

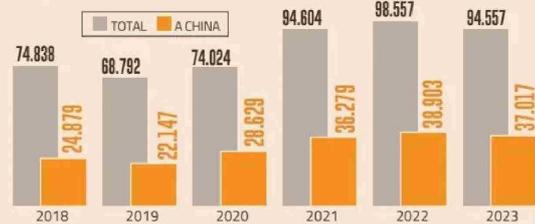
# Economistas ven un efecto positivo, pero acotado, en Chile ante las medidas expansivas en China

■ El presidente de la CPC destacó el alza que exhibió el cobre y dijo que, de mantenerse en niveles de US\$ 4,4, “podría eventualmente significar un impulso a la actividad local en el cuarto trimestre de este año”.



## La importancia para el comercio exterior local

TRAYECTORIA DE LAS EXPORTACIONES CHILENAS  
 EN MILLONES DE US\$



POR C. VERGARA, B. PESCIO Y C. LEÓN

Buenas noticias, aunque no de todo determinantes a juicio de algunos analistas, recibió la economía chilena desde China.

El Banco Central del gigante asiático, que se ha convertido en el mayor socio comercial del país, anunció este martes una serie de medidas de estímulo monetario y de apoyo al mercado inmobiliario para impulsar la actividad y tratar de

alcanzar su objetivo de crecimiento para el año de 5%.

La entidad optó por recortar la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas y las tasas de interés de las hipotecas también, entre otras acciones.

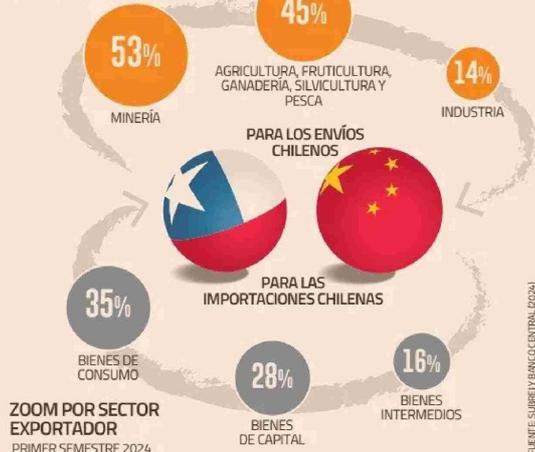
Y aunque los mercados celebraron (ver nota relacionada), hay dudas de si serán suficientes como para que el entusiasmo persista.

El economista senior de Larrain-Vial, Alejandro Guin-Po Bon, señaló

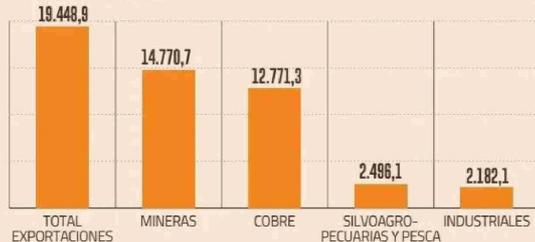
que pese a que estos son los mayores estímulos vistos desde la pandemia, existe una nota de cautela debido a la falta de entrega de soporte fiscal, “lo que es más complejo dada la preocupación de las autoridades respecto a la sostenibilidad de la deuda, que se ha incrementado notoriamente y se prevé que lo siga haciendo”.

Así, junto con reconocer el “indudable” efecto positivo de estas medidas, el gerente de estudios de

EL PESO DEL MERCADO CHINO  
 % PARTICIPACIÓN EN TOTAL



ZOOM POR SECTOR EXPORTADOR  
 PRIMER SEMESTRE 2024



## Los mercados se entusiasmaron: cobre subió a máximos de 10 semanas y el dólar respondió con una nueva caída

■ La bolsa local avanzó 1%, impulsada por las acciones de commodities. En Nueva York también hubo alzas y el S&P 500 sumó un nuevo máximo.

Los estímulos anunciados por el Banco Popular de China (PBOC, su sigla en inglés) le permitieron al cobre alcanzar valores máximos de 10 semanas, logrando un valor de US\$ 4,45 la libra en la Bolsa de Metales de Londres.

