



DIVERSIFICACIÓN DE PORTAFOLIOS

UNA MIRADA MÁS ALLÁ DE ESTADOS UNIDOS

Aunque la apuesta de largo plazo por EE.UU. sigue firme, la turbulencia en Wall Street y los temores en torno a la guerra comercial están llevando a los inversionistas a sopesar opciones atractivas en otros mercados. Y los gestores ya tomaron nota de ello.

POR DÉBORA DONGO-SORIA S.

Estados Unidos (EE.UU.) se mantiene como el principal mercado para los portafolios de renta variable de los inversionistas peruanos. Pero los recientes movimientos del gobierno de Donald Trump y la volatilidad que viene mostrando Wall Street han abierto la puerta a considerar otros mercados alternativos, sobre todo entre aquellos inversionistas con mayor aversión al riesgo. “Hay que ser cautos y tener portafolios diversificados”, remarca Eduardo Tirado, gerente de Inversiones de Pacífico, en medio de los días de turbulencia vividos por los mercados globales.

Detrás de la cautela está el ries-

go de que EE.UU. se desacelere o incluso entre en recesión. Al respecto, Klaus Kaempfe, *chief investment officer* de Credicorp Capital, prevé más correcciones y rebotes en el corto plazo, y agrega que la probabilidad de que la economía estadounidense caiga en una recesión leve es, actualmente, de 50%. Este, sin embargo, no es el pronóstico más pesimista que circula actualmente en el mercado. J.P. Morgan, por ejemplo, fija en 60% las posibilidades de que el mundo entero caiga en recesión como consecuencia de la guerra comercial (SE 1956). “Tenemos una nueva nebulosa en el mundo, que hace que tengamos menos visibilidad de lo que viene a futuro”, resume Kaempfe.

OPORTUNIDADES FUERA

En general, los analistas señalan que la incertidumbre en los mercados se mantendrá hasta que los países y bloques muestren avances en aras de gestar nuevos acuerdos comerciales; algo que puede tardar. Mientras el mercado busca ese nuevo equilibrio, algunos activos y mercados empiezan a ganar atractivo no sólo como refugio o alternativa de diversificación, sino también por los retornos interesantes que hoy ofrecen.

Ahora, los activos emergentes —entre estos, China— y los mercados europeos están entregando mejores retornos que EE.UU. Eso empieza a notarse en los movimientos que realizan algunos →



inversores. Durante el 1T25, por ejemplo, entre el 10% y el 15% de los clientes de productos de inversión de Rimac solicitaron pasar de un portafolio que invierte netamente en acciones de EE.UU. a otro más diversificado, que incluya renta fija y activos en Asia y Europa. El rendimiento anualizado de este último fondo en el trimestre fue de 10%, por encima del 6% otorgado por el primero, de acuerdo con el gerente de Seguros Vida Inversión y Pensiones de Rimac, Humberto Lazo.

Si bien los mercados de renta variable de Europa y China empezaron el 2025 envueltos en dudas, las expectativas en torno a estos se han reajustado positivamente. En el caso europeo, la aprobación en Alemania de un paquete fiscal histórico generó expectativas respecto a una reactivación de la economía más importante del bloque. Aun así, los expertos no terminan de convencerse para una apuesta europea de largo plazo. A futuro, las recomendaciones de inversión dependerán de cómo evolucione la guerra en Ucrania, las condiciones de abastecimiento de gas y la respuesta del bloque a los arance-

les de EE.UU.

En cuanto a China, el consenso es que cuenta con herramientas fiscales y monetarias suficientes para enfrentar la guerra comercial. Así, si la confianza del consumidor repunta, es posible que atraiga inversiones de mediano plazo. “Hay oportunidades en compañías digitales”, apunta Lazo. Pero las recomendaciones en este mercado deben ser cautas, debido a la poca transparencia que lo caracteriza.

La mirada respecto a los mercados de América Latina, por otra parte, es todavía incierta. Y el consenso de la mayoría de expertos es que ahora las mejores oportunidades en la región se concentran en la renta fija y no en la renta variable.

De todos modos, uno de los mercados que hoy genera cierta expectativa es Argentina. Allí, el dato clave será una eventual mejora de su estatus de ‘mercado frontera’ a ‘mercado emergente’. “Sus fundamentos están mejorando. Si la tendencia se mantiene, podría ser elegible”, anticipa el gerente de Estrategia de Inversiones de Scotia Wealth



EUROPA HA GANADO ATRACTIVO, PERO LOS GESTORES NO SE CONVENCEN AÚN DE QUE AMERITE UNA APUESTA DE LARGO PLAZO

Management, Mario Guerrero.

En el caso peruano, el gerente de Inversiones de Interfondos, Manuel Aldave, prevé que haya menos interés por las acciones mineras. En su lugar, ganarían atractivo las empresas de servicios y las que reparten buenos dividendos.

¿SALIR O NO SALIR?

Los sondeos y miradas hacia otros mercados, sin embargo, aún no se traducen en recortes masivos de la exposición al mercado estadounidense. De hecho, Guerrero señala que muchas consultas están, más bien, orientadas a buscar oportunidades en EE.UU. a precios descontados.

Allié Family Office considera que ahora mismo hay posibilidad de tomar posiciones descontadas, por ejemplo, en sectores como el tecnológico, el financiero, el de ‘telcos’, de energía y de defensa. “Estamos recomprando para mantener nuestro posicionamiento estratégico [en EE.UU.]”, confirma su *wealth manager*, José Larrabure.

Por ahora, como cada vez que el riesgo aumenta, las alternativas preferidas por los inversionistas son los bonos del Tesoro americano, el oro y los instrumentos de deuda de corta duración, según Aldave. Pero los gestores ya han tomado nota de la inquietud de sus inversionistas respecto a empezar a mirar otros mercados diferentes al estadounidense. ■

