

## Breves

### La Manzana de Gómez: Abren el primer mall de lujo de Cuba

Con la llegada de tiendas de L'Occitane, Mont Blanc y Lacoste, en La Habana abrió la Manzana de Gómez, el primer centro comercial de lujo de Cuba. Una vieja galería controlada por la empresa estatal Gaviota fue restaurada para exhibir productos, como un reloj Bulgari de US\$10.200 o una cámara Canon de US\$7.542, artículos que asombran a los cubanos y que cuestan más de lo que muchos de ellos ganarán en su vida (AP).



### Logró autorización del SAG Colombia exportará carne bovina a Chile

Colombia logró que el Servicio Agrícola y Ganadero (SAG) autorizara el inicio de exportaciones de carne bovina a Chile, informó el ministro de Agricultura y Desarrollo Rural de ese país, Aurelio Iragorri. Puntualizó que la autoridad chilena ya habilitó cuatro plantas. "Chile es uno de los mercados con mayor potencial", afirmó, y dijo que forma parte de un grupo de países a los que redirigirá los envíos que antes iban a Venezuela.



## Tras el Brexit, elección de Trump y derrota de Le Pen

# Bolsas salen de la incertidumbre: "Índice del miedo" llega a su nivel más bajo desde 1993

Tres economistas discuten si esta caída tendrá un efecto en la economía local.

Por Felipe O'Ryan S.

**E**l índice VIX de volatilidad, conocido también por los agentes del mercado y economistas como el "índice del miedo", ha llegado a un nivel bajo que no se veía desde hace casi 25 años de la mano de la situación política en Europa.

"El VIX ya venía a la baja luego de que los inversionistas percibieran que el Brexit no trajo una recesión económica a Inglaterra. Y ahora, con la derrota de Le Pen, se despeja el fantasma de disgregación de la Unión Europea y de paso le dio otro empujón hacia abajo al índice", explica el economista de la Universidad del Desarrollo, Cristián Echeverría.

La victoria de la candidata nacionalista del Frente Amplio francés, Marine Le Pen, era vista con preocupación por los inversionistas del mundo, debido a sus promesas de campaña de sacar a Francia de la Unión Europea. El lunes, tras perder frente a Emmanuel Macron, el índice cayó casi un 8%.

Específicamente, el VIX mide la dispersión de los valores de compras y ventas de opciones de acciones en la Bolsa de Chicago, es decir, la diferencia entre las apuestas más optimistas y las más pesimistas. Mientras mayor es esta dispersión, mayor es la volatilidad.

Actualmente el índice marca 9,77 puntos, un nivel muy bajo si se compara, por ejemplo, con los 25,76 puntos que al-



canzó tras la victoria del Brexit en el Reino Unido o la sorpresa del triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales en Estados Unidos, que llevaron al VIX a los 22,8 puntos el 8 de noviembre pasado.

### ¿Efecto en Chile?

Aunque el "índice del miedo" funciona según la bolsa norteamericana de Chicago, los agentes del mercado de todo el mundo lo miran por las repercusiones indirectas que puede tener también en el mundo.

"Directamente no hay efecto, pero el VIX es leído como un indicador de volatilidad financiera mundial, y niveles bajos pueden favorecer activos más riesgosos como los mercados emergentes, entre los que se encuentra Chile", dice el economista de Banchile, Nathan Pincheira.

Sin embargo, explica el economista de EuroAmerica, Felipe Alarcón, las monedas emergentes no se han apreciado



Con la derrota de Le Pen, se despeja el fantasma de disgregación de la UE"

**Cristián Echeverría,**  
Universidad del Desarrollo.



Niveles bajos pueden favorecer activos más riesgosos como los mercados emergentes"

**Nathan Pincheira,** Banchile.

frente al dólar. "Tampoco se ha dado un mayor apetito por riesgo de los mercados emergentes en las últimas semanas y, a nivel local, el índice IPSA de la bolsa dejó de crecer", plantea.

Esto, según Alarcón, se debe a que desde las elecciones de Trump, el VIX se ha transformado en un índice "más localista", es decir, ha reflejado más el mercado norteamericano y se ha desconectado de la situación de los mercados mundiales. "Esto puede ser por las políticas de Trump, que se han enfocado más en lo local", comenta.

Para Echeverría el panorama es un poco más positivo, aunque tomará tiempo para que puedan verse efectos de una menor volatilidad en la economía local "Cualquier efecto positivo, ya sea mayor volumen de exportación o mayores precios de lo exportado, se vería con un rezago de entre 1 o 2 semestres en Chile", dice.