



■ El director de Estudios de la entidad, Leonardo Suárez, ve una mayor debilidad en la economía del gigante asiático y un superávit de producción del metal.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

“Chile: decisión de TPM del Banco Central al ritmo del baile entre la Fed y la inflación subyacente”. Así se titula el análisis realizado por el director de Estudios de LarrainVial, Leonardo Suárez, y enviado a sus clientes ayer *ad portas* de la decisión clave que tomará el instituto emisor este martes sobre la Tasa de Política Monetaria (TPM), con un mercado apostando a un recorte de 25 puntos base (pb.).

La importancia del encuentro no es solo que antecede al Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, que se dará a conocer mañana miércoles, sino que también es la última antes de la que realizará el próximo 18 de septiembre la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, donde se anticipa que el organismo iniciará su propio proceso de ajuste monetario.

En el documento, el analista plantea dos escenarios que podrían llevar al dólar a cotizarse cerca o sobre los \$ 1.000 a nivel local tan pronto como el próximo año, dependiendo del ritmo de ajustes de la tasa de la Fed y otros acontecimientos ligados al desempeño de la economía china y el mercado del cobre. Este último, un determinante clave para el alza o baja de la divisa frente al peso chileno.

**Los argumentos**

El cuadro más probable para Suárez es donde el dólar se acerca



# LarrainVial estima que la Fed, China y el cobre llevarían al **dólar a cerca de \$ 1.000 en 2025**

a los \$ 1.000 en 2025; y otro menos factible, donde el tipo de cambio se empina cerca de los \$ 1.100 el próximo año.

El escenario base contempla una serie de supuestos, como que

la inflación en Chile seguiría repuntando y, tras cerrar en 4,2% este año, registraría una variación anual de 5% en 2025, de la mano de la trayectoria hacia arriba de la inflación subyacente. O sea, la que

excluye a productos más volátiles de la canasta, como los alimentos y la energía.

Esto, según Suárez, ya que las empresas habrían ajustado al alza sus precios finales por sobre sus

costos para compensar sus caídas en márgenes de los años anteriores, apoyados por la “moderada reactivación” de la economía este año.

“El alza de los salarios reales no solo condicionó esta leve reactivación. También indujo más inflación por el lado de las presiones de costos”, argumenta.

Esto, cree, incluso podría llevar al Banco Central chileno a retomar el ciclo de alzas de la tasa de interés tan pronto como el próximo año.

“En este entorno de reducción de las tasas de la Fed y de incremento de la inflación subyacente, estimamos que el Banco Central no reduciría su TPM más allá del nivel de 5% en este año (...) La puerta está abierta para que el instituto emisor reinicie un proceso alcista de la TPM durante el próximo año”, sostiene el economista.

Para la cita de este martes, prevé una reducción de 25 puntos base para llevar la TPM a un 5,5%.

Al factor Fed e inflacionario local como causantes de una nueva apreciación del dólar, el economista agrega como ingredientes la debilidad que mostrará la economía de China el próximo año, así como una perspectiva de un “creciente” superávit global entre oferta y demanda en el mercado del cobre entre 2024 y 2025, lo que presionaría a la baja el precio del metal y al alza el del billete estadounidense.

“Esto último tan solo podría ser contrarrestado con la concreción de una política monetaria más restrictiva en 2025”, dice Suárez.

¿En qué consiste el escenario de un dólar en \$ 1.100 o más? Un Banco Central chileno con una mayor agresividad para bajar la TPM en el corto plazo y ubicarse por debajo de la tasa de la Fed.

Ayer, el dólar cerró con un incremento de \$ 7 versus el peso chileno, para cotizarse en \$ 918. En tanto, el cobre en la Bolsa de Metales de Londres bajó 0,38% a US\$ 4,2 la libra.

AGENCIA UNO