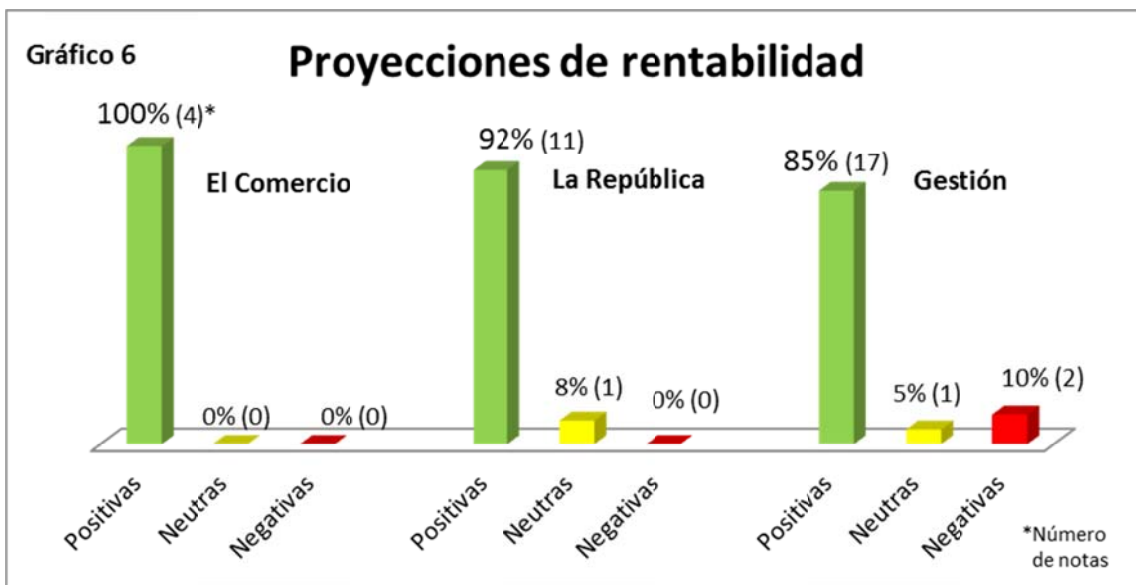


Un apunte adicional. De las 36 notas en total, solo en 4 (el 11%) se mencionó en el titular a la fuente o tipo de fuente consultada. Ello a pesar de que, como se reportó, el 94% de las notas utilizó solo a fuentes interesadas, es decir, de un mismo sector identificable (y más aun teniendo en cuenta que en el 67% de las notas se consultó a una sola fuente). ¿No se mencionó a la fuente en el titular por falta de espacio? ¿Porque no se creía necesario? ¿O porque no se quería poner en evidencia el tipo de fuente usada? El análisis de este tema continuará más adelante, en la sección de las entrevistas realizadas a los periodistas especializados.

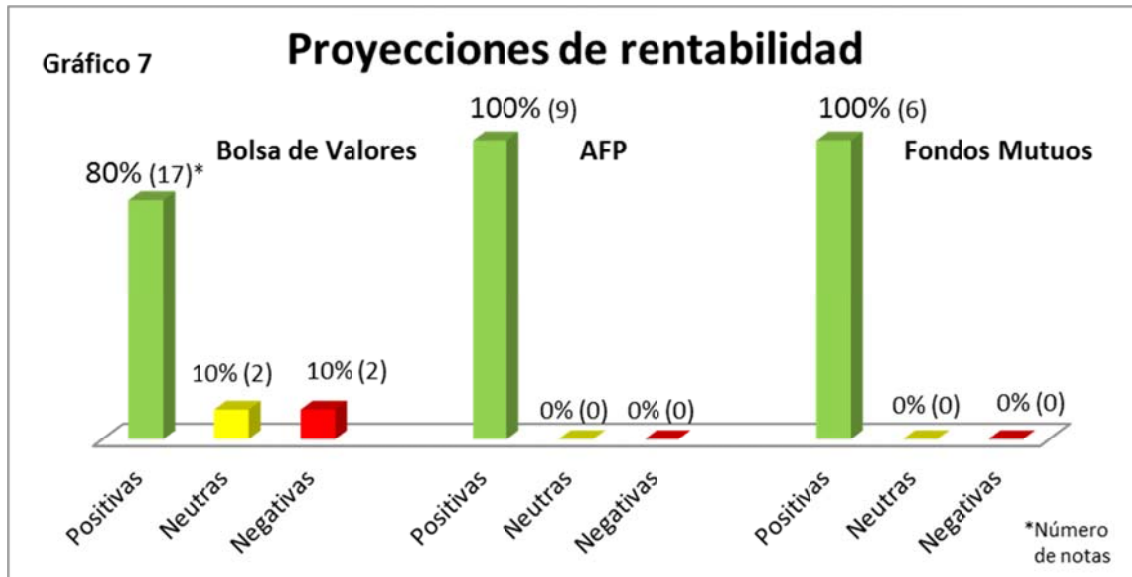
3.1.3 Resultados según el medio y tipo de inversión

a. Proyecciones de rentabilidad

El fuerte predominio de las notas con proyecciones positivas se mantuvo en los tres medios de comunicación estudiados. Incluso, en el caso de El Comercio, todas sus notas registraron proyecciones positivas (Gráfico 6).



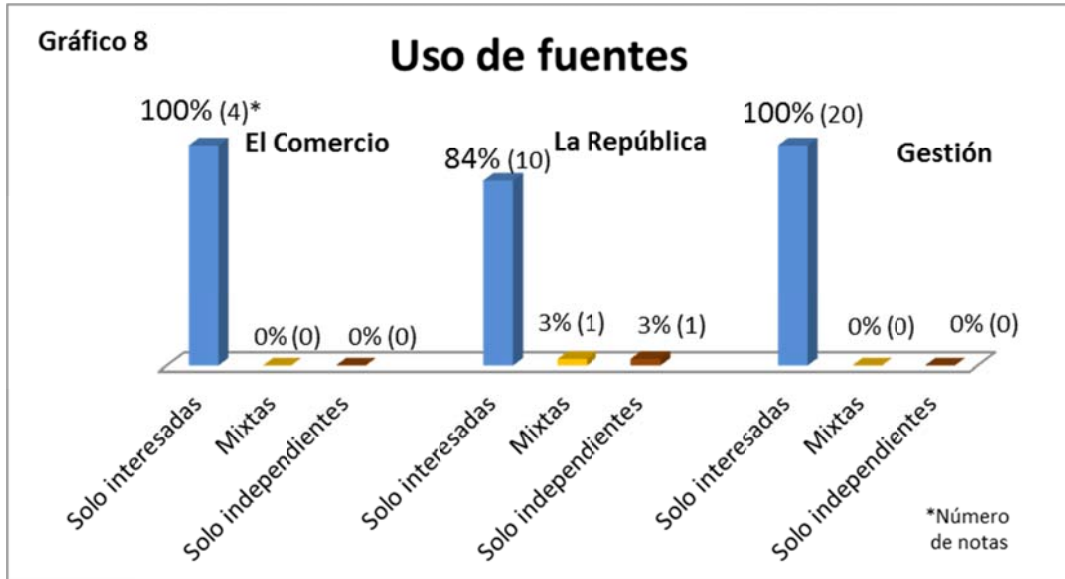
Las proyecciones según el tipo de inversión mantuvieron la misma tendencia. Todas las notas referidas a las AFP y Fondos Mutuos registraron estimados positivos; solo en el caso de la Bolsa de Valores se presentaron algunas proyecciones neutras y negativas (Gráfico 7).



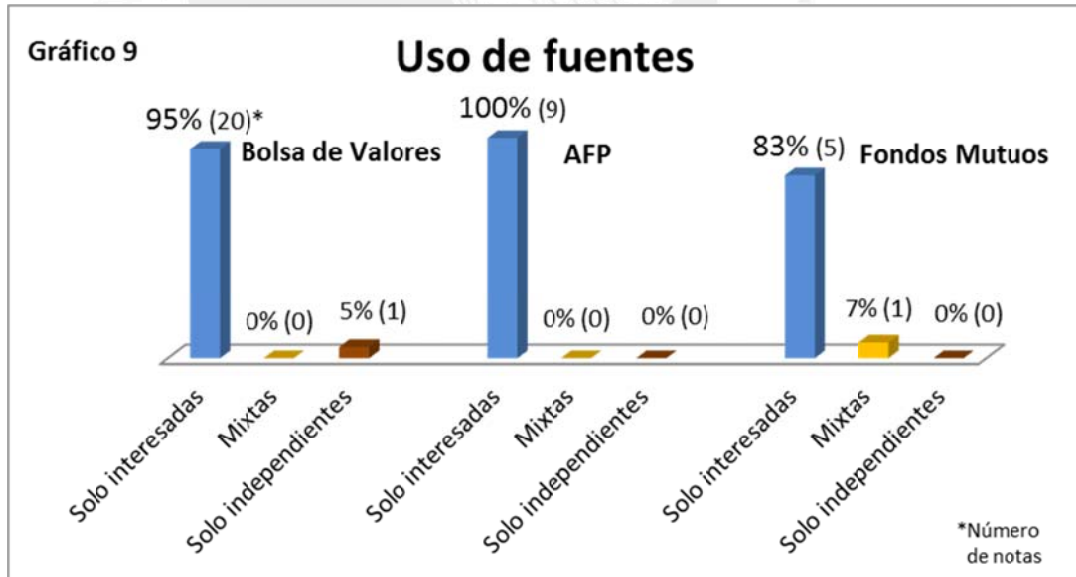
¿Por qué en el caso de la Bolsa de Valores no hubo un 100% de estimados positivos? La explicación se debería a que en el momento de realizarse las proyecciones, la Bolsa de Valores estaba sufriendo fuertes pérdidas de rentabilidad -sobre todo en el 2013- y en mayor magnitud que los otros dos tipos de inversión, lo cual habría obligado a las fuentes a ser un poco más cautas en sus estimados. Entonces, las proyecciones neutras y negativas fueron excepciones a la regla, forzadas por la coyuntura. Aun así, un mayoritario 80% de las notas sobre la Bolsa de Valores registraron proyecciones positivas (Gráfico 7).

b. Uso de fuentes

Respecto al tipo de fuentes utilizadas por cada medio, solo La República consultó a fuentes independientes, aunque de forma minoritaria. Mientras que El Comercio y Gestión no llegaron a emplear ni una sola fuente independiente (Gráfico 8). Llamó la atención sobre todo el caso de Gestión, pues al ser un diario especializado y pese a contar con más espacio para desarrollar estas noticias, solo optó por consultar a fuentes interesadas (el reporte completo de las compañías consultadas como fuentes en cada nota y medio se presenta en el Anexo 2).



Finalmente, según el tipo de inversión, como era de esperarse, también predominaron las notas que utilizaron solo fuentes interesadas. Resaltó el caso de las notas sobre los fondos de AFP, pues en todas ellas se consultaron solo a este tipo de fuentes (Gráfico 9).



3.1.4 La diferencia entre las proyecciones y la realidad

En la sección anterior se reportó que el 80% de las proyecciones sobre la Bolsa de Valores fueron positivas, mientras que en los casos de las AFP y Fondos Mutuos esta tendencia alcanzó al 100% de las notas. ¿Y cuál fue el resultado de estos pronósticos tan optimistas al final de cada año? ¿Acertaron o se equivocaron?

Varios estimados fallaron completamente al reportarse pérdidas al cierre del año. Y en los casos en que sí se registraron ganancias, estas no alcanzaron el nivel que se había previsto.

Según datos oficiales de la Bolsa de Valores, el índice general de nuestra plaza bursátil cerró el 2013 con una pérdida del -23% y el 2014 también fue negativo con -6%. Asimismo, la rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos cayó en -1.6% el 2013⁶⁷ y tuvo una ligera alza de 1.4% el 2014⁶⁸. Mientras que en el caso de las AFP, los tres tipos de fondos administrados registraron una mínima rentabilidad promedio de 0.1% en el 2013 y mejoraron el 2014 con una rentabilidad promedio de 7.7%⁶⁹ (pero no se alcanzó lo prometido en la nota de El Comercio presentada en la página 9, titulada “Ganancias de los fondos de pensiones podrían llegar a dos dígitos este año”).

La diferencia que existió entre las proyecciones y la realidad demuestra la importancia que debería tener para los medios de comunicación el no utilizar solo a fuentes interesadas, pues estas en la mayoría de los casos emiten proyecciones sesgadas que pueden generar falsas expectativas en los lectores (inversores) poco especializados y traer como consecuencias la pérdida de dinero y también el medio podría perder credibilidad.

⁶⁷ ALVA, Marco. 2014. “Depósitos en dólares serían más rentables que en soles este año”. Diario Gestión. Lima, 8 de enero, p.2.

⁶⁸ WESTREICHER, Guillermo. 2015. “Solo 29 de 257 instrumentos de inversión registraron pérdidas al cierre del 2014”. Diario Gestión. Lima, 8 de enero, p.3.

⁶⁹ Al entrar en detalle sobre cada uno de los fondos, los datos oficiales de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) señalan que en el 2013 el Fondo 1 ganó apenas un 0.1%, el Fondo 2 perdió en -0.04% y el Fondo 3 ganó un 0.3%. En el 2014 el Fondo 1 ganó 7.8%, el Fondo 2 un 8.9% y el Fondo 3 un 6.6%.

3.1.5 Contrastación de las hipótesis

El análisis cuantitativo busca dar respuesta a las tres primeras hipótesis específicas:

¿La tendencia de las proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP informadas en los diarios El Comercio, La República y Gestión en la mayoría de los casos fue positiva?

Los resultados confirmaron esta hipótesis. En los tres medios el 100% de las notas sobre los Fondos Mutuos y AFP se titularon con proyecciones positivas. Solo en el caso de la Bolsa de Valores este porcentaje bajó a 80%, un nivel aun ampliamente mayoritario.

¿Las fuentes de información que utilizaron los diarios El Comercio, La República y Gestión para realizar proyecciones de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP en la mayoría de los casos fueron ejecutivos de compañías de estos mismos sectores, es decir, fuentes interesadas?

Sí. En los casos de El Comercio y Gestión, el 100% de sus notas utilizaron solo a fuentes interesadas. Solo en La República este nivel bajó a 84%, lo que marca una pequeña diferencia en la forma de trabajar de este diario.

¿En las publicaciones en donde se utilizó a más de una fuente de información para realizar las proyecciones de rentabilidad, éstas también estuvieron relacionadas a las compañías del sector, por lo que no se generó mayor contraste?

En la mayoría de los casos ello ocurrió así. En el 83% de las notas con dos o más fuentes de información se utilizaron solo fuentes interesadas, por lo que usar a más de una fuente no incidió en una variación de las proyecciones, mayoritariamente positivas. Por su parte, en el caso de las notas con una sola fuente, en el 100% de ellas se consultaron solo fuentes interesadas. Esto sería un indicio de que a mayor número de fuentes en una nota crece la posibilidad de incluir a fuentes independientes.

3.2. ANÁLISIS CUALITATIVO: RESPUESTAS DE LOS PERIODISTAS

Para determinar los factores que incidieron en la generación de notas sesgadas al estimar las proyecciones de rentabilidad de los principales instrumentos de inversión, entrevisté a tres periodistas que laboran o han laborado en los medios estudiados. Algunas de las notas sistematizadas en la presente investigación justamente fueron publicadas por ellos.

En el caso de La República, entrevisté a la periodista Magda Quispe, quien desde hace siete años trabaja en la sección de Economía de este diario. Del diario Gestión entrevisté al economista Marco Alva, miembro del equipo de redacción de la sección de Finanzas desde el 2011. Asimismo, entrevisté al periodista Roberto Rosado, quien laboró en la sección de Economía del diario El Comercio –además de otros medios- en sus más de nueve años de experiencia en el periodismo económico.

Para darle una mayor agilidad a los resultados de las entrevistas, las respuestas se agruparon en cuatro áreas temáticas:

3.2.1 Las proyecciones son una guía para el lector

Los tres periodistas coincidieron en que este tipo de noticias se publican con el objetivo de servir de guía a los lectores que buscan opciones de inversión o que ya tienen algún dinero invertido en estos instrumentos (Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP).

Si bien estos medios también publican notas donde en el titular se destaca el recuento de la rentabilidad (o pérdida) registrada en un reciente periodo de tiempo, el público está ávido de conocer sobre todo cuáles son las perspectivas en el corto y mediano plazo, refirió Magda Quispe, del diario La República.

“Por ello, estas notas sobre proyecciones buscan dar un panorama al lector. La idea es que la nota sirva de guía, no tanto con el recuento de la rentabilidad sino con las perspectivas futuras”, indicó Quispe.

Por su parte Marco Alva, del diario Gestión, reconoció que en ese afán de conseguir las proyecciones, muchas veces los periodistas fuerzan a los ejecutivos a emitir algún

estimado. “Primero (las fuentes) te pueden decir que no dan proyecciones, pero ante la insistencia se animan a darlas. Y nunca te van a decir que, en caso la rentabilidad venga cayendo, esto continuará. Siempre te van a decir que estiman una recuperación de la rentabilidad”, anotó Alva.

3.2.2 Poco interés por contrastar fuentes

Los tres periodistas también admitieron que existe un alto uso de fuentes interesadas al elaborar este tipo de notas, lo cual incide en la publicación de proyecciones sesgadas. Entonces, dada la importancia de esta información como guía para los lectores ¿Por qué no acuden a más fuentes independientes que generen un mayor contraste en la información?

La primera razón señalada fue que son escasas las opciones de fuentes independientes conocidas a las cuales podrían consultar sobre estos temas. “No sabría a quién llamar (además de las fuentes interesadas) para preguntar sobre rentabilidad de las AFP, Fondos Mutuos o la Bolsa de Valores. Si supiera de otras fuentes acudiría a ellas, como lo hago para otros temas. Podría ser que haya especialistas en consultoras o académicos de universidades, pero no los conozco. Más académicos deberían ‘marketearse’ y darse a conocer”, refirió sobre este tema Marco Alva.

Un segundo factor es la percepción de que las pocas fuentes independientes conocidas no aportarían información tan precisa en comparación a las fuentes interesadas, que están más especializadas al laborar en estos sectores, sostuvo Magda Quispe. “Son muy pocos los expertos independientes que hay para estos temas y no están al tanto de las cifras de proyecciones. Te dan un panorama general del sector pero no hay forma de contrastar las cifras que te han dado las fuentes iniciales (las interesadas)”.

En ello coincidió Marco Alva. “La parte académica no hace un seguimiento muy cercano de estos mercados. Y las consultoras no hacen un seguimiento tan certero como lo hacen quienes están dentro del mismo negocio. La percepción que tengo es que no recurrimos a ellos (fuentes independientes) pues no aportarían nada adicional”, subrayó.

El tercer motivo alegado fue el poco tiempo con el que cuentan los periodistas para elaborar este tipo de notas. “A veces, tras regresar a la redacción luego de una conferencia, ya no te da el tiempo para consultar a otras fuentes, pues tienes que pasar tu nota al editor lo más rápido posible por el tema del cierre”, refirió Magda Quispe.

Si bien los tres periodistas sostuvieron que sería ideal poder consultar a más fuentes independientes que contrasten con las fuentes interesadas y así elevar la calidad de las noticias, los argumentos presentados para justificar esta carencia demuestran el poco interés para que ello suceda.

Respecto al primer argumento, la supuesta falta de fuentes independientes especializadas en estos temas, la prensa económica, con tantos años informando sobre estos sectores, tendría que haberse preocupado en buscarlas, ya sea en consultoras, universidades o exfuncionarios, y no esperar a que sean estas fuentes las que busquen aparecer en los medios, tal como lo hacen las fuentes interesadas.

Al parecer, se está optando por el camino más fácil de utilizar a las fuentes de información que están a la mano, sin reparar en el perjuicio que puede generar al público una proyección de rentabilidad sesgada. Esta situación fue reconocida por el periodista Roberto Rosado, exmiembro de la sección de economía del diario El Comercio. “En muchos casos básicamente el periodista va a la conferencia, recoge la información brindada por las fuentes interesadas y luego la publica sin buscar ningún contraste”.

Sobre el segundo argumento, la desconfianza en la certeza de las proyecciones que podrían dar estas fuentes independientes, el estudio presentado demuestra que las fuentes interesadas tienen un alto grado de equivocación, sobre todo cuando la coyuntura es negativa pero insisten en que pronto vendrá la recuperación. Entonces, aquí surge una contradicción, pues no hay reparos en consultar a las fuentes interesadas, a pesar de que se ha demostrado que no son infalibles, pero sí hay desconfianza de las fuentes independientes, cuando a éstas se las ha buscado tan poco que aún no se podría esbozar una estadística clara sobre su nivel de acierto.

También se puede establecer cierto nivel de complicidad entre la prensa y sus fuentes. Algunos periodistas dudan si sería recomendable que en las notas se pueda mencionar si la fuente en su anterior proyección acertó o no, pues ello las podría dejar en evidencia. “Sí se puede hacer una nota diciendo que si bien los ejecutivos de la bolsa estimaron tanto, ello no se cumplió, para que así la gente no se confíe en los estimados. Pero a veces no se hace esto para que la fuente no pierda credibilidad”, reconoció Magda Quispe.

