

Sergio Sáez Fuentes

El devenir económico de Chile y de la región está en gran parte indexado a las decisiones que se tomen en la Casa Blanca y a los conflictos bélicos. Así lo cree Esteban Polidura, director general Inversiones para las Américas en el banco suizo Julius Baer, uno de los principales administradores de riqueza del mundo.

Polidura, quien cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria, habiendo trabajado previamente en instituciones de renombre como UBS, Deutsche Bank, Merrill Lynch y Citigroup, sostiene que una "escalada en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos, Rusia y Ucrania puede tener impactos significativos en los mercados financieros". Agrega que "las tensiones pueden afectar las exportaciones, impulsando los precios de los alimentos a nivel global. Y finalmente, los inversionistas buscarían refugio en el oro y la plata como cobertura frente a la incertidumbre, empujando así los precios al alza".

-¿Qué impactos podríamos ver en Chile?

-Primero, los posibles precios más altos de la energía y los alimentos pueden generar presiones inflacionarias globales, complicando aún más las políticas monetarias de los bancos centrales. Segundo, una escalada en las tensiones puede desacelerar el crecimiento económico, especialmente en Europa y países altamente dependientes del comercio con Rusia. Y tercero, volatilidad en el apetito de riesgo de los inversionistas a medida que el flujo de noticias genera cautela y optimismo.

-¿Y los mercados accionarios?

-Los mercados de renta variable suelen reaccionar negativamente a las tensiones geopolíticas debido a la aversión al riesgo de los inversionistas. Se puede esperar presión en valuaciones, especialmente en sectores sensibles como el energético y el tecnológico.

-¿Y renta fija?

-Los bonos del Tesoro de Estados Unidos, los bonos alemanes y otros activos considerados de refugio probablemente verán un aumento en la demanda, lo que reduciría sus rendimientos. Los países en desarrollo podrían enfrentar un aumento en sus costos de financiamiento debido a la percepción de mayor riesgo global.

-El conflicto geopolítico es una variable. Ahora bien, tenemos otro elemento complejo, las amenazas arancelarias que espera instaurar Trump.

-La implementación de políticas arancelarias puede generar incertidumbre económica, provocando fluctuaciones en las monedas y mercados bursátiles de la región.

-¿Podría ser más atractivo para los inversionistas mirar a USA?

-La victoria de Trump puede ofrecer ciertos atractivos para los inversionistas en mercados financieros de Estados Unidos. En primer lugar, está la posibilidad de re-



Esteban Polidura, director general Inversiones para las Américas de Julius Baer.

Vientos de guerra

Energía y alimentos más caros: Las proyecciones de Esteban Polidura ante la crisis rusa

El economista de Julius Baer, uno de los principales bancos suizos del mundo, revela los riesgos tras el conflicto entre Rusia, Ucrania y Estados Unidos.

ducción de impuestos corporativos. Durante su primer mandato, Trump impulsó recortes significativos a los impuestos corporativos, lo que aumentó la rentabilidad de las empresas estadounidenses. Si se adoptan políticas similares, los inversionistas podrían encontrar más atractivas las acciones de empresas con mayores utilidades.

Cobre, dólar y litio

-Chile puede disminuir su exposición a mercados de alto riesgo. Sin embargo, a nivel interno las cifras no acompañan. ¿Cómo tomó el mercado las escasas cifras de crecimiento?

-Los comentarios del ministro de Hacienda, Mario Marcel, sobre que Chile no alcanzará la meta de crecimiento económico para 2024, generaron un impacto negativo en los mercados financieros chilenos y preocupación entre los inversionistas sobre el futuro económico del país. El IPSA experimentó una caída y el peso chileno se depreció frente al dólar. Expertos señalaron que las perspectivas más débiles podrían afectar negativamente la inversión y el consumo. Ante esto, los analistas sugieren que el Gobierno debería reevaluar sus políticas fiscales y monetarias para estimular el crecimiento y recuperar la confianza de los mercados.

-También existe preocupación por

el dólar, se teme que podría llegar a \$1.000

-Las perspectivas para el peso chileno frente al dólar están influenciadas principalmente por las decisiones de tasas de interés en Estados Unidos. La Reserva Federal (Fed), que recientemente anunció un recorte de tasas de 0.25 puntos porcentuales, situando la tasa en un rango de 4.5%-4.75%, podría ser más cautelosa en vista de un posible repunte inflacionario bajo el mandato de Trump. Esto podría mantener al dólar fuerte por más tiempo.

-¿Entre qué rangos podría estar?

-Los analistas estiman que el peso chileno podría oscilar en un rango entre 940 y 960 pesos por dólar en el corto plazo, condicionado por las políticas monetarias internacionales y la evolución del precio del cobre.

-¿Qué esperan para los precios del cobre?

-La propuesta de Trump de imponer aranceles universales del 10% al 20% y aumentar los aranceles a países con los que

Estados Unidos tiene déficits comerciales, como China, podría intensificar las tensiones comerciales. Esto generaría incertidumbre en los mercados y afectaría la demanda de cobre.

-¿Y qué estimaciones tienen?

-En Julius Baer somos constructivos respecto al cobre y creemos que los precios tienen un potencial de alza de 10-15% en los próximos 12 meses. El cobre no solo depende de factores comerciales y el crecimiento de China, sino que también está expuesto al tema de la transición energética y la electrificación de la movilidad, que muestran un dinamismo destacable.

-A propósito de la transición energética, ¿cuáles son las perspectivas para el litio?

-Las perspectivas para el litio en el corto y mediano plazo presentan desafíos y oportunidades con implicaciones significativas para la economía chilena. Tras alcanzar máximos históricos en 2022, los precios del litio han disminuido considerablemente debido a la sobreproducción y una demanda menor a la esperada, especialmente en el mercado de vehículos eléctricos. Los analistas proyectan que este excedente se mantendrá durante 2025. La caída de precios del litio podría reducir los ingresos por exportaciones, impactando la balanza comercial de Chile, los ingresos fiscales y el presupuesto nacional.



Los precios del litio han experimentado una disminución considerable"