LITORALPRESS

Fecha: 24-05-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: Las claves para mantener un portafolto capaz de evolucionar con la guerra comercial

Pág. : 22
Cm2: 668,9

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

Las claves para mantener un portafolio capaz de evolucionar con la guerra comercial

POR EQUIPO SUPLEMENTOS DF

Pese a que la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China se encuentra en una pausa que se extenderá por 90 días, la tensión y la incertidumbre son dos de los efectos del conflicto que ya se encuentran instalados en los mercados y abren cuestionamientos sobre cómo este podría afectar a los portafolios de fondos mutuos chilenos.

El impacto más inmediato será "un aumento en la volatilidad, tanto en los activos locales como internacionales", afirma el director de asesoría y productos de SURA Investments, Max Pinto, y explica que, en general, se proyecta que los retornos estarán sujetos a una mayor inestabilidad durante los próximos tres a seis meses, en la medida que los mercados reaccionen a las noticias y avances relacionados con las negociaciones arancelarias, lo cual "no necesariamente configura un escenario negativo para las inversiones, pero sí implica una mayor sensibilidad a eventos externos respecto a lo observado durante 2024".

Otro de los efectos vinculados a la escalada de aranceles comerciales es una mayor persistencia inflacionaria, junto a un impacto negativo en las perspectivas de crecimiento económico, lo que afecta principalmente a la economía estadounidense y "golpea negativamente a las valorizaciones de las acciones globales, dada la mayor dificultad que enfrentan las empresas para generar utilidades, pero también ha puesto presión alcista a los premios por plazo de la curva de tesoros estadounidenses, influyendo de forma negativa en la renta fija internacional", asegura el head de asset allocation y fondos balanceados de Santander Asset Management, Cristián Cavada.

A ello, añade que también es posible que continúe la tendencia a la baja que ha presentado el dólar a nivel global y, en ese escenario, delinea que "no es descartable que se produzca una reconfiguración de los activos globales desde Estados Unidos (...) hacia otras regiones si es que la economía de ese país resulta impactada negativamente por las tarifas", lo que reafirma la continuidad de períodos de mayor volatilidad en los activos internacionales, tanto en instrumentos de renta variable como de renta fija.

> Las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos configuran un escenario de alta incertidumbre, donde la diversificación de la inversión es clave para capturar retornos atractivos.

Diversificación

Ante una mayor volatilidad, lo importante es "mantener un portafolio diversificado en inversiones en términos de clases de activos y exposición geográfica", plantea el gerente de inversiones de BICE Inversiones AGF, Pablo López, quien también menciona la necesidad de mantener un posicionamiento adecuado al perfil de cada inversionista.

Y si bien en contextos de alta incertidumbre todos los fondos mutuos, ya sean de renta fija o variable, están expuestos a algún nivel de volatilidad, "los fondos mixtos y balanceados ofrecen una mayor flexibilidad para enfrentar este tipo de escenarios", dice Pinto, ya que estos permiten al *portfolio manager* realizar ajustes tácticos dentro del portafolio, adaptándose a los cambios de mercado y a la evolución del conflicto comercial. Además, este enfoque "permite ajustar el perfil de riesgo-retorno del portafolio de acuerdo con los escenarios que se vayan configurando en torno a las conversaciones entre las potencias involucradas", puntualiza Pinto.

Una apreciación con la que coincide Cavada, quien también destaca la importancia de la disciplina en momentos de alta incertidumbre para "mantenerse apegado al plan original", es decir, respetar el perfil de inversionista y el horizonte de inversión, no reduciendo el riesgo ante escenarios de volatilidad.

Por su parte, López comenta que, aunque los fondos de renta fija nacional tienden a comportarse de forma adecuada en escenarios de volatilidad, estos no son el mejor vehículo para aprovechar un rebote o alza en los mercados. Y, si bien los de renta variable tienden a tener mejores retornos en el mediano plazo, "es importante entender que el punto de entradas es relevante y el plazo de la inversión debe ser considerado por al menos un año", por lo que se suma a la recomendación de un portafolio en fondos mixtos o balanceados.

> "Los fondos mixtos y balanceados ofrecen una mayor flexibilidad para enfrentar este tipo de escenarios", asegura el director de asesoría y productos de SURA Investments, Max Pinto.

El impacto en las potencias

El gerente de inversiones de BICE Inversiones AGF, Pablo López, detalla que el primer impacto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China estará centrado en los consumidores estadounidenses, quienes "verán una presión al alza en los precios de los bienes importados, puesto que se estima que en promedio estos bienes enfrentarán aranceles entre el 10% y el 20%, dependiendo de los resultados de las negociaciones en curso". Y aunque la incertidumbre podría llevar a que hogares y empresas retrasen sus decisiones de consumo e inversión, "hasta ahora no se observan efectos concretos de la guerra comercial en el consumo, la inversión y el empleo", precisa el ejecutivo.

En el caso de China, López asegura que los efectos deberían ser menores, ya que desde la primera guerra comercial el país "ha diversificado sus socios comerciales, reduciendo la dependencia de Estados Unidos del 25% al 14%". Así, resalta que la potencia asiática está estimulando su economía para contrarrestar los desafíos del conflicto y, desde finales del año pasado, se ha observado una recuperación del gasto fiscal.