Sobre el tercer argumento, si bien es cierto que a veces el periodista no cuenta con el tiempo suficiente para consultar a mayores fuentes, esto no sucede siempre. Pero los resultados del estudio nos muestran que casi nunca se recurrió a fuentes independientes (dos de los tres medios nunca lo hicieron). Por otro lado, tal como ya se ha mencionado, en otro tipo de notas económicas encontramos que los periodistas sí se preocupan en contrastar fuentes cuando la información puede tener más de un enfoque.

3.2.3 Un titular ‘vendedor’

Los procedimientos periodísticos criticables en este tipo de notas no solo se encuentran en el uso de fuentes, sino que también parten desde el propio titular, pues allí casi nunca se menciona a la fuente, a pesar de que en la mayoría de los casos se utiliza a una o varias fuentes de un mismo sector identificable (AFP, bolsa, bancos, etc.). Poner a la fuente en el titular advertiría al lector respecto a quién o quiénes están haciendo las proyecciones.

Una primera razón señalada por los periodistas es la falta de espacio, lo cual se puede entender en las notas pequeñas, pero también hay notas de media o página completa que sí tienen un espacio suficiente para mencionar a la fuente en el titular, pero esto no se hace. ¿A qué se debe?

Aquí los periodistas también admitieron que se omite esa información en el titular para llamar el interés del lector y para hacer parecer que nos encontramos ante un informe objetivo, con diversidad de fuentes, y no solo con fuentes interesadas.

“Un titular así (sin mencionar a la fuente) es para jalar al lector. Hace parecer que la nota está sustentada con diversas fuentes, pero al final, cuando empiezas a leer, te das cuenta de

que no es así. Desde un inicio debería ponerse a la fuente en el titular, para que el lector sepa que toda la nota es en base a ella. Pero si se hace así, ya no jalaría el interés del lector. Si no mencionas a la fuente tienes un titular más vendedor”, señaló Magda Quispe.

Para Roberto Rosado, poner a la fuente en el titular debería ser la regla. “Por eso falta un manual de redacción en los medios, para dejar en claro este tipo de cosas. Se puede ser creativo para que entre la fuente en el titular, sino esta carencia jugará en contra del lector”, subrayó.

Y el titular se vuelve más “vendedor” con una proyección positiva, indicaron los periodistas. Esta premisa hace que tengan más reparos en titular de forma negativa. Roberto Rosado señaló que solo lo haría si la proyección negativa fuera realizada por las llamadas fuentes interesadas y no solo con fuentes independientes. “Cuando la proyección es negativa se debe tener mucho cuidado, pues se puede impactar en la economía y el ahorro de las personas; pero cuando es positiva, no se requiere de tanto cuidado”.

En otros temas económicos, cuando hay la posibilidad de destacar una noticia con un titular negativo, en ocasiones los periodistas han recibido indicaciones de sus editores y directores para suavizar el enfoque. “A veces puedo ser muy negativo pero el editor o director puede pensar de otra manera. El director ve también los intereses del diario. También influye mucho el grupo al que pertenece el diario, cualquier cosa que diga tiene bastante relevancia en la comunidad empresarial”, señaló Roberto Rosado.

En ello coincidió Magda Quispe. “A veces ha pasado que te piden no alarmar tanto a la gente. Por ejemplo, no poner que el PBI del mes cayó 10%, sino buscar qué sector sí creció. En el caso de las inversiones, como no hay mucha información, uno se queda con las proyecciones positivas de las fuentes (interesadas)”.

Marco Alva agregó que estas indicaciones para no ser tan negativos se observan más a nivel de temas macroeconómicos. Refiere que a veces se hacen para evitar la profecía ‘autocumplida’: si se publican notas estimando que la economía se va a desacelerar o retroceder, los agentes económicos al leer esta información podrían alertarse y postergar

sus inversiones, lo cual impactaría en la economía y se generaría un círculo vicioso. Esto también puede llegar a afectar al medio de comunicación, por ejemplo, reduciéndose los niveles de publicidad, refirió Alva.

No obstante, estas indicaciones de los editores o directores de un medio casi no se presentan en las notas sobre inversiones, señalaron los periodistas entrevistados. Y es que ello no se necesita pues, como los resultados del estudio lo remarcan, las proyecciones son abrumadoramente positivas.

Los periodistas subrayaron que no dejarían de consultar a fuentes interesadas y considerar sus estimados de rentabilidad en los tres tipos de instrumentos de inversión estudiados, quizá siempre buscando esa proyección “vendedora”. “Siempre es mejor en una noticia sacar una proyección que diga que se va a ganar, es más atractivo que decir que la bolsa va a seguir perdiendo, que va a perder 5% o 10%”, sostuvo Marco Alva.

3.2.4 Manuales y conflictos de interés

Ya en la sección anterior Roberto Rosado adelantaba la importancia de que existan libros de estilo en todos los medios, donde se aconseje la necesidad de utilizar una variedad de fuentes que generen contraste en la información, sobre todo en los temas más sensibles. Y también que, de ser posible, la fuente consultada se mencione en el titular.

En el capítulo referido a los ejes temáticos revisamos que de los tres medios estudiados, solo El Comercio contaba con un manual de estilo, pero donde no se profundizaba sobre el uso de fuentes. Asimismo, hace falta una mayor difusión de estos documentos para que no solo queden como un ‘saludo a la bandera’. Por ejemplo, Marco Alva señaló que al ingresar al diario Gestión se le entregó el folleto con los principios rectores, pero no ha tenido interés en leerlo y en el trabajo casi nunca se ha comentado sobre este documento.

Otro aspecto relevante es la necesidad de normar las relaciones que se pueden establecer entre los periodistas y las empresas, específicamente en el aspecto referido a la entrega de obsequios. Los entrevistados coincidieron en que el recibir regalos de una empresa a veces condiciona el tratamiento informativo que se le dará. “Tú puedes recibir un regalo pero no

por eso te vas a vender y escribir a favor de la empresa. Pero el regalo te genera cierto compromiso con la empresa”, refirió Magda Quispe.

Por ello, los tres entrevistados señalaron que debería regularse el valor máximo de un regalo que podría ser aceptado por un periodista, de la misma forma que ocurre en medios de otros países. “Es muy distinto que te regalen una agenda a un televisor. Son cosas muy comprometedoras, y depende del periodista si lo recibe o no”, agregó Quispe.

Otro tema que debería regularse es el conflicto de interés que pueden generar los periodistas con ‘multitabajos’, señalaron los entrevistados. Por ejemplo, laborar en un medio y usarlo para promover a las compañías que también se está asesorando. “También se supo, hace unos años, del caso de un periodista que tenía intereses en la bolsa. Y la información que daba en su medio era a favor de la empresa en que tenía acciones”, comentó Roberto Rosado.

Los periodistas tampoco escapan a las tentaciones directas de soborno, tal como recordó Marco Alva. “A mí una vez me ofrecieron dinero para publicar una nota. Yo les dije que no era necesario, si la nota es buena, sale. Me decían que el pago era lo que se acostumbraba en los medios de prensa. Como no me pareció interesante, no la publiqué. Luego vi la nota publicada en El Comercio, pero no sé cómo habrá sido en ese caso”, refirió Alva.

Las entrevistas a los periodistas fueron realizadas antes de que el grupo El Comercio presentara su Código de Ética, en octubre del 2015. En este documento normativo se establece un tope máximo al valor de los regalos que pueden recibir sus periodistas (cien dólares) y la obligación de informar si realizan otros trabajos externos.

Si bien resulta debatible el monto tope fijado, pues la mayoría de regalos que se dan a los periodistas tienen un valor menor a esa cifra, el Código de Ética del grupo El Comercio representa un primer paso en la mejora de la autorregulación de los medios para evitar conflictos de intereses en sus periodistas. Ahora queda esperar que los Códigos de Ética sean replicados por otros medios de prensa como La República.

3.2.5 Contrastación de las hipótesis

El análisis cualitativo busca dar respuesta a la cuarta hipótesis específica:

¿Los diarios El Comercio, La República y Gestión buscan promocionar expectativas de ganancias en la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP y por ello promueven noticias con proyecciones positivas?

Una de las conclusiones que dejaron las entrevistas realizadas fue que para los periodistas y medios de prensa estudiados resulta conveniente titular una noticia informando sobre una proyección positiva de rentabilidad de los principales instrumentos de inversión. Al promocionar futuras ganancias la nota resultará más ‘vendedora’ para el medio, al atraer el interés del lector. Por ello, los periodistas se encuentran conformes con las fuentes usadas, pues estas casi siempre realizan proyecciones positivas. Esto también explica el por qué se evita mencionar a la fuente en el titular de la noticia, pues se revelaría que la información está sesgada y disminuiría el interés del lector.

Tras consolidar los resultados de las cuatro hipótesis específicas, ahora responderemos la hipótesis general:

¿Los diarios El Comercio, La República y Gestión buscan promocionar expectativas de ganancias en la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP y por ello casi siempre utilizan a fuentes interesadas que realizarán proyecciones positivas sesgadas sobre la rentabilidad de estas opciones de inversión?

Los análisis cuantitativo y cualitativo confirman esta hipótesis. Los periodistas de estos medios reconocieron que resulta más conveniente titular una noticia con una proyección positiva de rentabilidad de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP. Ello explica el mayoritario uso de fuentes sesgadas (interesadas) consultadas por los diarios El Comercio (en el 100% de sus notas), La República (84%) y Gestión (100%). El uso de este tipo de fuentes incidió directamente en la gran cantidad de proyecciones de rentabilidad positivas publicadas respecto de los Fondos Mutuos (100% de las notas), fondos de AFP (100%) y Bolsa de Valores (80%).

3.3 ALGUNOS TRABAJOS REALIZADOS

Desde que inicié mi carrera en el periodismo económico cada cierto tiempo he tenido que elaborar notas dando cuenta de la evolución de los principales instrumentos de inversión, ya sea a pedido de mis jefes o por iniciativa propia.

Mi interés en este tema empezó a tomar fuerza el 2008, cuando la crisis financiera internacional tuvo un gran impacto en Perú. La Bolsa de Valores llegó a caer hasta en 60% aquel año, afectando también duramente la rentabilidad de los Fondos Mutuos y los fondos de pensiones en las AFP.

Posteriormente se intercalaron años de recuperaciones y nuevos retrocesos en las rentabilidades de estas opciones de inversión. Por ello siempre llamó mi atención la seguridad con la que los ejecutivos de las compañías de estos sectores estiman ganancias que luego no se concretan y la amplia cobertura que reciben de los medios de prensa, tal como lo hemos visto en los casos de los años 2013 y 2014.

Presentaré tres noticias publicadas entre los años 2012 y 2013, cuando laboraba en el diario Perú21. Estas reflejan la cautela con la que intentaba abordar el tema.

Una primera diferencia que se podrá apreciar respecto a las noticias estudiadas en la presente investigación será que yo no suelo titular mis notas con proyecciones de rentabilidad o pérdida, pues creo que ello siempre resultará incierto.

Prefiero hacer un recuento de la rentabilidad o pérdida ya registrada en un reciente periodo de tiempo y luego, en un segundo plano, podría presentar alguna proyección de las fuentes consultadas, ya sea en la 'bajada' de la nota o en alguno de los párrafos del texto.

Nota 1

Perú21 (09/10/2012)

MIS.FINANZAS
JOSÉ CARLOS REYES // jreyes@peru21.com

Escanea el código QR para más información

RANKING: LAS MEJORES Y PEORES OPCIONES DE INVERSIÓN

La bolsa de valores se recupera y ello también beneficia a los fondos mutuos y a los fondos de las AFP.

Las inversiones relacionadas con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) vuelven a ser atractivas debido a la recuperación de su rentabilidad registrada el mes pasado, reporta el último informe de la Consultora Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MC&F).

El estudio señala que, en los últimos doce meses, las alternativas más rentables fueron las acciones de las compañías listadas en el Índice Selectivo de la BVL que tuvo un rendimiento de 24%.

La recuperación ocurrió en setiembre, pues hasta agosto la rentabilidad anualizada era de 1.8%.

EFFECTO EN CADENA
Esta mejora también ha impulsado la ganancia de los fondos de las AFP (obligatorios y voluntarios) y de los fondos mutuos, ya que sus inversiones están vinculadas con la BVL.

Así, tenemos que la segunda mayor rentabilidad el último año la tuvo el Fondo 3 de la AFP Horizonte, seguido por el Fondo Acciones de Scotiabank.

Luego vienen los depósitos a plazo fijo anual, ya sea en los bancos o en las cajas municipales. Estos son instrumentos de rentabilidad segura y que, en los últimos años, mantienen un retorno constante de entre 7% y 8%.

INVERSIONES EN ROJO
Pero habría que tener cuidado con los depósitos de ahorro sin plazo y en dólares, pues el escaso interés que ofrecen sumado a la depreciación del dólar (-6% en los últimos doce meses) los convierten en las peores opciones de inversión.

Para el profesor de Finanzas de la universidad Esan, Jorge Guillén, aún no se puede asegurar que la recuperación de la bolsa limeña será sostenida, debido a que el contexto internacional aún presenta cierta incertidumbre.

Por ello refiere que las inversiones más seguras estarán en los depósitos bancarios a plazo fijo.

“Y la moneda más segura sigue siendo el nuevo sol, debido a la tendencia a la baja de dólar estadounidense”, apuntó.

» TIPS **REPORTE ANUAL**

EVALÚE SU FUTURA INVERSIÓN

- El dinero no debe necesitarlo por lo menos en un año.
- Las inversiones en la BVL tienen alta volatilidad.

Rentabilidad de instrumentos financieros (SET 2011-SET 2012)

+ MAYOR RENTABILIDAD	
24.0%	Bolsa de Valores ISBVL
16.3%	AFP Horizonte Fondo 3
15.8%	Fondos mutuos Scotia Fondo Acciones
8.5%	Depósitos CMAC plazo soles Tacna
7.7%	Depósitos Bancos plazo soles Azteca
- MENOR RENTABILIDAD	
-6.1%	Depósitos bancos ahorro dólares BCP
-6.0%	Depósitos CMAC ahorro dólares Trujillo
-5.9%	Depósitos bancos plazo dólares Ripley
-5.5%	Fondos mutuos BBVA Cash Dólares
-4.0%	Depósitos CMAC plazo dólares Trujillo

FUENTE: Consultora Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas.

En esta primera nota realicé un recuento de las rentabilidades y pérdidas registradas en el último año en los diferentes instrumentos financieros de inversión y ahorro. Di cuenta de la recuperación de la Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y fondos de AFP. Utilicé una sola fuente, un economista independiente docente de una universidad, quien advirtió que la recuperación de la bolsa aún no estaba asegurada, debido a la coyuntura internacional. Por ello aconsejó utilizar otros instrumentos financieros más seguros, como los depósitos a plazo fijo.

Nota 2

Perú21 (19/10/2012)



MIS.FINANZAS
 JOSÉ CARLOS REYES // jreyes@peru21.com

Escanea el código QR para más información



¿QUÉ FONDO DE PENSIONES DEBO ESCOGER EN MI AFP?

Las ganancias que genere el dinero de su fondo privado de pensiones dependerán de cuánto esté dispuesto a arriesgar. En el sistema actual existen tres tipos de fondos, cada uno de los cuales tiene un nivel de exposición diferente.

Los analistas sugieren a los aportantes de hasta 40 años de edad que se afilien al Fondo 3, que maneja la mayoría de inversiones en acciones a largo plazo y que ofrece mejores ganancias. No obstante, presenta un riesgo más alto.

Las personas de entre 40 y 50 años podrían inclinarse por el Fondo 2, que combina inversión en acciones y en

La crisis externa aún podría seguir afectando la rentabilidad, sobre todo del Fondo 3, de mayor riesgo.

títulos de renta fija (bonos). Y faltando cinco años para jubilarse, el Fondo 1 le ofrece al trabajador una menor posibilidad de pérdida, sobre todo en renta fija.

PRECAUCIÓN PARA 2013
 El profesor del área de Economía de la Universidad de Piura, Juan José Marthans, recomienda a los afiliados que apuesten por los fondos 1 y 2 pues la crisis de la Zona Euro podría seguir afectando a la Bolsa de Lima y, en especial, al Fondo 3.

“El año pasado, debido a la crisis, el fondo con mayor riesgo cayó 17%. Si bien ya se está recuperando, no se descarta una recaída”, subrayó.

» AHORRO

RENDIMIENTO DE LOS FONDOS

- El Fondo 1 ha ganado 9.7% este año; en 2011 obtuvo 2%. El Fondo 2 rindió 9.6%, pero en 2011 perdió 6%.
- El Fondo 3 ganó 9.4%. No se recupera de la caída de 17% de 2011.



INVERSIÓN

APORTES VOLUNTARIOS

- Los afiliados pueden realizar aportes voluntarios en estos fondos como una forma de inversión.
- El afiliado puede retirar este dinero hasta 3 veces al año.



En este caso, la nota buscó orientar respecto a qué tipo de fondo en las AFP se debería escoger en aquella coyuntura, tanto para los aportes obligatorios y los voluntarios (inversiones). Aquí también consulté a una fuente independiente, un economista de otra universidad, quien advirtió que aún no se debería invertir en el Fondo 3 -el de mayor riesgo- pese a su recuperación aquel año, pues todavía podría ser afectado por la crisis de la zona euro.

Tesis publicada con autorización del autor
 No olvide citar esta tesis

Nota 3

Perú21 (27/02/2013)

MIS.FINANZAS

JOSÉ CARLOS REYES | jreyes@peru21.com

Escanea el código QR para más información

LAS OPCIONES DE INVERSIÓN MÁS RENTABLES EN EL ÚLTIMO AÑO

La Bolsa de Valores continuaría inestable a lo largo de 2013, por lo que recomiendan otras opciones de inversión menos riesgosas.

Si tiene un dinero extra y busca alternativas de inversión en el mercado financiero, debe saber que la mejor opción en los últimos 12 meses fue el Fondo 1 de las AFP.

Así lo indica el último reporte de la consultora Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MC&F).

El Fondo 1 de las AFP, el más conservador, tuvo un rendimiento anual promedio de 12% (ver cuadro).

Enrique Díaz, presidente de MC&F, explicó que este instrumento logró una buena ganancia debido al gran atractivo de los bonos, un instrumento de renta fija

al cual se destina la mayoría de las inversiones de esta herramienta.

En el resto de fondos de las AFP (el 2 y el 3) la rentabilidad fue menor pues las inversiones son en renta variable, vía acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

"Y nuestra plaza bursátil fue muy volátil el último año, apenas registró un alza de 5% en 2012", refirió Díaz.

LAS MÁS PERDEDORAS

Por ello, las opciones de inversión con mayores pérdidas están relacionadas con los fondos mutuos de renta variable. Estos registraron caídas de entre 7% y 8%.

Los depósitos en dólares tampoco fueron una buena elección debido a la caída del tipo de cambio. "En adelante, cualquier inversión es mejor hacerla en soles. Pese al último repunte del billete verde, todo hacer prever que este retrocederá", advirtió.

LO QUE SE VIENE ESTE 2013

Para este año, el analista prevé que la bolsa continuará volátil, por lo que recomienda opciones más seguras, como el Fondo 1 de las AFP, depósitos a plazo fijo o fondos mutuos de corto plazo. "En esos casos no habrá gran dependencia de la bolsa", apuntó Díaz.

» **TIPS**

PROTEJA SUS FONDOS

- La inversión debe realizarse en soles pues se prevé que el dólar volverá a caer.
- El dinero no debe necesitarlo por lo menos en un año.

REPORTE ANUAL

BALANCE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (enero 2012-enero 2013)

+ Mayor rentabilidad		Instrumento
12.6%	Fondos AFP	Fondo 1 Integra
12.5%	Fondos AFP	Fondo 1 Horizonte
12.1%	Fondos AFP	Fondo 1 Prima
11.4%	Fondos AFP	Fondo 1 Profuturo
8.6%	Fondos mutuos	Scotia Fondo Premium soles

- Pérdida de rentabilidad		Instrumento
-8.8%	Fondo mutuo renta variable soles	Interfondos
-7.90%	Fondo mutuo renta variable soles	Promoinvest
-7.10%	Fondo mutuo internacional	Interfondos
-4.20%	Depósitos banco ahorro dólares	Cencosud
-4%	Depósitos CMAC ahorro dólares	Maynas

FUENTE: Consultora Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MC&F).

Finalmente, en esta tercera nota volví a realizar un reporte de rentabilidades y pérdidas en los últimos doce meses. En este caso utilicé a una fuente interesada: un analista de una consultora de inversiones. Recomendó invertir en el fondo conservador de las AFP y en algunos Fondos Mutuos que no dependen mucho de la Bolsa de Valores, pues admitió que esta continuaría volátil ese año. Al ser una fuente interesada ubiqué la recomendación en la parte final del texto, mientras que en la ‘bajada’ de la nota destacué la advertencia de invertir en la Bolsa de Valores. Al trabajar con fuentes interesadas, quedará en manos del periodista estructurar la información de tal manera que el sesgo se reduzca.

Los tres ejemplos mostrados no se pretenden comparar directamente con las noticias sistematizadas, pues en sus titulares no presentan una proyección de rentabilidad. Pero sí permiten dar a conocer otras formas de trabajar este tipo de noticias. Sí hay más fuentes independientes que pueden ser consultadas; y en los textos también es posible hacer advertencias sobre la falta de certeza de las rentabilidades proyectadas. Además, se muestran otras formas de hacer atractivo un titular, sin la necesidad de promocionar un estimado positivo de rentabilidad.

