

Una relación más tensa entre Beijing y Washington podría impactar en los envíos de Chile a la nación asiática:

Por qué una segunda presidencia de Donald Trump agitaría las acciones chilenas

Nuevos aranceles sobre China, riesgos inflacionarios y el fin de las iniciativas para contener la quema de combustibles fósiles prometen sentirse a nivel local.

MARCOS BARRIENTOS

“No me gusta China”, dijo JD Vance, el elegido por Donald Trump como compañero de fórmula en su candidatura a la Casa Blanca. “No me gusta que China haya robado tantos empleos estadounidenses”, añadió.

Las duras opiniones de quien luce como el más probable vicepresidente de Estados Unidos, hasta el momento, se sumaron, de este modo, a los indicios de que si Trump gana en noviembre, su gobierno reforzaría su ofensiva sobre la segunda mayor economía del mundo.

No serían, en principio, buenas noticias para Chile. El 40% de las exportaciones locales se destinan a China, convirtiéndolo en el principal socio comercial del país. Estos envíos podrían verse perjudicados en caso de que Donald Trump cumpla con sus amenazas de acrecentar su guerra comercial. Con ello, una nueva presidencia del republicano emerge como un riesgo bajista para China, el cobre e, indirectamente, las acciones chilenas, lo que podría alterar su valor.

Señal para el cobre

“Trump es negativo para los mercados emergentes en general y también algo para Chile”, dice Klaus Kaempfe, director de Portfolio Solutions de Credicorp Capital. “Podríamos ver una caída del precio del cobre, lo que impactaría en la bolsa local,



Durante la presidencia de Donald Trump, el IPSA subió 8,7% y el dólar se elevó 11%, desde \$660 a \$736.

principalmente en los activos más cíclicos”.

“Trump es nacionalista y menos promercado, por lo tanto se reforzarían las medidas proteccionistas que afectarían a las importaciones estadounidenses provenientes de China”, dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Rent4. “En ese sentido, como China es el principal comprador de cobre del mundo

con un 40% de la demanda global, claramente afectaría el precio del metal rojo, lo que empujaría al alza del dólar en Chile”.

En efecto, “Trump ha amenazado con aranceles de 10% a las importaciones generales de Estados Unidos y tarifas de 60% hacia las importaciones chinas, lo que afectaría a Chile, porque nuestros envíos se verán perjudicados”, dice Hugo Osorio, gerente

de inversiones en Portfolío Capital. “Además, eso implica presiones inflacionarias que impulsarán al dólar, lo que también resta atractivo a los mercados emergentes. Luego, está el hecho de que un mayor déficit fiscal implicará tasas del Tesoro de Estados Unidos más altas”, señala en referencia a rendimientos que delinean costos de financiamiento en todo el mundo.

Efecto en las tasas

La actual tasa de impuestos corporativos en EE.UU. es del 21%. Antes del primer mandato de Trump, llegaba al 35%. Y, de cara a un eventual segundo período, el republicano ha dicho que reduciría la tasa al 15%, lo que promete generar un fuerte gasto de corto plazo por parte de las grandes empresas, seguido de mayores déficits fiscales en la primera potencia mundial.

Así, “esta política fiscal de Donald Trump podría afectar la ruta de recortes de tasas de la Fed, ante el salto en las medidas inflacionarias de Estados Unidos”, dice Osorio, de Portfolío Capital.

Y mientras el Presidente de EE.UU., Joe Biden, se ha caracte-

rizado por impulsar gigantescos subsidios a la industria de autos eléctricos, Trump podría retirarlos con rapidez para favorecer la preeminencia de vehículos a combustión interna. “Trump ha manifestado no creer en el calentamiento global y podría eliminar cualquier tipo de subsidio o ley que beneficie a los vehículos eléctricos, en favor de los vehículos con motores a combustión”, dice Araya, de Rent4. Esto podría sentirse en la acción de mayor peso del IPSA: SQM.

Impacto en acciones con dólar más alto

Algunas acciones locales, sin embargo, se podrían beneficiar

de la potencial agitación que generaría la versión 2.0 de Donald Trump. En particular, las empresas exportadoras ante un mayor valor del dólar.

“Un alza en el tipo de cambio tiene un efecto positivo sobre las empresas exportadoras nacionales, ya que se trata de firmas con ingresos en dólares, pero con costos en pesos”, dice Guillermo Araya, de Rent4.

Durante la presidencia de Donald Trump, el IPSA subió 8,7%, aunque influenciado por los estímulos monetarios y fiscales derivados de la pandemia.

Por su parte, SQM, CAP, Vapores, CMPC, Copec y Viña Concha y Toro subieron 124%, 108%, 79%, 64%, 35% y 19%, respectivamente.

En contraste, las mayores pérdidas estuvieron lideradas por Latam Airlines (-78%), Banco

Itaú Chile (-46%), Falabella (-44%), Entel (-32%), Ripley (-29%), Aguas Andinas (-21%), entre otras.

A su vez, en la administración del republicano, el dólar en Chile subió 11%, desde \$660 a \$736.

En medio de su creciente ventaja en las encuestas, las palabras del republicano ya han comenzado a generar volatilidad en los mercados. Ayer, el Nasdaq cayó 2,77% y marcó su peor día desde 2022, en parte, luego que Trump señalara que Taiwán debería pagar a Estados Unidos por su protección frente a China y lo acusara de robar el negocio de semiconductores estadounidense.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones