EL MERCURIO

Fecha: 27/10/2026 Audiencia: 320.543 Sección: PORTADA
Vpe: $20.570.976 Tirada: 126.654 Frecuencia: 0
Vpe pág: $20.570.976 Difusión: 126.654
Vpe portada: $20.570.976 Ocupación: 100%

Se derrumban el real y la bolsa paulista; en Chile, el dólar roza los $1.000:

La onda expansiva que tuvo el triunfo de Lula en los mercados

Algunos expertos advierten el temor de que las empresas posterguen inversiones; otros, que la reacción financiera ha sido "exagerada".

EYN Y AGENCIAS

En sus primeras operaciones de ayer, el dólar en Chile se tensó sobre los $995. Cerró en $992,9, a escasos pasos de los cuatro dígitos, lo que coincidió con una respuesta a la reelección, el domingo, de Lula da Silva como Presidente de Brasil (Ver A 4). Los inversionistas más bien proyectaban un triunfo del candidato de derecha, Flávio Bolsonaro.

En la Bolsa de Santiago el golpe fue más persistente. El IPSA llegó a caer 2,7% en la mañana y cerró con una baja de 1,59% respecto del viernes. Las mayores pérdidas se concentraron en las compañías con negocios en Brasil (ver artículos relacionados).

El peor día desde 1999

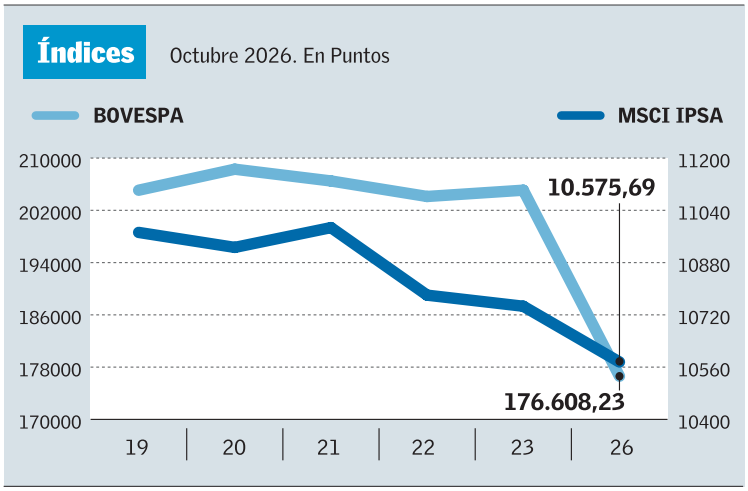
"Los resultados en Brasil, sin ninguna duda, significan una gran sorpresa para los mercados y los inversionistas, que otorgaban una alta probabilidad a la victoria de Flávio Bolsonaro", dice Daniel Velandia, economista jefe de Credicorp Capital.

El Ibovespa —el selectivo bursátil más importante de Brasil— cerró con una caída de 13,88%. A minutos de la apertura se activó el mecanismo de interrupción automática de operaciones, algo que no ocurría desde el caos de los mercados a inicios de 2020. Más de la mitad de las acciones del índice cayeron más de 10%, y algunas hasta 60%. El índice de empresas de menor capitalización, que incluye a la mayoría del *retail* y de las inmobiliarias, se desplomó 27%, la mayor baja de su historia.

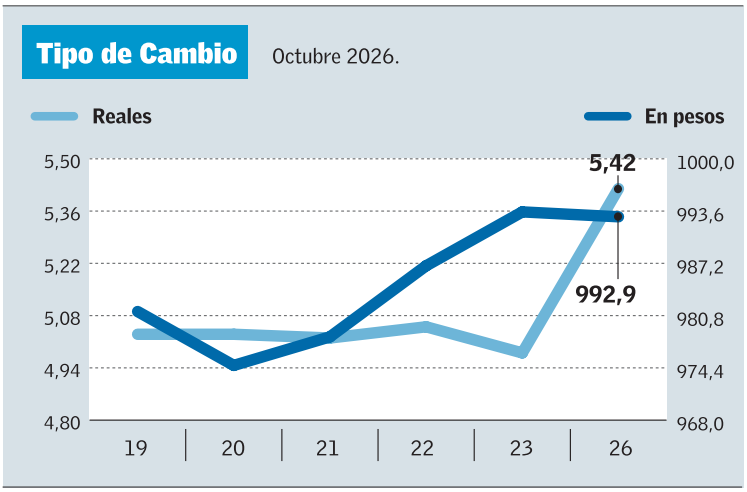
El real llegó a perder 12,6% frente al dólar durante la mañana y en la tarde caía casi 8%, en camino a su mayor baja diaria desde 1999.