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

CONCLUSIONES

1. En los diarios El Comercio, La República y Gestión existe un fuerte sesgo en las noticias referidas a proyecciones de rentabilidad de las principales opciones de inversión financiera: Bolsa de Valores, Fondos Mutuos y de AFP. Esto debido al uso mayoritario de fuentes interesadas, es decir, ejecutivos de compañías relacionadas al mismo sector sobre el que realizarán sus proyecciones, lo cual condicionará que estos estimados resulten casi siempre positivos. La sistematización realizada a las noticias publicadas durante un periodo de ocho meses reportó que en el caso de El Comercio, el 100% de sus notas utilizó solo a fuentes interesadas, en La República el uso exclusivo de fuentes interesadas alcanzó al 84% de sus publicaciones, mientras que en Gestión este nivel volvió a subir al 100% de sus noticias. Ello incidió directamente en la gran cantidad de proyecciones de rentabilidad positivas reportadas: el 100% de las notas referidas a los Fondos Mutuos -en los tres medios- destacaron una proyección positiva en sus titulares; este 100% se repitió en las notas sobre los fondos de AFP y apenas bajó al 80% en el caso de las noticias referidas a la Bolsa de Valores, un nivel aun ampliamente mayoritario.
2. Al investigar los factores que generan este panorama de proyecciones mayoritariamente positivas, se identificó una complicidad tácita entre los medios de prensa y sus fuentes. De parte de las fuentes empresariales resulta claro que uno de sus objetivos, ayudados por sus gabinetes de prensa, será generar publicidad indirecta a través de las notas informativas. Pero también hay un gran interés de la prensa en publicar notas con proyecciones positivas, pues buscan atraer la atención del público y hacer a la noticia más “vendedora”, tal como lo reconocieron los propios periodistas entrevistados. Ello también explica el por qué casi nunca se menciona a la fuente en el titular de la noticia, pues se advertiría al lector respecto

del origen de la información y el interés por la noticia decrecería. Asimismo, de todas las notas con titulares positivos, en la mitad de ellas ni siquiera se utilizó el verbo condicional al estimar la rentabilidad en el titular, sino que se hizo una afirmación como si existiera la certeza de que la proyección se cumplirá. Tampoco se mencionó en los textos de las notas si la fuente consultada se equivocó antes en sus proyecciones, pues de revelarse ello podría perder credibilidad. Todos estos elementos evidencian que también existe una intención desde la prensa en sesgar la información. Entre los motivos expresados por los periodistas para explicar la escasa consulta de fuentes independientes no se encontró una justificación razonable. La aparente falta de fuentes independientes a las cuales acudir o el poco tiempo con el que cuenta un periodista son inconvenientes que sí han podido ser resueltos al elaborar otro tipo de noticias. Entonces, se ratifica la falta de interés en los tres medios estudiados –diarios referentes en la prensa escrita- para cambiar esta situación y consultar a más fuentes independientes.

3. El gran riesgo de utilizar fuentes sesgadas al estimar rentabilidades en los instrumentos de inversión es generar falsas expectativas en el público poco especializado y que luego termine perdiendo dinero, mientras que el medio también podría perder credibilidad. En los ejes temáticos se revisó la influencia que pueden tener las noticias -y en particular sus titulares- en los lectores. Habrá un mayor riesgo durante las coyunturas negativas de rentabilidad, pues las fuentes interesadas insistirán en que pronto vendrá la recuperación y se culminará el año con ganancias, cuando la experiencia ha demostrado que muchas veces esto no sucede. Justamente en el caso de los años estudiados, a pesar de que la gran mayoría de noticias titularon proyecciones positivas, la Bolsa de Valores cerró el 2013 con una pérdida de -23% y el 2014 también fue negativo con -6%. Además, la rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos cayó en -1.6% el 2013 y solo tuvo una ligera alza de 1.4% el 2014. En el caso de las AFP, los tres tipos de fondos registraron una mínima rentabilidad promedio de 0.1% el 2013 y si bien mejoraron el 2014 -con una

rentabilidad promedio de 7.7%- no alcanzaron los mayores niveles estimados en las noticias. Por otro lado, los periodistas no deben temer si publican una nota con proyección negativa. Tal como se ha explicado, ello no constituirá el delito de pánico financiero si dada la coyuntura, al consultar con fuentes independientes, estos estiman una proyección de rentabilidad negativa para un sector y no para una compañía en particular.

4. Si bien la Constitución peruana garantiza el derecho a la libertad de información en los medios de comunicación, el presente estudio evidencia un caso donde las empresas informativas deberían mejorar sus procedimientos periodísticos para entregar una información de mejor calidad al público. Tal como lo subraya la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP) en uno de sus principios de la Declaración de Chapultepec. “La credibilidad de la prensa está ligada al compromiso con la verdad, a la búsqueda de precisión, imparcialidad y equidad, y a la clara diferenciación entre los mensajes periodísticos y los comerciales”. En el caso estudiado, tomando en cuenta las recomendaciones de los especialistas, la principal tarea a futuro será cambiar las prioridades a nivel periodístico al elaborar estas noticias. El objetivo de la prensa debería ser buscar la objetividad de la información, sin manipularla para hacerla más atractiva. En ese sentido, se debe buscar fuentes independientes que contrasten la información brindada por las fuentes interesadas. Esta necesidad se vuelve más relevante sobre todo durante coyunturas de caídas de los mercados financieros, pues es allí donde se genera una mayor distancia entre lo que estiman las fuentes interesadas y la realidad. Asimismo, el verbo usado en los titulares de estas noticias siempre debería estar en condicional, pues nunca habrá la certeza de que la proyección llegue a cumplirse. Además, de permitirlo el espacio, se debería mencionar a la fuente en el titular, en caso fuera solo una o varias de un mismo sector identificable. Al interior de los textos, y también en la medida de que exista el espacio disponible, debería advertirse que las proyecciones realizadas no necesariamente se cumplirán. En los textos también se podría mencionar si la fuente

consultada acertó o se ha equivocado antes en sus estimados, para que así el público pueda evaluar si la fuente es confiable.

5. Las pautas para mejorar los procedimientos al elaborar las noticias deberían ser plasmadas en documentos guías. En ello también coinciden los analistas y periodistas consultados, quienes subrayaron la necesidad de que todos los medios de prensa cuenten con un libro de estilo. Allí también se establecerían las diversas normas éticas. Se propone regular las relaciones que podrían surgir entre los periodistas y las empresas, como en el caso de la recepción de regalos; o evitar posibles conflictos de interés al laborar en ambos sectores al mismo tiempo. El grupo El Comercio lleva un paso adelante en la elaboración de normas de autorregulación ética, pero le falta profundizar en las pautas para la elaboración de las noticias, tales como las mencionadas en la conclusión anterior. Asimismo, los pocos medios que ya cuentan con un libro de estilo también deberían preocuparse en difundirlo más entre sus periodistas. Por otro lado, una de las escasas herramientas de protección que tienen los periodistas ante las presiones de sus jefes es la Cláusula de Conciencia, pero en el Perú solo rige para los contratos en los medios de radio y televisión. Al no existir ningún argumento razonable para que esta norma no se extienda hacia otros tipos de medios de comunicación, se requiere que este derecho también se aplique en la prensa escrita y online. De esta forma, si el periodista siente que está siendo obligado a laborar en contra de sus principios, podrá decidir rescindir su contrato invocando a esta cláusula y por lo menos no sufrirá penalidades.

BIBLIOGRAFÍA

AGENCIA EFE. 2011. *“Libro del Estilo Urgente”*. Barcelona, Galaxia Gutenberg.

ALVA, Marco. 2014. *“Depósitos en dólares serían más rentables que en soles este año”*. Diario Gestión. Lima, 8 de enero.

ALVA, Marco. 2013. *“Unos 250,000 inversionistas de bolsa de valores de Lima apuestan hasta US\$ 5,000”*. Diario Gestión. Lima, 8 de agosto del 2013. Consulta: 21 de junio del 2015. <<http://gestion.pe/mercados/250000-inversionistas-bolsa-valores-lima-apuestan-hasta-us-5000-2073120>>

ANDINA. 2015. *“Fondos mutuos alcanzaron record de 371,000 partícipes a mayo de este año”*. Agencia Andina. Lima, 09 de junio del 2015. Consulta: 22 junio del 2015. <<http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-fondos-mutuos-alcanzo-record-371000-participantes-a-mayo-este-ano-560061.aspx>>

ARRESE, Ángel y Alfonso VARA. 2011. *“Fundamentos de Periodismo económico: temas y lecturas”*. Pamplona. Editorial Eunsa.

BARQUERO, José Daniel y Mario BARQUERO. 2002. *“El libro de oro de las relaciones públicas”*. Barcelona. Ediciones Gestión 2000.

CASTELLANOS, Enrique. 2014. *“¿Cuál será la inversión más rentable en el 2015?”* Columna publicada en la web de la revista Semana Económica. Lima, 31 de diciembre del 2014. Consulta: 15 de julio del 2015.

<<http://semanaeconomica.com/financieramente/2014/12/31/cual-sera-la-inversion-mas-rentable-en-el-2015/>>

CASTELLÓN, Lucía. 2001. *“La ética periodística en el nuevo milenio. Estudio de casos en una perspectiva latinoamericana”*. Santiago. Editorial Cuarto Propio.

COCA César y DIEZHANDINO María Pilar. 1991. *“Periodismo económico”*. Madrid. Editorial Paraninfo.

- COLOMA, Evelyn. 2014. *“Panorama del periodismo económico peruano en los medios impresos. Análisis de sus relaciones con los actores más relevantes”* [Paper para la licenciatura]. Facultad de Comunicación de la Universidad de Piura.
- DEL PULGAR RODRÍGUEZ, Luis. 1999. *“Comunicación de empresas en entornos turbulentos”*. Madrid. ESIC Editorial.
- DEL RÍO, Rosa. 2004. *“Periodismo económico y financiero”*. Madrid. Editorial Síntesis.
- DIEZHANDINO, María Pilar. 1994. *“Periodismo de servicio”*. Barcelona. Bosch Casa Editorial.
- EL PERUANO. 2013. *“100,000 personas aportan a las AFP como un ahorro”*. Diario El Peruano. Lima, 15 de febrero del 2015. Consulta: 22 junio del 2015. <http://www.elperuano.pe/Edicion/noticia-100000-personas-aportan-a-las-afp-como-un-ahorro-2051.aspx#.VX80J_1_Okp>
- GOODWIN H. Eugene. 1983. *“Por un periodismo independiente. Cómo defender la ética”*. Bogotá (primera edición en castellano, 1994). Tercer Mundo Editores.
- MARTINI Stella y Lila LUCHESSI. 2004. *“Los que hacen la noticia: Periodismo, información y poder”*. Buenos Aires. Editorial Biblos.
- LA NACIÓN. 1997. *“Manual de Estilo y ética periodística”*. 3ra Edición. Buenos Aires. Editorial Planeta.
- LA REPÚBLICA. 1981. *“Editorial”*. Lima, edición diaria del 16 de noviembre.
- LÓPEZ, Antonio. 2009. *“El titular: manual de titulación periodística”*. México D.F. Editorial Alfaomega.
- PARRA, Antonio. 2003. *“Periodismo y verdad. Filosofía de la información periodística”*. Madrid. Editorial Biblioteca Nueva.
- RAMÍREZ, Txema. 1995. *“Gabinetes de comunicación”*. Barcelona. Bosch Casa Editorial.

REAÑO, Vanessa. 2009. “*Nuevas propuestas especializadas en la cobertura de la noticia de economía y negocios en la prensa diaria: el caso de Día-1 (2004-2005)*” [Tesis para la licenciatura]. Facultad de Ciencias y Artes de la Comunicación de la PUCP.

RESTREPO Javier Darío y María Teresa HERRÁN. 2005. “*Ética para periodistas*”. Bogotá. Editorial Norma.

ROJAS, María de Jesús. 2003. “*Manual para redactar titulares*”. México D.F. Ed. Trillas.

ROBLES, Rafael. 2014 “*Periodismo financiero en el Perú*”. Lima. Fondo Editorial de la Universidad de San Martín de Porres.

ROSADO, Roberto. 2011. “*La cobertura periodística del impacto de la crisis financiera internacional en la economía peruana: la experiencia profesional en la sección de economía del diario Gestión (noviembre 2008- diciembre 2009)*” [Informe Profesional para la licenciatura]. Facultad de Letras y Ciencias Humanas de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

SOCIEDAD INTERAMERICANA DE PRENSA. 1994. “*Principios de la Declaración de Chapultepec*”, México D.F., 11 de marzo de 1994. Consulta: 20 de agosto del 2015. <<http://www.sipiapa.org/chapultepec3/acerca-de-la-declaracion>>

WESTREICHER, Guillermo. 2015. “Solo 29 de 257 instrumentos de inversión registraron pérdidas al cierre del 2014”. Diario Gestión. Lima, 8 de enero.

WILCOX, Dennis L., Glen T. CAMERON y Jordi XIFRA. 2012. “*Relaciones públicas, estrategias y tácticas*”. 10ma Edición. Madrid. Editorial Pearson.

ANEXO 1: TODAS LAS NOTICIAS SISTEMATIZADAS

Proyección: **Positiva** **Neutra** **Negativa**

EL COMERCIO

¿CÓMO LES IRÁ A LOS FONDOS DE AFP EL 2014?



Si algo tienen de bueno los pésimos resultados que ha tenido la Bolsa de Valores de Lima (BVL) este año, es que las posibilidades de que el próximo sea mejor son muy altas.

Con eso en mente, Aldo Ferrini, gerente general adjunto de AFP Inegra, calcula que la plaza limeña cerrará el 2014 con un alza de al menos 15%.

¿Cómo se reflejaría eso en los rendimientos de los fondos de pensiones? De acuerdo con Ferrini, el fondo 3, que tiene más exposición a las fluctuaciones bursátiles, cerraría este año con una caída de cerca de 2%, pero ganaría el próximo año entre 10% y 12%, haciendo siempre la atingencia de que proyectar números es complicado. En el caso del fondo 2, el rendimiento en el 2014 podría situarse en 8%, pues está más expuesto a los instrumentos de renta fija que el próximo año se podrían ver afectados por la subida de las tasas de interés producto del retiro de los estímulos monetarios de la Reserva Federal de EE.UU. Para el fondo 1, que este año cerrará sin pérdidas ni ganancias, Ferrini prevé un aumento de 5% el próximo año.

De otro lado, opinó que el Banco Central de Reserva debería seguir elevando el próximo año el límite de inversión afuera para las AFP en por lo menos seis puntos, hasta 42%.

Nota 1 (07/12/2013)

Nota 2 (21/02/2014)

84. EL COMERCIO

PORTAFOLIO

VIERNES 21 DE FEBRERO DEL 2014

La bolsa limeña tiene potencial para crecer al menos un 15% en el 2014

Principales oportunidades para invertir estarían en las acciones mineras, construcción y bancos, según analistas.

BURSÁTIL

NICOLÁS CASTILLO AREVALO

La rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), una de las plazas más castigadas por la tormenta en los mercados emergentes, tendría potencial para crecer entre 15% y 20% en el año, debido a sus fundamentos, según los principales analistas.

“La sobrereacción de los inversionistas en los mercados emergentes metió al Perú en el mismo saco de forma injustificada. Con los precios actuales de las acciones, hay oportunidades para comprar y obtener ganancias en el mediano plazo”, dijo Michel Flit, CEO de Creditcorp Capital Bolsa.

El año pasado, los papeles de las mineras cayeron en promedio 42% y de las firmas industriales en 10%. Además del retroceso de los precios del año pasado—que convirtió a Lima en la bolsa global más perdedora— está la recuperación de las utilidades, según In-

téligo (la casa de bolsa de Intercorp), producto de un mejor dinamismo de la economía en el 2014 y la expectativa de un reducido efecto de tipo de cambio en las compañías.

“Las empresas deberían reportar un crecimiento de utilidades de 9% luego de dos años de caídas”, señaló Roberto Flores, gerente de Estrategia y Estudios Económicos de Intéligo.

OPORTUNIDAD
En el 2013 los papeles de las mineras cayeron en promedio 42% y de las industriales 10%.

Entre los factores que podrían impulsar los retornos de la bolsa limeña también están la reacción favorable de los inversionistas frente al recorte de liquidez de la Reserva Federal (FED), la estabilidad del crecimiento de la economía china y la continuidad del modelo económico del gobierno de Humala, sostuvo Alberto Arispe, CEO de Kallpa Securities SAB.



A POSITIVO. La bolsa limeña podría retornar a terreno positivo en el primer trimestre.

MÁS DATOS

SECTOR PYMES

Tritón lista en la BVL

RENTABILIDAD
En lo que va del año, la bolsa limeña pierde 1,74%. Entretanto el sector industrial ha retrocedido 12,4%.

MINERÍA
El índice minero acumuló un rendimiento en el año del 10,6%, por la recuperación del precio del oro en 10,2%.

La empresa importadora de maquinaria industrial Triton Trading formalizó su ingreso a la Bolsa de Valores de Lima a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV)—un programa dirigido a financiar a pymes—, con la finalidad de

emitir y suprimir programa de instrumentos de corto plazo por US\$2 millones.

Tritón se convierte en la tercera empresa del MAV, después de Jaime Rojas Representaciones Generales y la agraria Chavín de Huántar.

Las oportunidades

Michel Flit, que prevé que la bolsa limeña podría trepar en el año 15% en promedio, manifestó que las oportunidades se encuentran en los sectores construcción y minería.

“Nuestra cartera ‘top pick’ [fundamental] está compuesta por Graña y Montero, cuyo precio tiene potencial para subir 30%, Cementos Pacasmayo (47,9%), Milpo (23,2) y Volcan (44,1%)”, apuntó. Flores, de Intéligo, cree que la bolsa puede crecer 20% en el año. En tal sentido, dijo que las oportunidades están en los sectores vinculados a la demanda interna como construcción y banca. “Las empresas eléctricas como sector ya no ofrecerían los mismos rendimientos por resultados, pero sí por dividendos”, añadió.

Arispe de Kallpa proyectó un potencial para la BVL de 15% y sostuvo que el sector minero es el que mayores oportunidades tiene por el retraso en los precios.

Nota 3 (11/03/2014)

MERCADO DE VALORES

Hay acciones con potencial para subir más de 10%

Las empresas mineras productoras de oro, cuyas ganancias impulsan el índice minero, podrían revertir su tendencia debido a un eventual rebote del metal. Sin embargo, hay otros títulos vinculados a la demanda interna y también al sector minero que podrían rendir más del 10%, según Credicorp Capital. Es recomendable rebalancear los portafolios. **PÁGINA 4**



LAS CUATRO LÍDERES. Las ganancias de Río Alto, Buenaventura, Trevali y Minsur impulsan el índice minero de la BVL.

Nota 3 (11/03/2014)

B4. EL COMERCIO

PORTAFOLIO

MARTES 11 DE MARZO DEL 2014

Cuatro compañías lideran las ganancias del índice minero de la BVL

El retorno de las mineras en lo que va del año es de 6,97%, pero especialistas recomiendan rebalancear portafolios.

FINANZAS

NICOLAS CASTILLO AREVALO

En lo que va del mes, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) pierde 2,23% y acumula un descenso del 4,17% en el año. ¿La razón? La salida de inversores de los mercados emergentes, ante la incertidumbre sobre la economía china y mundial. No obstante a este panorama sombrío, los sectores minero y bancario de la BVL muestran resultados positivos. El minero rinde 6,97% y el bancario 0,45%. La siguiente pregunta es: ¿Será el sector minero lo suficientemente robusto para levantar el Índice General concentrado en mineras? ¿Hay potencial para que levanten otros sectores?

Según el índice minero de la plaza limeña, cuatro compañías de 18 – con una participación conjunta del 40% – son las más rentables. La primera es Río Alto Mining, cuya producción es 100% oro, que rinde en

lo que va del año un 38,7%. En la lista de ganadoras le siguen los ADR Buenaventura con 16,6%, Trevali Mining con 16,3% y Minsur con 13,3%.

“Diversas mineras vienen apostando por la eficiencia de costos y la focalización de proyectos más ciertos”, manifestó el Miguel Leiva, jefe de Análisis de Mercados del BBVA Continental.

EL ORO
El precio del oro podría haber llegado a su techo, lo que hace prever su descenso

Alejandro Rabanal, gerente de Análisis de Emisores Perú de Credicorp Capital, explicó que el alza de las acciones de Río Alto y Buenaventura responde a la subida del precio del oro, que en el año rinde 9,7%. Y de Minsur se debe a los buenos resultados en el último trimestre del 2013 y a la reciente emisión de bonos por US\$450 millones.

Pero la suerte de este sector podría cambiar.