Este movimiento tuvo sus consecuencias sobre el dólar. La paridad local bajó \$ 12,6 hasta los \$ 910,4 en las pantallas de Bloomberg, ubicándose en mínimos desde el 27 de agosto.

Aunque la moneda estadounidense se debilitó en casi todas las economías emergentes, el caso de Chile fue uno de los más acentuados.

“Estas políticas han tenido un impacto directo en los precios de las materias primas, especialmente el cobre, dado que China es uno de los mayores consumidores de este metal. Como resultado, el fortalecimiento del cobre ha beneficiado notablemente al peso chileno”, escribió en una nota el gerente de estudios de XTB Latam, Diego Mora.

Por su parte, el estratega de commodities de Saxo Bank, Ole Hansen, indicó a Reuters que “el mercado ha estado buscando

EL ÚLTIMO MES



algún tipo de acción (en China) y esto es bastante agresivo”.

Sin embargo, puso una cuota de mesura al precisar que no está seguro de que los estímulos sean “una bazuca lo suficientemente grande como para dar al mercado el impulso para un alza agresiva”.

Hansen argumentó que “los consumidores chinos necesitan sentirse lo suficientemente cómodos como para gastar parte de sus ganancias y ahorros en lugar de ponerlos bajo el colchón o comprar oro”.



a hablar de un crecimiento en torno a 3% este año”.

En el caso del dólar, “de no mediar nuevas medidas, el grueso de la reacción del tipo de cambio la vimos hoy (martes), con un retroceso de la paridad superior a \$10”, añadió.

El economista senior de Bci Estudios, Antonio Moncado, dijo que con un mejor precio del metal rojo y con el escenario monetario local y externo que se prevé para los próximos meses, el tipo de cambio se ubicaría en \$ 890 a fines de año.

El presidente de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC), Ricardo Mewes, destacó que las acciones servirán para apuntalar el mercado financiero y reducir los riesgos del sector inmobiliario chino, “el que en los últimos meses

ha estado sometido a una enorme vulnerabilidad”.

Todo un cuadro que resaltó tuvo efectos positivos en los mercados bursátiles y de commodities, los que se suman a los positivos impactos de la rebaja en la tasa que hizo la Reserva Federal la semana pasada. Esto implica que el precio del cobre escaló hasta los US\$4,4 la libra, un alza de 13% en lo que va de septiembre. “De mantenerse estos niveles, podría eventualmente significar un impulso a la actividad local en el cuarto trimestre de este año”, proyectó.

#### ¿Aire fiscal?

En el plano fiscal, la economista jefa de Prudential AGF, Carolina Grünwald, explicó que para este año fiscal el precio del cobre de tendencia se ubica en torno a los US\$3,8 la libra, por lo que un valor sobre este nivel se tendría que ahorrar según la regla del balance cíclicamente ajustado.

Y aunque consideró que una cotización más alta puede contribuir a los ingresos fiscales efectivos en los últimos meses de 2024 y en la operación renta 2025, dijo que no modifica la visión fiscal estructural.

“Para que ello cambie y se cumpla la meta de balance estructural se requiere un mayor esfuerzo en materia de gasto público este año”, complementó González.

Y el economista senior de Itaú, Vittorio Peretti, agregó que la mayor parte del impulso a los ingresos proveniente de los precios elevados del cobre se reflejará de manera más evidente en 2025.

Sobre el efecto de las medidas en las próximas decisiones monetarias en Chile, Guin-Po expresó que el actuar de China “difícilmente” cambiará el escenario para el Banco Central, dado lo explícita de su última comunicación respecto a una convergencia más rápida hacia la tasa neutral.

“En el margen ayuda tener un tipo de cambio más cerca de los \$ 900 para tener una inflación más contenida y permitir que la tasa siga bajando”, acotó González.

## Costa: baja de tasas de la Fed se condice con cuadro financiero más holgado **que anticipó el último IPoM**

■ “El IPoM de septiembre contiene más bajas de tasas de la Fed respecto del IPoM de junio. Por ende, no vemos novedades”, enfatizó la autoridad.

