

MERCADO DE VALORES

RALLY CON COBERTURA

El reciente rally de Wall Street no ha disipado los temores sobre la economía global. Tanto a nivel internacional como local, los inversionistas institucionales y los gestores de altos patrimonios han activado coberturas, ante la eventualidad de que la euforia actual dure poco. "Son estrategias que aplicamos más seguido en entornos como éste y los mismos clientes preguntan [por ellas]", explica el gerente de Estrategia de Inversiones de Scotia Wealth Management Perú, Mario Guerrero.

En las últimas semanas, los *hedge funds* globales registraron un fuerte posicionamiento en renta variable de EE.UU., con la mayor compra neta desde diciembre de 2021, según Goldman Sachs. Esta reactivación vino tras la tregua comercial entre EE.UU. y China, que alivió el impacto del 'Día de la Liberación' de abril. "Además de anticiparnos a cómo vaya el sentimiento, cubrimos con derivados como *forwards*, *swaps* de tasas, opciones y, complementariamente, notas estructuradas", agrega Guerrero.

Según Goldman Sachs, el

apalancamiento bruto (posiciones largas y cortas) de los *hedge funds* está en récords de cinco años, pero el neto se mantiene moderado, lo que refleja cierta cobertura sobre la dirección del mercado. "Los ETF activos, que incluyen protecciones ante caídas, están siendo más transados. Desde el cierre de 2024, sugerimos rotar más hacia este tipo de inversiones protegidas", comenta la directora ejecutiva de Asesoría de Inversiones de *Wealth Management* en Creditcorp Capital, Joanna Castro.

El rebalanco y la diversificación también se vuelven claves. "Vendemos cuando sube para volver al peso estratégico. Por ejemplo, compramos en la caída de marzo-abril y ahora, con el rebote, toca rebalanciar", señala el socio en Allié Family Office, José Larrabure.

El rally reciente no ha disipado los temores de los gestores

En este contexto, institucionales como las AFP se topan con limitaciones regulatorias para el uso de derivados, algo que, según el CIO de AFP Integra, Jean Pierre Fournier, debería ser más flexible. "Usamos derivados –*forwards*, futuros y opciones– en renta fija, variable y monedas. Se ha trabajado de forma continua con el regulador para ampliar su uso. Aún hay espacio para seguir avanzando. Sería positivo poder utilizarlos con mayor frecuencia", concluye Fournier. (JTV)



ECONOMÍA GLOBAL

El error del proteccionismo de Trump



Carlos Müller,
Director de Inversiones Global Wealth
de BBVA Perú

La grandeza histórica de EE.UU. no provino de levantar barreras, sino de construir un sistema donde el mundo eligió participar.

Uno de los errores más persistentes y peligrosos de la agenda proteccionista que impulsa Donald Trump es tratar los déficits comerciales como si fueran pérdidas, cuando en realidad no lo son. De hecho, cuando Estados Unidos (EE.UU.) importa bienes de otros países, entrega dólares que luego le regresan como inversión en bonos, acciones y activos reales. Es un déficit que, en realidad, refleja la confianza que el mundo deposita en EE.UU. como destino de capital, y no – como sostiene Trump – que otros se estén "aprovechando" de su país. Ignorar esta dinámica puede llevar a políticas que interrumpen el flujo de capitales, sin que ello lleve a resolver los desequilibrios comerciales que supuestamente son el fondo del problema.

El problema de fondo, en realidad, no son los aranceles, sino la idea de que es posible rediseñar el orden mundial por imposición. La historia ya mostró el fracaso de quienes lo intentaron: Napoleón Bonaparte, el Reino Unido del siglo XIX o la Unión Soviética en el siglo XX.

El comercio no es nuevo. A lo largo de los últimos 5,000 años, las sociedades que prosperaron fueron aquellas que se abrieron al mundo. Fenicia dominó el Mediterráneo gracias al intercambio y el Imperio Mongol conectó Asia y Europa a través de rutas comerciales.

China siguió otro camino: cerró sus puertos en el siglo XV y eso le llevó a perder siglos de avance frente a Europa. Pero, en la década de 1990, cambió el rumbo. Tras su ingreso a la OMC, multiplicó su PBI per cápita por 28 y más de 800 millones de personas dejaron de ser pobres. A la par, el S&P 500 se multiplicó por 17.

Nada de esto fue casualidad, sino el resultado de un mundo más integrado. La grandeza económica de EE.UU. no vino de levantar barreras, sino de construir un sistema donde el mundo eligió participar. Que esas lecciones aprendidas no se nos olviden. ■