

Escenario base

Federico Goycoolea, gerente general de Vector Capital Corredores de Bolsa.

Desde el inicio del conflicto, los mercados han experimentado una notable volatilidad, aunque con una prudencia considerable. Esto se debe, en gran medida, a las declaraciones del presidente Trump, quien ha señalado que se trataría de un enfrentamiento de corta duración, estimado en unas pocas semanas. En este contexto, la volatilidad diaria del mercado ha aumentado significativamente, especialmente en el sector de los commodities, donde el petróleo ha sido el principal foco de especulación, afectando



a todas las economías a nivel global.

Pero, ¿qué espera actualmente el mercado? Al analizar las bolsas, observamos un ajuste aproximado del 5%, un impacto moderado que no necesariamente implica consecuencias graves a largo plazo. Por otro lado, los futuros del petróleo, que alcanzaron máximos cercanos a los 120 dólares por barril, se sitúan hoy alrededor de los 100 dólares para contratos con vencimiento en mayo. Sin embargo, al observar los contratos a futuro con vencimiento en octubre, el precio baja hasta los 80 dólares, y disminuye aún más conforme se extiende el horizonte temporal.

Estos datos sugieren que el mercado continúa operando bajo un escenario base

en el que el conflicto sería breve y no se prolongaría más allá de junio. No obstante, en días recientes se ha evidenciado un deterioro paulatino de esta perspectiva, dando lugar al surgimiento de un panorama más adverso, aunque el escenario base persiste como el más probable.

Es fundamental mantener la atención y evitar confusiones. El escenario base no siempre es el que se da y no es estático, sino que es solo el más probable. Por ello, debemos estar vigilantes en los próximos días para monitorear cómo evoluciona esta situación y cuáles serán sus posibles repercusiones sobre los activos financieros a nivel mundial, cuyos efectos ya comienzan a percibirse de manera tangible.