



Inusual volatilidad del peso

Alta volatilidad ha mostrado el valor del dólar en el mercado local en las últimas semanas, solo comparable a la observada hace un año, con el inicio de las tensiones comerciales derivadas de la imposición de tarifas en Estados Unidos, en el llamado "Día de la liberación". Esta volatilidad es superior a la experimentada por el peso chileno en la última década, aunque por cierto menor a la vista durante el estallido de 2019 y al inicio del covid, en 2020, así como en el período previo al plebiscito constitucional, que representan los momentos de comportamiento más anómalo del peso respecto del dólar en los últimos quince años.

Las circunstancias actuales son especialmente interesantes, porque dan cuenta tanto de las mayores tensiones globales generadas a partir de la guerra en Irán, como de la creciente integración entre los mercados financieros, que rápidamente se expresan en el valor del dólar. Así, la intensa volatilidad de este a nivel global refleja la alta incertidumbre y la especulación respecto de cuándo podría terminar el conflicto bélico y, con ello, estabilizar las condiciones en el mercado del petróleo. Cada insinuación del Presidente Trump respecto del futuro de la guerra produce vaivenes importantes en los mercados financieros del mundo, los que se reflejan rápidamente en el dólar. En Chile, resulta interesante notar que los movimientos en el valor del pe-

so se han dado en torno a una tendencia de fortalecimiento global de la moneda norteamericana, la que expresa tanto su rol de refugio ante la incertidumbre como el hecho de que, por primera vez en la historia, esta guerra encuentra a EE.UU. como un exportador neto de petróleo, lo que representa una ganancia en términos relativos respecto de otros países.

Pero, al mismo tiempo de ser reflejo de la incerteza global, la volatilidad del peso es una señal de sano ajuste en la economía chilena. En efecto, la flexibilidad cambiaria constituye una herramienta positiva de adaptación y, aunque su excesiva volatilidad en el corto plazo puede ser causa de confusión —lo que conlleva algunos costos—, la alternativa de buscar estabilizar la moneda local, ya sea vía movimientos

en las tasas de interés o con intervenciones cambiarias, ha probado ser muy costosa para las economías emergentes.

Para Chile, el aumento de casi 70 pesos en el valor del dólar muestra los efectos del fenómeno mundial señalado, los que se ven profundizados por un enfriamiento en las perspectivas de reactivación interna, afectadas tanto por la misma guerra como por los débiles datos de los últimos meses, los que muestran que la economía no se encuentra en una abierta fase de expansión, sino más bien en una etapa de cautela, a la espera de señales de recuperación más potentes.

Es reflejo tanto de las mayores tensiones globales como de un enfriamiento en las perspectivas internas.