EN CIFRAS

Las top 10

Empresa	Participación %	Rentabilidad acumulada %	
		En el mes	En el año
Río Alto Mining	15,5	4,6	38,7
ADR Buenaventura	7,8	3,6	16,6
Trevali Mining	4,2	3,9	16,3
Minsur Inv.	11,5	-2,4	13,3
Volcan B	21,1	-4,2	-0,9
Milpo	5,9	-1,9	-3,3
Luna Gold	3,6	7,1	-4,7
Atacocha B	4,4	-7,7	-7,7
Cerro Verde	7,5	-5,4	-11,8
Panoro Minerals	3,2	-3,7	-21,2

FUENTE: ECONOMÁTICA. LAS TOP 10 REPRESENTAN EL 85% DEL SECTOR

PROYECCIONES CREDICORP

- VOLCAN**
Tiene un potencial para subir de 47,8%, debido al inicio de sus dos nuevas operaciones.
- MINSUR**
Tiene potencial para subir un 22%, debido al buen desempeño acumulado.
- EDEGEL**
Puede subir hasta 18% por su fundamentos sólidos.

OPORTUNIDAD

Graña podría impulsar BVL

“Las acciones de Graña y Montero podrían impulsar los flujos negociados en la bolsa local”, dijo Alejandro Rabanal, gerente de Análisis de Emisores Perú de Credicorp Capital. Explicó que la inclusión de GyM al índice británico FTSE

All-World significará la emisión de por los menos 9 millones de acciones de la compañía en el mercado londinense. A la vez que generará la necesidad de agregar en muchos fondos globales, lo que tendría un impacto en su cotización.

Luis Ordoñez, Jefe de Análisis de Intéligo SAB, manifestó que el precio del oro podría haber llegado a su techo, lo que hace prever una tendencia al descenso.

Argumentó que por ello, los inversionistas de la BVL deben rebalancear sus portafolios incluyendo a empresas vinculadas a la demanda interna con potencial para crecer, como el BBVA Continental, Credicorp, Graña y Montero, Enersur, Unacem y Milpo.

Por su parte, Rabanal de Credicorp Capital propuso tener una cartera conformada por las acciones de Graña y Montero, Edegel, Minsur, Alicorp y Volcan.

El ejecutivo argumentó que las empresas vinculadas a las demandas internas, entre ellas las de infraestructura, deberían impulsar la rentabilidad de la bolsa local, que viene golpeada por la fuga de los mercados emergentes.

Mencionó que mientras que la BVL cayó 0,07% en febrero, su portafolio recomendado en estas empresas rindió 2,6%.

Nota 4 (20/03/2014)

B4. EL COMERCIO

PORTAFOLIO

JUEVES 20 DE MARZO DEL 2014

Ganancias de los fondos de pensiones podrían llegar a dos dígitos este año

Prima AFP prevé que inversiones en bonos podrían rendir hasta 7% y en acciones del exterior entre 5% y 10%.

FINANZAS

NICOLÁS CASTILLO ARÉVALO

Los fondos de pensiones de las AFP podrían cerrar este año con ganancias e incluso escalar hasta dos dígitos.

“El fondo conservador [1] rendiría entre 5% y 6%, el fondo equilibrado [2] más arriba del fondo 1 y el fondo agresivo [3] podría bordear los dos dígitos”, estimó José Antonio Roca, gerente de inversiones de Prima AFP.

El ejecutivo consideró que las inversiones de los fondos en bonos [renta fija] podrían rendir entre 6% y 7% en este año, producto de que no se espera un cambio significativo en los precios de estos papeles, que fue la principal causa de la pérdida de rentabilidad el año pasado.

A modo de ejemplo, sostuvo que hace un año los bonos del gobierno peruano con vencimiento al 2042, rindieron menos de 5% y hoy llegan a 7,5%. Hay que indicar que actualmente las inversiones en renta fija concentran el 80% del fondo 1, el 55% del fondo 2 y el 20% del fondo 3, según Prima AFP.

Roca también estimó que las inversiones en acciones de empresas en el

exterior (renta variable internacional) podrían rendir entre 5% y 10%, porque las ganancias reportadas por dichas compañías están superando las proyecciones de los analistas.

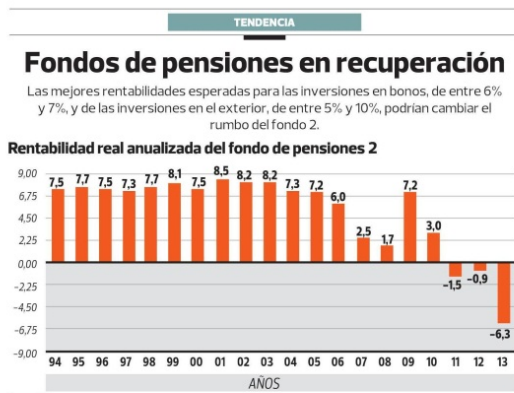
Mencionó que la plaza estadounidense ostenta efervescencia, debido a que la cotización de las acciones refleja que los inversionistas están dispuestos a pagar US\$17 por cada dólar de utilidad de las empresas.

“Las firmas [del exterior] siempre están superando las expectativas del mercado. No obstante la selectividad es clave”, apuntó.

ESCENARIO
Prima AFP mantuvo sus proyecciones a pesar de que reconoció que el PBI podría crecer 5%.

Respecto a la bolsa limeña, Roca indicó que luce precios atractivos y menores presiones de venta por parte de inversionistas institucionales (inversores que gestionan importantes sumas de dinero), con lo que podrían venir tiempos mejores.

“La bolsa local puede continuar cayendo. La percepción negativa no la voy a negar, pero el tema de los



MÁS DATOS

DOLARIZACIÓN
Más del 50% de los fondos de pensiones están en dólares, por lo que no se prevé una mayor demanda de esta divisa por parte de las AFP.

PAÑOS FRÍOS
“Las expectativas sobre China siempre han sido sobresalientemente sólidas y hay que poner paños fríos”, señaló Prima AFP.

DÓLAR
El dólar podría subir \$/2.85 en momento de inestabilidad.

fundamentos está cada vez más fuerte”, subrayó.

Dijo que en lo que va del año, los fondos de pensiones ya recuperaron las pérdidas de los primeros meses.

Decepción
Roca mantiene sus proyecciones sobre el crecimiento de la rentabilidad de los fondos pese a que la economía peruana crecería 5%. “A juzgar por el resultado de enero y ciertos indicadores líderes probablemente el crecimiento sea

menor a lo esperado”, anotó, tras advertir que podría haber, incluso, una desaceleración de la inversión privada. Sostuvo que para contrarrestar los efectos de un menor crecimiento, el gobierno debe acelerar los procesos de concesiones de obras de infraestructura.

“Vemos cierto retraso en el lanzamiento de concesiones que podrían ser grandes y estimular la economía”, afirmó. “¿Cuántas veces se ha pospuesto el aeropuerto de Chincheros?”, manifestó.

REFORMA

Fondo cero no blinda a afiliados

El fondo cero, propuesto por la Reforma del Sistema Privado de Pensiones para blindar los ahorros previsionales de las personas a punto de jubilarse, podría no cumplir su cometido, según José Antonio Roca, gerente de inversiones de Prima AFP. Explicó que las inversiones en bonos o renta fija también tienen riesgos, como el potencial incumplimiento de pago y de tasas de interés.

Sobre la obligatoriedad para las AFP de publicar en los estados de cuenta un comparativo sobre la rentabilidad real anualizada según el fondo del afiliado, Roca sostuvo que si bien los horizontes de las publicaciones de las rentabilidades son importantes, informar resultados de un año puede acostumbrar al afiliado a ver el sistema solo en el corto plazo.

Anotó que se debe medir el impacto de las comparaciones de las rentabilidades porque puede motivar la rotación de afiliados entre AFP y por ende reducir las eficiencias.

LA REPÚBLICA

Nota 1 (28/12/2012)



HAGA CUENTAS. Durante el 2013 se abren nuevas posibilidades de inversión y los Fondos Mutuos pueden generarle un buen retorno.

Capital creció 36,2% en 2012

- El patrimonio administrado por los fondos mutuos ascendió a US\$ 6.908,85 millones al 19 de diciembre del 2012, lo que representó un crecimiento de 36,2% respecto al 2011, según la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).
- En ese mismo período se incrementó en 19,4% el número de inversionistas, pasando de 262.816 a 313.875 partícipes.
- Por tipos de fondos mutuos, los de mayor crecimiento durante el 2012 fueron los de renta fija en soles (200,3%) y muy corto plazo en soles (46,1%).
- En lo que va del año se han inscrito diez nuevos fondos mutuos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) de la SMV, por lo que el total de fondos operativos se elevó de 56 a 64 durante este año y la tendencia es que el número de fondos mutuos operativos aumente durante el 2013.

Los Fondos Mutuos, una buena opción de inversión

GANANCIAS. La rentabilidad puede llegar hasta 20% dependiendo del tipo de fondo. Se puede invertir desde S/. 500.

Patrimonio administrado según tipo de Fondo (en millones de US\$)



Fuente: Intendencia General de Supervisión de Entidades - SMV

indicar que esa tendencia dependerá de si dichos fondos son más accesibles al público y conocidos por este. Estimó que el capital promedio para la inversión debe ser entre S/. 3.000 y S/. 5.000 en un plazo mínimo de un año, recordando que el nivel de ganancia dependerá del tipo de fondo al cual se acogerá.

EL FONDO IDEAL

Para Díaz escoger el tipo de fondo para invertir dependerá del perfil de la persona, pero aclaró que en esta alternativa de ahorro no hay una rentabilidad garantizada. "Se puede ganar o perder y la gente debe saber que ello dependerá de cómo el mercado va evolucionando. En los fondos mutuos sólo hay expectativa de rentabilidad", sostuvo.

Consideró necesario realizar la inversión en soles ya que se estima que el dólar continuará a la baja el próximo año. Si una persona tiene poco capital puede ingresar al fondo de corto plazo en el cual se gana poco pero es seguro. Si tiene más dinero y disposición de esperar, puede ingresar al de renta fija, y si usted posee un monto que considera muy elevado, puede ingresar al de renta variable, sugirió.

Silvia Pérez Bartra

El año 2013 traerá un mar de oportunidades en todo sentido y el aspecto económico no debe estar ajeno a las personas con capacidad de inversión.

La razón es que si trata lograr rentabilidad para su dinero, el ciudadano de a pie debe apostar por invertir en los Fondos Mutuos, pues ofrece mayor rentabilidad frente a otras opciones

de ahorro, según señaló Enrique Díaz, presidente del directorio de Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MCIIF).

Un fondo mutuo es un patrimonio (capital) que alberga el ahorro de varias personas en un determinado tiempo, el cual es invertido de manera conjunta, donde la rentabilidad de esa inversión será un bien de todos los participantes, explica el experto.

MAYOR RENTABILIDAD

En la actualidad hay diversos tipos de Fondos Mutuos, pero los peruanos prefieren invertir en los de renta fija, el cual coloca el dinero en bonos. De esa manera hay una rentabilidad más estable, por lo que se conoce como "conservador", explicó Alfredo Ramírez, director ejecutivo de Comparben.com.

Agregó que la rentabilidad

promedio es de 4% y aunque no ofrece mayores ganancias, sí ofrece seguridad.

En tanto, la renta variable, un sistema a través del cual se invierte en acciones de diversas empresas (Bolsa), ofrece entre 10% y 12% y podría llegar hasta un 20% anual.

Sin embargo, el experto advierte que si bien la rentabilidad es más alta, el riesgo de perderlo todo es similar

por ser una inversión volátil, la cual es influenciado por el mercado externo.

Ramírez indicó que la tendencia de ahorro en el futuro serán los fondos mutuos ya que el consumidor peruano cada vez se está sofisticando, por lo que actualmente existen diversos tipos de fondos donde se puede invertir desde S/. 500.

Similar opinión tuvo el especialista Enrique Díaz al

La Bolsa mantendrá su tendencia alcista durante el primer trimestre del año

El dinamismo de las acciones industriales, financieras y junior mantendrán a la Bolsa de Valores de Lima (BVL), con su tendencia al alza durante el primer trimestre.

"La BVL estaba rezagada respecto al resto de los mercados regionales por elementos distorsionantes, como el retiro de la acción de la minera Volcan del índice de un banco de inversión, que generó un ajuste que no reflejaba los fundamentos del país que seguía

creciendo", comentó Francis Stenning, gerente general de la BVL.

Asimismo, afirmó que la Bolsa acumula una importante rentabilidad de entre 4% y 5% en lo que va del año. "Esperamos que lo que hemos visto en las primeras ruedas bursátiles del año se mantengan. Existe una recuperación de los montos negociados, lo que indica que finalmente va a haber un cambio de tendencia", manifestó.



BVL. El campanazo ayer fue de Fernando Pickmann.

Stenning refirió que hay mejores perspectivas entre los inversionistas, ya que las cifras de fines del año pasado muestran mayor dinamismo en los mercados de acciones a nivel global. Bajo ese contexto, Stenning

recorrió que el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó un crecimiento de 2% para Estados Unidos, mientras que para los países desarrollados será de 1,6% y para países en desarrollo de 3,6%.

Nota 2 (10/01/2013)

Nota 3 (14/01/2013)



INVERSIONES. Las familias peruanas están apostando por diversas alternativas, como son los Fondos Mutuos, con el objetivo de conseguir una mayor rentabilidad para su dinero.

Los Fondos Mutuos se convierten en una buena alternativa de inversión

OPORTUNIDAD. Durante el 2012, el patrimonio administrado por los Fondos Mutuos creció 36,2% respecto al año previo. Durante dicho periodo se incorporaron 51.050 personas a esta alternativa de inversión.

Magda Quispe Ch.

Los Fondos Mutuos se han convertido en una buena alternativa de inversión para hacer crecer su dinero frente a las opciones de ahorro tradicionales en el sistema financiero. El buen desarrollo de la economía peruana junto al mercado de Valores ha permitido que los Fondos Mutuos tengan un buen desempeño durante el 2012.

De acuerdo a información de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), el patrimonio administrado por los Fondos Mutuos ascendió a US\$ 6.908,85 millones al 19 de

diciembre del 2012, es decir, un crecimiento de 36,2% respecto al cierre del año anterior.

Esto ha generado que en el mismo periodo se incorporen 51.059 inversionistas a la industria de Fondos Mutuos, con lo que el número de participantes aumentó de 262.816 a 313.875, lo que representa un aumento de 19,4%.

Y si se pregunta cómo se registró el crecimiento en el 2012 de acuerdo al tipo de fondo? Según la SMV, por tipo de fondos, los Fondos Mutuos que registraron un mayor crecimiento, durante el año pasado, fueron los de Renta Fija en soles (200,3%) y muy corto plazo

en soles (46,1%). Ver infografía. Asimismo, por el lado internacional también se ha observado un crecimiento interesante de los Fondos Mutuos de 149,8% impulsado por el Mercado Latinoamericano Integrado (MILA); sin embargo, aún representa un monto relativamente pequeño en el total del patrimonio administrado de esta alternativa de inversión.

¿Cuál es la preferencia de los inversionistas de Fondos Mutuos? Con base en el crecimiento del tipo de fondo, se refleja que gran parte de los inversionistas de la industria de Fondos Mutuos local son

conservadores y han mostrado una mayor preferencia por los productos en soles ante la tendencia decreciente del tipo de cambio en los últimos años.

BUENA RENTABILIDAD

Para Luis Felipe Arizmendi, presidente de CPI Valores S.A.B., el 2012 ha sido un buen año para casi todos los Fondos, ya que la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registró una rentabilidad cercana al 15% en dólares, y en soles entre un 7% y 8%.

“En términos de Renta Fija casi todos los fondos han tenido una apreciación, producto de que los bonos han subido de precios y las tasas de interés han seguido bajando, lo cual ha dado como resultado que la carteras de inversión suban de precios”, manifestó.

Si está interesado en que sus ahorros tengan una buena rentabilidad, el experto recomendó que los fondos más seguros (conservador) son los de Renta Fija en soles, ideal para aquellos que no quieren arriesgar su dinero.

Cabe precisar que los Fondos Mutuos se dividen en tres tipos: fondo de Renta Fija, que se invierten en bonos, pagarés, depósitos a plazo, el fondo mixto que combina la renta fija y variable, y el fondo de Renta Variable, a través del cual solo se invierte en acciones.

Asimismo, Paul Rebollo, gerente de Inversiones ScotiaFondos, estimó que este 2013 los Fondos Mutuos crecerán un 25%, por lo que el patrimonio administrado llegaría a

Rentabilidad de los tipos de Fondos Mutuos

Patrimonio administrado (En millones de US\$)

Tipo de Fondo	Cierre 2011	19/12/2012	Var. %
Corto plazo dólares	444.59	430.29	-3,22
Corto plazo soles	500.14	710.71	42,10
Internacional	6,08	15,18	149,80
Muy corto plazo \$	769,68	799,25	3,84
Muy corto plazo S/	737,36	1077,30	46,10
Renta fija dólares	1446,01	1755,68	21,42
Renta fija soles	488,01	1465,59	200,32
Renta mixta dólares	279,49	245,78	-12,06
Renta mixta soles	190,25	205,59	8,06
Renta variable	209,79	203,47	-3,01
Total general	5071,42	6908,85	36,23

Fuente: Intendencia General de Supervisión de Entidades - SIFE LA REPUBLICA

alrededor de US\$ 8.750 y US\$ 9 mil millones, mientras que el número de participantes crecería entre 20% y 25%, por lo que se terminaría con 378 mil y 390 mil participantes.

Rebollo recomendó que las personas que inviertan en Fondos Mutuos deben tener claro el horizonte temporal en el que fijan su dinero y la moneda en la que desean ahorrar.

“Otro punto importante es el nivel de riesgo que esté dispuesto a tomar. Lo importante en Fondos Mutuos es ser coherente con el horizonte temporal que la persona ha decidido, es decir, respetar el tiempo de inversión”, dijo.

CLAVES

- Las sociedades administradoras de fondos han estado muy activas lanzando nuevos productos, contribuyendo a la diversificación de la oferta y a la especialización de la industria.
- En lo que va del año se han inscrito 10 nuevos fondos mutuos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) de la SMV.



OPERACIÓN. Los bancos también brindan una opción de ahorro a través de los Fondos Mutuos.

Expertos recomiendan optar por un fondo mutuo en soles en vez de dólares

EXPECTATIVA. La fortaleza de la moneda nacional es uno de los principales motivos. Este año habrá una mayor migración de los fondos en moneda extranjera hacia los de moneda local.

Geraldine García V.

Es probable que alguna vez usted haya querido ahorrar con el ánimo de ganar unos soles más con su dinero, pero no sabía dónde ni cómo hacerlo. Y que al acercarse a alguna entidad bancaria le hayan hablado de los prometedores fondos mutuos, pero no se atrevió a tomar la decisión.

Para empezar, tiene que escuchar a los expertos. En caso de suscribirse a un fondo mutuo, debe ser en soles y no en dólares, debido a la fortaleza de la moneda nacional, sostuvo Marco Shiva, gerente de Fondos del BBVA Continental. El año pasado, el 48% de los fondos mutuos suscritos en el Perú fue en dólares, y si nos

EN CIFRAS

8.100 millones de dólares es el valor del patrimonio administrado de los fondos mutuos.

15% se estima que crezca el mercado de fondos mutuos a lo largo de este año.

60 tipos de fondos mutuos se comercializan actualmente en el mercado.

remontamos al 2011, la participación de la moneda norteamericana era 60% del total de los fondos. "Este fenómeno corresponde a la desdolarización vista en el mercado", fundamentó.

A lo largo del año la mayoría también lo hará, ya que se prevé que el 58% de los fondos sea en soles. Este panorama ya ha sido adelantado por los inversionistas, es así que a lo largo del 2013 se percibirá una mayor migración de dólares a soles en los fondos, respecto al año pasado. Además se verificará la suscripción de nuevos participantes que ahorren en moneda nacional, reafirmó Augusto Rodríguez, gerente general de Credifondo S.A. SAF.

Pero ¿qué es un fondo

mutuo? Es una alternativa de inversión diversificada administrada por una Sociedad Administradora de Fondos como Credifondo, Continental Fondo, Scotia Fondo, Interfondos SAF e ING Fondos.

Son tres tipos de fondos que se ofrecen en el mercado: renta fija o conservadora, caracterizada por variabilidad entre un corto y largo plazo la permanencia del dinero Mixta o moderada, tipo de fondo que invierte en deuda y acciones. Y arriesgado, que invierte mayoritariamente en acciones.

¿Cómo saber cuál elegir? Para ello hay que hacerse tres preguntas: ¿para qué invierto? Así definirá el fin de su inversión para determinar la cantidad que puede arriesgar con su dinero.

¿En cuánto tiempo necesitare mi dinero? Con ello definirá las probabilidades que tiene de necesitar pronto o a un periodo mayor su dinero.

Finalmente: ¿cuál es mi tolerancia al riesgo? De esta manera tendrá claras las posibilidades de ganar o perder con su capital. Por ejemplo, si decide invertir a largo plazo y se siente cómodo con el riesgo, debería suscribirse a un fondo agresivo. De lo contrario debería optar por un fondo conservador.

Nota 4 (10/02/2013)

Nota 6 (22/02/2013)



L. Santa María y L. Stenning.

Habrá una ligera recuperación de la BVL en el primer trimestre

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tendrá una ligera recuperación durante el primer trimestre del año, afirmó Francis Steanning, gerente general de la BVL, ello debido a la expectativa de que se registren buenos balances empresariales a fines de marzo.

Aunque para el primer trimestre del año se estima que habrá volatilidad a causa del panorama internacional y local por las expectativas en el precio de los metales, que tiene un peso importante en los índices bursátiles, el hecho de mantener los fundamentos económicos hace prever una gradual recuperación de la BVL.

Nota 5 (15/02/2013)

Estiman que rentabilidad de la bolsa limeña será positiva en el 1er trimestre

El gerente general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Francis Steanning, estimó que la rentabilidad de la bolsa limeña sería positiva al cierre del primer trimestre del año.

En lo que va del año el mercado bursátil tiene una rentabilidad acumulada de 4,75%. Además, los montos negociados están bastante estables ya que se mantienen en unos US\$ 20 millones en lo que va del presente año.

"El mercado está dinámico,



Hubo campanazo en la BVL.

sobre todo por el sector construcción e infraestructura que tienen una buena performance en lo que va del año. También hubo un pequeño repunte en el rubro minero que está sujeto a los commodities, por ello somos bastante optimistas", manifestó Steanning.

Estas declaraciones las brindó luego del anuncio de la colocación del primer programa de bonos titulizados estructurados "TIANA" (Titulación de Activos con Nominal Asegurado) por S/103 millones a dos años por parte del BCP.

Esta oferta tuvo una demanda de S/ 114 millones con una participación de 320 inversionistas locales, de los que un 73% fueron personas naturales y 27% institucionales.



Bolsa de Valores de Lima.

Nota 7 (19/12/2013)

Estiman que bolsa limeña se recuperaría en el primer trimestre del próximo año

El gerente general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Francis Stenning, sostuvo que la bolsa limeña recuperaría su tendencia al alza a partir del primer trimestre del 2014.

Ello debido a que la economía peruana está en una buena situación en términos macroeconómicos sumado a un buen contexto financiero internacional, lo que contribuirá a que a las acciones, sobre todo las mineras, se recuperen.

Remarcó que la economía peruana está muy sólida, lo que motivará a más inversionistas en la BVL.

"Ya a lo largo de este mes hemos visto una recuperación importante. Vemos un cambio de tendencia, por lo tanto debemos contar con mejores vientos en el 2014", explicó.

Para este año se estima que se cierre con una caída de 22%, impactada por el contexto internacional financiero y menores expectativas de los inversionistas.



PERSPECTIVA. Se espera que el próximo año la BVL tenga mejores rendimientos.

La Bolsa de Valores de Lima continuaría volátil en el 2014 por factores externos

PANORAMA. Este año ha sido atípico para la plaza bursátil limeña, con una pérdida de casi 30%, según diversos expertos.

Magda Quispe Ch.

Este 2013 no ha sido un buen año para la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y el próximo año aún se torna incierto para todas aquellas personas que invierten en esta plaza, según consideran diversos expertos.

Según el economista de la Pontificia Universidad Católica

Si los inversionistas y las personas naturales miran bien, tienen la oportunidad de comprar acciones de compañías a bajos precios.

del Perú (PUCP), José Oscátegui, seguirá la volatilidad, pero en la medida que a nivel internacional el panorama mejore, ello impactará en la bolsa limeña.

"Es probable que exista una mayor estabilidad en el mundo y tengamos una bolsa más estable en el Perú, pero no quiere decir que se tenga grandes ganancias, como en

años anteriores si lo ha tenido", manifestó.

De igual forma, el ex jefe de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) Juan José Marthans afirmó que lo más recomendable en estos momentos es ser prudentes.

"La bolsa tiene un carácter especulativo significativo y es volátil. En el próximo año su comportamiento puede estar asociado con lo que pueda acontecer en el frente internacional, lo que significa que la volatilidad podría ser un factor que acompañe al sector, por lo que lo más recomendable es la prudencia", recalcó.

Por su parte, Marco Antonio Zaldivar, socio de EY, señaló que este 2013 ha sido un año atípico para la bolsa limeña, con una pérdida de casi 30%, ya que tiene una relación directa con el sector minero, muy afectado por el contexto internacional.

"Los inversionistas, tanto institucionales como de personas naturales, si miran bien las oportunidades que tiene la bolsa verán que pueden comprar compañías a precios bajos", refirió el experto.

Al mejorar la rentabilidad de la bolsa limeña, también se muestra un mejor panorama para los afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), pues estas invierten en la plaza bursátil.

No obstante, la BVL muestra confianza en que el próximo año el mercado bursátil se recuperará y tendrá números en azul, ya que la confianza empresarial se está incrementando en los últimos meses y el precio de los commodities mineros ya tocó fondo en este año.

Nota 9 (01/01/2014)

BVL pasa a 0,71% el último día del año y se cree levantará vuelo este 2014

Durante el 2013 la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se vio golpeada por la caída en el precio de los minerales, lo que provocó su retroceso en 24%.

Sin embargo, en las últimas semanas se observaron jornadas con elevados volúmenes de negociación en las acciones mineras y empresas junior, lo que hace estimar a los expertos que ese ritmo se mantendrá durante el 2014.

El Índice General de la

Bolsa Limeña, el más representativo de la plaza bursátil local, subió ayer 0,71%; mientras que el Índice Selectivo, conformado por las 15 acciones más negociadas en el mercado, avanzó 0,86% y el Índice Nacional de Capitalización, conformado por las 20 acciones más líquidas, se apreció en 0,47%.

Daniel Romero, analista de NCF Sociedad Agente de Bolsa (SAB), estimó que en el primer semestre del presente año, la



EEUU. El Dow Jones subió 0,29% el último día del 2013.

Bolsa limeña podría recuperarse hasta en 15%.

DOW JONES Y NASDAQ

Los mercados regionales también cerraron al alza el 2013,

al igual que la Bolsa de Valores de Nueva York. El índice industrial Dow Jones subió 0,29%, mientras que el indicador tecnológico Nasdaq avanzó 0,34%.

Nota 10 (30/01/2014)

Bolsa de Valores prevé un crecimiento de dos dígitos durante el presente año

Aunque en el 2013 la Bolsa de Valores de Lima (BVL) fue la más golpeada en la región por la caída del precio de los minerales, los directivos de la entidad tienen expectativas de recuperación para este año con un crecimiento de 15%.

"Es razonable pensar en cifras de esa naturaleza y llegar a una ganancia de dos dígitos, por lo menos (...) El mercado estuvo sobrecastigado el año pasado, pero ya mostró signos de recuperación a inicios del 2014", afirmó Francis Stenning,



SHARON CASTELLANOS
BURSÁTIL. Sede de la Bolsa de Valores de Lima.

gerente general de la BVL.

El ejecutivo de la plaza bursátil limeña espera que ProInversión cumpla con el cronograma de proyectos a adjudicarse, ya que es necesario grandes inversiones en el país.

De otro lado, dijo que se espera que el monto negociado de la BVL se incremente durante el 2014 luego de una serie de medidas implementadas como la reducción de los costos de las transacciones y el lanzamiento de nuevos productos.

"Es importante recuperar la liquidez, esperamos ser más activos en la promoción del mercado y estamos apuntando a renovar nuestros índices", manifestó.

Nota 11 (28/02/2014)



MONUMENTAL. Así se construyó la línea del tren eléctrico que transportará a las personas hasta San Juan de Lurigancho y que funcionará pronto.

Construcción y minería apuntalarán a la Bolsa limeña durante este año

PLAZA BURSÁTIL. Los agentes del mercado esperan que se concreten millonarios planes de inversión en infraestructura. Los expertos estiman que la plaza bursátil limeña crecerá un 18% y compensaría en parte la caída de 23,6% durante el 2013.

Uisula Scolto, Reuters.

El sector de la construcción apoyará una recuperación de las acciones peruanas este año tras un desastroso desempeño de la bolsa en 2013, dijeron analistas, quienes apuntan a que se concretarán millonarios planes de infraestructura del Gobierno del presidente Ollanta Humala.

La recuperación de la bolsa

de valores limeña, que los expertos consultados anticipan de hasta un 18 por ciento, compensaría en parte una caída de un 23,6 por ciento del índice general, tras una caída de cinco años, tras una caída de los precios de los metales básicos por la desaceleración de la economía china.

Papeles del sector construcción, como los de Graña y Montero, cerraron 2013 con

alzas, pero el desplome de las mineras opacó ese buen desempeño.

MINERAS CON BUEN PESO

Las acciones mineras son las de mayor incidencia en el principal índice, con un peso cercano al 40 por ciento, pero los papeles vinculados a la construcción pesan ya casi un 23 por ciento.

La batería de planes del

Gobierno, que van desde carreteras hasta un tren en la capital, que serán adjudicados este año, anticipa un buen desempeño de los papeles del sector.

"Por el lado de las empresas ligadas a la demanda interna, vemos importantes proyectos de concesión, que deberían empujar positivamente a estas empresas, principalmente a las de infraestructura y de

cemento", señaló Alejandro Rabanal, gerente de análisis de emisores de Credicorp Capital.

RÉCORD DE INVERSIONES

El Gobierno peruano planea adjudicar en 2014 proyectos por unos 10.000 millones de dólares, un monto similar al récord del año pasado.

También hay carreteras, aeropuertos y proyectos eléctricos a la espera de ser concesionados este año.

Las iniciativas más notorias son una segunda línea del metro de Lima, que considera una inversión de unos 6.500 millones de dólares, y un gasoducto de casi 1.000 kilómetros que demandará cerca de 4.000 millones de dólares.

Ambas adjudicaciones han sufrido postergaciones, pero el Gobierno ha asegurado que saldrán este año.

Ante ese panorama, las corredurías apuntan que las principales ganadoras del sector serían las acciones de Graña y Montero, la mayor constructora de Perú, y de Cementos Pacasmayo, que han sido muy castigadas en lo que va del año.

Las acciones de las mineras con buena partida

- Las acciones mineras, el principal lastre para el mercado el año pasado, se han recuperado en lo que va del 2014 y los analistas anticipan una recuperación, pese a la volatilidad de los precios de los metales básicos.
- "Algunos inversionistas empezarían a aprovechar el precio de algunas mineras que están muy castigadas", dijo Jorge Ramos, gerente de Continental Bolsa.
- Los papeles de la cuprifera Southern Copper, del Grupo México, se desplomaron un 24% el año pasado, mientras que los de la productora de zinc y plata Volcan se hundieron un 50%.
- La recuperación está en curso, pese a que el precio del cobre bajó este año por el temor a una desaceleración más profunda en China.
- Los papeles mineros han avanzado en torno a un 10 por ciento desde que arrancó el año, pese a que la bolsa ha retrocedido un 2,6 por ciento en el mismo periodo.

EN CIFRAS

40% es el peso de las acciones mineras en la Bolsa de Valores.

23% es la incidencia de las acciones vinculadas a construcción.

23,6% retrocedió la bolsa durante el año pasado. Este año subiría un 18%.

Inteligo tiene un precio objetivo para la acción de Graña y Montero, que se fijó una alianza con el gigante brasileño Odebrecht para participar en proyectos en Perú, de 12,4 soles, un 15 por ciento más que el cierre del miércoles de 10,79 soles.

Para Cementos Pacasmayo apunta a un precio de 7,31 soles, que supera en 37 por ciento al del último cierre.

Prima: Fondos pensionarios tendrán este año una atractiva rentabilidad

En el marco de un escenario internacional más favorable, los fondos pensionarios presentarían sendas rentabilidades este año, mostrando una recuperación respecto al año pasado, dijo ayer el gerente de inversiones de Prima AFP, José Antonio Roca.

Explicó que el Fondo 1 (el de menor riesgo) podría rendir entre 5% y 6% este año, mientras que el Fondo 2 (de riesgo intermedio) registraría una rentabilidad superior a la del Fondo 1. Por su parte, adelantó que el Fondo 3 tendría un rendimiento que bordearía los dos dígitos este año, pese a que la Bolsa de Valores de Lima está negativa (alrededor de 6%), gracias a que actualmente los fondos se han recuperado y ya no muestran pérdidas en lo que va del 2014.

Destacó que las inversiones en el mercado internacional han tenido un buen desempeño en lo que va del año.

Nota 12 (20/03/2014)

Nota 1 (03/12/2012)

GESTIÓN

EL PRÓXIMO AÑO

Afiliados de AFP que más arriesguen ganarán más de 10%

—El fondo 1 (para los afiliados más conservadores) rendiría casi la mitad que en el 2012, según Prima AFP. Acciones mineras pueden ser oportunidad de inversión interesante.

MARCO ALVA PINO
malva@diariogestion.com.pe

Hay optimismo entre las AFP por el desempeño de los fondos de pensiones en el 2013.

“Los flujos regresarán a los mercados con un poco más de agresividad, por lo que se puede proyectar un año con rentabilidades relativamente atractivas”, estimó el gerente de inversiones de Prima AFP, José Antonio Roca.

Proyectó que el fondo 3 (en el que se encuentran los afiliados más tolerantes al riesgo) debería obtener una rentabilidad mayor a la de este año (10%). Pero advirtió que se deben moderar las expectativas respecto del fondo 1 (conservador).

Este último, que invierte casi el 90% de su cartera en renta fija (bonos básicamente), no repetirá los dos dígitos de rentabilidad del 2012. “Es razonable esperar que rindan entre 4% o 5%, porque es la tasa de interés promedio que tienen hoy los bonos”, dijo.

Tales previsiones considerarán un escenario en el que Grecia se mantiene en la zona euro, se renuevan los incen-



El fondo 2 de las AFP (en el que se encuentra la mayoría de afiliados) rendirá 10% este año, estimó Roca.

EN CORTO

Proyectos en Lima. Las AFP han sido invitadas a participar en los proyectos de infraestructura que alista la Municipalidad de Lima,

reveló José Antonio Roca. “Estamos viendo algunos proyectos que se están moviendo con cierta velocidad”, dijo.

tivos tributarios en EE.UU. y la economía de China crece a niveles cercanos al 8%.

Este año

A poco de concluir el año, la rentabilidad promedio de los tres tipos de fondos de pensiones que administran las cuatro AFP se ubica en torno al 10%.

Y se mantendría en esos niveles al cierre del 2012. “Es difícil pensar que en un mes habrá un cambio extraordi-

nario en las rentabilidades”, sostuvo Roca.

Aunque acotó que en diciembre habrá una dosis de incertidumbre, proveniente del llamado abismo fiscal en EE.UU., que hará que nadie se decida por inversiones más agresivas.

Según estadísticas de la SBS, hasta el 26 de noviembre el fondo 1 es el que más rinde, en promedio 10.97%.

Le sigue el fondo 2 (moderado) con 10.42% de rentabilidad, mientras que el fon-

do 3 gana 9.48%. Este año ha sido atípico para el fondo 1, cuyo desempeño se explica principalmente porque los bonos soberanos, en los que invierte, han rendido hasta 20%.

Endiciembre, la recomendación a los inversionistas es mantenerse neutrales, ante los eventos en Europa y EE.UU. “Una vez eliminada esa incertidumbre, el próximo año se podrá tomar más riesgo”, sugirió Roca.

“El 2013 será positivo, y tomar más riesgo debería pagar una rentabilidad mayor, lo que no ha ocurrido este año”, refirió. Consideró que las acciones mineras, como las auríferas, pueden ser oportunidades de inversión interesantes, pues tienen valoraciones rezagadas.

Nota 2 (12/12/2012)

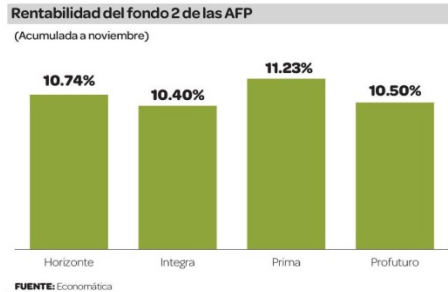
EL PRÓXIMO AÑO

Fondos de AFP rendirían hasta 15 %

El próximo año, la rentabilidad de los fondos de pensiones que administran las AFP irá más aparejada al nivel de riesgo de cada fondo

Así, en el 2013, el fondo 1 o conservador (en el que invierten los afiliados próximos a jubilarse) ganaría entre 5 % y 6 %, mucho menos que en el presente año, estimó el gerente de inversiones de AFP Integra, Aldo Ferrini.

En el mismo periodo, el fondo 2 (balanceado), en el



FUENTE: Economática

que se encuentra la mayoría de los afiliados del Sistema Privado de Pensiones, registraría una rentabilidad de 8.5% a 10%, proyectó.

A su vez, el fondo 3 (más arriesgado, diseñado para los trabajadores más jóvenes, con muchos años de aporte por delante) rentaría entre 12% y 15%, según el ejecutivo de AFP Integra.

En lo que va del año, el fondo 1 rinde hasta 12.1 %; el fondo 2, un 11.3 %, y el fondo 3 hasta 10.9 %, según estadísticas de Economática.

Nota 3 (10/01/2013)

TENDENCIA BURSÁTIL

BVL seguiría al alza porque inversionistas arriesgan más

—Las acciones de las mineras junior (en etapa de exploración) y de las mineras no metálicas son las más rentables de la bolsa en lo que va del año. Ganan 19.5% y 9%, respectivamente.

HÉCTOR ZÁRATE
hzarate@diariogestion.com.pe

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) no pierde el paso en la búsqueda de maximizar rentabilidades durante el 2013. Así, en las primeras seis sesiones del año, acumula ganancias por 4.65%.

"Hay un ajuste al alza en la BVL, sustentado en los fundamentos económicos del país y por un contexto internacional más optimista", indicó su gerente general, Francis Stenning.

Explicó que dicha tendencia está impulsada por el incremento en los precios de las acciones del sector minero no metálico, y de las mineras junior (en etapa de exploración), entre otras.

Según cifras consolidadas, ambos sectores suben 9% y

CIPRAS

157,064

MILLONES de dólares es el valor de las empresas que cotizan en la bolsa peruana.

S/. 40

MILLONES es el monto promedio diario de negociación de acciones en el 2013.

19.5%, respectivamente, en lo que va del año.

Cambio de actitud

Hay una tendencia de los inversionistas, en la BVL y a nivel global, por regresar a los mercados accionarios. Están mostrando un cambio de actitud para pasar de posiciones defensivas a otras de mayor riesgo, sin aún ser muy agresivos", indicó.

Sostuvo que hay perspectivas muy positivas para el mercado bursátil local, y proyectó que los buenos resulta-



Manuel Medgar

Los montos negociados en la BVL están aumentando, dijo Stenning.

LO QUE SE VIENE

** Cuatro nuevas mineras junior listarán en la BVL en el 2013, estima Kallpa SAB.

** Dos mineras junior pasarán a la etapa de producción en próximos 18 meses.

dos de inicio de año se mantendrán durante todo el 2013.

Stenning enfatizó que no hay argumento para pensar que la tendencia alcista de la BVL cambiará. "Estemos contentos porque los volú-

menes de negociación han aumentado, lo que nos deja optimistas para el resto del año", manifestó tras anunciar el listado de Southern Legacy Mineral, una minera en etapa de exploración, en la BVL.

ESTE AÑO, PROYECTAN GERENTES DE INVERSIÓN

Fondos de mayoría de afiliados de AFP ganarían más de 10%

—En el 2013 la bolsa podría ganar 12%, estimaron los gerentes de inversión de las AFP. Los fondos balanceados (tipo 2) y agresivos (tipo 3) volverían a ser los más rentables.

HÉCTOR ZÁRATE
hazard@lapresse.com.pe

El 2013 inició con una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas, temeramente que se mantendría en el año, en un contexto favorable para las acciones, coincidirían en señalar los gerentes de inversión de las cuatro AFP operativas.

Así, el gerente de inversiones de AFP Integra, Aldo Ferrini, proyectó rentabilidades entre 5% y 6% para el fondo conservador (tipo 1), entre 8% y 10% para el fondo balanceado (tipo 2), y entre 12% y 15% para el fondo agresivo (tipo 3).

El grueso de los afiliados a las AFP aportan mensualmente al fondo tipo 2. Estos representan el 90,5%, del total (5.2 millones de afiliados a fines del 2012).

Condiciones
“La mejor rentabilidad para los fondos de los afiliados, depende de que la Bolsa de Valores de Lima (BVL) rinda más de 10% en el año, en un

CIFRAS

9,886

AFILIADOS a las AFP ya manifestaron que se quedarán en el sistema de comisión por fijo.

5%

BAJARÍA el dólar respecto al sol durante el presente año, estimaron las AFP.

99,146

MILLONES de soles administran las AFP.



Acciones de sectores construcción y consumo atraen a los gerentes de inversión de las AFP.



Dificultad para invertir

Las AFP consideran que el Banco Central de Reserva (BCR) dio un paso importante al ampliar los límites de inversión en el exterior, de 30% a 34%. Sin embargo, sostienen que en el corto plazo debería haber una nueva ampliación. “Si nos quedamos con este porcentaje (34%) por más de un año, vamos a tener nuevas complicaciones para invertir los fondos de

los afiliados”, advirtió José Antonio Roca, gerente de Inversiones de Prima AFP. En opinión de Vicente Tuesta de Profuturo, el BCR seguirá elevando dicho límite durante el año, gradualmente en tandas de 2%, “porque es la mejor medida estructural para amortiguar la caída del dólar, a diferencia del encaje y el control de capitales que no son eficientes”.

contexto en que las utilidades de las empresas que cotizan en la bolsa crezcan cerca de 10%, y sujeto a lo acontecido en los mercados globales”, dijo Renzo Castellano, gerente de inversiones de AFP Horizonte.

