LITORALPRESS

Fecha: 13-03-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Economía
Título: Cómo se sentiría una recesión en EE.UU. En el peso chileno

Pág. : 1
Cm2: 178,4
VPE: $ 2.342.811

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Según analistas:

Cómo se sentiría una recesión en EE.UU. en el peso chileno

El efecto en la moneda local dependerá de si el aterrizaje tiene ramificaciones hacia el resto del mundo.

CAMILO CASTELLANOS

Cuando Fernando González ganó medalla de plata en las olimpiadas de Beijing, pocos inversionistas chilenos pudieron celebrar. Su atención estaba puesta en el estallido de la crisis *subprime* y en el posible contagio hacia Chile. Para la moneda local, la reacción fue dispar: antes de la explosión, el peso chileno se apreció 14% entre finales de 2007 y 2008. Pero "en la medida que la crisis se transformó en un fenómeno global, acumuló una depreciación superior al 50% a octubre de 2008", dice Mauricio Carrasco, académico de la U. de los Andes.

Ahora, el foco de preocupación está en la posibilidad de que EE.UU. caiga en su primera recesión desde la crisis financiera —excluyendo el covid-19—, un riesgo que JPMorgan ve en 40% para este año.

Y su efecto de "doble filo" sería similar. En principio, el dólar a nivel internacional se podría seguir debilitando, "impactando a la baja también al dólar en Chile", dice Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de SURA Investments.

"Debería perder valor y moverse incluso algo por debajo de $900", dice Klaus Kaempfe, executive director en Credicorp Capital. Pero con un aumento generalizado del riesgo a nivel global, se instalaría "más arriba de lo que está ahora", dice. Ayer, la divisa cerró en $938,9.

"Las implicancias dependen de las características de la recesión", concuerda Carrasco. Si es un fenómeno concentrado en EE.UU., debería favorecer a la moneda local, tal como lo ha reflejado la caída del dólar ante la desaceleración en el país. Sin embargo, si la recesión tiene implicancias globales, la moneda local sufriría. Recuerda que, tras el salto inicial del peso chileno entre finales de 2007 y comienzos de 2008, cuando la crisis *subprime* —que explotó en septiembre de ese año— era solo una preocupación, luego la moneda local retrocedió más de 50% hacia la última fracción de dicho año. Y con la crisis del covid, el peso depreció 16% entre febrero y marzo de 2020.

Mauro Villalón, head of Portfolio Solutions de Itaú, recuerda un estudio de Clapes UC en que se evidencia que el peso se ha depreciado en promedio entre 12% y 16% en las recesiones anteriores de EE.UU.

Donde no hay dudas es sobre un posible impulso en la renta fija local. Una recesión reduciría las tasas de los bonos del Tesoro —un clásico refugio— y, dada la susceptibilidad del mercado de deuda local a ellas tras los retiros de las AFP, esto se transmitiría de forma directa a Chile.

EL MERCURIO Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones