

De acuerdo con estrategias de mercado:

Por qué el peso chileno es una de las monedas más vulnerables a un triunfo de Trump

Históricamente, la divisa local tiende a sufrir con las elecciones de EE.UU. Y un nuevo período del exmandatario, con sus políticas proteccionistas, llevaría el dólar sobre los \$970 e incluso más, según un grupo de analistas.

CAMILO CASTELLANOS

El peso chileno es la más sensible de las monedas entre los países andinos de la región a la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, advierte JPMorgan en un informe. De hecho, entre las divisas de Latinoamérica, solo el peso mexicano luce más vulnerable, agrega. Y el banco de inversión estadounidense no es el único que espera fuertes movimientos para la moneda local si es que los republicanos recuperan el poder el 5 de noviembre. "El peso chileno es una de las divisas que más se puede ver afectada por un triunfo de Trump, dado su vínculo directo con China", advierte Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de la británica Pantheon Macroeconomics.

El golpe no solo sería directo. "La preferencia de Trump por los recortes de impuestos y los aranceles proteccionistas podría cambiar el sentimiento de los inversores con respecto a los mercados financieros", dice Miguel Medell, director para Latinoamérica de la gestora española de activos Omega IGF. Pero el tipo de cambio local luce especialmente susceptible: "las oscilaciones más amplias se pueden ver en el dólar australiano y el dólar neozelandés en el espacio del G10. Y, en los mercados emergentes, las monedas asiáticas, el peso mexicano y el peso chileno serán particularmente sensibles", agrega.

Las elecciones en EE.UU. pueden traer nuevas complicaciones para el peso chileno. En un contexto en el que las chances del expresidente Donald Trump y las de la vicepresidenta Kamala Harris lucen similares a las de lanzar una moneda al aire, el CLP podría vivir días agitados.

Prácticamente no hay dudas de que un retorno de Trump a la Casa Blanca implicaría un golpe para la moneda local, la cual sería una de las más vulnerables del mundo a este escenario, según analistas. Un dólar hacia \$970, o más está entre los pronósticos de algunos, si es que el magnate es elegido para volver a la Casa Blanca. Hay quienes, sin embargo, creen que podría tratarse de un efecto pasajero.

Si se mira al pasado, se puede ver que el peso chileno no lo pasa bien en períodos electorales de EE.UU. "Históricamente, el CLP tiende a obtener peores resultados en torno a las elecciones estadounidenses", subraya Citi en un informe.

El problema abarca a toda la región. La mayoría de las divisas latinoamericanas tienden a debilitarse en vísperas de las presidenciales en el país del norte, según el banco, y dado que "en esta ocasión las elecciones estadounidenses están muy reñidas, creemos que es más probable que la región obtenga peores resultados", dice Citi.

Un triunfo de Trump, en todo caso, sería especialmente complejo para el peso chileno. Una



Un dólar hacia \$970, o más, está entre los pronósticos de algunos, si es que el magnate es elegido para volver a la Casa Blanca.

nueva guerra comercial con China y redobladas políticas proteccionistas en EE.UU., como propone el exmandatario, además de un programa de gobierno que amenaza con elevar la inflación (y que podría poner freno a los recortes de tasas de la Fed), serían malas noticias para el CLP. Esto, sobre todo, por su alta dependencia frente al precio del cobre y del diferencial de tasas con EE.UU.

De hecho, en JPMorgan ad-

cho, parte del "riesgo Trump" ya podría estar internalizado: la divisa verde acumula un alza de más de \$50 solo en octubre.

Sin embargo, Medell plantea que la mayor parte de este movimiento respondió a los datos que evidenciaron una economía de EE.UU. más resiliente —con su consecuente efecto en tasas— y cree que "el mercado de divisas no está descontando del todo una victoria de Trump".

Para calcular el posible efecto, hay que mirar la historia. "En las elecciones de EE.UU. en 2016, con

la victoria de Trump, el dólar subió alrededor de 2% en Chile", dice Medell. Y ahora ve un movimiento similar: "Dada la incertidumbre de las elecciones en USA y el favoritismo de Trump, el dólar buscaría la zona de \$970", dice.

Abadía, de Pantheon, es más drástico. "El dólar podría irse fácilmente hacia los \$1.000", advierte.

Efecto pasajero

Pese a que las políticas de Trump lucen adversas para el peso chileno, hay varios elementos que hacen creer que el golpe a la divisa sería pasajero. Y, para algunos, incluso, se podrían abrir oportunidades.

JPMorgan dice que, tras lo vivido en 2016, se podría creer que

la debilidad de las monedas de la región ante un triunfo republicano sería solo temporal. "La mayoría de las monedas de Latam se habían recuperado completamente tres meses después de las elecciones en ese entonces", recuerda el banco de inversión.

"A corto plazo es probable que tenga mucha presión el peso chileno, pero podría contenerse después", dice Abadía, de Pantheon. Su argumento establece que, a diferencia de otras materias primas, el cobre se seguirá necesitando para energías limpias —cada vez más—, y su precio podría tener un buen comportamiento en los próximos

años, "incluso en un ambiente proteccionista", dice. Enrique Díaz-Álvarez, chief risk officer de Ebury,

va más allá. Al contrario de varios economistas, cree que el peso chileno es de las monedas "menos vulnerables" de la región ante un triunfo de Trump. Sostenta esto en dos claves. La primera es que, a su juicio, las exportaciones chilenas se verían menos afectadas directamente por los aranceles a EE.UU. "Solo un 16% de las exportaciones chilenas van a EE.UU. y la mayoría en forma de materias primas que probablemente estarían exentas", dice. La segunda clave es que los aranceles que impondría EE.UU. a China, "probablemente implicarían una nueva expansión del estímulo a la demanda interna china para compensar, con el consiguiente impacto positivo en el precio del cobre y las exportaciones chilenas".

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones

ANDRÉS PÉREZ CUENCA