Sostuvo que la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones provendrá de sus inversiones en acciones, más que del mercado de bonos, que no reeditarán lo mismo que en el 2012 (hasta 25%).

Confianza

Por su parte, Vicente Tuesta, gerente de inversiones de Profuturo AFP, señaló que los fondos tipo 2 y 3 podrían incluso superar la rentabilidad que obtuvieron el año pasado.

“Hay mayor confianza para las inversiones financieras del 2012. Por tanto, no sorprendería tener ganancias mayores que el año pasado, principalmente en los fondos con mayor inversión en acciones”, dijo.

La rentabilidad promedio del fondo conservador fue de 12.44%, en términos nominales, el año pasado, mientras que los fondos balanceados y agresivos ganaron 11.78% y 10.63%, respectivamente.

Nota 4 (23/01/2013)

PROYECCIÓN DE INTÉLGIO SAB

Utilidad de principales empresas de BVL subiría 21.7% este año

Estimados 2013 /



Compañía	Estimados de utilidades			Variación anual			Utilidad/acción			ROE	P/VL			
	2012 e	2013 e	2014 e	2012 e	2013 e	2014 e	2012 e	2013 e	2014 e					
Eléctricos														
Edgel C	137143	149177	138453	31.8%	9.4%	-7.7%	0.060	0.065	0.060	17.7x	17.6x	14.6%	2.4x	
Enel Perú	87363	126566	127387	1.3%	43.1%	1.6%	0.391	0.660	0.669	21.7x	16.2x	20.2%	3.2x	
Luz del Sur	124.075	141357	146.838	2.7%	13.8%	4.0%	0.235	0.290	0.302	14.1x	12.4x	11.9x	23.1%	3.0x
Edison	86,985	95,108	100,548	4.3%	9.4%	5.6%	0.136	0.149	0.157	14.5x	13.3x	12.6x	21.3%	3.0x
Petróleo & Gas														
Petrolero La Pampa	29145	87281	106,891	-69.6%	199.5%	45.4%	0.032	0.097	0.141	8.6x	2.9x	2.0x	15.5%	0.5x
Minera														
Alacofsa B	-8,937	-1,248	1,682	N.I.	N.I.	N.I.	-0.009	-0.001	0.002	N.I.	N.I.	59.9x	-1.3%	1.2x
Bunaventura C	730,291	982,309	876,293	-15.0%	34.3%	-10.8%	2.870	3.861	3.444	12.4x	9.2x	10.3x	25.1%	2.5x
Cerro Verde	648,348	522,289	656,427	-21.3%	8.6%	-24.4%	2.425	2.635	2.387	16.3x	15.0x	16.6x	20.7%	3.9x
Mingo C	49,480	926,986	973,979	-43.2%	12.4%	-3.5%	0.045	0.056	0.091	24.9x	17.4x	12.2x	17.6%	2.3x
Minera U	27,9168	381,185	387,730	-32.2%	29.4%	7.9%	0.097	0.125	0.134	9.8x	7.6x	7.1x	16.3%	1.3x
Southern Copper Corporation	130,0167	2,382,803	2,639,165	-77.8%	24.1%	10.7%	1.260	2.804	3.104	30.1x	14.6x	13.2x	42.4%	7.1x
Volcan B	200,761	205,982	381,786	-39.0%	47.4%	39.0%	0.052	0.077	0.099	20.9x	14.2x	11.0x	18.8%	3.2x
El Bronco C	36,078	87,305	139,668	-53.7%	142.0%	60.0%	0.331	0.802	1.263	45.4x	18.8x	11.7x	20.1%	4.0x
Bancos														
Credicorp	799,614	900,155	1,005,527	12.7%	12.6%	15.0%	10.025	11.286	12.983	15.6x	13.9x	12.1x	18.8%	3.0x
Banco Continental	488,453	591,761	649,846	10.9%	5.8%	6.4%	0.219	0.232	0.247	13.0x	12.2x	11.5x	28.5%	4.2x
Construcción														
Unicomp	145,666	154,273	169,236	16.7%	5.9%	9.7%	0.089	0.094	0.103	16.4x	15.5x	14.1x	10.3%	1.8x
Cementos Pacasmayo C	53,244	65,071	67,970	18.6%	5.2%	8.8%	0.172	0.178	0.178	25.4x	24.1x	22.2x	9.8%	2.5x
Gráfica Montero	101,964	127,539	141,387	-12.9%	25.1%	9.9%	0.183	0.228	0.253	29.2x	19.3x	17.4x	16.7%	3.7x
Fierrocomp	82,249	84,090	102,106	4.2%	14.4%	8.5%	0.102	0.117	0.127	9.3x	8.1x	7.2x	15.1%	1.4x
Bienes de consumo														
Alacorp C	138,375	154,389	168,211	3.4%	11.6%	9.0%	0.163	0.182	0.199	21.8x	19.6x	18.0x	17.0%	3.7x
Agropecuaria														
Casa Grande	78,581	73,832	65,091	-27.7%	-6.0%	-11.8%	0.923	0.877	0.773	6.1x	6.5x	7.4x	12.4%	0.9x
Pesca														
Exmar	21,329	15,040	19,705	-3.0%	-31.3%	21.0%	0.074	0.051	0.066	12.6	18.3x	14.0x	6.2%	1.2x
Muestra														
	6,436,936	7,833,328	8,320,497	-13.8%	21.7%	6.2%								

—Relapsa, Cerro Verde y El Bronco mostrarían el mayor crecimiento en las utilidades.

La economía peruana mantendrá un ritmo de expansión muy cercano a su nivel potencial este año, alcanzando un crecimiento de 6.3%, estima Intélgio SAB. Considera que el sector construcción moderará su ritmo de expansión y prevé un repunte de las actividades de la manufactura y minería.

Asimismo, proyecta que las utilidades de las 22 principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima subirán 21.7% en el 2013, reversionando la caída registrada el año pasado (ver tabla).

Considera que los inversionistas serán más selectivos en el mercado bursátil al momento de evaluar las oportunidades de inversión, sobre todo en lo que respecta a las acciones de las compañías vinculadas con la demanda interna, toda vez que algunas de ellas han subido ya de for-

CIFRAS Y DATOS

- 1 Minería.** El crecimiento de las utilidades sería respaldado por el incremento en los precios internacionales y el inicio de algunos proyectos.
- 2 Electricidad.** Las mayores ganancias del sector serían impulsadas por un incremento en el volumen de ventas.

- 3 Construcción.** Se espera que las utilidades crezcan 12.6% por los mayores despachos de cemento.
- 4 A la baja.** No todos los sectores tendrán cifras en alza. La menor cuota de mercado se verá afectada por la caída del precio de sus productos.

ma importante y, por tanto, el potencial de apreciación se vuelve limitado. Asimismo, el reporte de Intélgio SAB estima una recuperación en las acciones de las compañías mineras por que prevé mejores precios internacionales y también debido al inicio de los proyectos de algunas de las compañías del sector.

Precio/utilidad

Intélgio SAB señala que el índice PER, que divide el precio de la acción entre la

utilidad por acción, para las empresas de la muestra, se encuentra en 13.52 veces, por debajo del promedio histórico de 14.29 veces.

Este indicador, que mide cuán baratas o caras están las acciones, refleja hoy que el mercado no ha interiorizado el desempeño financiero de las compañías, por lo que Intélgio infiere que el Índice Selectivo de la Bolsa tiene potencial para subir un 20% este año, en términos de dólares.

Nota 5 (01/02/2013)

Nota 6 (04/12/2013)

ESTIMA DIVISO

Fondos mutuos se recuperarán el próximo año

El número de partícipes de los fondos mutuos disminuyó en más de 7% desde fines mayo hasta la fecha, según datos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), en un escenario caracterizado por alta volati-

lidad en los mercados financieros locales e internacionales, que golpeó la rentabilidad de esta alternativa de inversión.

Sin embargo, Fernando Romero, presidente financiero de Diviso Grupo Financie-



En el 2014 Diviso lanzará fondo para invertir en monedas.

ro, estimó que el próximo año habrá un regreso de los inversionistas a los fondos mutuos de la mano del "rebote" de la bolsa limeña.

"Nosotros también pensamos que la BVL rebotará en el 2014, y hay una correlación directa entre el incremento del mercado y participación de gente que entra (a los fondos mutuos)", dijo.

Pero eso no será suficiente. "Tiene que haber más competencia, más administradores de fondos", apuntó.

Señaló que hay una fuerte concentración en este negocio. El 95% está en manos de administradoras vinculadas a los cuatro principales bancos del país.

En casi todos los países los fondos los manejan entidades independientes que tienen prioridades para ofrecer productos y servicios a mejores tasas, indicó. Diviso lanzará un nuevo fondo para invertir en instrumentos en monedas de Colombia, Chile y Perú.

Nota 7 (06/12/2013)

EN EL 2014

—El 58% de especialistas de AFP, fondos mutuos y corredoras espera una recuperación leve de la Bolsa limeña el próximo año. La mayoría (75%) prevé un alza ligera del dólar.

OMAR MANRIQUE P.
omanrique@diariogestion.com.pe

La mayoría de inversionistas profesionales proyecta que las ganancias a obtener el próximo año en el mercado de valores local solo serán moderadas.

Cerca del 60% de especialistas vinculados a Sociedades Agentes de Bolsa, AFP, fondos mutuos, banca de inversión, entre otros, no esperan grandes réditos en el 2014, según una encuesta realizada por la consultora MC&F.

Así, la mayoría de expertos (58.3%) prevé una recuperación leve de la Bolsa de Valores de Lima el próximo año, y solo el 25% aguarda un repunte vigoroso.

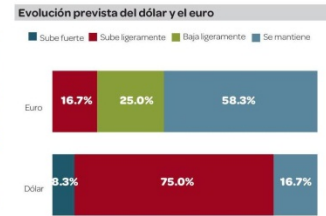
"El 2013 fue un año particularmente malo para los inversionistas de la Bolsa de Valores de Lima. A noviembre, la pérdida acumulada excedió el 26%. En este contexto, las expectativas apuntan a una recuperación, aunque la mayoría de los analistas son conservadores en que esta será leve", señala la consultora.

Sin embargo, destaca que nadie apunta a una caída de la bolsa limeña, aun mayor a la mostrada durante el presente año.

En cuanto a las principales monedas de intercambio, los



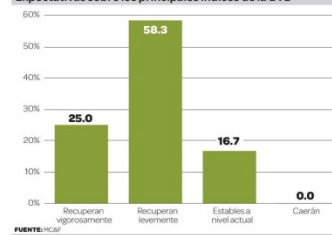
Ninguno de los especialistas proyecta para el 2014 una caída de la bolsa más fuerte que la sufrida este año.



FUENTE: MC&F

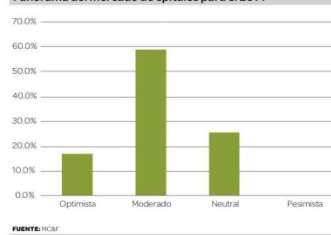
El 60% de expertos prevé ganancias moderadas en el mercado de valores local

Expectativas sobre los principales índices de la BVL



FUENTE: MC&F

Panorama del mercado de capitales para el 2014



FUENTE: MC&F

especialistas proyectan una subida ligera del dólar (75% de los encuestados). El euro, para el 58% de los especialistas, mantendrá sus niveles actuales, y solo el 16.7% estima que la moneda común subirá en el 2014.

"La tendencia a considerar que el dólar vaya a apreciarse solo modestamente quizá se ha morigerado por las últimas alzas de la cotización de la moneda estadounidense", explica MC&F.

BRINDARÍAN BUENOS RENDIMIENTOS

Forex prevé que 2014 será el año de las inversiones en acciones

Realizar inversiones en acciones generará los mayores retornos en el 2014, proyectó Diego Alonso Ruiz, analista de la empresa de inversiones ForexPerú.

Recomendó invertir en acciones peruanas y en renta variable extranjera, como la española y japonesa.

En el plano local, sostuvo que la minería será una alter-

nativa interesante, siempre cuando se aclare el panorama de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) con relación al retiro del estímulo monetario en ese país, y China muestre un crecimiento significativo.

Las empresas de consumo masivo como Alicorp también son opciones a tener en cuenta el próximo año, agregó Ruiz.

EL DATO

Sectores. En lo que va del año, los sectores que más cayeron en la plaza limeña fueron minería y agropecuario con pérdidas de 46.1% y 44.2%, respectivamente. En cambio, el subsector telecomunicaciones gana 22%.

Sin embargo, consideró que en el primer trimestre del 2014 será mejor optar por la renta fija (bonos) local y extranjera, pues de haber correcciones (bajas) fuertes el próximo año en acciones extranjeras, los bonos se apreciarán.

Sugirió tanto los bonos corporativos locales como los bonos de Estados Unidos de 10 a 20 años, que son muy seguros.

En lo que va del 2013, la Bolsa de Valores de Lima pierde 26.9%.

Nota 8 (12/12/2013)

Nota 9 (16/12/2013)

REACOMODO DE PORTAFOLIOS

Bancos de inversión recomiendan invertir en la bolsa limeña en el 2014

—Los inversionistas reactivan la demanda, animados por las acciones baratas en la BVL. Monto promedio negociado diariamente en la bolsa este mes es el más alto desde julio.

CARMEN MONTERO C.
cmontero@diarigestion.com.pe

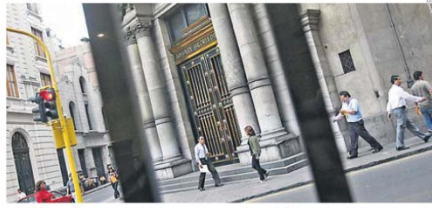
En lo que va de diciembre, los vientos parecen soplar a favor de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), cuyos montos negociados repuntan.

El reacomodo de portafolio y de estrategias por parte de los inversionistas, que apuntan al 2014, es uno de los principales factores detrás de esta recuperación.

Atle índice de la lista bursátil de Andean Securities SAB, Breiner Chamorro, aldar cuenta de las 'compras de oportunidad' de acciones baratas y de un 'rebalanceo de portafolios' por parte de los inversores.

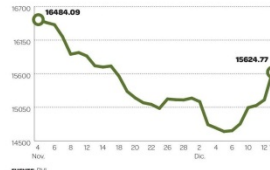
Además de las acciones de empresas vinculadas al consumo interno, los inversionistas han comenzado a elevar sus apuestas por las empresas mineras, bastante golpeadas este año, dijo.

En tanto, el jefe de análisis de Intéligo SAB, Roberto Flores, destacó que están comenzando a salir los informes de estrategia de bancos de inversión internacionales, y la mayoría están recomendando invertir en la bolsa limeña durante el próximo año, tal como el JP Morgan.

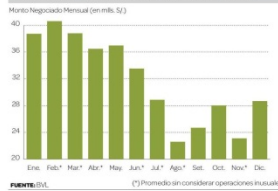


AFP y fondos mutuos retornan a la bolsa, que este mes revierte pérdidas y eleva 0.4% a 15,246 puntos.

Evolución del Índice General de la BVL



Volumen de transacciones en la bolsa limeña



DIXIT



"Las acciones están sumamente baratas, creo que como nunca antes. Por ejemplo, los papeles de Volcan y Buenaventura no valen lo que dice la bolsa. Entonces, si uno compra hoy y espera, las ganancias van a ser bien altas".
Luis Baba Nakao
Presidente de División

días se ha reactivado la demanda por parte de los inversionistas locales, animados por las acciones baratas.
"Inversionistas como AFP y, en menor medida, fondos mutuos, han estado aprovechando esta caída y han comenzado a comprar las acciones más castigadas. Por ejemplo, Minsur ha subido 15% en la última semana, y otras acciones de demanda interna han repuntado también", refirió.
"Este año la bolsa ha sido bastante golpeada y, tomando en cuenta las perspectivas macroeconómicas, mirando hacia el 2014, los inversionistas están comenzando a comprar algunos papeles que consideran 'baratos', agregó.

Rebote

Las compras de acciones están superando a las ventas este mes, y tal proceso está favoreciendo a la BVL, cuyo Índice General subió 4% en la semana pasada y batió las pérdidas acumuladas en el mes (en la primera quincena

de diciembre sube 0.42%, aunque en el año retrocede 26%).
En tanto, la negociación promedio diaria de acciones en la plaza limeña asciende a S/ 28.7 millones en el presente mes, la mayor desde julio (si se excluyen transac-

ciones puntuales por sumas elevadas).
Roberto Flores comentó que un factor importante para la subida bursátil, en lo que va de diciembre, es el rebote en los precios de metales como el cobre, plomo y, en particular, el zinc.

"Son metales que tienen mucha influencia sobre la BVL, y así se ha visto una recuperación en las acciones de mineras como Volcan", comentó.
Demanda
Añadió que en los últimos

Nota 10 (19/12/2013)

Aconsejan precaución en las inversiones bursátiles

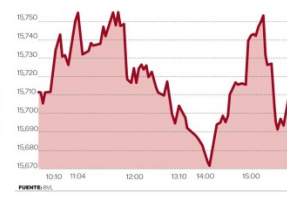
Siempre que hay anuncios de la Fed de EE.UU. los analistas se toman tiempo para evaluar su impacto, refirió el gerente general de Continental SAB, Jorge Ramos.
"Antes del anuncio, los mercados casi no esperaban el tapering. Entonces, hay algún tipo de sorpresa. Eso generó toda esa volatilidad (ayer). Y es que cada vez que la Fed se pronuncia, los mercados se mueven hacia arriba y abajo", dijo.
Subrayó que los analistas medirán sobre los efectos

de esta medida para incorporarla en sus modelos de valorización de acciones, y la dirección que podrían tomar.
La bolsa limeña cedió ligeramente un 0.06% ayer, tras ocho jornadas consecutivas al alza. La sesión estuvo marcada por la volatilidad y montos de negociación importantes.
"De todas maneras hay que esperar con mucha precaución a ver cómo reaccionan los inversionistas y reacomodan sus portafolios", señaló Ramos.



BVL cortó ayer rally alcista.

Evolución del Índice General de la BVL ayer



División
"Todavía hay una división entre la evolución de las bolsas de países desarrollados y de los emergentes. De hecho, la BVL y los otros mercados emergentes han sido muy golpeados este año y los inversionistas seguirán siendo selectivos en sus compras", agregó.
Pese a ello, estimó que la recomposición de portafolios de inversores seguirá favoreciendo al mercado local en los siguientes días.

Nota 11 (20/12/2013)

Bolsa de Valores de Lima podría retomar tendencia a la baja

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) cerró ayer en 15,562 puntos, una caída de 0.8%, respectivo a la sesión previa.

Para la trader de Diviso SAB, Nathaly Miranda, la bolsa limeña ya ha absorbido el efecto de 'tapering' (retiro del estímulo monetario en

EE.UU., que fue anunciado el miércoles), por lo que el retroceso de ayer obedece más bien a una corrección (a la baja). "Es una caída sana,

tras ocho jornadas consecutivas al alza. Creo que el tapering no ha impactado negativamente en la bolsa, y más bien ha brindado calma

a los inversionistas", opinó. Explicó que la disminución de los precios de los metales impactó en las acciones de las mineras.

Miranda estimó que en los próximos días la BVL retomarí una tendencia a la baja que mostró en gran parte del 2013, pues seguiría la corrección. En el año la bolsa pierde casi 24%.

Nota 12 (31/12/2013)

BALANCE Y PERSPECTIVAS BURSÁTILES

—El nuevo año sería mejor que el 2013, cuando la plaza bursátil limeña bajó 24% y se ubicó como la de peor desempeño en todo el globo. Valor de las acciones en la BVL se contrajo en US\$ 32,713 millones este año.

CARMEN MONTERO C.
cmonter@dataregion.com.pe
La plaza local fue sacudida por la turbulencia de los mercados financieros este año; sin embargo, le daría un vuelco a partir del segundo trimestre del 2014, según analistas bursátiles.

"Este año (2013) comenzó con expectativas bastante altas del mercado y de las empresas, pero estas perspectivas se han sincerado y ahora el inversionista es más cauto. Eso ayudará a tener sorpresas al alza en los resultados de las compañías a partir del segundo trimestre", dijo el gerente general adjunto de AFP Integra, Aldo Ferrini.

BNB Valores Perú coincide en una recuperación desde el segundo trimestre, pero advierte que habrá volatilidad en esa fase del año. Justamente, los remezones de los mercados y el retroceso en los precios de los metales propician un castigo severo a la plaza limeña, que cayó 24.2% en el 2013, lo que la ubica como la de peor desempeño a nivel de las plazas bursátiles del mundo.

La BVL fue muy afectada por el contexto internacional. El anuncio del inicio del tapering en EE.UU. repercutió en todas las bolsas de los países emergentes. La desaceleración de la economía local también hizo su parte. Pero un factor gravitante fue el menor crecimiento chino, que se reflejó en una menor demanda de los metales que el Perú exporta. Así las acciones de empresas mineras se llevaron la peor parte, acumulando una caída de 42%.

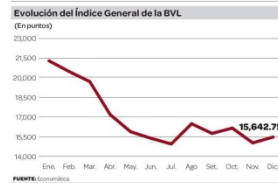
Además, las mejores perspectivas de las economías desarrolladas provocaron un traslado de capital hacia dichas plazas, en desmedro del volumen de negociación en el mercado local.

