

La divisa cerró ayer con un alza de \$1,90, hasta los \$982,30:

# Por qué el “efecto Trump” en el fortalecimiento del dólar podría ser solo de corto plazo, según el mercado

Varios analistas y economistas creen que, a mediano y largo plazo, hay factores que podrían llevar el peso chileno a recuperar parte del terreno perdido. Con todo, se reconoce un cambio de escenario en materia cambiaria.

CAMILO CASTELLANOS

El peso chileno está viviendo un mal año. Los \$875 con los que el dólar comenzó enero están muy lejos y la divisa se ha disparado en más de \$100 en lo que va de 2024. Buena parte de la presión tiene nombre y apellido: Donald Trump. Solo en octubre, mientras el mercado acomodaba sus fichas para un triunfo del exmandatario, la moneda saltó más de \$60. Y en noviembre, con las elecciones, lo ha hecho en unos \$20 más.

Esta alza no sería sostenible, creen varios en el mercado. “A mediano plazo, el peso debería tomar una tendencia a la apreciación”, dice César Guzmán, gerente de Macroeconomía de Inversiones Security. Ve al tipo de cambio rumbo a \$900 al cierre de 2025.

“La Fed seguirá su proceso de recortes de tasas y las monedas de los mercados emergentes debiesen ver una recuperación, incluida la chilena”, plantea Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de Sura Investments.

Varios confían en que las presiones que están haciendo sufrir al peso chileno no lograrán sostenerse al mediano y largo plazo. Un dólar de vuelta hacia los



\$900 en 2025 está en los cálculos de varios analistas.

## Cerca de máximo

Con todo, ayer, la divisa estadounidense se acercó a máximo del año, aunque al cierre de la jornada moderó su avance y finalizó con un alza de \$1,90, hasta los \$982,30. Más allá del fortalecimiento global del dólar, a nivel local también ha incidido que el precio del cobre, principal envió

del país, ha registrado un sostenido retroceso en las últimas jornadas. El martes, el metal básico anotó una fuerte baja del 2,6%, hasta los US\$ 4,08 la libra. En lo que va de noviembre, el cobre acumula un retroceso del 4,48%.

Si se trata de sacar lecciones del pasado, el primer mandato de Trump llevó a un aumento en el dólar: pasó de cerca de \$650 a más de \$720 en el período presidencial. Pero estos datos están empañados por factores como el

estallido social y la pandemia. Con todo, en 2018, cuando Trump inició su guerra comercial con China, la divisa pasó desde menos de \$600 en marzo de ese año, cuando comenzaron las medidas, a bordear los \$700 hacia diciembre.

Ahora, el triunfo de Trump promete una nueva guerra comercial y medidas inflacionarias. La especulación en torno a sus propuestas ha disparado el dólar, a nivel internacional, a su

máximo en dos años.

## Sobrerreacción

Pero el salto en Chile podría tener los días contados. “El comportamiento más reciente del tipo de cambio parece una sobrerreacción por temores de las políticas que pueda implementar Trump y ante la decepción de los estímulos de China”, dice Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones. “Para fines del próximo año veríamos un tipo de cambio operando en el rango de \$870 a \$900”.

Guzmán, de Security, ve un nivel similar. Pero, a su juicio, el peso debería apreciarse a mediano plazo debido al desequilibrio del tipo de cambio real, “cercano a 10% acorde con nuestras estimaciones”, dice, en referencia al cálculo que mira el tipo de cambio comparando los precios en Chile con los de sus socios comerciales. “Nuestras proyecciones consideran que dicho desequilibrio se cerraría a la mitad en 2025 ( 5%)”, agrega.

Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de Pantheon Macroeconomics, cree que las presiones en contra del peso seguirán por algunos meses, hasta que “el Banco Central implemente un tono más cauto”. Y suma al menos tres recortes de tasas de la Fed el próximo año, que dan “margen de maniobra al peso”, y un aumento de demanda de cobre. Eso sí, advierte que la volatilidad se mantendrá alta.