

Economía y Finanzas

MERCADOS GLOBALES

Refugio lejos del dólar

El dólar de EE.UU. no ha podido honrar su histórico papel de refugio en tiempos de crisis. Y su actual debilidad podría extenderse por algunos meses más.

Las turbulencias económicas globales le están pasando factura al dólar estadounidense, que inesperadamente ha dejado de cumplir su histórico papel de refugio en tiempos de crisis. El índice DXY, que refleja el desempeño del billete verde frente a una canasta de monedas, descendió por debajo de los 100 puntos; nivel muy inferior al umbral de 109 en el que se mantenía a inicios de 2025. “El dólar aún permanece como fundamento central de las finanzas globales. Pero, cuando el DXY cae por debajo de 100 puntos, se comienza a dudar”, advierte el economista internacional de Credicorp Capital, Diego Camacho.

La debilidad del dólar se hizo más evidente luego de los anuncios del 2 de abril, bajo el denominado ‘Liberation Day’. El paquete arancelario anunciado ese día por el presidente de Estados Unidos (EE.UU.), Donald Trump, sacudió fuerte a los mercados. Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en el pasado, los inversionistas buscaron protección en otros activos como el oro, en monedas como el euro y el yen y en los bonos soberanos alemanes. “El atractivo del dólar venía disminuyendo y eso es lo que estamos viendo en este entorno de *risk-off*”, apunta el gerente de Gestión Patrimonial en Perú

de SURA Investments, Erick Valdez.

Detrás de esta pérdida de confianza en el dólar están las crecientes dudas que genera el desempeño de la economía de EE.UU. JP Morgan y Goldman Sachs, por ejemplo, ya han advertido sobre las altas posibilidades de una recesión. “El mercado comenzó a estimar menores niveles de crecimiento. La preocupación sobre el dólar cobró más fuerza al observar una combinación inusual: debilitamiento del dólar, mayores tasas de los bonos y aumento en la cotización del oro”, explica Camacho.

Otro factor que incide en esta llamativa pérdida de confianza son las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de EE.UU. El crecimiento de la deuda pública, un problema reiterado

“La tendencia general sería de un dólar débil durante el 2025”

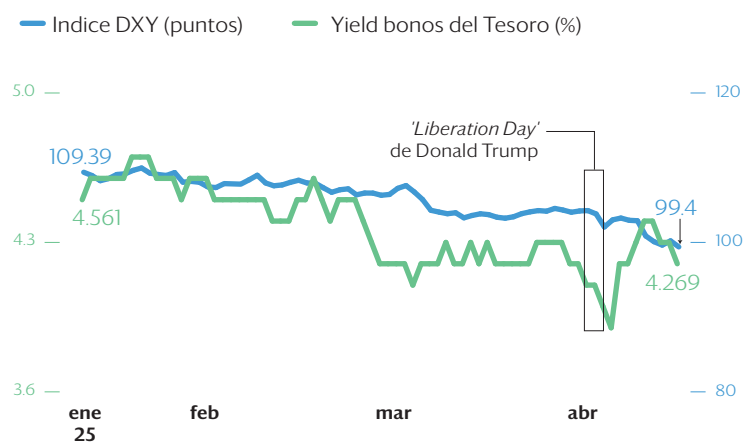
por los analistas, cobra más importancia en un entorno de cuestionamientos sobre la solidez económica de la primera economía mundial. “Los bonos del Tesoro de EE.UU. ya no se perciben como activos tan seguros y, si se espera una economía

débil, su moneda también se debilita”, detalla el head trader de Kallpa SAB, Hugo Ríos.

Los analistas consultados por esta revista coinciden en señalar que el dólar seguiría débil al menos mientras duren las negociaciones comerciales de EE.UU. con las principales economías mundiales, incluida China. Y, si bien la pausa dispuesta por Trump es de 90 días, por ahora no hay certeza respecto a si al término de dicho plazo se lograrán acuerdos. “Por eso, la tendencia general sería de un dólar débil durante el 2025”, prevé Valdez.

Un índice DXY en niveles mínimos podría, a su vez, implicar menor presión sobre monedas regionales como el sol. Pero la desaceleración global también introduce riesgos que podrían contrarrestar esa estabilidad. “A nivel local, lo que más golpeó [al tipo de cambio] fue la caída del cobre, con un paso de S/3.68 a S/3.76. Estos niveles podrían mantenerse, aunque con Trump cualquier noticia puede alterar rápidamente al mercado”, concluye Ríos. (JTV)

Evolución del índice DXY y de los bonos del Tesoro de EE.UU.



Fuente: Investing