"Sigo los mercados desde 2001, y solo he visto la magnitud y voracidad mostradas hoy (ayer) en unas pocas ocasiones excepcionales, como el 11 de septiembre y durante la pandemia", dijo a Bloomberg Eduardo Cohn, gestor de portafolios de Heritage Capital Partners.

Tras el triunfo de Bolsonaro en primera vuelta, hace tres semanas, los activos brasileños se dispararon. La caída del lunes más que borró esas ganancias.



Fuente Fuente: Bloomberg, Bolsa de Santiago EL MERCURIO



Fuente Bloomberg, Valor futuro – dólar interbancario. EL MERCURIO

También golpeó a las mayores fortunas del país. André Esteves, fundador de BTG Pactual, perdió US$ 3.700 millones, cerca del 24% de su fortuna; Pedro y Fernando Moreira Salles, que controlan Itaú Unibanco, unos US$ 3.000 millones, y David Vélez, controlador de Nubank, unos US$ 2.300 millones, indicó Bloomberg.

En un informe de este lunes, BTG Pactual anticipaba que el Ibovespa se movería rápidamente hacia unos 170 mil puntos, una baja de 17% desde su último cierre. Agregó que el real podría depreciarse entre 10% y 15%, con lo que la caída medida en dólares llegaría a cerca de 30%.

El déficit fiscal de Brasil supera el 9% del PIB y la deuda pública, el 80%. Velandia describe el deterioro fiscal como "el principal talón de Aquiles de Brasil".

La encuesta Focus del Banco Central de Brasil apunta a una tasa Selic (similar a la TPM de Chile) de 12% a fines de 2027, pero, dependiendo de la política fiscal del nuevo gobierno, "incluso eso puede parecer demasiado agresivo", advierte: "Solo el anuncio de un equipo económico creíble y señales de disciplina fiscal podrían crear condiciones para tasas más bajas".

El precedente de 2022

En los doce meses siguientes a la elección de Lula en 2022, el Ibovespa retrocedió 1,8%; tras el triunfo de Jair Bolsonaro en 2018 había avanzado 26,2%, según BTG Pactual.

"El ajuste debería sentirse primero en el real, las tasas largas y las acciones domésticas más sensibles al costo de capital", plantea la brasileña Emanoelle Santos, analista de mercados de XTB.

Ana Elisa Pereira, economista brasileña y académica de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la U. de los Andes, advierte que "si la desconfianza de los inversionistas persiste y se traduce en tasas de interés aún más elevadas, un tipo de cambio más depreciado y condiciones de financiamiento más restrictivas, las empresas podrían postergar inversiones y contrataciones". Y agrega: "Más que la magnitud de la caída bursátil de hoy (lunes), lo determinante para la economía real será la persistencia de estos efectos y las señales de política fiscal que entregue el nuevo gobierno".

En Wells Fargo califican de "exagerada" la reacción inmediata a la votación. Su estratega Alvaro Vivanco recomendó comprar reales en torno a 5,56 por dólar, cerca de su nivel más débil del lunes, y proyecta que la moneda se fortalecerá hacia 5,30 bajo un gobierno de Lula. "Seguramente los mercados se irán recuperando gradualmente", estima Velandia.

¿Y qué sigue en Chile?

Los economistas del Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendaron ayer que el BC mantenga en 4,50% la tasa de interés rectora. Juan Pablo Medina sugirió contar con más información "acerca de si la capacidad de crecimiento de mediano y largo plazo de la economía puede retomar el rumbo".

En los próximos meses se prevén alzas adicionales de tasas en otros bancos centrales (el miércoles es la reunión de la Reserva Federal de EE.UU.), lo que constituye un desafío adicional a nivel doméstico, dijo Carlos Budnevich.

Eugenia Andreasen habló de distintos niveles de tensiones. Uno es que una deprimida demanda interna está jugando como contrapeso ante *shocks* de costos por los precios de la energía y otros costos por la potencial inflación importada.