

Market InSight.

**“LOS HOMBRES CONSTRUIMOS DEMASIADOS MUROS Y NO SUFICIENTES PUENTES.
– ISAAC NEWTON**

Durante la última semana hemos sido testigos de recientes tensiones entre Israel y Palestina. Incluso titulares que nos hacen recordar a la Crisis Petrolera de 1973 se han podido encontrar en la prensa sobre este tema. ¿Qué está detrás de estas tensiones? ¿Hay razones para alarmarnos? Las respuestas a estas preguntas serán el foco de esta edición de nuestro Market InSight

Las tensas relaciones históricas entre Israel y Palestina

Para poner en contexto los episodios recientes de tensión, conviene desempolvar primero nuestros libros de historia. Tras la II Guerra Mundial y el Holocausto, aumentó la presión entre las potencias por establecer un Estado judío. La Organización de las Naciones Unidas (ONU) evaluó varias opciones y fundó Israel en una región habitada por árabes el 14 de mayo de 1948 (ver Gráfico 1). Desde entonces, Medio Oriente ha sido el centro de una serie de enfrentamientos entre judíos y árabes (ver Gráfico 2) que han ido modificando el mapa de Israel a través de los años hasta como lo conocemos el día de hoy (ver Gráfico 3). Pero, ¿por qué siempre están en conflicto judíos y árabes? Existen razones políticas, geográficas e inclusive bíblicas, ya que tanto judíos y árabes creen que tienen derechos divinos sobre esas tierras (ver Gráfico 4). Lo cierto es que en este territorio, conocido como el país de Israel, conviven tanto israelitas creyentes del judaísmo, y palestinos partidarios del Islam. En la actualidad, una gran parte de árabes vive en Cisjordania y son gobernados por la autoridad nacional palestina. Otro grupo se encuentra en la Franja de Gaza gobernado por el grupo político Hamás (ver Gráfico 5). Fue este último el que el día sábado 7 de octubre atacó a 25 comunidades israelís, generando la reacción del primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, quien dijo que su país está en guerra y exigirá un alto precio a sus enemigos (ver Gráfico 6).

Ubicación geográfica de Israel desde su fundación

(Gráfico 1)



Fuente: BBC London. Información al 13 de octubre de 2023.

Enfrentamientos entre judíos y árabes

(Gráfico 2)

Año	Evento	Comentarios
1948	Primera guerra árabe-israelí	Se amplió el territorio de Israel. Gaza quedó bajo control egipcio y Cisjordania bajo control de Transjordania.
1967	Guerra de los Seis Días	Israel anexó la Franja de Gaza, el Sinaí egipcio, Cisjordania y Altos del Golán sirios a su territorio.
1973	Guerra del Yom Kipur	Siria y Egipto atacaron por sorpresa a un desprevenido Israel y se convirtió en la más traumática para el Estado judío.
1979	Acuerdos de Camp David	Israel y Egipto firmaron acuerdos para reconfigurar los límites de su territorio. Israel devolvió el Sinaí al país árabe.
2014	Operación "Margen protector"	Israel llevó a cabo una ofensiva con altos costos humanos, la mayoría civiles, al perseguir a milicias palestinas.
2023	Ataque de Hamás	Hamás, el grupo político que gobierna Gaza, atacó Israel vía una invasión terrestre y cohetes dejando altos costos humanos.

Fuente: Medios periodísticos. Información al 13 de octubre de 2023.

Mapa de Israel en la actualidad

(Gráfico 3)



Israel ha tenido una frontera de facto con Gaza desde que retiró sus tropas y colonos en 2005, pero la ONU considera que Gaza y Cisjordania son una sola entidad ocupada, y las fronteras oficiales no se han determinado. El estatus y los perímetros finales de Cisjordania, Gaza y Jerusalén deben decidirse en las negociaciones entre Israel y los palestinos que viven allí, pero décadas de conversaciones intermitentes no han dado frutos.

Fuente: BBC News Mundo. Información al 13 de octubre de 2023.

Market InSight.

¿Cómo reaccionaron los mercados?

