



**CÓMO CUIDO MIS LUCAS**

POR MATEO NAVAS GARCÍA



**CÓMO PROTEGER TU BOLSILLO ANTE LA ESCALADA DEL CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE**

**La tensión bélica en esa parte del mundo está cada vez más profunda y los mercados han resentido una serie de consecuencias. Por eso, es clave conocer cómo blindarse ante la escalada en el conflicto entre Israel, Hamás, Irán y Líbano. La mayoría de los consultados coincide: no hay que tomar decisiones apresuradas.**

El dólar superando los \$ 930. El valor del petróleo subiendo como espuma. Y temores por un resurgimiento de la inflación. Todos esos elementos están detrás del aumento sostenido en las tensiones en Medio Oriente. Muchos analistas temen que un posible ataque de Israel a Irán genere una escalada en el conflicto y que impacte directamente a la economía internacional. Esta sensación ha empujado a una serie de inversionistas a elegir activos menos volátiles, como el oro. En el caso de esta materia prima, su precio ha crecido más de 40% en un año.

Los movimientos del petróleo también reflejan el aumento en las tensiones bilaterales. El pasado 9 de septiembre el valor del WTI -de referencia para EEUU y uno de los valores clave para Chile- tocó mínimos anuales de US\$ 65,75 por barril. Este lunes, este mismo

índice subió 3,94% hasta los US\$ 77,31. Y la tendencia sigue siendo alcista.

Históricamente los conflictos internacionales han tenido impacto en las bolsas mundiales. Sin embargo, estos hitos son temporales y rara vez se mantienen por largos periodos de tiempo. Por eso, para muchos analistas la solución está en esperar y no realizar movimientos drásticos en los portafolios durante periodos de incertidumbre y volatilidad.

Un ejemplo. Para el día de la crisis de los misiles en Cuba en 1962, los mercados cayeron 5%, pero 12 meses después subieron 26%. Para la Guerra de Irak las bolsas disminuyeron 3%, pero un año después habían crecido 27%. En la actualidad, las bolsas no se han visto especialmente golpeadas.

**Qué dicen los expertos**

"La industria bursátil en Estados Unidos está viviendo un momento muy alcista, con subidas de 40% en los últimos 12 meses, y casi un 70% de las acciones del S&P han batido al índice. Es un momento donde la bolsa norteamericana sigue con más fuerza que sus pares desarrollados o emergentes, a pesar de cotizar a múltiplos más elevados. Pensamos que esto ocurre principalmente por la implicancia de la tecnología en sus industrias, la cual es transversal a todos los sectores de la economía", asegura Arturo Frei, gerente general de Rent4.

Por su parte, Emanuele Santos, analista de mercados XTB Latam, comenta que "los sectores más sensibles, como el tecnológico y el industrial, han experimentado retrocesos

significativos debido a la incertidumbre sobre el suministro de materias primas y la estabilidad económica global". Sin embargo, aclara, "el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU también contribuyó a la presión bajista".

Y agrega: "El sector de la energía, particularmente el relacionado con el petróleo, fue uno de los más beneficiados, ya que los precios del crudo subieron rápidamente ante el temor de interrupciones en el suministro".

"En términos generales, la incertidumbre y el aumento del precio del petróleo son malas noticias para los mercados bursátiles", dice Javier Mella, académico de la Facultad de Ingeniería y Ciencias Aplicadas de la Universidad de los Andes. "Entre los sectores que se benefician, se encuentra el sector defensa y varias empresas del sector energético. También, al aumentar la volatilidad, las opciones tanto put (venta) como call (compra) tienden a aumentar de precio, y estrategias como el straddle se hacen más populares para quienes esperan un aumento en la volatilidad", añade.

**El dólar en equilibrio**

"Pensamos que el dólar está en un precio de equilibrio, ya que se encuentra muy cerca de los promedios de los últimos tres y seis meses, por lo que debería mantenerse cerca de estos niveles. La situación podría cambiar si existe algún riesgo adicional en el entorno geopolítico o caídas fuertes en las bolsas que hagan que los inversionistas vayan a los activos refugio -como el dólar- en desmedro

de los activos por riesgo, como son las monedas de países emergentes, como la chilena", sostiene Arturo Frei de Rent4.

Santos entrega otra perspectiva: "Si no se incrementan los riesgos geopolíticos o económicos, podríamos observar una estabilización en el valor del dólar. En cuanto a Chile, los últimos datos del IPC indican una inflación más baja, lo que podría señalar debilidad económica y, en consecuencia, fortalecer aún más el dólar frente al peso chileno. A corto plazo, es posible que el dólar experimente una corrección momentánea a la baja, pero las proyecciones indican que podría seguir subiendo posteriormente".

**EL IPSA, ¿impactado?**

Para Frei el conflicto geopolítico sí afecta al IPSA porque, en general, "las acciones no son el activo preferido por los inversionistas". Sin embargo, apunta, "tampoco es un efecto directo a la bolsa chilena porque son otros los catalizadores. Además, son industrias que no se relacionan directamente con el petróleo o con las zonas directamente afectadas en el conflicto".

Por su parte, Santos establece que el IPSA puede verse afectado "por múltiples canales" si este conflicto sigue escalando. "Empresas altamente dependientes del combustible, como las del sector transporte o energía, podrían ver un aumento significativo en sus costos operativos debido al encarecimiento del petróleo".

"Al mismo tiempo, la volatilidad internacional podría afectar a las empresas chilenas con fuerte exposición global, aunque éstas podrían beneficiarse de un peso chileno más débil frente al dólar", complementa.

Y agrega: "El sector minorista también podría verse impactado por la inflación importada, ya que el alza en los costos de importación, derivada del fortalecimiento del dólar, y la incertidumbre global afectarían los márgenes de las empresas".

**Dudas sobre los commodities**

"Los commodities deberían seguir recuperando lo que cayeron los últimos meses, principalmente porque con la inflación a la baja los bancos centrales podrán tener las tasas más bajas y con esto ayudar a la demanda de materias primas. Al ser proyectos de largo plazo, son más sensibles a las bajadas de tasas de interés", dice Frei.

Y agrega: "El petróleo también se debería ver beneficiado por este contexto macroeconómico y monetario, donde también en particular la oferta y el contexto geopolítico podrían seguir llevando al precio a buscar los máximos anuales e incluso los máximos de los últimos 12 meses".

Santos explica que cuando "el dólar se fortalece, el precio de los commodities tiende a bajar, ya que la mayoría de ellos están denominados en dólares". Sin embargo, añade, "las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la incertidumbre global podrían contrarrestar este efecto, especialmente en materias primas clave como el petróleo y el oro".

"Si bien podría darse un posible empeoramiento del conflicto, como un ataque a la infraestructura petrolera de Irán -que podría llevar los precios a US\$ 90 por barril-, este escenario actualmente se considera poco probable. Además, la OPEP cuenta con una considerable capacidad de producción sobrante, que podría utilizarse para estabilizar los precios en caso de una escalada en las tensiones", concluye Santos. +