

Batería de medidas de estímulo económico en China hace saltar al cobre y caer al dólar bajo \$910

Las medidas buscan dar un impulso al mercado inmobiliario para reactivar la economía. Ello dio un impulso al precio del cobre, que entregó un soporte al peso chileno frente a la divisa de EE.UU. Además, la bolsa saltó empujada por acciones ligadas a materias primas. Los analistas prevén que el tipo de cambio pueda testear los \$900.

MAXIMILIANO VILLENA

Las principales bolsas del mundo cerraron al alza, mientras que en Chile el tipo de cambio sufrió un fuerte retroceso. Esas fueron las consecuencias de los anuncios realizados este martes por el Banco Central de China, entidad que mediante una batería de medidas busca dar un nuevo impulso al crecimiento de su economía y empujar al alicaido sector inmobiliario.

Entre otras acciones, el Banco Central chino determinó la reducción de las reservas obligatorias (RRR) de los bancos en 50 puntos básicos, lo que liberaría unos US\$142 mil millones para nuevos préstamos. En paralelo, orientará a los bancos comerciales para que reduzcan los tipos de interés de las hipotecas existentes en un 0,5%, con el fin de proporcionar algún alivio a los hogares. El presidente del ente rector, Pan Gongsheng, estimó que esta última medida beneficiaría a 50 millones de hogares.

Junto con lo anterior, se recortará la tasa mínima de cuota inicial desde el 25% a un 15% para los compradores de segundas viviendas en todo el país.

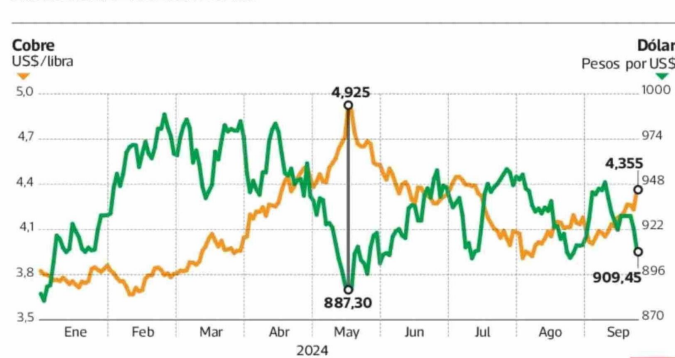
En tanto, para el mercado financiero, Pan Gongsheng comunicó que el regulador de valores emitirá una guía para que los fondos de mediano y largo plazo ingresen al mercado, y medidas para promover fusiones, adquisiciones y reorganizaciones. Además, se seguirá apoyando al fondo estatal chino Central Huijin Investment en la compra de acciones, y se creará un fondo de US\$70 mil millones al que podrán recurrir empresas cotizadas y aseguradoras para implementar planes de recompra de acciones en bolsa.

REACCIÓN DE LOS MERCADOS

El volumen de las medidas anunciadas, generó de inmediato efectos importantes sobre los mercados. En Chile, el dólar cayó \$13,20 respecto al cierre de este lunes y llegó a un valor de \$909,45 la unidad.

En las últimas dos sesiones, la divisa nor-

EVOLUCIÓN DEL COBRE Y DÓLAR



FUENTE: BTG Pactual / Cochilco



teamericana ha perdido \$20,35, luego de la suspensión del mercado cambiario de tres días por Fiestas Patrias y del recorte de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Lo que en parte le dio sustento al peso chileno fue que el cobre se disparó tras los anuncios en China. El valor a tres meses del metal rojo subió 4,07%, a US\$4,52 la libra, en el Comex. Por su parte, el precio al contado ganó 2,93%, a US\$4,35 la libra, en la Bolsa de Metales de Londres, su mayor alza diaria desde el 20 de mayo de este año (+4,41%) y máximo nivel desde el 15 de julio.

En este escenario, cuánto más pueda seguir debilitándose el dólar es una de las interrogantes en el mercado local. Al respecto, Vittorio Peretti, economista de Itaú, explica que los altos precios del cobre, junto con una estabilización del desempeño económico chino en torno a los niveles previstos y una flexibilización más rápida de las condiciones financieras globales, a medida que la Reserva Federal se embarca en un ciclo de recortes, respaldarían al peso.

"Sin embargo, el margen para una aprecia-

ción significativa es limitado debido a las últimas señales de que el Banco Central de Chile se moverá más rápidamente a niveles de tasa neutral, lo que implica que el diferencial de tasas de interés con EE. UU. sigue siendo reducido", indica.

Para Jorge Herrera, jefe de Estrategia de Inversión Principal Chile, "el mercado en promedio está viendo un cobre en el orden de los US\$4,5 la libra, lo que está algo por encima de los niveles en que se encuentra hoy, lo que también sería un factor que potencialmente sería favorable para el peso".

A este elemento se suma el hecho de que el recorte de tasas de interés en EE.UU. se ubicó en la parte alta del rango de expectativas, "con la posibilidad de una convergencia algo más rápida que lo visto anteriormente", algo que "podría generar alguna debilidad del dólar, beneficiando entre otros al peso chileno. Dado lo anterior, creemos que el peso podría encontrar alguna fortaleza algo mayor que la que hemos visto en semanas anteriores, dirigiéndose más hacia la zona de los \$900 hacia fin de año".

Desde el punto de vista del análisis técni-

co, Ignacio Mieres, jefe de análisis Xtb Latam, señala que "con el próximo objetivo en el soporte psicológico de los \$900, es posible que veamos al dólar bajo este nivel si las medidas de estímulo en China continúan favoreciendo la demanda de cobre. De continuar este fortalecimiento, el tipo de cambio podría dirigirse hacia la zona de los \$881 en las próximas semanas. Sin embargo, todo dependerá de la evolución del escenario macroeconómico en China y del comportamiento de los precios del cobre en los mercados internacionales".

No obstante, Fernando Suárez, senior Portfolio Manager en Fintual, pone una cuota de cautela respecto de los efectos de las medidas chinas. "De cara al futuro, el efecto en el cobre (y por ende en el tipo de cambio) dependerá de las consecuencias que tenga este paquete de medidas sobre la economía real. Es importante destacar que el Banco Central chino ha anunciado estímulos monetarios y apoyos financieros más de una vez los últimos años, los cuales no han tenido el éxito esperado".

En paralelo con la subida del cobre y la baja del tipo de cambio, los mercados bursátiles cerraron al alza. En EE.UU., el industrial Dow Jones y el tecnológico Nasdaq se empinaron 0,2% y 0,57%, respectivamente, mientras que el S&P500 subió 0,25%.

El IPSA se acopló a la tendencia y trepó 1,19%, hasta los a 6.449,90 puntos. En la jornada, las acciones ligadas a las materias primas fueron las protagonistas. Ese es el caso de CAP, que saltó 8,91%, mientras que SQM-B, el papel de mayor peso, se empinó 2,84%.

Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, indica que en el caso de ambos papeles, el alza se debió a los anuncios de Pekin, pues "China es el principal comprador de commodities a nivel global. Y dentro de los principales commodities están el cobre, litio, hierro y celulosa, por eso subieron, además de SQM y CAP, Copec (+3,45%) y CMPC (+2,18%)".