



PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN Y/O DIFUSIÓN

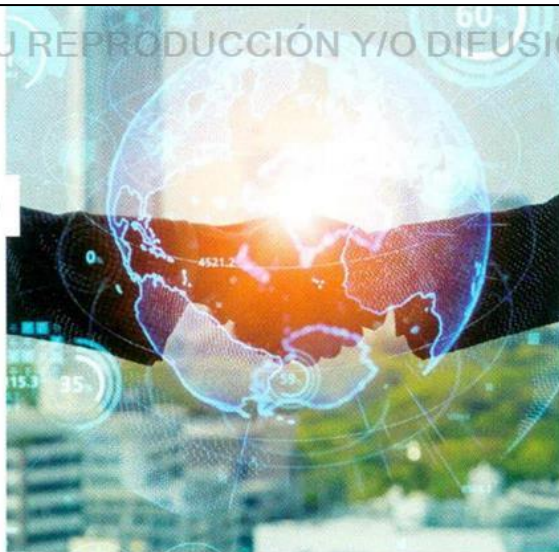
MERCADO DE VALORES

## MERCADOS EN SUSPENSO

La incertidumbre económica global, medida por el Economic Policy Uncertainty Index (EPU), se mantiene elevada, lo que sugiere riesgos para la estabilidad de los mercados, incluyendo economías emergentes como la peruana.

La desconexión entre el EPU y el desempeño actual de los mercados globales sugiere que la calma actual que impera en los mercados financieros podría quebrarse abruptamente. En ese sentido, el FMI advierte sobre el riesgo de un ajuste drástico de los precios de los activos como consecuencia de shocks adversos. "El mercado ha subestimado la probabilidad de eventos extremos en un contexto de alta incertidumbre y eso podría empezar a notarse", anota Luis Ramos, gerente de Estrategia de Renta Variable en LarrainVial.

De momento, dicho escenario luce lejano debido al rally del S&P500, la moderación de la inflación y las expectativas que genera el recorte de tasas de Fed. Sin embargo, según Ramos, este clima de optimismo enfrenta riesgos latentes,



iStock

especialmente desde el plano geopolítico. Factores como la tendencia desglobalizadora y la incertidumbre en torno al cambio de gobierno en Estados Unidos tienen el potencial de agregar volatilidad a los mercados. "Los recortes de tasas y el sector tecnológico están guiando el mercado, pero, cuando estos factores cedan, los fundamentos serán claves, sobre todo con el ruido político en EE.UU.", advierte Luis Eduardo Falen, profesor de la Universidad del Pacífico.

Estos temores han gatillado algunas proyecciones pesimistas, como la de Goldman Sachs, que señala que los buenos tiempos del S&P500 están terminando. A los riesgos ya menciona-

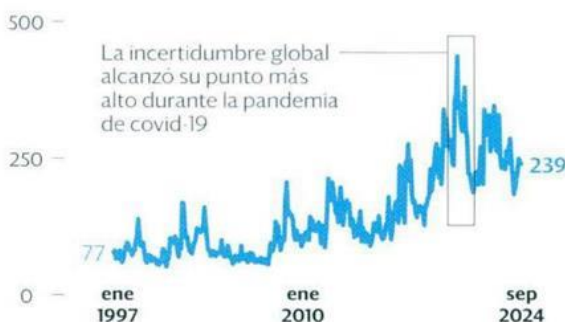
dos se suman otros, como la perspectiva de una desaceleración de China, que incrementarían la vulnerabilidad de los mercados globales. "Aun con tasas a la baja en el mundo, no volveremos a niveles previos. Y con un comercio global menos dinámico, la volatilidad se incrementará, y los retornos exigidos para activos emergentes también", añade Carlos Rojas, CEO de Capia Safi.

### El FMI alerta sobre el riesgo de un ajuste drástico

Para economías pequeñas y abiertas como la peruana, dependiente de las materias primas, el contagio financiero y comercial es una amenaza real. Según el FMI, políticas fiscales prudentes, estabilidad política y fundamentos macroeconómicos sólidos serán esenciales para mitigar los efectos adversos de la volatilidad global. En ese sentido, la solidez macro que exhibe el Perú sigue siendo su principal carta para enfrentar escenarios de crisis. "El Perú depende del contexto comercial internacional. Hoy vemos más que nunca el peso de la incertidumbre, pues, con precios altos de materias primas, el crecimiento es menor al esperado", explica Falen. (JTV)

### Índice de incertidumbre de la política económica mundial (EPU)

En puntos



Fuente: Economic Policy Uncertainty. Basado en gráfico del FMI