

EE.UU. logra acuerdo con Irán.

Estados Unidos e Irán anunciaron el domingo 14 de junio, un acuerdo de paz para poner fin a más de 100 días de conflicto en Medio Oriente. El acuerdo fue mediado por el primer ministro pakistaní Shehbaz Sharif y confirmado por Washington y Teherán, con firma formal prevista para el viernes 19 de junio en Ginebra.

El punto central es la reapertura del estrecho de Ormuz —vía de tránsito de cerca del 20% del petróleo mundial— y el levantamiento del bloqueo naval estadounidense, lo que provocó una caída del Brent y WTI (petróleo) hacia los USD 80. Sin embargo, recién el viernes tendremos más detalles sobre los puntos tratados en el acuerdo.

De cara a los mercados financieros, **lo más relevante será la reapertura del estrecho de Ormuz, liberando la presión que existe sobre el precio del petróleo.**

Pesé a que se destruyó infraestructura de petróleo y gas, pensamos que **los mercados debiesen incorporar rápidamente el término de este conflicto**, con el **precio del petróleo volviendo bajo los USD 70** por barril-cumpléndose nuestra tesis desde el inicio de este conflicto-, de que el impacto sería transitorio.

La normalización en el precio del petróleo libera presión sobre la inflación, volviendo a dar espacio para que los bancos centrales puedan retomar recortes en la tasa de política monetaria, **estimulando el crecimiento económico a nivel global.**

Debiésemos retomar la dinámica que tuvimos los meses antes de que estallara la guerra, con una reacción de los mercados que probablemente sería la siguiente:

- **Dólar más débil a nivel global, apreciación (caída) del peso chileno** hacia niveles entorno a 800-850 pesos por dólar.
- **Alza de las bolsas generalizada**, con un alza superior en mercados emergentes y **Latam**. Dado que el alza de estos mercados se puso en pausa por el conflicto.
- **Caída de tasas** en general.
- **Caída del sector energético** en el corto plazo. Sin embargo, mantenemos una visión positiva en el sector, ante la intervención de EE.UU. en Venezuela, que implica un aumento de producción proyectado a futuro, en el país con las mayores reservas del mundo.

Sin embargo, **aún esta pendiente la firma del acuerdo**, que sería este viernes 19 de junio, quedando los siguientes riesgos:

- **Disonancia sobre Ormuz:** Irán sostiene que la reapertura tomará 30 días bajo condiciones propias, mientras Washington había planteado navegación incondicional, lo que podría complicar los términos finales.
- **Israel al margen:** Israel no participó en las negociaciones y mantiene tensión con Hezbollah; un ataque israelí sobre Beirut casi frustró el anuncio, además de fricciones entre Trump y Netanyahu.
- **Programa nuclear pendiente:** Irán exige que negociaciones sobre su programa nuclear y sanciones comiencen dentro de 60 días para un acuerdo definitivo, dejando el tema más sensible sin resolver.
- **Riesgo de implementación:** persiste incertidumbre sobre el cumplimiento efectivo de los compromisos pese al avance diplomático.

Nuestra recomendación:

No recomendamos cambios en este momento, ya que mantuvimos las posiciones que nos gustan durante este tiempo –incluso aumentando el riesgo con algunos clientes–.

Nuestros portafolios ya apuntan al escenario que esperamos.