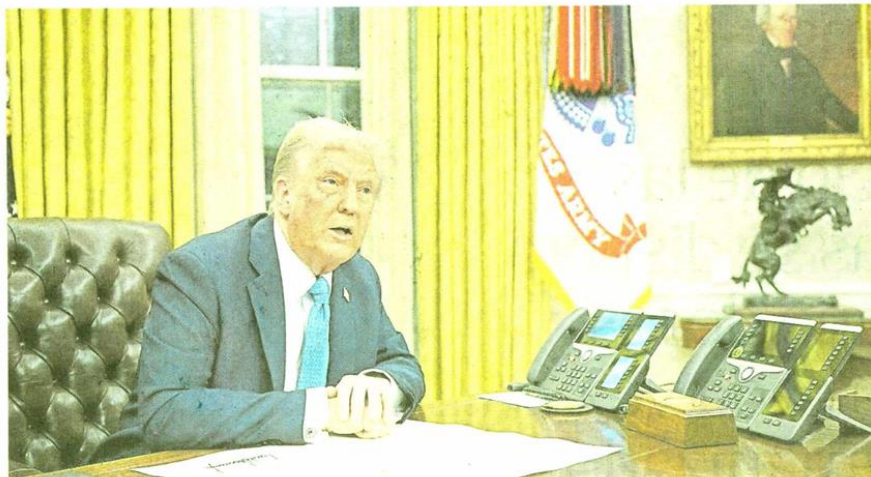


FINANZAS PERSONALES



Las amenazas de Trump tienen un impacto directo en las Bolsas de todo el mundo

AFP

La guerra de los aranceles

Hora de buscar lugares seguros para invertir

IMPACTO GLOBAL

Temor a las represalias

Ante un escenario de incertidumbre global, los analistas recomiendan refugiarse en acciones de grandes empresas de consumo masivo

Mónica Fernández

PARA LA NACION

Incertidumbre es el sentimiento que domina a los inversores. Para entrar rápidamente en contexto, tras los anuncios del presidente Donald Trump de subir al 25% los aranceles a las importaciones de bienes de México y Canadá, y 10% a las provenientes de China, los mercados globales reaccionaron a la baja. "No es para menos -subraya Grupo Cohen en su análisis de situación- pues el avance de estas políticas arancelarias no solo tiene impacto en la inflación de los Estados Unidos -podría elevarla en 0,5 pp este año- sino que abre camino a una guerra comercial con devaluaciones competitivas de otros países, así como represalias sobre las exportaciones estadounidenses, lo que derivaría en menor crecimiento con mayor inflación global".

Aunque la escalada del conflicto entró en pausa con la suspensión por un mes de la aplicación de aranceles a Canadá y México y se abre un compás de negociación, los mercados financieros siguen en vilo.

Javier Timerman, managing partner de Adcap Grupo Financiero, pinta el escenario por delante: el dólar en el mundo se está fortaleciendo producto de esta guerra comercial donde los precios en Estados Unidos van a subir y la Reserva

Federal (FED), para prevenir otro rebote inflacionario, seguramente modifique la política monetaria". Avanza: "Es importante recordar que la Gran Depresión de los años 30 también se inició por políticas proteccionistas".

En un escenario complejo e incierto, ¿qué es lo más aconsejable para un inversor argentino que no quiera asumir riesgos desmedidos en su cartera? ¿Dónde estar y dónde no?

Inversiones que "sí"
Milo Farro, analista de Rava Bursátil, anota varias opciones en la lista de posibles activos para un inversor moderado que busque sobre todo protegerse:

- **Consumo básico:** "Este sector permite tener exposición a la renta variable desde un perfil más defensivo, posicionamiento que luce adecuado para este contexto de volatilidad". "Si bien la mayor expectativa inflacionaria podría traer desafíos para sus márgenes de rentabilidad, este sector no cotiza a múltiplos de valuación exigentes y suele tener buen desempeño en contextos de nerviosismo. Entre las empresas a destacar se encuentran Procter and Gamble y Coca-Cola (ambas compañías tienen Cedear)", postula.
- **ETF:** "Una alternativa es posicionarse en el ETF IVE de Blackrock, compuesto por las empresas de valor que poseen liderazgo en su mercado, bajo endeudamiento y buena posición de caja. Otra alternativa es el índice Dow Jones (DIA), el más conservador de los tres índices principales (S&P 500 y Nasdaq son los otros dos) por tener una menor ponderación en tecnología.

