

OBLIGARÁ A UNA INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL CHILENO

# Fortaleza del peso presiona a la economía chilena

La reafirmación de la alza de la moneda chilena resta competitividad y rentabilidad a las exportaciones; hay riesgo de recalentamiento de la actividad económica: especialistas

DIARIO FINANCIERO • CHILE

EL ESCENARIO ya estaba configurado hace meses. Con la economía chilena marchando a paso firme y los capitales extranjeros entrando a raudales, el peso afronta desde hace tiempo fuertes presiones a la alza. La moneda local se apreció 8.23% este año frente al dólar, tras un avance de 9.94% en el 2011.

Pero si alguien tenía alguna duda, la decisión de la agencia calificadora Standard & Poor's de subir la nota de riesgo de Chile de "A+" a "AA-" esta semana vino a consolidar un cuadro que será complicado para el banco central.

Analistas de mercado coinciden en que la *upgrade* pondrá presión adicional a la baja del dólar, que haría más cercana una intervención de la autoridad monetaria. "El banco central debe tener definido ya un nivel de intervención y la manera en que lo haría", aseguró Sergio Tricío, de ForexChile, agregando que el tope debería situarse en 465 pesos.

Similar opinión tiene Francisco Schneider, de Celfin Capital, para quien el "espaldarazo que dio S&P a la economía chilena" da razones para pensar en una mayor apreciación del peso el próximo año. "El central intervendrá con la divisa en un rango entre de 470 y 460 pesos", estima Schneider.

La subida del peso resta competitividad a las exportaciones chilenas, complicando a un sector que es relevante para la actividad local y que asegura que a estos niveles deja de ser rentable.

## ENTRADA DE CAPITALS

El cuadro es especialmente complicado para la autoridad monetaria con una economía ya crecien-



Riesgo. La caída del dólar abarata las importaciones. FOTO: ESPECIAL

do cerca de su tasa potencial y con un claro riesgo de recalentamiento. Y es que la caída del dólar también abarata las importaciones, sumando un estímulo adicional al consumo interno.

En su último Informe de Estabilidad Financiera (IEF) el banco central advirtió este mes sobre los riesgos de una excesiva entrada de capitales y la presión que esta tendencia pone sobre el precio de los activos.

Ahora, con dos de las mayores agencias crediticias (S&P y Moody's) asignando notas "AA" a Chile, el país se abre como un destino de inversiones a nuevas categorías de fondos que buscan niveles de riesgo acotado.

Pero en la medida en que la autoridad tenga que pisar el freno de la economía en los próximos meses, subiendo la tasa de política monetaria, el mayor *spread* atraerá más capitales.

La tendencia se da específicamente en momentos en que las principales economías del mundo desarrollado registran tipos de interés en sus mínimos históricos y las economías emergentes, como

la de Chile, ofrecen mayores niveles de rentabilidad con bajo riesgo. Alexis Osses, de xDirect, indica que la entrada de capitales se concentrará de manera especial en el primer semestre del 2013.

## RIESGO-PAÍS CAE A MÍNIMOS

El riesgo-país de Chile alcanzó el miércoles su mínimo en casi dos años: el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, indicador elaborado por JP Morgan, llegó a 116 puntos, nivel que no alcanzaba desde el 7 de abril del 2011.

Esta tendencia ya fue corroborada por el último Informe de Estabilidad Financiera, donde el banco central indicó que "esta compresión de las primas de riesgo está, al menos en parte, explicada por una búsqueda de retorno de los inversionistas externos".

En el mismo informe el instituto emisor dio cuenta de la mejora de las condiciones de financiamiento externo de corto plazo para la banca local, que llegó a *spreads* sobre la tasa Libor de 74 puntos base para un crédito a tres meses, por debajo de lo que registraba a mediados de año.

HECHO ECONÓMICO 2012

## Suspensión del proyecto minero Conga

GESTION • PERÚ

LA SUSPENSIÓN del proyecto minero Conga, en Cajamarca, fue el hecho económico más importante del año, según 29% de las respuestas recogidas en la encuesta *online* Lo Mejor del 2012.

Cabe recordar que el inicio de esta inversión suscitó masivas protestas de los pobladores alrededor de la zona, quienes reclamaban por el peligro que representaba no preservar las lagunas Azul y Chica, así como por la contaminación que dejaría la empresa Yanacocha, propietaria del proyecto.

El conflicto tuvo que contar con la intervención de intermediarios fuera de la escena política y técnica del sector, como lo los sacerdotes Miguel Cabrejos y Gastón Garatea, quienes facilitaron el diálogo entre las autoridades, la empresa y el gobierno para ponerle fin a los enfrentamientos violentos entre la policía y los opositores al proyecto, liderados por el alcalde regional de Cajamarca, Gregorio Santos.

En total, Newmont, principal inversionista del proyecto, redujo estimaciones de 1,500 a 440 millones de dólares para el periodo.