

# El peso de la guerra en los mercados: Wall Street termina trimestre en rojo por conflicto en Medio Oriente

■ Pese a un repunte de último minuto por mayores señales de un fin del conflicto, el alza del petróleo y sus presiones inflacionarias arrastraron a las bolsas globales. El dólar, en tanto, volvió a emerger como activo refugio.

POR EQUIPO FINANZAS

Un trimestre en rojo cerraron los principales mercados del mundo, arrastrados por el escalamiento bélico en Medio Oriente y sus ramificaciones inflacionarias, además de la incertidumbre por la duración del conflicto.

Las caídas se sintieron con fuerza en Wall Street: el Nasdaq perdió 6,76%, el S&P 500 cayó 5,33% y el Dow Jones bajó 4,19%.

En Europa también se acusó el impacto, ya que el índice regional EuroStoxx 50 retrocedió 3,83%.

“La incertidumbre en el precio de la energía a mediano plazo es algo que al mercado no le gusta y que podría dañar el crecimiento económico”, apuntó el socio del *multifamily* office Abaqus, José Ignacio Villarroel.

La clave del golpe estuvo en el alza del petróleo. El crudo Brent escalaba 69,84%

a 103,67 el barril al cierre de esta edición, ante la interrupción en el estrecho de Ormuz provocada por la guerra, situación que amenaza la oferta estructural del *commodity* y que añade un escenario inflacionario que, hasta antes del conflicto, no estaba considerado.

“Esto ha afectado especialmente a activos sensibles a las tasas, como el Nasdaq y sectores de crecimiento, así como a industrias intensivas en energía como aerolíneas, que han visto caídas bursátiles relevantes producto del aumento de costos”, señaló el analista de mercados de XTB, Sebastián Martínez.

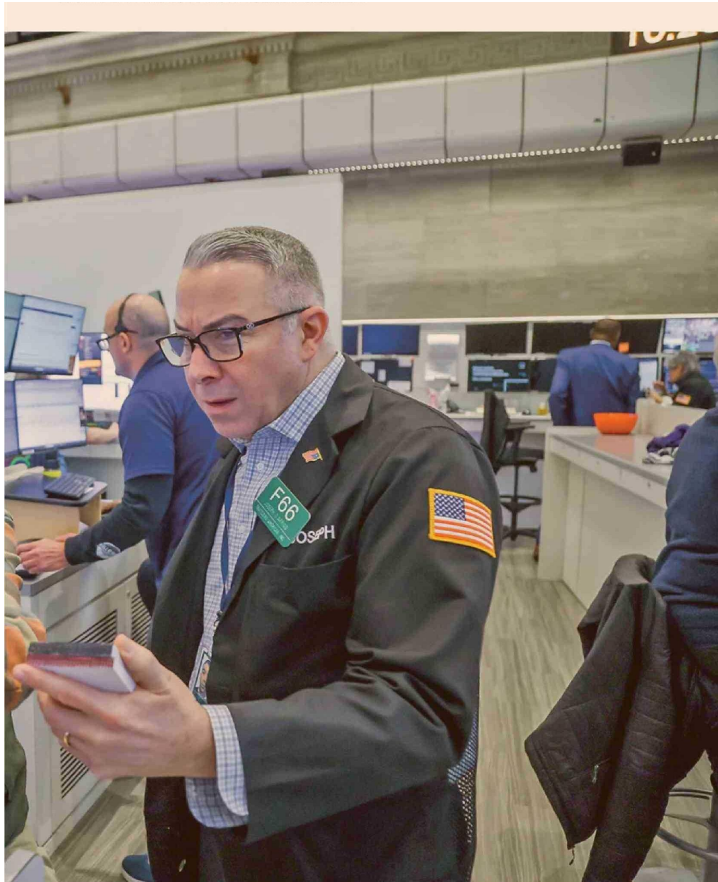
Pese a las señales recientes desde la Casa Blanca, la in-

certidumbre predomina en el mercado. “Las visiones están divididas: algunos analistas estiman que el conflicto podría resolverse en el corto plazo, mientras que otros proyectan una extensión considerable”, comentó el director ejecutivo de BeFX, Rodrigo Castillo.