Nicolás Sibecas, agente productor y cofundador de Inversiones Andinas, apunta primero que desde su perspectiva el presidente Trump abrió la puerta a la negociación "seguramente irá en busca de

sentarse a negociar otros temas con estos países".

En ese contexto, dice Sibecas, "si uno cree que esto es pasajero y es optimista de que no terminaremos en una larga guerra comercial", estas opciones pueden ser atractivas:

- **Bonos soberanos largos argentinos (AE38 y GD35)** nuestros preferidos, si la cuestión arancelaria se apacigua permitirá que la FED siga con su sendero de baja de tasas, lo que sería un viento de cola para bonos emergentes, sobre

todo los argentinos que están con tasas implícitas de rendimiento de 11,5% anual.

- **Cedear Ternium Holding (TXR)**, tiene participación en negocios en Argentina (TXAR, que no es la misma compañía), en Brasil (Usiminas y Ternium Brasil), pero el más importante en México, que por los tratados de libre comercio puede venderle a Estados Unidos y Canadá. "La compañía viene muy castigada, cotiza por debajo de su valor libro y paga dividendos de más de 10% anual", explica Sibecas.

- **ETF de Brasil (EWZ) y de China (FXI)**, si no se imponen aranceles, bajan las tasas de largo plazo y se debilita el dólar pueden ser 2 grandes ganadores, por sus niveles de valuación muy atractivos.

Sectores para alejarse

En el mismo sentido, si el conflicto que entró en pausa y la negociación toma temperatura es mejor estar lejos de algunos activos que tienen más chances de verse perjudicados que otros.

- **Industria automotriz:** Está entre los sectores más afectados por las suba de aranceles que anunció Trump. "Aprovechando los menores costos, las compañías estadounidenses fabrican una gran parte de sus productos en México y los aranceles del 25% deberían tener un impacto significativo en su competitividad", explica Farro.

- **Nvidia:** "Por otro lado -avanza Farro- las tensiones entre Estados Unidos y China podrían afectar al sector de semiconductores, teniendo en cuenta que Trump tendría la intención de alejar los chips de empresas estadounidenses de manos asiáticas. Esta dinámica podría perjudicar a Nvidia (NVDA), empresa que ya se encuentra castigada por el lanzamiento de DeepSeek en los últimos días".



Escalada

Si la escalada del conflicto comercial no es pasajera y el escenario se pone más desafiante para la renta variable, los analistas recomiendan un par de opciones. Una es el Bopreal 2027 serie D (BPD7D), con vencimiento en octubre de 2027, hoy rindiendo 9,75% anual. Y otra es la ON de YPF 2034 (YM34D), que está cotizando con una tasa implícita de 8,2% anual en dólares.

CHECK IN CHECK OUT

Los pases & ascensos



Adriana Aroulho

PRESIDENTA DE SAP PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Ingresó a SAP en 2017 como líder de la Plataforma Digital de Negocios de SAP Brasil, después de 22 años de carrera en HP/HPE, y desde agosto de 2020 preside la filial brasileña.



Florencia Bravo Losada

CHIEF FINANCIAL OFFICER (CFO) DE GEOPAGOS

Antes de unirse a la compañía de pagos digitales, ocupó cargos clave en empresas tecnológicas y startups de renombre, como Growie, Trocafone, Avenida y Nave.



