LITORALPRESS

Fecha: 24-06-2025
Medio: La Segunda
Supl. : La Segunda
Tipo: Noticia general
Título: "Lo peor para los mercados por el conflicto Israel-Irán va quedando atrás"

Pág. : 12
Cm2: 699,2

Tiraje: 11.692
Lectoría: 33.709
Favorabilidad: No Definida

Los activos vuelven a depender más de factores previos a la guerra, como lo que ocurra con la economía estadounidense, dice el ejecutivo.

Andrés Vicencio, de LarrainVial Asset Management:

"Lo peor para los mercados por el conflicto Israel-Irán va quedando atrás"

Felipe O'Ryan

Un poco aturdidos han estado los mercados por los rápidos cambios y giros en el conflicto entre Israel e Irán. Andrés Vicencio, gerente de Asset Allocation de LarrainVial Asset Management, ha seguido de cerca los acontecimientos. El ejecutivo administra fondos balanceados, ajustando la exposición a distintos mercados del mundo según evolucionen las perspectivas macroeconómicas, políticas y geopolíticas, entre otras. "Hay que tener una idea general de todo lo que está pasando y cómo esas cosas impactan a los distintos tipos de activos", explica.

—¿Cómo han reaccionado los mercados ante este conflicto?

—Lo que vimos hace un par de viernes con el ataque de Israel a Irán generó, en retrospectiva, lo que suelen generar estos conflictos según la evidencia empírica. Por muy duro que sea en lo humano, por la cantidad de vidas que se pierden y la destrucción que se produce, los efectos sobre los mercados tienden a ser más bien acotados. Hay algo de volatilidad en los primeros días, pero con el paso del tiempo, los mercados dejan de considerar estos eventos como relevantes.

—¿Eso está ocurriendo ahora?

—Lo que vimos ayer y hoy en particular es que los mercados han estado bastante positivos, porque el conflicto parece ir acentuándose. Si bien Irán e Israel están comunicando algo distinto a lo dicho por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, respecto de un alto al fuego, de todas formas hay una sensación de que esto va de más a menos.

—¿Qué pasa con el dólar? ¿Por qué se fortaleció con el conflicto y qué espera que ocurra ahora, si —como dice— el conflicto se ha suavizado?

—Sólo el factor guerra apreció el dólar estos días; llegó a $950 ayer, lo que no deja de ser significativo. Pero hay otro grupo de factores que van por un carril distinto, y que seguirán predominando en la evolución del tipo de cambio a medida que el conflicto pierda intensidad.

—¿Qué factores?

—Las presiones inflacionarias en EE.UU., el desempeño de su actividad económica y las decisiones de tasas de la Fed. Todos esos elementos, en conjunto, hacen pensar que el dólar debería seguir debilitándose en el tiempo. Incluso si la tensión entre Irán e Israel se mantiene por algunas semanas más, lo peor del conflicto parece haber quedado atrás. De hecho, cuando Irán bombardeó ayer bases estadounidenses en países árabes, esas naciones salieron a condenar el ataque. También parece poco probable que Irán cierre el estrecho de Ormuz. En ese sentido, da la impresión de que están algo acorralados, y que es difícil que esto escale mucho más.

> "Todos esos elementos, en conjunto, hacen pensar que el dólar debería seguir debilitándose en el tiempo".

> "Hoy la principal sobreponderación está en mercados fuera de Estados Unidos".

Por qué activos y mercados están apostando

—¿Qué está ocurriendo con las acciones estadounidenses? Porque las expectativas por los aranceles de Trump y por el conflicto eran de un golpe mayor al que realmente se ha visto. Hoy el S&P 500 subía 0,8% y acumula 3,4% en el año. ¿A qué se debe esa resiliencia?

—Generalmente, uno de los principales impulsores de las acciones es el nivel de tasas de interés. Si hay expectativas de recortes, es natural pensar que las acciones pueden subir. Es difícil imaginar un mal año bursátil si el mercado espera que la Fed recorte tasas. En cuanto a las tarifas, generaron temor a una recesión que, viéndolo en retrospectiva, fue muy disruptivo, pero que finalmente no se concretó.

—¿Y cómo ve el escenario para el petróleo, ahora que parece más claro que el conflicto en Medio Oriente no escalará? A mediodía de hoy, el precio del barril WTI caía 4,51% y el Brent 4,6%.

—Sí, volvieron a niveles previos al inicio del conflicto. Probablemente, niveles de US$65 a US$70 por barril son razonables. Como no prevemos un escalamiento mayor en esta tensión geopolítica, no esperamos un alza desmesurada del petróleo.

—¿A qué hitos económicos hay que estar atentos ahora?

—Tres principalmente: primero, los datos de actividad en EE.UU., tanto los de expectativas como los reales, como ventas minoristas o construcción. Segundo, el dato de inflación (IPC). Y tercero, lo que haga la Reserva Federal. Hoy habló Powell y parece mantenerse en una postura de espera. La reunión clave será en septiembre; ahí podrían anunciar o anticipar un recorte de tasas.

—¿Qué mercados están sobreponderando y cuáles están subponderando frente a este escenario?

—Hoy la principal sobreponderación está en mercados fuera de Estados Unidos: Europa, Asia, Latinoamérica y Chile, que son los ejes centrales de nuestros fondos balanceados. Durante este año, lo que hicimos fue justamente eso: reducir exposición a EE.UU. y aumentar en el resto del mundo.

El recorte de tasas en EE.UU. es también un buen incentivo para invertir fuera, porque hay un efecto cambiario favorable. Si baja la tasa allá, el dólar debería debilitarse a nivel global. Eso no solo mejora el rendimiento de activos de riesgo fuera de EE.UU., sino también implica una apreciación de sus monedas frente al dólar.