



Cifras de inflación y cobre impulsarían tipo de cambio a la baja:

Los factores que podrían llevar al dólar a perder los \$900

Tras los dichos de Powell de un ajuste en la política monetaria, la divisa bajó hasta \$908. Para algunos, esto será suficiente para que pierda la barrera psicológica; para otros, no.

CAMILO CASTELLANOS

Con las palabras del viernes pasado del presidente de la Fed, Jerome Powell, prácticamente confirmando que el organismo iniciará su proceso de recorte de tasas en septiembre —al decir que “ha llegado el momento de ajustar la política monetaria”—, que el dólar a nivel local llegue a los \$900 es solo cuestión de tiempo, dice Arturo Curtze, analista sénior de Alfredo Cruz y Cía. “Está en ese camino: si no fue este viernes, será en los próximos días”, afirma. El billete verde cayó \$11,50, hasta los \$908, al cierre de sus operaciones más líquidas de las 13:30 horas ese día.

Curtze no es el único que ve ese nivel en el horizonte. “La tendencia a la baja del dólar se inició con el quiebre del nivel de \$929, generando la búsqueda de soportes intermedios en la zona de \$908-\$910”, dice Ignacio Dabed, analista sénior de Inversiones de Aurea Group. Pero, en su mirada, “el objetivo de este movimiento se sitúa entre \$898 y \$902”. “Esperamos que cruce la barrera de los \$900 a corto plazo, quizás antes de fin de mes”, agrega Enrique Díaz-Álvarez, *chief risk officer* de Ebury.

Con el dólar a nivel local ya retrocediendo en días previos, el discurso de Powell en el simposio de Jackson Hole fue la guinda de la torta para quitarle fuerza. Ahora, varios en el mercado lo ven camino hacia los \$900 en el corto plazo. No obstante, que pueda romper esa barrera psicológica requerirá de nuevos catalizadores, advierten algunos. Las próximas cifras de inflación y, claro está, el cobre, serán los principales determinantes, pero no los únicos.

La caída del dólar de este viernes, a juicio de Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de SURA Investments, es consistente con los retrocesos que ha tenido la moneda a nivel global en el último mes y los mensajes expansivos por parte de la Reserva Federal.

El viernes, el *dollar index* —que compara a la divisa con una canasta de monedas pares— caía 0,84% a las 14:17 horas, hasta los 100,65 puntos. Con esto, además de otros factores, varios analistas tienen en la mira los \$900. “Con el cobre intentando volver a los US\$ 4,2 la libra, los CDS de Chile a 10 años en 105 y estimaciones de recortes de tasas de la Fed por 100 puntos base a

diciembre, hay un terreno fértil para que el dólar vaya a niveles de \$900”, dice Cristián Araya, gerente de estrategia de Sartor.

Agresividad de la Fed

Para algunos, incluso, el camino está marcado para que pueda romper ese nivel en lo que viene. “Powell ha confirmado que la preocupación principal de la Fed es ahora evitar el deterioro excesivo del mercado laboral estadounidense, implicando que da por ganada la batalla contra la inflación”, dice Díaz-Álvarez. “Ello abre la puerta a un ciclo de bajadas de tasas más agresivo de lo esperado inicialmente, y presionará a la baja el dólar en los próximos meses”, añade.

Si la Fed recorta su referencia en 50 puntos base en septiembre (el mercado de futuros le da un 34,5% de probabilidad a esa opción, versus un 65,5% de que sea por 25 pb), Curtze cree que el dólar perderá con facilidad los \$900. Otros, creen que esto validaría los temores de recesión en EE.UU., lo que podría fortalecer a la divisa norteamericana en función de su carácter de ‘refugio’.

Ante esto, “hacia la próxima semana será relevante la publicación del PCE de julio de EE.UU.”, dice Nachari, en referencia al índice de inflación favorito del Banco Central esta-

dounidense. “Una cifra por debajo de lo esperado podría generar caídas adicionales en la divisa, que a nivel local se podrían traducir en un dólar bajo los \$900”, plantea. La semana que viene también se conocerá el PIB del segundo trimestre de la primera potencia global.

Para Dabed, hay varios factores a considerar en la futura ruta del tipo de cambio. Cree que para que el dólar pierda los \$900, los flujos *offshore* deben seguir entrando hacia activos locales; es fundamental que se mantenga



Que el tipo de cambio bajé de los \$900 dependerá de los próximos datos de inflación y el valor del cobre en Chile, entre otros factores.

ga un ambiente global de apetito por riesgo, la depreciación del dólar a nivel global debe continuar y el precio del cobre mantenerse en los niveles actuales. Esto, con un mineral que cerró en US\$ 4,11 la libra en la Bolsa de Metales de Londres este viernes.

Miguel Medell, director para Latinoamérica de la gestora es-

pañola Omega IGF, no ve fácil que la divisa pierda el psicológico nivel. “Para que baje de los \$900, el cobre tendría que operar por encima de US\$ 4,285 la libra”, señala. “En mi opinión, el dólar/peso la próxima semana operaría entre \$913 como soporte y \$925 como resistencia”, presagia.