Bajo este escenario, la capitalización bursátil o valor de las acciones que cotizan en la BVL, retrocedió en 21.32%, o en US\$ 32,713 millones en el presente año.



La menor incertidumbre internacional y la ejecución de proyectos de inversión local impulsarán a la BVL en el 2014.

Bolsa despejaría en el segundo trimestre del año entrante



ACCIONES QUE MÁS PERDIERON DE LA BVL EN EL AÑO

Nombre	Al 30/12/2013 (%)
Perú Hold Turismo S.A.A.	-89.47
Peruvian Precious Metals Corp.	-85.99
Sunset Cove Mining	-83.33
Zincoro	-81.82
Duran Ventures Inc.	-80.00
Minera IRL Limited	-79.92
El Brocal	-71.30
Rio Alto Mining Lim	-68.48
Buenaventura	-68.13
Andangold Ltd.	-62.50

ACCIONES MÁS RENTABLES DE LA BVL EN EL AÑO

Nombre	Al 30/12/2013 (%)
Lima Caucho	111.72
Nasdaq Peru S.A.	105.88
Rio Cristal Resources Corporation	100.00
Quimsac	63.44
Canac San Juan S.A.	57.34
Dunas Energía S.A.S.	56.96
Lima Caucho	54.68
Corpor. Cervecería S.A.	51.98
El Comero	48.72
Grifa y Montero S.A.	44.25

CIFRAS

29%

GANARON este año las acciones del sector telecomunicaciones, que tuvo el mejor desempeño en la Bolsa de Lima.

44%

PERDIERON este año, en promedio, las acciones del sector agropecuario, el de peor performance en la BVL durante el 2013.

10,908

MILLONES de soles totalizó la negociación de renta variable (acciones) este año en la BVL, 3% menos que en el 2012.

Panorama

Pesca gris comportamiento de la bolsa local en el 2013, el panorama variará favorablemente el próximo año, según el consenso de analistas.

"El 2014 pinta como un buen año para la bolsa de Lima", proyectó Ferrini. Según el gerente general de BNB Valores Perú, Jorge Sousa, un factor que impulsaría a la plaza doméstica será el mercado de acceso directo o DMA, con operaciones por Internet, el mismo que será desplegado por las sociedades agentes de bolsa el próximo año, facilitando el ingreso de inversionistas extranjeros.

Para el gerente de Inversiones de Compass Perú SAB, Alberto Arregui, el 2014 presentará un mejor escenario, ya que la valorización de algunas acciones ahora muestra señales de estabilidad, como sucede con empresas mineras.

Ferrini, de AFP Integra, indicó que la menor incertidumbre internacional y la ejecución de proyectos de inversión local impulsarán a la BVL.

Sin embargo, los analistas alertaron que un mayor ruido político podría afectar negativamente a la bolsa.

BNB Valores prevé un alza de 25% para la BVL este año, y Sura proyecta una subida de 20%.

LA PRINCIPAL RECOMENDACIÓN DE EXPERTOS PARA ESTE AÑO SON LAS ACCIONES DE PAÍSES DESARROLLADOS Y EMERGENTES, COMO EL PERÚ. TAMBIÉN SUGIEREN LAS LETRAS DEL GOBIERNO.

ACONSEJAN TENER CAUTELA CON LAS INVERSIONES EN BONOS, AUNQUE LOS DE CORTO PLAZO PODRÍAN SER UNA BUENA OPCIÓN. LOS ESPECIALISTAS EVITARÍAN LOS METALES.

CASI POR UNANIMIDAD, LOS EXPERTOS CONSIDERAN QUE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL) REBOTARÁ EN EL 2014, PUES LAS ACCIONES ESTÁN CON PRECIOS MUY CASTIGADOS.

Acciones extranjeras y locales serían la alternativa más rentable en 2014

1. ¿En qué tipos de activos invertiría durante el presente año?
2. ¿Cómo se compondría su portafolio de inversión sugerido?
3. ¿Cuáles son sus perspectivas para la Bolsa de Valores de Lima en el 2014?

Nota 13 (02/01/2014)

Tras el gris desempeño de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) el año pasado, cuando cayó 23,63% y se ubicó como la más perdedora en todo el mundo, los inversionistas profesionales coinciden en que la plaza local repuntará en el 2014.

En general, las acciones, locales y extranjeras son la opción más recomendada por los expertos, al punto que casi todos compondrían al menos el 50% de su portafolio con estos papeles.



Jorge Ramos, gerente general de BVA Continental SAB

1 En una cartera diversificada, pues el 2013 mostró un bajo desarrollo del mercado bursátil mundial. Así

las economías desarrolladas tuvieron muy buenos rendimientos, frente a los mercados emergentes, a los que no les fue bien. Entonces, la distribución sería entre acciones de mercados emergentes y de países desarrollados. Otra inversión son las letras del Tesoro, que ofrecen buenos rendimientos.

2 Más estaría en renta variable porque la renta fija rindió mucho en los últimos años, debido a sus bajas tasas de interés.

Mi portafolio sería entre un 60 a 70% en renta variable, y el 30% en renta fija de corto plazo, como las letras del Tesoro y papeles comerciales.

También diversificaría en monedas, entre dólares y soles, y en el sector inmobiliario de países desarrollados.

3 Después de tener a la bolsa como la peor en rendimiento en el 2013, definitivamente habrá la opción de un rebote, por lo menos técnico de la plaza local. Hay muchos precios que están por debajo de su valor fundamental, con un potencial interesante y solo queda identificar los fundamentos de pago en las acciones.

El rendimiento es positivo, por lo que es una oportunidad para volver algunos papeles de la plaza bursátil.



Enrique Díaz Ortega, presidente de MC&F

1 Dependiendo del dinero que tenga, una parte lo invertiría en depósitos a plazo fijo en soles, pues tienen mejores rendimientos frente a los dólares. Buscaría fondos mutuos, de preferencia aquellos que tengan la posibilidad de invertir en bonos, pues están creciendo sus tasas de interés. Si tengo más dinero, vería algún negocio inmobiliario, pero que me sea cuidadoso pues ahora los sectores crecientes no son el A, sino el B y el C.

2 Se debe tener un 15% en liquidez, porque esta es muy importante en el mundo de hoy, donde hay tanta volatilidad, y te da la capacidad de recomponer tu portafolio. Asimismo, invertiría alrededor

del 40% en acciones y el resto en renta fija, pero una parte en depósito a plazo, tal vez un 20 a 25%, y el resto en instrumentos que apuntal al crecimiento del retorno de los bonos.

3 La bolsa tuvo un mal año, lo que vendrá en el 2014 es una especie de rebote técnico, porque, además, las perspectivas económicas internacionales mejorarán gradualmente, lo que hará que los rendimientos de la bolsa peruana a la larga aumenten. Aunque hay que tener cuidado de que no todo subirá por igual, en especial las empresas que están vinculadas al consumo interno, como servicios, bancos y construcción.



Roberto Flores, gerente del área de Estudios Económicos de Intelligo SAB

1 En renta variable más que en renta fija, pues aún hay oportunidades en las acciones del mercado global. Si es por regiones, Europa, Japón y, en menor medida, Estados Unidos aún tienen el potencial de dar retornos importantes en acciones.

En la BVL, seguiría sobreponderando las acciones de demanda interna, como construcción, banca y consumo; en minería, hay opciones en algunos papeles de empresas que producen zinc, estaño y plomo.

2 Un 50% en renta variable, un 30% en inversiones alternativas y un 20% en renta fija, particularmente de duración corta, porque es muy probable que las tasas de interés suban de forma gradual a lo largo del año, ahora que la Reserva Federal de Estados Unidos comenzará a retirar el estímulo monetario. Los bonos de duración más corta serían los menos afectados ante una subida de tasas de interés.

3 Son positivas, esperamos una recuperación de la bolsa, que se afianzará hacia el segundo semestre del año, la economía acelerará su ritmo de crecimiento y eso favorecerá el desempeño de las empresas ligadas a demanda interna. Por eso recomiendo ac-

ciones de bancos, construcción y retail; sin embargo, las empresas mineras deberán mostrar una recuperación en sus utilidades y poder ser un catalizador.



Luis Felipe Arismendi, presidente de GPI Asset Management

1 Las que se mantienen interesantes para el 2014, a nivel de valoración, son cuatro compañías que están muy baratas, como Buenaventura, Cerro Verde, El Brocal y Río Alto. Otras buenas compañías son las de cemento, como Unión de Cementos Andino y Norte Pacífico.

Adicionalmente, invertiría en papeles de corto plazo del tesoro peruano, ya sea letras a 90, 180 o 270

días y, finalmente, vería algunos fondos mutuos o ETF.

2 Trataría de invertir una tercera parte en renta fija, la otra tercera parte en acciones de la bolsa local y el resto en acciones o ETF del exterior, dándole un poco más de énfasis en dicho período a lo que podrían hacer algunos mercados emergentes interesantes.

3 Debería darse una recuperación moderada, en el rango del 15% al 20%. Liderada por las acciones mineras, si es que los precios de los metales comienzan a recuperarse, particularmente oro, plata, cobre y zinc.



Melvin Escudero, CEO de El Dorado Investments

1 Primero en acciones, luego en renta fija, de tasa flotante

de high yield, es decir, de retornos elevados y de mercados emergentes que tengan buenos fundamentos como la Alianza del Pacífico que incluye a México, Chile, Perú y Colombia. Evitaría mantener posiciones en commodities, en especial los vinculados a metales preciosos. En el largo plazo, acciones en Perú siguen siendo una alternativa atractiva.

2 En renta variable como un 60%, en renta fija un 20% y un 20% en caja para aprovechar oportunidades. Sin embargo, en la inversión en renta fija trataría de evitar la que tenga impactos negativos por los incrementos de tasas en Estados Unidos y el tapering. Invertiría en renta fija que se beneficiaría con la subida de tasas.

3 Un escenario mixto. La bolsa tendrá un comportamiento moderado, dependiendo de los shocks externos podríamos tener pérdidas y si tenemos una recuperación robusta habría una ganancia, pero de orden mesurado, entre 5 a 10%, pues no veo subidas ni caídas espectaculares, pero sí volatilidad. En la minería, habrá un proceso de racionalización de compañías y correcciones adicionales que generarán un comportamiento errático.



César de la Fuente, gerente general de Diviso Bolsa

1 La renta variable local debería recuperarse aunque esto dependerá de muchos factores, principalmente del precio de los metales. Veo más valor en las empresas mineras que en las compañías ligadas a demanda interna.

La renta fija se pondrá más atractiva, pues las tasas de interés están tendiendo a subir. En ese sentido invertiría en papeles en soles y dólares de duraciones no muy largas, de tres o cuatro años como máximo.

2 La composición del portafolio dependerá de la tolerancia al riesgo. Asumiendo una tolerancia media, sobreponderaría renta variable con un 60% y el resto en renta fija. Algunas de las acciones de renta variable serían Minisar, Vol-

can, Milpo, IFS, BAP, Banco Continental y Aceros Arequipa.

3 La BVL debería terminar en positivo en el 2014. Los mercados americano y europeo se recuperaron en el 2013, así que parte del flujo podría regresar a mercados emergentes. Estimo que el rendimiento de la BVL sería del orden del 10 al 20%.



Paul Rebolledo, profesor de la Universidad del Pacífico

1 Primero en renta variable americana y europea, y de manera selectiva en renta variable de la región latinoamericana, en especial de Perú, porque al parecer ya hubo un abaratamiento fuerte de instrumentos vinculados a la minería. También, invertiría en este momento en el sector de infraestructura peruano.

2 Un 25% en cash y en instrumentos de renta fija de muy corto plazo, después un 40% en renta variable de Europa y de Estados Unidos, y el resto en renta variable de países emergentes, pero de forma selectiva, principalmente en algunas empresas de construcción y mineras del Perú.

3 Veo un incremento entre 10 y 15% para la Bolsa de Valores de Lima este año, principalmente vinculado al sector de construcción, infraestructura y en cierta medida al sector minero.



Gustavo Barboza, managing director Alpha Investments Group

1 En acciones y bonos internacionales, dando un mayor peso a renta variable que es el activo con mejor proyección para este año. Sugerimos una sobrepor-

tación en acciones de gran capitalización de Estados Unidos, Europa Continental y Japón. Una alta de tasas de interés afectaría a los bonos, por lo que hay que ser selectivos; siempre que estén emitidos en dólares ayudarán a reducir la volatilidad de los portafolios.

2 Una mezcla de 50% en acciones, 35% en bonos y 15% en cash. Las acciones americanas tendrán un buen año y, en caso de las acciones de Europa continental podrían ser incluso mejores siempre que logren sanear y reordenar sus sistemas financieros. Las acciones japonesas emitidas en dólares representan una buena opción de inversión dado el plan de estímulo monetario que mantendrá Japón durante el 2014.

3 Los metales básicos y preciosos mostrarán una tendencia bajista el 2013, por lo que, dado el fuerte componente minero que tiene la bolsa no la recomendamos para compra hasta el segundo semestre del 2014, tiempo en el que volveremos a revisar nuestra recomendación. Luego de una década de crecimiento para dichos metales, Goldman Sachs no es optimista respecto de ellos y augura menores precios para este año.

Nota 14 (14/01/2014)

PROYECCIONES PARA EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES



Para este año se espera una recuperación en el ritmo de afiliaciones al Sistema Privado de Pensiones, que se desaceleró en el 2013.

Ranking del Indicador de Rentabilidad Ajustada por Riesgo

Diciembre del 2013/ Últimos doce meses

Fondo de pensiones tipo 1/ fondo de preservación de capital			
Ranking	AFP	Indicador de Rentabilidad Ajustada por Riesgo Anualizado	Tamaño del fondo de pensiones (Millones de soles)*
1ro (Primero)	Profuturo	-0.26	3,316
2do (Segundo)	Integra	-0.35	5,370
3ro (Tercero)	Prima	-0.36	3,745
Fondo de pensiones tipo 2/ fondo mixto			
Ranking	AFP	Indicador de Rentabilidad Ajustada por Riesgo Anualizado	Tamaño del fondo de pensiones (Millones de soles)*
1ro (Primero)	Integra	-0.03	23,179
2do (Segundo)	Profuturo	-0.08	19,325
3ro (Tercero)	Prima	-0.69	2,159
Fondo de pensiones tipo 3/ fondo de apreciación de capital			
Ranking	AFP	Indicador de Rentabilidad Ajustada por Riesgo Anualizado	Tamaño del fondo de pensiones (Millones de soles)*
1ro (Primero)	Profuturo	0.12	4,533
2do (Segundo)	Integra	-0.04	7,929
3ro (Tercero)	Prima	-0.60	7,446

FUENTE: SBS *VALOR DE LA CARTERA ADMINISTRADA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013.

En S/. 15,000 mls. crecerán este año los fondos de afiliados a AFP

—Recuperación de la rentabilidad impulsará aumento de los fondos administrados por las AFP. SBS difunde ranking del indicador de rentabilidad ajustada por riesgo.

MARCO ALVA PINO
marco.alva@bancasupersbs.com.pe
La Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS) divulgó por primera vez el ranking del indicador de rentabilidad ajustada por riesgo para los fondos administrados por las AFP.

Tal indicador expresa el retorno que ha obtenido un fondo de pensiones por cada unidad de riesgo asumida por su portafolio de inversiones, considerando como medida de riesgo la volatilidad del valor cuota.

Cuanto más alto es este indicador significa una mejor gestión del portafolio por parte de la AFP, considerando tanto rentabilidad como riesgo.

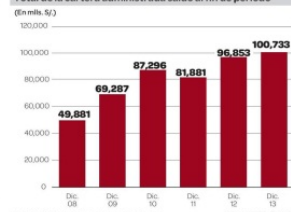
"Por ejemplo, si el fondo de una AFP rinde 10% pero hay el riesgo de que gane solo 9%, mientras que otra AFP para obtener una rentabilidad de 12% asume la probabilidad de que podría ganar

Número de afiliados SPP y SNP



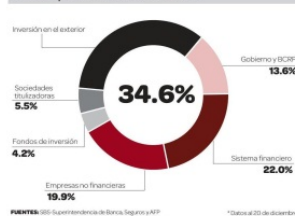
FUENTE: SBS Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Total de la cartera administrada saldo al fin de periodo*



FUENTE: SBS Superintendencia de Banca, Seguros y AFP * Datos al 31 de diciembre

Inversión por instrumento total del SPP*



FUENTE: SBS Superintendencia de Banca, Seguros y AFP * Datos al 31 de diciembre.

LO QUE SE VIENE

Regulación clave de las inversiones

Rendimientos. Este año sería mejor que el 2013 para la rentabilidad de los fondos de pensiones, estimó Aldo Ferrini, gerente general adjunta de AFP Integra. Indicó que será muy importante para el SPP lo que suceda en el campo de la regulación de las inversiones que pueden realizar las AFP.

solo 5%, entonces, en el primer caso su indicadores mayor", explicó el gerente general adjunto de AFP Integra, Aldo Ferrini.

A diciembre del 2013, dicho ranking lo lideró Profuturo para los fondos 1 y 3, e Integra para el fondo 2.

Fuentes del mercado recomendaron a los afiliados considerar también esta indicador para decidir la AFP de su preferencia.

Optimismo

A un año de iniciada la reforma del Sistema Privada de

Pensiones (SPP), las AFP encaran con renovado optimismo el 2014.

El tamaño del fondo administrado por las cuatro AFP que operan en el país terminó el 2013 en S/. 100,815 millones, un incremento de S/. 5,385 millones (5.6%) respecto al año previo.

Ferrini estimó que este año dicho fondo podría crecer entre 12% y 15%. Es decir, entre S/.12,000 millones y S/.15,000 millones.

Este resultado se sustentaría en un avance de 5% en la recaudación neta de los aportes de los afiliados (en un escenario de mejores salarios) y en una recuperación de la rentabilidad de los fondos administrados, explicó. "De no mediar ningún inconveniente internacional o ruido interno, deberíamos estar en esos rangos", acotó.

Ferrini cree que este año también mejorarán el ritmo de afiliaciones al SPP, que se desaceleró el 2013. El número de afiliados a las AFP alcanzó los 5.4 millones el año pasado, 213,000 más que en el 2012.

Nota 15 (24/01/2014)

Fondos mutuos de acciones serían los más ganadores

Los fondos mutuos que invierten en acciones y aquellos que apuestan por activos internacionales, son los que podrían lograr las mejores rentabilidades este año, estimó Rafael Buckley, gerente general de Fondos Sura. "La caída que experimentó la

bolsa (límeña) fue exagerada, entonces, creo que debería ser un buen año para la renta variable (acciones)", explicó.

Además, estimó que los fondos mutuos de muy corto plazo seguirán siendo los preferidos de los peruanos.



Los fondos de muy corto plazo seguirán siendo los preferidos, dijo Buckley.

LO QUE SE VIENE

Contratos de fondos mutuos por Internet

Innovación. Como parte de su estrategia de masificación de los fondos mutuos, Fondos Sura se alista a lanzar para fines de este año la venta de estos instrumentos de inversión por Internet. Se trata de la contratación remota de estos fondos, que ya está prevista en la ley.

"Será parecido a lo ocurrido a partir de junio del 2013, y de hecho lo estamos viendo en los primeros días de enero, siguen entrando flujos a los fondos de muy corto plazo", apuntó.

Indicó que este tipo de fondos buscan preservar el capital y tienen como objetivo secundario generar retornos algo mayores que los de los depósitos a plazo. Reveló que el ticket promedio de los participantes peruanos en el sistema de fondos mutuos es de S/.52,000.

