

CONTAGIO GENERALIZADO EN EL TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio en Chile ha subido -del 31 de diciembre al 24 de enero- un 4,9%, una de las mayores alzas en los países emergentes.

Var. % Paridades US\$	
MONEDAS	Ene-14
1. Baht tailandés	0,0%
2. Corona Checa	1,2%
3. Dólar australiano	2,4%
4. Dólar canadiense	4,1%
5. Forint húngaro	3,6%
6. Hryvnia ucraniano	2,3%
7. Leu rumano	2,2%
8. Nueva lira turca	9,5%
9. Nuevo sol peruano	0,9%
10. Peso chileno	4,9%
11. Peso colombiano	3,6%
12. Peso filipino	2,1%
13. Peso mexicano	2,9%
14. Peso uruguayo	0,3%
15. Rand sudafricano	6,3%
16. Real	2,1%
17. Ringgit malayo	1,2%
18. Rublo ruso	5,2%
19. Rupia indonesia	-0,2%
20. Rupia india	1,3%
21. Shekel israelí	0,4%
22. Won coreano	2,4%
23. Yen	-2,6%
24. Yuan	-0,4%
25. Zloty polaco	2,1%

Fuente: Bloomberg

Exceptuando Argentina que ha sufrido un alza del dólar del 22,9% en igual lapso, producto de problemas internos de su economía.

Pero Chile no ha sido un caso aislado. Otros mercados comparables también han experimentado deterioro en el valor de sus monedas [o mayor precio del dólar en sus mercados], como es el caso de Sudáfrica [+6,3%], Rusia [5,2%] y Turquía [9,5%], todas con alzas mayores que en Chile.

En otras latitudes las alzas han sido menores, como en Australia [+2,1%], Canadá [+4,1%], Corea del Sur [+2,4%], Hungría [+3,6%], Colombia [+3,6%], Filipinas [+2,1%], México [+2,9%], Brasil [+2,3%] y Polonia [+2,1%].

Lo anterior confirma la idea de que la fortaleza del dólar y los movimientos de capitales desde los países emergentes hacia EE.UU. es un fenómeno global del cual Chile no está exento.

Aunque en el caso chileno éste está exacerbado por el carry-trade con Brasil, país que subió su tasa de política monetaria a 10% a fines de noviembre pasado, lo cual ha sido un

Banco Central No Emitirá Bonos en 2014

El martes 7 de enero de 2014, el Consejo del Banco Central de Chile emitió un comunicado de prensa en el que aprobó el programa anual de licitaciones contemplado para el año 2014. En éste la entidad considera **NO** emitir nuevos bonos durante el año 2014.

Lo anterior reduce significativamente las alternativas de inversión en moneda local, lo cual tiene un impacto negativo en la demanda por pesos (moneda local) de modo que aumenta el interés relativo del mercado financiero por adquirir moneda extranjera.

Es decir, esta decisión equivale a un alza en la Tasa de Política Monetaria [TPM].

factor que ha impulsado el rally del dólar hasta los \$ 550.

DINAMISMO ECONÓMICO

Paro portuario y desempleo anticipan desaceleración

Dos nuevos elementos se suman a los síntomas de desaceleración de la economía chilena: el paro portuario y el aumento del desempleo en el Gran Santiago.

Si bien el paro es un fenómeno puntual que se reflejará en menores exportaciones y un menor IMACEC durante el mes de enero, sin duda afectará los márgenes del sector exportador de frutas -ya que sus

productos deberán ser guardados o vendidos en el mercado local- afectando la rentabilidad de las cosechas.

El mayor desempleo observado en diciembre en el Gran Santiago [6,2% en vez de 5,4% en 2013], refleja un quiebre en la estacionalidad de los últimos 4 años. En este lapso, el desempleo siempre ha sido mayor en

marzo que en diciembre, bajando durante el año.

El alza del desempleo de diciembre con respecto a septiembre está anticipando una mayor tasa de desempleo durante 2014 y un menor dinamismo en el consumo. Otro factor que podría incidir en una nueva baja de la TPM.