Y aunque se despeje el enfrentamiento bélico, “los efectos en inflación, tasas y flujos globales podrían mantenerse por un periodo prolongado”, alertó.

De todos modos, el optimismo por un pronto fin de la guerra entre Estados Unidos e Irán, ante un Donald Trump que pareciera más dispuesto a dar por terminado el conflicto, hizo repuntar





a los mercados y culminar el trimestre recortando sus pérdidas.

El martes, la Bolsa de Nueva York subió enérgicamente desde sus mínimos: el Nasdaq avanzó 3,8%, el S&P 500 ganó 2,9% y el Dow Jones creció

2,5%. Para los tres, fue su mayor alza diaria desde mayo.

#### Leve alza del IPSA

En línea con los mercados globales, la Bolsa de Santiago repuntó en el último día del trimestre. En un alza de

último minuto, el IPSA saltó 2,13% a 10.640,08 puntos al cierre de este martes, con un claro respaldo de Latam (5,6%) y Falabella (5,6%), acciones de alta ponderación que resintieron fuertemente la crisis desde su inicio a fines

de febrero.

De esta manera, el selectivo cerró los primeros tres meses de 2025 con un alza de 1,51%.

Con todo, el panorama de los últimos 30 días se vio marcado por desempeños negativos. Más allá de este último avance, los impactos del conflicto le significaron al IPSA una caída de 2,2% a nivel mensual, y de 7,5% si se ajusta en base a la depreciación que sufrió el peso chileno.

Para los analistas, la guerra marcó un punto de inflexión para los mercados emergentes, como el chileno.

“En una primera parte los mercados emergentes y Japón tuvieron un desempeño excepcional, mientras que durante marzo ha sido la bolsa en EEUU la que mejor ha resistido este escenario de estrés”, explicó Villarroel.

De esta manera, “la caída mensual y trimestral del IPSA marca un cambio de régimen en el corto plazo, ya que veníamos de un mercado

chileno que había tenido un desempeño muy sólido, incluso destacando dentro de la región, pero en marzo vemos una corrección clara que llevó al índice nuevamente hacia la zona de los 10.400 puntos”, complementó Martínez.

#### Dólar como refugio

En el tipo de cambio, la guerra debilitó con fuerza al peso frente al dólar.

Al igual que la bolsa, la moneda local comenzó el año con buenas perspectivas. De acuerdo con Castillo, la primera parte del período se vio un “optimismo generalizado hacia el peso chileno”, impulsado por un sesgo bajista de la Reserva Federal y un entorno político bien percibido por el mercado.

El escenario llevó al dólar a niveles cercanos a los \$ 850 a mediados del trimestre. Sin embargo, la divisa avanzó más de \$ 50 desde que comenzó la guerra, y este martes cerró en \$ 926,97. Así, en lo que va

de año, se encumbra \$ 19,86.

De cara a los próximos trimestres, “el dólar-peso podría buscar niveles entre \$ 950 y \$ 970 si el conflicto se intensifica o se prolonga en el tiempo, principalmente por un petróleo estructuralmente más alto y su impacto en inflación global”, aseguró Castillo.

Ello, porque tras una leve diversificación hacia otros activos defensivos, el dólar retornó a ser el refugio del mercado.

“En este primer trimestre, el dólar volvió a ser el gran activo para defenderse ante los shocks de volatilidad, algo que en los anteriores 18 meses no había sido tan evidente”, destacó Villarroel.

Mientras que correcciones en el oro y caídas los bonos de largo plazo –y alzas en los títulos de corto plazo–, reflejaron “un mercado que prioriza la liquidez por sobre la cobertura clásica”, aseguró Martínez.