Lo más saltante se vio en el precio del petróleo, que subió cerca de 3% (ver Gráfico 7) el lunes pasado por los temores de un posible conflicto militar en Medio Oriente y su impacto en el suministro global de petróleo. Sin embargo, la lectura del mercado es que se evitaría una escalada en las tensiones. Pero, ¿qué pasaría si ocurre? Lo que nos dice la historia es que en promedio el impacto de conflictos tiene una duración corta en promedio de 16 días y genera una caída acumulada de la bolsa de 7% (ver Gráfico 8). De hecho, la caída de la bolsa registrada el día lunes resulta poco significativa cuando tomamos en cuenta otros episodios pasados de tensión geopolítica en Medio Oriente. Además, la volatilidad del mercado se ha mantenido en un nivel estable sin sobresaltos mayores (ver Gráfico 9).

¿Qué podemos esperar hacia adelante?

Si bien es cierto que todo evento de tensión geopolítica requiere monitoreo cercano, el escenario base es que las tensiones entre Palestina e Israel no deberían tener un impacto mayor. La principal razón es que ambos no son clave en la producción de petróleo global y, además de Irán, Palestina no cuenta con aliados estratégicos de peso en la zona como en el pasado (Arabia Saudita, por ejemplo, ahora es aliado estratégico de EE.UU.).

Lo cierto, sin embargo, es que las tensiones tal cual están hoy ya han generado un ligero incremento en los precios del petróleo que debería demorar la reducción en la inflación global (ver Gráfico 10). Con ello, los bancos centrales tendrían más razones para mantener tasas altas por más tiempo lo que resulta negativo para el crecimiento económico y para la toma de riesgo. Por estas razones, reafirmamos la cautela respecto de la renta variable en un horizonte de 6 a 12 meses.

Dos religiones predominan en Israel

(Gráfico 4)

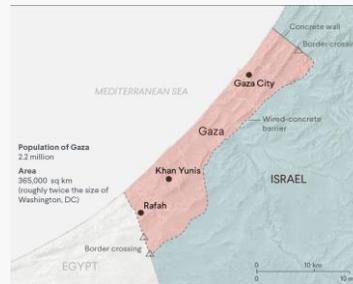


La disputa religiosa entre judíos y árabes se remonta a escritos bíblicos con la promesa de una descendencia numerosa que Dios le hizo a Abraham. Pero como su esposa era estéril, tuvo un hijo de su esclava egipcia Agar llamado Ismael. Años después, su esposa Sara tuvo un hijo llamado Isaac y habló con su esposo pidiéndole que enviase a Agar y a su hijo lejos de allí. Hay consenso entre los estudiosos en que los árabes -o "ismaelitas"- descienden de la rama de Ismael y los judíos de Isaac. Ambos son hijos de Abraham, sin embargo, los enfrentamientos por definir quién es el hijo primogénito de Abraham y el elegido por Dios es un asunto sin resolver hasta el día de hoy.

Fuente: ABC International. Información al 13 de octubre de 2023.

Franja de Gaza gobernada por el grupo político Hamás

(Gráfico 5)



Hamás ha sido la autoridad de facto en Gaza desde poco después de que Israel se retirara del territorio en 2005. Al año siguiente, Hamás obtuvo la mayoría de los escaños en la legislatura de la Autoridad Palestina y formó un gobierno.

Fuente: UN Office for the Coordination of Humanitarian Affairs. Información al 13 de octubre de 2023.

Israel declara la guerra a Hamás después del ataque sorpresa

(Gráfico 6)

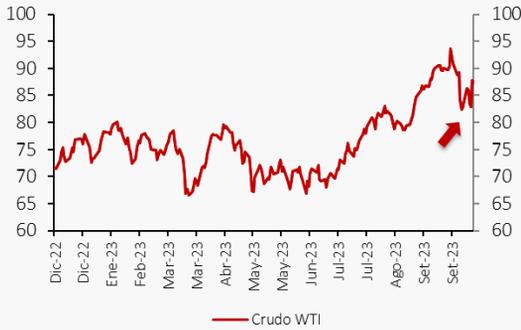


Fuente: The Wall Street Journal. Información al 13 de octubre de 2023.

Market InSight.

Impacto en los precios del petróleo

(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de octubre de 2023.