PROYECCIONES DE INTÉLIGO SAB

Compañía	ESTIMADOS 2014 ¹			Variación anual			Utilidad/acción			P/U			ROE		P/VL
	2013e	2014e	2015e	2013e	2014e	2015e	2013e	2014e	2015e	2013e	2014e	2015e	2014e	2015e	
Eléctrica															
Edgcol	146,655	172,922	185,870	8.0%	17.9%	-4.1%	0.064	0.075	0.072	14.2x	12.1x	12.6x	18.2%	2.2x	
Enerpar	136,240	142,146	164,239	34.4%	5.1%	15.5%	0.603	0.634	0.732	14.3x	14.3x	12.2x	19.9%	3.1x	
Luz del Sur	103,988	114,954	125,243	-2.2%	-9.8%	20.2%	0.234	0.287	0.287	14.3x	13.6x	11.2x	21.1%	3.0x	
Energoc	86,198	88,772	97,045	29.5%	-7.7%	9.3%	0.191	0.199	0.182	11.3x	10.2x	11.0x	20.3%	2.6x	
Petróleo y Gas															
Refinería La Pampilla	-31,896	-44,969	-77,000	N.I.	N.I.	N.I.	-0.026	-0.011	-0.014	N.I.	N.I.	N.I.	-3.4%	0.3x	
Minería															
Atacocha B	-2,206	-1,309	-2,297	N.I.	N.I.	N.I.	-0.012	-0.001	0.002	N.I.	N.I.	20.0x	-1.6%	0.7x	
Buenaventura C	243,749	256,037	323,181	-64.1%	4.4%	25.9%	0.966	1.009	1.210	13.3x	12.4x	9.8x	6.4%	0.8x	
Cerro Verde	579,457	538,555	486,480	-25.1%	-6.9%	-9.2%	1.652	1.538	1.395	14.6x	15.7x	17.3x	11.8%	2.1x	
Mipo C	70,879	87,682	94,705	234.7%	22.8%	8.8%	0.064	0.078	0.085	12.7x	10.4x	9.5x	13.4%	1.6x	
Minsur I	241,246	222,501	225,450	-5.4%	-10.5%	5.8%	0.186	0.177	0.182	8.8x	7.6x	7.2x	3.5%	0.8x	
Southern Copper Corporation	1,598,304	1,482,533	1,787,937	-17.4%	-7.2%	20.6%	1.890	1.763	2.194	15.4x	16.8x	13.7x	22.1%	4.2x	
Volcan B	181,545	206,821	242,679	-13.9%	13.9%	17.3%	0.043	0.049	0.067	10.5x	9.2x	7.8x	12.3%	1.5x	
El Brocal C	-10,351	26,789	32,003	N.I.	N.I.	94.3%	-0.081	0.207	0.401	N.I.	17.3x	8.8x	5.8%	1.1x	
Bancos															
Credicorp	621,172	900,509	1,013,654	-21.2%	45.0%	12.6%	7.788	11,250	12,709	17.0x	11.7x	10.4x	21.7%	2.8x	
Banco Continental	497,562	513,895	562,673	4.7%	12.1%	9.6%	0.688	0.688	0.207	11.8x	10.6x	9.7x	27.7%	3.2x	
Construcción															
Unacem	82,091	122,985	146,808	-35.0%	49.8%	19.4%	0.050	0.075	0.089	26.6x	17.8x	14.9x	9.4%	1.8x	
Cementos Pacasmayo C	0.054	77.288	79.588	13.3%	15.2%	17.7%	0.116	0.134	0.150	19.5x	16.9x	15.1x	9.7%	1.7x	
Graña y Montero	110,003	119,895	173,337	6.8%	8.3%	6.3%	0.168	0.182	0.193	25.6x	25.6x	23.2x	14.6%	3.9x	
Ferreycorp	42,821	77,468	82,846	-44.6%	80.0%	7.0%	0.045	0.082	0.088	14.7x	8.1x	7.6x	13.3%	1.2x	
Bienes de Consumo															
Alicorp C	126,371	152,954	199,771	2.1%	20.3%	5.1%	0.148	0.179	0.189	21.8x	18.2x	17.3x	17.0%	3.4x	
Agropecuario															
Exalmar	2,460	-2,695	-4,259	-92.8%	N.I.	N.I.	0.029	-0.032	-0.051	90.5x	N.I.	N.I.	-0.6%	0.5x	
Pescas															
Exalmar	6,406	14,425	4,707	-66.9%	126.3%	1.5%	0.032	0.049	0.050	32.5x	14.4x	14.2x	6.1%	0.9x	
Nota	4.8E+04	5.29E+04	5.987.000	-28.5%	8.8%	12.8%									

¹Proyecciones en US\$ (2000). TC utilizado 2015. ²Denominado en dólares americanos. N.I. No reportado. Neg.: Negativo. E.R.: En revisión. INF.: Desempeño inferior al mercado; KSUAL: Desempeño igual al mercado; SUP.: Desempeño superior al mercado.

FUENTE: INFORMES DE INTÉLIGO SAB

GANANCIAS DE EMPRESAS LÍDERES DE BVL SUBIRÍAN 8.9% EN EL 2014

—Utilidades de las empresas más representativas de la bolsa local repuntarían tras haber caído 20.5% en el 2013, según estimados de Intéligo SAB.

GUILHERMO WESTREICHER, gw@inteligosab.com.pe
Las utilidades de las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) crecerían 8.9% en

promedio este año, y 12.6% en el 2015, tras perder 20.5% el año pasado, según estimados de Intéligo SAB.

Dentro del sector minero, se estima para el 2014 un alza de 4.4% en las ganancias de Buenaventura. La empresa se vería afectada por la menor cotización de los metales, pero la caída sería compensada por reducción de costos, mayores ingresos

LO QUE SE VIENE

•• **Southern**. Tía María no fue incluida en la valorización de la empresa, pues falta la aprobación del EIA.

•• **Cerro Verde**. Podría emitir deuda este año para financiar sus inversiones.

por plata, menores gastos extraordinarios en Yanacocha y un aumento en la producción de El Brocal.

•• **Agro**. Ganancias de Casa Grande se deteriorarían hasta el 2015 por bajos precios estimados del azúcar.

•• **Bancos**. Los ingresos de Credicorp y BBVA crecerían alrededor de 14% este año.

•• **Industrias Extractivas**. Intéligo SAB estimó que la Refinería La Pampilla registraría pérdidas por US\$ 14.2 millones este año, pues los ingresos caerían 2.2% como resultado de los menores diferenciales de los combustibles.

Finalmente, se anticipan cuotas pesqueras por encima del promedio de años recientes. Así, las utilidades de Exalmar crecerían 126.4% en el 2014, asumiendo que la caída de los precios sea compensada por un incremento de la producción.

EN EL 2014

FONDOS DE AFP MÁS ARRIESGADOS SERÍAN LOS DE MAYOR RETORNO

—Fondo tipo 3 obtendría mayor rendimiento, pues se espera mejor desempeño de la bolsa local. Fondo 2 también ganaría más que el fondo 1. En enero todos los fondos de AFP perdieron.

MARCO ALVARINO, ma@afpgestion.com.pe
CARMEN MONTERO, cm@afpgestion.com.pe

Los 12 fondos administrados por las AFP iniciaron el 2014 con el pie izquierdo, al registrar rendimientos negativos en enero. Sin embargo, las perspectivas de terminar el año con mejores resultados se mantienen intactas, coinciden expertos.

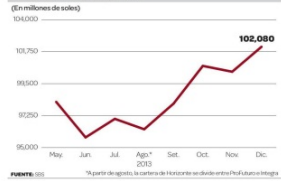
Los más favorecidos, según las proyecciones, serían los fondos tipo 3 (que invierten el 20% de su cartera en instrumentos de deuda y hasta 80% en acciones). "Pero dependerá en gran medida de lo que pase con la bolsa limeña, que, en teoría, debería rebotar este año con rendimientos de entre 10% y 15%", dijo.

RENTABILIDAD DEL NEGOCIO DE AFP BAJÓ EN EL 2013

•• El retorno patrimonial (ROE) conjunto de las cuatro AFP que operan en el país disminuyó de 28.9% en diciembre del 2012 a 18.8% al cierre del 2013. La mayor rentabilidad la obtuvo Prima AFP (23.4%), mientras que Futuro AFP (7.2%) y Profuturo AFP (3.4%) resistieron sus retornos tras los gastos que

le exigió la adquisición de AFP Horizonte, Habitat, con solo siete meses en el mercado, aún tiene un ROE negativo. En el 2013 las utilidades de las AFP sumaron S/ 306.3 millones, un incremento de 13.7%, respecto del año previo. Prima fue la AFP que más ganó, seguida muy de cerca por Integra.

Cartera administrada por SPP



Las AFP esperan que el 2014 sea un mejor año para la rentabilidad de los fondos de sus afiliados.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE PENSIONES

(A diciembre del 2013)	Utilidad dic. 2013 mil. de soles	Utilidad dic. 2012 mil. de soles	Variación %	ROE dic. 2013 (%)	ROE dic. 2012 (%)	Diferencia
Habitat	-14.4	-	-	-38.6	-	-
Integra	120.2	96.4	24.6	17.2	28.2	-11.0
Prima	121.2	110.7	9.5	23.2	24.6	-1.4
Profuturo	79.3	62.3	27.3	12.4	29.2	-16.8
Total	306.3	269.4	13.7	18.8	28.9	-10.0

FUENTE: IAS

Renzo Castellano, gerente central de Inversiones de AFP Integra, señaló que el fondo 3 tiene más riesgos, pero también mejores retornos. "De aquí a fin de año pasará a estar por encima del fondo 1 y 2", estimó. Y proyectó también que el fondo 2 superará los retornos del fondo 1. "Eso debería ser lo natural", apuntó. Castellano consideró que las acciones tienen mejores perspectivas en este 2014 comparadas con los instru-

mentos de renta fija (bonos). El retiro del estímulo monetario en EE.UU. elevará las tasas de interés de los bonos y, por tanto, se reducirán los precios de los mismos. Esto podría impactar en los fondos tipo 2, conformados en 45% por renta fija (bonos) y hasta en 55% por acciones. "Su rentabilidad tiene un componente mixto, pues los seganos por la bolsa podrían mejorar un poco por el lado de renta fija; entonces, podrían

dir entre 6% y 8%", dijo Díaz. Y el fondo 1, que solo invierte en papeles de deuda, sería el menos rentable, añadió. Según datos de Económica, al 30 de enero los fondos tipo 1 perdieron, en promedio, 0.75%, mientras que los fondos tipo 2 y 3 retrocedieron 1.56% y 2.23%, respectivamente. En el primer mes se dieron caídas en las bolsas mundiales, y el nerviosismo en países emergentes arrastró a la baja a la bolsa local.

Nota 16

(30/01/2014)

Nota 17

(06/02/2014)

Nota 18 (25/02/2014)

SEGÚN SCOTIA FONDOS

Retorno de fondos mutuos en acciones se verá a mediano plazo

—Los buenos retornos de los fondos que invierten en bonos recién se verán en el mediano y largo plazo. En el 2013 estos fondos fueron lo más golpeados por volatilidad de los mercados.

CARMEN MONTERO C.
cmontero@darigestion.com.pe

Pese a los magros rendimientos que registraron el año pasado y al desempeño que vienen mostrando en lo que va del 2014, los fondos mutuos pueden presentar una oportunidad para quienes quieren invertir a mediano y largo plazo. El gerente general de Scotia Fondos, Gonzalo Presa, indicó que ahora es un momento adecuado para que las personas inviertan su dinero en fondos mutuos cuyos portafolios están compuestos por acciones y bonos.

De los 76 fondos mutuos que operan en el mercado peruano, 52 son de mediano y largo plazo (invierten en bonos y acciones). Hoy día el 95% del to-



Este año el número de participantes de fondos mutuos se incrementaría entre 10% y 15%, estimó Gonzalo Presa.

EL DATO

Rentabilidad. Este año los fondos mutuos extraconservadores (muy corto plazo) rendirán cerca de 3%. Mientras que los fondos conservadores (corto plazo), ganarán entre 3,5% y 4%, proyectó Gonzalo Presa, gerente general de Scotia Fondos. Se seguirán creando más fondos de fondos y fondos internacionales, indicó.

tal de activos que manejan los fondos mutuos está invertido en instrumentos de deuda (bonos) o en depósitos, y solo 5% en acciones. "Hay bonos peruanos cuyos precios cayeron de precio y que ofrecen unas tasas de rendimiento superiores a las de periodos anteriores", dijo Presa. Asimismo, la bolsa limeña fue sobrecostigada, al caer casi 30% el año pasado, ya que hubo muchas acciones que retrocedieron, a pesar de tener su valor fundamental intacto, añadió.

Sin embargo, los buenos retornos en estos tipos de fondos mutuos se verán recién en el mediano plazo, debido a la alta volatilidad que pueden experimentar en el corto plazo. "Para los fondos mutuos de mediano plazo se tendrá que esperar dos años, mientras que para los fondos en acciones, más de 5 años", apuntó.

Nota 20 (27/03/2014)

EN LA REGIÓN, ESTIMA FOREXPERÚ



Baja del cobre pone nerviosos a inversionistas internacionales.



BVL será la más golpeada por caída de precio del cobre

—Cobre llegaría a un piso de US\$ 2.5 la libra este año. Bolsa limeña y cotización del metal tiene alta correlación. Recomendamos invertir en dólares y en bolsas de la periferia de Europa.

MARCO ALVA PINO
malval@darigestion.com.pe

En lo que va del 2014 las bolsas de los países desarrollados vienen registrando mejores desempeños que las plazas bursátiles de naciones emergentes, como el Perú. Las expectativas apuntan a que esta tendencia se mantenga el resto del año, señaló Erwin Andía, director de la empresa de inversiones online ForexPerú. Los rendimientos de los mercados bursátiles emergentes serán negativos, mientras que las bolsas de los países desarrolla-

LO QUE SE VIENE

Corrección. Según el escenario base de ForexPerú, la economía China crecerá ligeramente por debajo del 7%, lo que llevaría a que el cobre disminuya. Esto obligará al gobierno peruano a ajustar

a la baja sus proyecciones para el PIB del 2014, opinó Erwin Andía. Sugirió a las personas pasar más del 50% de sus inversiones en fondos mutuos en soles, a fondos en dólares.

dos avanzan, pues los inversores anticipan una recuperación de las principales economías del mundo, indicó. En cuanto a la Bolsa de Valores de Lima (BVL), que ya pierde 10.9% en el año, las perspectivas de recuperación son pesimistas, debido a su fuerte correlación con el precio del cobre, dijo Andía. En la eventualidad de que la cotización internacional del metal rojo continúe la baja, la

plaza limeña será la más afectada en la región. "Hay una correlación de casi uno entre el precio del cobre y la bolsa peruana, es decir, que se mueven en la misma dirección y en la misma magnitud", sostuvo. ForexPerú proyecta que la acentuada presión vendedora que se observa en el mercado de cobre podría llevar a que el valor del metal disminuya a un nivel promedio de US\$ 2.75 por libra (actual-

mente en US\$ 2.97), con un piso en US\$ 2.5 en algún momento del año. La bolsa chilena será otra de las plazas afectadas de ocurrir tal escenario, refirió. Pero también las monedas de Perú y Chile sufrirían un impacto (depreciación frente al dólar) ante una posible salida de capitales, pues los inversionistas son muy sensibles a los movimientos del cobre. Por ello, Andía recomendó invertir un parte del portafolio en dólares, ya sea por acciones europeas de los sectores financiero, inmobiliario y energía. "En particular en las bolsas de la periferia de Europa (Portugal, Grecia, España, Italia) y de Europa del Este, que tienen gran potencial de apreciación, indicó.

Nota 19 (20/03/2014)

ESTIMA PRIMA AFP

Fondo de mayoría de afiliados a AFP ganaría más de 6% este año

—Inversiones en bonos rendirían entre 6% y 7%, lo que favorecería desempeño de fondos 1 y 2. Retorno de fondo 3 sería de dos dígitos.

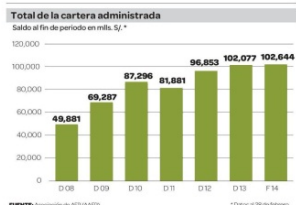
MARCO ALVA PINO
malval@darigestion.com.pe

Optimismo. Los fondos de pensiones de los más de 5.5 millones de afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) obtendrán rendimientos positivos este año, estimó José Antonio Roca, gerente de Inversiones de Prima AFP. "Estoy convencido de que el fondo 3 va a ganar más que el fondo 2, y este más que el fondo 1", dijo el ejecutivo.

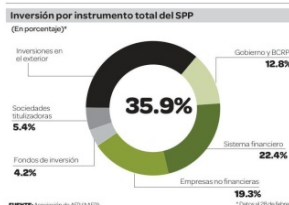
De los 12 fondos administrados por las cuatro AFP que operan en el país, ocho tienen ligeras pérdidas mientras que cuatro muestran modestas ganancias, según datos de Económica al 12 de marzo. Roca proyectó que el fondo tipo 1, el más conservador, rendiría en promedio entre 5% y 6% en 2014. El fondo 2, que concentra al mayor número de afiliados al SPP (90%), ganará un poco más que el fondo 1, es decir, por encima del 6%. Y el fondo tipo 3, de mayor riesgo pero también con más potencial de crecimiento, lograría retornos positivos en torno a los dos dígitos, añadió.



Enfoque de la oficina, fondos de AFP muestran retornos magros.



Explicó que la renta fija (bonos, principalmente) dará sustento sobre todo al desempeño de los fondos 1 y 2, que invierten el 80% y 55% de sus carteras, respectivamente, en este tipo de instrumentos. La parte de bonos (renta fija) de las inversiones de las AFP ganará este año entre 6% y 7%, y a diferencia del año pasado, hay un menor riesgo de pérdidas por bajas en los precios de estos papeles, dijo Roca. "Hay



poco espacio para que puedan subir las tasas de interés (de los bonos), entonces, tampoco disminuirán sus precios y los fondos de pensiones pueden recoger esos retornos de entre 6% y 7%", sostuvo. Por el lado de renta variable (acciones) internacional, se espera que las inversiones rindan entre 5% y 10%, según estimados de analistas globales. Pero ahí será clave ver sectores en mercados desarro-

OTROSÍ DIGO

Interés. Fondos de pensiones de Brasil y EE.UU. han mostrado interés en invertir en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), reveló José Antonio Roca, gerente de Inversiones de Prima AFP. "He conversado con inversionistas con ganas de entrar a ciertas (acciones de) empresas que hoy están bastante atractivas", dijo.

llados como el de EE.UU., y prudentes al tomar posiciones en acciones de mercados emergentes, destacó Roca. En cuanto las inversiones en la bolsa local previó que podría reducirse entre 10% y 15%. La plaza limeña ya no tiene más espacio para caer y podrá recuperarse cuando la economía peruana experimente mayor dinamismo, y si la desaceleración de China dejara de ser una preocupación, apuntó el ejecutivo. Reveló que hoy el 50% del portafolio de inversiones de las AFP se encuentra dolarizado, porcentaje superior al de alrededor de 20% que se observó hace un año.

ANEXO 2: TODAS LAS FUENTES ENCONTRADAS EN LAS NOTAS

Uso de fuentes		
El Comercio	Tipo de fuentes	
Nota 1	1 Interesada	Gerente AFP Integra
Nota 2	3 Interesadas	Credicorp Capital Bolsa (SAB) - Intéligo (SAB) - Kallpa Securities (SAB)
Nota 3	3 Interesadas	Banco BBVA - Credicorp Capital Bolsa (SAB) - Intéligo (SAB)
Nota 4	1 Interesada	Gerente AFP Prima
La República	Tipo de fuentes	
Nota 1	1 Interesada - 1 Independiente	MCIF (Consultora de inversiones) - Comparabien.com (Consultora de finanzas independiente)
Nota 2	1 Interesada - 1 Independiente	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 3	2 Interesadas	GPI Valores (SAB) Scotia Fondos (SAF)
Nota 4	2 Interesadas	Fondos BBVA (SAF) - Credifondo (SAF)
Nota 5	1 Interesada	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 6	1 Interesada	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 7	1 Interesada	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 8	3 Independientes	Economista PUCP - ex jefe de la SBS - EY (consultora independiente)
Nota 9	1 Interesada	NCF (SAB)
Nota 10	1 Interesada	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 11	2 Interesadas	Credicorp Capital (SAB) - Continental Bolsa (SAB)
Nota 12	1 Interesada	Gerente AFP Prima
Gestion	Tipo de fuentes	
Nota 1	1 Interesada	Gerente AFP Prima
Nota 2	1 Interesada	Gerente AFP Integra
Nota 3	1 Interesada	Gerente Bolsa de Valores de Lima
Nota 4	4 Interesadas	Gerentes de AFP Prima, Integra, Horizonte y Profuturo
Nota 5	1 Interesada	Intéligo (SAB)
Nota 6	1 Interesada	Diviso (SAB)
Nota 7	1 Interesada	MCIF (Consultora de inversiones)
Nota 8	1 Interesada	Forex (Consultora de inversiones)
Nota 9	3 Interesadas	Andean Securities (SAB) - Intéligo (SAB) - Diviso (SAB)
Nota 10	1 Interesada	Continental Bolsa (SAB)
Nota 11	1 Interesada	Diviso (SAB)
Nota 12	3 Interesadas	Gerente AFP Integra - Compass Group (SAB) - BNB Valores (SAB)
Nota 13	8 interesadas	Continental Bolsa (SAB) - MC&F (Consultora inversiones)- Intéligo (SAB) - GPI (SAB) El Dorado (Cons. Inversiones) - Diviso (SAB) - Scotia Fondos (SAF) - Alpha (Cons. Inversiones)
Nota 14	1 Interesada	Gerente AFP Integra
Nota 15	1 Interesada	Fondos Sura (SAF)
Nota 16	1 Interesada	Intéligo (SAB)
Nota 17	2 Interesadas	MC&F (Consultora inversiones) - AFP Integra
Nota 18	1 Interesada	Scotia Fondos (SAB)
Nota 19	1 interesada	Prima AFP
Nota 20	1 Interesada	Forex (Consultora de inversiones)

LISTA DE ENTREVISTADOS:

ALVA, Marco. Economista. Miembro del equipo de redacción de la sección de Finanzas en el diario Gestión (entrevista realizada el 8 de julio del 2015).

CARRILLO, Martín. Abogado. Especialista en legislación aplicada a los medios de comunicación y docente en la Facultad de Ciencias y Artes de la Comunicación de la PUCP (entrevista realizada el 2 de julio del 2015).

QUISPE, Magda. Periodista. Miembro del equipo de redacción de la sección de Economía del diario La República (entrevista realizada el 10 de julio del 2015).

ROJAS, Jorge. Economista. Docente de la Facultad de Ciencias Sociales de la PUCP (entrevista realizada el 15 de junio del 2015).

ROSADO, Roberto. Periodista. Ex miembro del equipo de redacción de la sección de Economía del diario El Comercio (entrevista realizada el 14 de julio).