



MERCADOS FINANCIEROS

LAS CLAVES DE UN INMINENTE REBALANCEO

En un entorno de extrema volatilidad, los inversionistas calibran la mira para un reajuste de portafolios. El rebalanceo, que por ahora favorece las posiciones en activos defensivos y de mejor calidad, comienza a abrir la puerta para mirar más allá de Estados Unidos.

POR MARCO ALVA P.

La falta de predictibilidad sobre las políticas económicas del presidente Donald Trump en Estados Unidos (EE.UU.) empieza a perfilar al 2025 como un año complejo para las inversiones. En respuesta, los inversionistas y gestores locales y extranjeros se han enfrascado en un necesario rebalanceo de sus portafolios, sin prisa, pero sin pausa. Ello como parte de una movida que se venía evaluando desde finales de 2024, como recuerda el *managing director* y CIO de Credicorp Capital Asset Management, Gino Betocchi.

Ahora, lo que reina en los mercados es la incertidumbre. “Trump está usando la política comercial como herramienta de negociación y aún no hay claridad sobre el rumbo que se va tomar”, remarca el gerente general de Prudential SAF, Diego Icaza. Una coyuntura compleja en la que los reajustes apuntan, por un lado, a tomar posiciones defensivas, pero que también abre la puerta a una mayor flexibilidad de los inversionistas locales para aprovechar las oportunidades que inevitablemente surgirán en aguas movidas.

EN BUSCA DE CALIDAD

Los movimientos vistos hasta hoy apuntan a una mayor diversificación, que incluya activos de corte defensivo. Y, a la vez, los inversionistas comienzan a mirar más allá de las ‘7 magníficas’ y otras acciones tecnológicas de EE.UU. “Se ha visto una migración de flujos de los inversionistas, que venden el S&P 500 y van hacia otros sectores y otras regiones”, cuenta Becchotti.

Aunque las noticias no paran de remecer los mercados to- ➔

Desempeño de las principales bolsas del mundo*

En %

Estados Unidos

S&P 500	-10.43
Nasdaq 100	-15.14
Dow Jones	-6.94

América Latina

IPSA (Chile)	8.67
IBOVESPA (Brasil)	4.72
S&P/BVL Peru Gen (Perú)	-1.73
COLCAP (Colombia)	12.13

