

La moneda local está entre las de peor rendimiento global:

Los grandes actores detrás del salto del dólar en Chile

Las posiciones de extranjeros en contra del peso chileno se dispararon pocos días, pasando desde cerca de cero a casi US\$ 2.700 millones. Esto ha dejado a la moneda local entre las de peor rendimiento a nivel mundial.

EL MERCURIO INVERSIONES

Hasta hace algunos días, los extranjeros estaban en modo “esperar y ver” frente al peso chileno, dice Francisco Matthews, socio de NetGo. Sus posiciones a comienzos de julio a favor o en contra del peso en derivados *forward* —como suelen exponerse a la moneda local— estaban prácticamente en cero. Sin embargo, esto cambió rápido, como tiende a suceder con las jugadas de estos foráneos, que suelen ser grandes *hedge funds* o bancos de inversión.

Si el 1 de julio registraban US\$ 470 millones en apuestas a favor del peso chileno, para el 7 de ese mes reflejaban US\$ 268 millones en contra de la moneda local. Luego vino el gran salto: al día siguiente, las posiciones que apuestan a una caída de la divisa chilena saltaron a US\$ 1.350 millones. Y para el 11 de julio —el último registro del Banco Central—, ya habían alcanzado los US\$ 2.667 millones, un nivel no visto desde mediados de abril.

“Responde a un mix de cosas”, dice Matthews. Y nombra tres claves: un dólar a nivel local con un piso técnico fuerte,



Si el 1 de julio registraban US\$ 470 millones en apuestas a favor del peso chileno, para el 7 de ese mes reflejaban US\$ 268 millones en contra de la moneda local.

EL MERCURIO Inversiones

www.elmercurio.com/inversiones

dado que “le costó mucho romper la zona de \$925/930”; una segunda arremetida arancelaria de Trump, y la llegada de nueva incertidumbre política local.

Los inversionistas extranjeros nuevamente están marcando el ritmo del dólar en Chile. Su rápido posicionamiento en contra de la moneda local ha llevado al peso a registrar los peores rendimientos en el mundo en jornadas recientes, alejándolo de divisas comparables, algo que respondería a una mezcla de factores.

El salto de las posiciones foráneas por más de US\$ 1.000 millones en contra del peso chileno, entre el 7 y el 8 de julio, podría haber marcado un punto de quiebre. El dólar a nivel local saltó 2,4% desde esa fecha, es decir, unos \$22. Este martes cerró sus operaciones más líquidas en \$966.

Y en ese período, la moneda local ha sido la segunda de peor rendimiento entre las 147 que sigue Bloomberg a nivel mundial. Solo la supera el pula de Botswana. Con ello, se ha distanciado de sus comparables. La moneda más cercana de la región es el real de Brasil, la octava de peor rendimiento en ese período, y la siguiente es el peso mexicano, en el puesto 26. Y recién en el número 30 hay otro exportador de *commodities* con el que se suele comparar la moneda local, es decir, el dólar neozelandés.

Para Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de Pantheon Macroeconomics, el gran factor detrás del movimiento cambiario extranjero se encuentra en los anuncios de aranceles de Trump. “Estas medidas elevan la incertidumbre para la economía chilena y especialmente el sector exportador de cobre”, dice. “Esto afecta la confianza de los no residentes”, agrega.

Matthews concuerda con que los aranceles han sido clave y agrega, además, el “tema político”.

Ahí, Eduardo Orpis, estratega de Gemines Consultores, destaca que mientras los extranjeros han comprado dólares en el mercado *forward*, los locales han vendido US\$ 1.463 millones en julio. En este escenario, “cuesta creer que haya un factor político”, dice. Y agrega otro elemento externo en contra del peso: el salto de 27 puntos base de la tasa del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años durante este mes, hasta el 4,49%.

Menor inflación a la prevista

BLOOMBERG

La inflación subyacente en EE.UU. subió menos de lo previsto por quinto mes seguido en junio, aunque los datos indican que las empresas comienzan a trasladar a los consumidores algunos costos vinculados a los aranceles. Los operadores descontaron en cierta medida la posibilidad de que la Fed recorte las tasas más de una vez este año, y la probabilidad de una baja en septiembre se sitúa ahora solo ligeramente por encima del 50%.

El índice de precios al consumo, excluidas categorías de alimentos y energía, varió en 0,2% respecto de mayo. Aunque la baja en los precios de los autos ayudó a contener el índice, los bienes afectados por los aranceles de Donald Trump —como juguetes y electrodomésticos— subieron al ritmo más acelerado en años.

“La gran pregunta para el panorama de la inflación son los aranceles. Está llevando algún tiempo que los aranceles se reflejen en los datos, pero es muy probable que se avecine un ajuste de la inflación impulsado por los aranceles”, afirmó Skyler Weinand, de Regan Capital. “La Fed querrá observar los próximos informes sobre la inflación y el empleo antes de tomar cualquier medida sobre las tasas”.