Comportamiento del S&P 500 ante eventos geopolíticos

(Gráfico 8)

Evento	Fecha del Evento	Inicio de Caída	Duración de la Caída (Días de Trading)	Duración hasta la Recuperación (Días de Trading)	Tamaño de la Caída	Var. % 1 mes desde el punto más bajo	Var. % 3 meses desde el punto más bajo	Var. % 12 meses desde el punto más bajo
2ª Guerra Mundial - Anexión de Checoslovaquia	15-Mar-39	10-Mar-39	22	108	-20.5	8.3	8.5	18.9
2ª Guerra Mundial - Alemania ataca a Francia	09-May-40	06-May-40	22	745	-25.8	10.9	17.1	9.2
2ª Guerra Mundial - Pearl Harbor	07-Dic-41	04-Dic-41	17	201	-10.8	6.5	-3.8	15.3
Corea N. invade a Corea S.	24-Jun-50	22-Jun-50	17	43	-12.9	11.2	19.2	31.4
Crisis de Canal Suez	29-Oct-56	05-Nov-56	17	131	-6.8	4.9	-1.4	-6
Construcción Muro Berlín	13-Ago-61	22-Ago-61	25	18	-3.9	4.1	8	-14.6
Crisis Misiles Cuba	14-Oct-62	15-Oct-62	7	9	-6.6	15	22.7	36.5
Asesinato Pdte. Kennedy	22-Nov-63	21-Nov-63	2	1	-2.8	6.7	11.5	23.9
Autorización Ataque a Vietnam	07-Ago-64	17-Jul-64	15	36	-3.2	1.7	4.8	5.8
Guerra 6 Días Israel Arabia	05-Jun-67	08-May-67	20	40	-6.5	3.3	6.5	13
Embargo de Petróleo Arabe-Israelí	16-Oct-73	29-Oct-73	27	1475	-17.1	7.3	5.6	-28.2
Juicio Político a Nixon	06-Feb-74	30-Ene-74	9	16	-6.6	9.1	0.9	-13.3
Exilio de Shah de Irán	16-Ene-79	26-Ene-79	9	34	-4.6	1.3	1.9	19.7
Crisis de Rehenes de Irán	04-Nov-79	05-Oct-79	24	51	-10.2	7.7	16.4	29.3
Invasión Soviética de Afganistán	24-Dic-79	17-Dic-79	12	6	-3.8	9.4	-2.9	29.6
Invasión a Granada	25-Oct-83	10-Oct-83	22	304	-6.3	2.1	-3.7	4.3
Bombardeo a Libia	15-Abr-86	21-Abr-86	20	7	-4.9	5.7	6.2	23.5
Primera Guerra del Golfo	16-Ene-91	01-Ene-91	6	8	-5.7	15.4	19.9	34.1
Juicio Político a Clinton	19-Dic-98	07-Dic-98	6	5	-3.9	6.2	13.4	23
Bombardeo de Kosovo	24-Mar-99	18-Mar-99	4	9	-4.1	7.5	5.6	21
Ataques del 9/11	11-Set-01	10-Set-01	6	15	-11.6	11.1	18.5	-12.5
Guerra de Iraq	20-Mar-03	21-Mar-03	7	16	-5.3	8	15.8	32.8
Primavera Árabe (Egipto)	25-Ene-11	27-Mar-11	2	3	-1.8	4	6.6	3.1
Intervención a Libia	19-Mar-11	18-Feb-11	18	29	-6.4	5	0.9	11.7
Conflicto en Ucrania	14-Mar-14	07-Mar-14	6	13	-2	-0.6	5.2	11.5
Intervención en Siria	22-Set-14	18-Set-14	21	12	-7.4	9.5	8.4	9.1
Voto del Brexit	23-Jun-16	08-Jun-16	14	9	-5.6	8.3	8	20.9
Ataque Aéreo a Bases Sirias	07-Abr-17	01-Mar-17	33	16	-2.8	2.7	5.1	4.2
Mediana			16	16	-6.00	7.00	6.55	14.15

Fuente: Deutsche Bank. Información al 13 de octubre de 2023.

Market InSight.



Índice de volatilidad

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de octubre de 2023.

EE.UU.: Índice de precios al consumidor

(Gráfico 10)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de octubre de 2023.

Nuestro equipo

Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones
daniel.morales@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.