

CAMILO CASTELLANOS

Las divisas latinoamericanas cayeron en la última jornada:

# Dólar se dispara casi \$20, a \$943, y el peso es la moneda más depreciada del mundo

Es una de las reuniones más decisivas del Partido Comunista chino. El "tercer pleno" se realiza solo dos veces por década y normalmente involucra grandes cambios en política económica. Pero, tras su término esta semana, la decepción del mercado fue patente. Las autoridades chinas hicieron énfasis en el "crecimiento de alta calidad", lo que significa tolerar períodos de bajo dinamismo, justo cuando los inversionistas buscaban un estímulo de corto plazo. Y esa decepción está afectando a Chile.

"El cobre se derrumbó a un mínimo de tres semanas tras la reunión en China, en la que no se anunciaron estímulos", dice Miguel Medell, director para Latinoamérica de la gestora española de activos Omega IGF. Este, a su juicio, sería uno de los grandes factores detrás del salto de \$19,3, a \$943,3, del dólar a nivel local ayer.

Pero no fue el único factor. "Hay una baja generalizada de monedas de mercados emergentes", agrega Enrique Díaz-Alvarez, chief risk officer de Ebury.

Factores externos están pesando sobre el peso chileno y lo llevaron a ser la moneda más castigada del mundo. Al menos tres claves estarían detrás de esto: el fuerte retroceso del precio del cobre, un nuevo posicionamiento inversor ante un posible triunfo de Donald Trump en EE.UU. y un movimiento de apuestas de carry trade tras un salto en el yen japonés. Pero, para algunos, el peso chileno estaría atractivo.

La caída del peso ha sido vertiginosa. Solo esta semana, el dólar ha saltado en casi \$40. Con esto, borró todas las bajas que

**Ranking de las monedas de Latam que más se deprecian frente al dólar**  
 (\*) 18 de julio del 2024.

País	Moneda	Variación % *
Nicaragua	Córdoba	-0,04
Guatemala	Quetzal	-0,05
Paraguay	Guaraní	-0,08
Argentina	Peso	-0,16
Costa Rica	Colón	-0,45
Perú	Sol	-0,52
Colombia	Peso	-1,04
Brasil	Real	-1,27
México	Peso	-1,45
Chile	Peso	-1,89

Fuente Bloomberg



Fuente Valor Futuro, dólar interbancario y Cochilco, rueda diaria.

EL MERCURIO

Al menos tres claves estarían detrás de esto: el fuerte retroceso del precio del cobre, los nuevos posicionamientos ante un posible triunfo de Donald Trump en EE.UU. y el movimiento de apuestas que buscan el carry trade que está golpeando a las monedas latinoamericanas.

había visto en julio.

El fenómeno ha sido, en parte, regional. "Se ha observado un castigo generalizado a las mone-

das latinoamericanas", reconoce Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica. "Aunque, en estos días el castigo al peso

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

chileno ha sido superior".

Esta dinámica también se dio ayer: el peso chileno fue la moneda que más se depreció entre las 146 que sigue Bloomberg. Y le siguieron sus pares regionales: la segunda fue el real brasileño, la tercera el peso mexicano y la cuarta la divisa colombiana.

Para Díaz-Alvarez, de Ebury, dos factores sustentan estas depreciaciones. "El primero, la caída

generalizada de los precios de las materias primas, en particular del cobre", dice. "El segundo, la subida repentina del yen, lo que está forzando a muchos operadores a deshacer sus posiciones de carry trade", agrega. Esto, dado que los operadores estaban comprando divisas de países con altas tasas de interés (como las latinoamericanas), financiadas con yenes (dadas las bajísimas tasas de interés en Japón), una transacción que se ha visto frustrada tras el fuerte salto de la moneda nipona.

Pero para Medell, de Omega IGF, la clave está en el cobre. "Técnicamente su trayectoria es

bajista, buscando la zona de US\$ 4,190 la libra", advierte. El metal rojo acumula tres días de retrocesos en la Bolsa de Metales de Londres y en la última jornada cayó con fuerza: bajó 2%, hasta los US\$ 4,237. Hace unas semanas estaba muy cerca de US\$ 5 por unidad.

"Hay un mal escenario para el peso chileno", dice Alarcón, de EuroAmerica. "Destaca el desplome del precio del cobre tras las débiles cifras de actividad de China y las decepcionantes conclusiones del cónclave del Partido Comunista". Suma, además, un tercer factor. "Los inversionistas comienzan a internalizar las eventuales medidas económicas de Trump 2.0, lo cual implicaría un fuerte aumento del proteccionismo", advierte. "No es bueno para la economía de los mercados emergentes dependientes de China", agrega.

Pero, incluso con estos factores, algunos todavía apuestan por el peso chileno. "Pensamos que continúa siendo atractivo", dice Díaz-Alvarez, de Ebury. Esto, en base a la estabilidad política y monetaria del país, "y el nivel históricamente barato de la divisa". De todos modos, reconoce que lo que dominará en el corto plazo será la volatilidad, sobre todo, "si la subida del yen continúa forzando stop-losses de los operadores".

