

Se viene Jackson Hole ¿Cómo reaccionará el dólar y la bolsa a los comentarios de la Fed?

■ Frente a la posibilidad de que el presidente del banco central de EEUU se refiera a los cambios de la política monetaria, los analistas prevén volatilidad en los activos internacionales, con un efecto negativo en el peso chileno.

POR RAFAELLA ZACCONI

Hoy se llevará a cabo la esperada reunión de banqueros centrales en Jackson Hole y el mercado ya está ajustando sus carteras *ad portas* del discurso del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell.

Los inversionistas esperan que la autoridad se refiera al estado de la política monetaria, las tasas de interés y la inflación en la principal

economía del mundo. Esto, luego de que en las actas de la última reunión se planteó que la reducción de los estímulos podría ocurrir a fines de este año, adelantando la fecha prevista para 2023.

“Junto con la evolución de la variante Delta del Covid-19 y el menor crecimiento que ha mostrado China, posibles variaciones al programa de compra de activos es uno de los eventos que mayor atención ha captado por parte del

mercado, el cual podría traer consigo un incremento en la volatilidad en los precios de los activos en caso de sorprender las expectativas”, explican desde Sura Inversiones.

Sin embargo, algunos analistas han destacado que es muy probable que Powell no se refiera por completo a este último punto y se mantenga al margen para evitar posibles sobre reacciones en el mercado. El consenso espera

que los anuncios se realicen en alguna de las últimas tres reuniones de la Fed que restan de este año.

“Las expectativas de recibir una señal clara de la presidencia de la Reserva Federal en la próxima reunión de bancos centrales se verán probablemente frustradas”, explicó en un informe el director de inversiones de Julius Baer, Yves Bonzon.

“No anticipamos un movimiento masivo en el mercado del Tesoro de EEUU y mantenemos nuestro posicionamiento en riesgo crediticio moderado”, agregó.

Mirada chilena

A nivel local, uno de los primeros impactos de la expectativa en torno a la reunión se ha reflejado en el tipo de cambio, próximo a llegar a los \$ 790. El analista senior de XTB Latam, Manuel Ugalde, explica que el retiro del estímulo monetario significaría un alza en las tasas de interés norteamericanas, lo que sería un catalizador para el valor del dólar.

“Si el retiro del estímulo se traduce en miedo y menor expectativa de crecimiento para la economía norteamericana entonces los efectos se contraponen, en cuyo caso no es claro el efecto final en

el valor del dólar. En caso contrario existe una alta probabilidad de que ocurra un efecto apreciativo”, comenta.

“De seguir la recuperación, sumado a mayores tasas, podríamos ver el dólar fácilmente en \$ 800”, agrega.

El jefe de estrategia de Sura Inversiones, Daniel Soto, señala que un retiro de los estímulos podría generar una caída de los activos de riesgo y alza de las tasas de interés cortas, lo cual “no sería positivo para Chile ni para las economías emergentes”.

“Hay que estar pendientes de los factores locales. El resultado de la discusión del cuarto retiro y las elecciones de noviembre serán determinantes”, añade.

Igualmente, los analistas destacan que, al existir un alto nivel de correlación entre los mercados bursátiles globales, la bolsa chilena podría continuar en terreno negativo.

“De ocurrir una corrección en el mercado norteamericano sin duda podría golpear al mercado local a través de ventas de inversionistas extranjeros. Estos probablemente realicen ventas de cuotas de ETF, por lo que las acciones más golpeadas serían aquellas de emisores con mayor peso en el IPSA”, indica Ugalde.

“De ocurrir una corrección en el mercado norteamericano sin duda podría golpear al mercado local a través de ventas de inversionistas extranjeros”, dice el analista de XTB Latam, Manuel Ugalde.

