



**Desde el 6 de agosto**, un día después del "lunes negro" de los mercados globales, la divisa de EE.UU. ha caído casi \$60.

Análisis de estrategias:

# Ahora sería distinto: el *carry trade* podría beneficiar al peso chileno

Esta táctica de inversión, que llevó al dólar a rozar los \$1.000 hace unos meses, está dando un giro que daría fuerza a la moneda local.

CAMILO CASTELLANOS

Aunque, desde altos niveles, el retroceso del precio del dólar en Chile ha sido rápido. Desde el 6 de agosto, un día después del "lunes negro" de los mercados globales, la divisa de EE.UU. ha caído casi \$60. Y, ahora, podría llegar a un nuevo impulso para la moneda local.

"Con el *carry trade*, el peso chileno puede ser uno de los beneficiados hacia adelante", dice Andrés Pardo, estratega jefe para Latinoamérica en XP Investments. Se refiere a la táctica de inversión que consiste en pedir prestado en países con bajas tasas de interés, para invertir en economías de alto rendimiento. En Chile se hace, sobre todo, a través de derivados. Ha tenido una gran influencia en el tipo de cambio, arrastrando recientemente al peso en la medida en que el Banco Central lideraba los recortes de tasas a nivel mundial.

Varios concuerdan con Pardo. "El *carry trade* comenzaría a actuar a favor del peso chileno, porque los no residentes están 'largos' en dólares", dice Francisco Matthews, socio de NetGo. Alude a una vigente apuesta a favor del dólar y en contra del peso a través de *forwards*.

Es que el nuevo escenario de diferencial de tasas entre Chile y EE.UU., en el que la Fed realizaría mayores recortes que el Banco Central, podría hacer que las posiciones que buscan ganancias a través del *carry trade* beneficien al peso chileno.

La ecuación es simple, a juicio de Sergio Tricio, gerente general de Patrimonio: "Si en Chile quedan dos disminucio-

nes adicionales de tasas este año y en EE.UU. se proyectan cuatro, el *carry trade* volverá a ser atractivo para el peso", dice. Lo proyecta con una TPM en Chile de 5,75% y en EE.UU., un rango de tasas de 5,25-5,50%.

## Ya empezó

Parte del reposicionamiento ya se estaría dando. "El *carry trade* comenzó a actuar a favor del peso desde principios de agosto, impulsado por las reuniones del 31 de julio", dice Ignacio Dabed, analista sénior de Inversiones de Aurea Group. La Fed adoptó un tono más expansivo, mientras que el Banco Central "se mostró más contractivo", sostiene.

Una forma de ver este reposicionamiento es con la posición extranjera en *forwards*. El 31 de julio, los no residentes tenían en contra del peso chileno US\$ 7.225 millones, mientras que, para el 22 de agosto, la fecha más actualizada, bajaron a US\$ 4.792 millones.

Para algunos, el nuevo escenario de *carry trade* seguirá beneficiando al peso hacia adelante. "Es esperable que los flujos que salieron vuelvan, como ya ha estado ocurriendo", dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci. "Eso continuará en términos en los próximos meses, llevando el tipo de cambio a fin de año hacia \$890".

"Se espera que el *carry trade* continúe beneficiando al peso chileno", concuerda Dabed. Pero es cauto: "No necesariamente significa una baja del dólar, pero le quitaría presión compradora por parte de los extranjeros".

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)