Alejandra Cappa

REVENUE DIRECTOR DE HOTEL MANAGEMENT

Cuenta con una amplia trayectoria en la gestión de ingresos en el rubro hotelero, con pasajes por el Hotel Panamericano (hoy Marriott), Almarena, Savoy, Two Hotel y Anselmo Hotel.



María Florencia Rodríguez

PRESIDENTE DEL INSTITUTO PETROQUÍMICO ARGENTINO (IPA)

La actual gerente ejecutiva del Negocio de Química de YPF será acompañada por Pablo Popik (vice), Juan Pablo Ceballos (tesorero) y Martín Bianchi (secretario).



Natalia Avallone

DIRECTORA DEL INSTITUTO BUSINESS CENTRE (IBC) DE GRANT THORNTON PARA ARGENTINA Y PERÚ.

Es contadora pública (UBA) y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional, tanto a nivel nacional como internacional.

CHECK IN
CHECK OUT

Los pasés & ascensos



PRESIDENTA DE SAP PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
Ingresó a SAP en 2017 como líder de la Plataforma Digital de Negocios de SAP Brasil, después de 22 años de carrera en HP/HPE, y desde agosto de 2020 preside la filial brasileña.



CHIEF FINANCIAL OFFICER, REGUS MEXICO
Antes de unirse a la compañía de pagos digitales, ocupó cargos clave en empresas tecnológicas y startups de renombre, como Growie, Trocafone, Avenida y Nave.



REGIONAL DIRECTOR OF HOTEL MANAGEMENT
Cuenta con una amplia trayectoria en la gestión de ingresos en el rubro hotelero, con pasos por el Hotel Panamericano (hoy Marriott), Almarena, Savoy, Two Hotel y Anselmo Hotel.



PRESIDENTE DEL INSTITUTO PETROQUÍMICO ARGENTINO (IPA)
La actual gerente ejecutiva del Negocio de Química de YPF será acompañada por Pablo Popik (vice), Juan Pablo Ceballos (tesorero) y Martín Bianchi (secretario).



DIRECTORA DEL INTERNATIONAL BUSINESS CENTRE (IBC) DE GRANT THORNTON PARA ARGENTINA Y PERU
Es contadora pública (UBA) y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional, tanto a nivel nacional como internacional.

[...] PETROQUÍMICO ARGENTINO (1PA) La actual gerente ejecutiva del Negocio de Química de YPF será acompañado por Pablo Popik (vice), Juan Pablo Ceballos (tesorero) y Martín Bianchi (secretario).

DIRECTORA DEL INTERNATIONAL BUSINESS CENTRE (IBC) DE GRANT THORNTON PARA ARGENTINA Y PERÚ Es contadora pública (UBA) y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional, tanto a nivel nacional como internacional. [...]

Los pases & ascensos

PRESIDENTA DE SAP PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Ingresó a SAP en 2017 como líder de la Plataforma Digital de Negocios de SAP Brasil, después de 22 años de carrera en HP/HPE, y desde agosto de 2020 preside la filial brasileña.

CHIEF FINANCIAL OFFICER DEGEOPAGOS Antes de unirse a la compañía de pagos digitales, ocupó cargos clave en empresas tecnológicas y startups de renombre, como Growie, Trocafone, Avenida y Nave.

REVENUE DIRECTOR DE GOTEL HOTEL MANAGEMENT Cuenta con una amplia trayectoria en la gestión de ingresos en el rubro hotelero, con pasos por el Hotel Panamericano (hoy Marriott), Almarena, Savoy, Two Hotel y Anselmo Hotel.

PRESIDENTE DEL INSTITUTO PETROQUÍMICO ARGENTINO (1PA) La actual gerente ejecutiva del Negocio de Química de YPF será acompañado por Pablo Popik (vice), Juan Pablo Ceballos (tesorero) y Martín Bianchi (secretario).

DIRECTORA DEL INTERNATIONAL BUSINESS CENTRE (IBC) DE GRANT THORNTON PARA ARGENTINA Y PERÚ Es contadora pública (UBA) y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional, tanto a nivel nacional como internacional.