Asia

SE Composite (China)	-3.82
Nikkei 225 (Japón)	-13.25

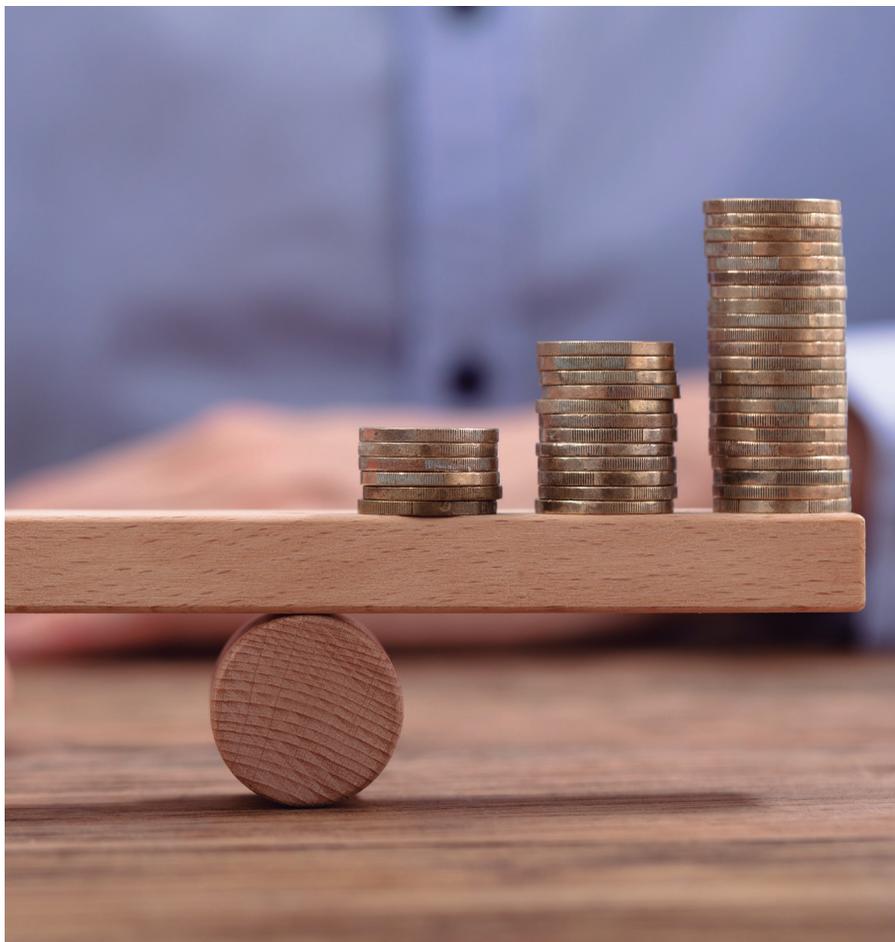
Europa

DAX Index (Alemania)	3.28
FTSE 100 Index (Reino Unido)	-3.18

* Al cierre del 10 de abril del 2025.

Fuente: Boletín diario de la BVL





dos los días, por ahora el escenario base que manejan los especialistas es el de una desaceleración de la economía estadounidense. En lo que va de este año, los principales índices de Wall Street registran pérdidas y la posibilidad de que la economía entre en recesión no se descarta. Lo que ha llevado a muchos analistas a ajustar en sentido pesimista sus proyecciones.

Eso, sin embargo, no significa que EE.UU. haya dejado de ser el principal mercado financiero del mundo. Más bien, lo que se aprecia es un renacimiento del interés por acciones de calidad del mercado norteamericano y no necesariamente tecnológicas, de acuerdo con el *Global Wealth Discipline Manager* de BBVA en Perú, Roy Asencios.

‘Calidad’ supone, en este contexto, compañías con flujos ciertos en el tiempo, retornos sobre patrimonios altos, dividendos elevados y sostenibles, más allá de las turbulencias actuales. Algunos sectores que encajan en esa clasificación y que están ganando atractivo son el financiero, los servicios públicos y los



DENTRO DE EE.UU. LA REORIENTACIÓN DE LOS PORTAFOLIOS ES HACIA SECTORES DE MÁS VALOR Y MENOS CRECIMIENTO

bienes de consumo básico. “Dentro de EE.UU., la reorientación es hacia sectores más *value* (valor) y menos *growth* (crecimiento), que venían rezagados respecto a las tecnológicas”, agrega Bettocchi.

OPORTUNIDADES EN EL ‘DIP’

Aun así, el sector *tech* no ha dejado de ser atractivo. Los inversionistas con perfiles más agresivos y horizonte de largo plazo, de hecho, pueden encontrar en las fuertes caídas una oportunidad de tomar posiciones a buenos precios. “No creemos que las ‘7 magníficas’ ya ‘fueron’, porque ahí hay valor. Esperamos un rebote”, advierte el gerente de Inversiones de Fondos Mutuos de

Faro Capital, Rolando Luna Victoria. En la misma línea, Piero Irivarren, *chief investment officer* de AFP Habitat, considera que la tendencia favorable a las tecnológicas no se ha roto, por lo que tiene sentido aprovechar las correcciones para incrementar la posición.

Además del ajuste de posiciones, hoy se aprecia cierto rebalanceo de los portafolios de renta variable hacia economías y regiones con valorizaciones rezagadas. En ese grupo, el mayor interés se concentra en Europa —sobre todo Alemania—, China y, en menor medida, América Latina.

Otro movimiento esperado es que los portafolios reduzcan su exposición a la renta variable e incrementen las posiciones en renta fija. Ahora hay más demanda de bonos con grado de inversión y plazos entre cortos y medianos. “Nos sentimos cómodos con una vida promedio de los portafolios de renta fija de entre 4 y 5 años”, asegura Asencios, de BBVA.

Los bonos con tasas de interés en dólares también podrían ganar atractivo, en medio de la creciente búsqueda de activos refugio en los portafolios. “Ha habido un *flight to safety*, donde el oro se ha beneficiado enormemente”, dice Icaza. En ese sentido, Asencios señala que, para una cartera con 35% de renta variable, hoy lo recomendable es tener posiciones en oro en torno a 5%-10%.

Con todos estos reacomodos, los inversionistas y gestores esperan poder sortear la volatilidad actual. Aunque, a final de cuentas, el desempeño a corto plazo de los portafolios dependerá de la severidad y la permanencia de los efectos de las políticas arancelarias sobre el crecimiento económico y la inflación, tanto en EE.UU. como en el resto del mundo. ■