POR C. VERGARA

Como “consistente” con las condiciones financieras más holgadas que anticiparon en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, respecto del presentado en junio, calificó la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de bajar la tasa de interés el 18 de septiembre.

El recorte fue de unos agresivos 50 puntos base hasta un rango de 4,75%-5,0%, opción que había

este martes, organizado por el instituto emisor y CorpAraucanía, la autoridad destacó que la Tasa de Política Monetaria (TPM) ha ido “disminuyendo consistentemente” en el país. Y precisó que actualmente está 575 puntos base por debajo del nivel máximo de 11,25% al que llegó en octubre de 2022 como respuesta a una inflación que se disparó hasta 14% en ese entonces.

Ello implica que hoy el tipo rector se ubica “mucho más cerca de su nivel neutral y en un proceso que, de mantenerse las condiciones



sumado adeptos en la antesala de la reunión de la entidad liderada por Jerome Powell. En un inicio, el mercado esperaba que el ajuste -el primero desde 2020- fuera sólo de 25 puntos, lo que fue mutando.

“El IPoM de septiembre contiene más bajas de tasas de la Fed respecto del IPoM de junio. Por ende, no vemos novedades”, enfatizó la economista ante una consulta de **Diario Financiero**.

En su primera aparición pública luego de la acción de la Fed, Costa reafirmó que la política monetaria del instituto emisor “se basa en lo que está pasando hoy y también en la evolución de la economía hacia delante”.

#### Flexibilización local

Al presentar el IPoM de septiembre en un evento en Temuco

actuales, seguirá acercándola a esos valores”.

En el reciente IPoM, el banco ratificó una tasa neutral -que se refiere al tipo rector que no es ni expansivo ni contractivo para la economía- entre 3,5% y 4,5%.

Costa reiteró que la economía local perdió impulso en el segundo trimestre algo más de lo esperado.

“La mayor desaceleración de la actividad se debió al deterioro de sectores ligados a la demanda de servicios y a elementos puntuales de oferta. Datos parciales del tercer trimestre vuelven a mostrar el impacto de factores puntuales, en medio de cifras que han sido más volátiles”, dice su presentación.

Sobre la inflación, dijo que el alza de los últimos meses ha respondido a precios volátiles, destacando la energía.

Gemines, Alejandro Fernández, dijo que no será “demasiado, porque apuntan sólo parcialmente y de manera indirecta al consumo”.

De hecho, el coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, opinó que el crecimiento de este año en China “está bastante jugado a estas alturas” y ve muy probable una cifra menor a 5%.

De ahí que, en su opinión, vea un efecto favorable, pero “marginal” en Chile, “insuficientes para volver

por su alta ponderación interna contribuyeron en buena medida al retorno del IPSA. El consumo igualmente se abrió paso, con Falabella (3,24%) y Cencosud (3,07%).

#### Bolsas en EEUU

Una hora después del cierre local, el S&P 500 aumentó 0,25% a 5.732,99 puntos al término de la sesión en la bolsa neoyorquina, alcanzando así un segundo máximo histórico consecutivo.

El Dow Jones ganó 0,2%, con lo que encadena un cuarto récord, y el Nasdaq Composite avanzó 0,56%.

Los índices cayeron inicialmente este martes debido a que la encuesta de confianza al consumidor del Conference Board puso de relieve las preocupaciones sobre la economía estadounidense. Pero luego Nvidia (3,97%) condujo un rally del sector, tras un artículo de Barrons señalando que el CEO del influyente fabricante de chips no vendería más de sus acciones.



De todas maneras, el optimismo fue el que predominó en la jornada de este martes. Así quedó de manifiesto también en la bolsa local.

Al cierre de la sesión, el S&P IPSA chileno subió 1,18% a 6.449,56 puntos, un máximo de tres semanas. La acción de CAP (8,91%) tuvo el mejor desempeño y el quinto mayor monto transado de la plaza, gracias al sólido avance del hierro.

También en el sector destacaron los títulos de Copec (3,45%) y SQM-B (2,84%), que