

Por efecto de economía de EE.UU., las políticas de Trump y la fragilidad de China: Por qué el mercado no ve un gran alivio para el peso chileno en 2025

Las proyecciones se han ido ajustando al alza en respuesta a las presiones externas. Algunas intermediarias extranjeras, de hecho, no ven al dólar bajando de los \$1.000 en todo el próximo año. A nivel local, sin embargo, varias esperan que retroceda hacia el segundo semestre.

EL MERCURIO INVERSIONES

En las últimas semanas, las perspectivas para el peso chileno se han vuelto cada vez "menos optimistas", advierte Eduardo Moutinho, *market analyst* de Ebury. Es que el mercado ha ajustado sus proyecciones de cara al 2025. Y, en medio de fuerzas externas, habría pocos factores que traerían alivio al peso chileno, al menos, en la primera mitad del año.

"Tanto las decisiones de los bancos centrales como las políticas de Trump y la economía china probablemente serán las fuerzas detrás del desempeño del peso", dice Moutinho. Y no es optimista: "Esperamos que el dólar cotice por encima de \$1.000 durante todo 2025".

Otros no son tan drásticos. "Para fines del 2025 proyectamos un tipo de cambio en torno a \$950", plantea Andrés Pérez, economista jefe de Itaú.

Y hay quienes ven algo de alivio, pero recién en la segunda mitad del año. "De cara a 2025, proyectamos una apreciación del tipo de cambio entre 5% y 10% hacia el cierre, motivada por la reducción gradual de la incertidumbre a nivel local y global", dice Marcela Calisto, economista de Inversiones Security. Esto, con un dólar que cerró este jueves en \$990.

Las perspectivas para el peso chileno en 2025 son cada vez más pesimistas. Ahora, pocas intermediarias esperan que el dólar baje de los \$900 y algunas lo ven sobre \$1.000 todo el año. Los factores externos, dicen analistas, serán los que marcarán la pauta. Eso sí, hay quienes creen que la moneda local tendrá un respiro en el segundo semestre.

Las malas perspectivas para el peso chileno se reflejan, sobre todo, entre las intermediarias extranjeras. De las 15 que actualizaron sus pronósticos este mes, el promedio apunta a un dólar en \$985 en el cuarto trimestre de 2025, según una



Pese a que el dólar se mantendría elevado, hay quienes ven un alivio progresivo hacia finales del próximo año.

compilación de Bloomberg. Esto, con solo una que espera que baje de \$940 y cinco que lo ven por sobre \$1.000 gran parte del año.

"Durante el 2025, el tipo de cambio mantendrá su volatilidad", dice Juan Ángel San Martín, economista sénior de Bci Estudios. Esto, agrega, dado que varios factores externos seguirán influyendo, como el rumbo de la economía de EE.UU., las políticas de Trump y la fragilidad de China.

Por eso, detrás de estos nuevos pronósticos hay, principalmente, fuerzas que llegan desde afuera. "La dinámica cambiaría durante los últimos meses ha reflejado principalmente factores globales", dice Pérez, de Itaú. Y su pronóstico de un tipo de cambio en \$950 a finales de 2025 depende de varios supuestos: uno es que se materialicen amenazas de aranceles desde la administración de Trump en contra de los principa-

les socios comerciales de Chile. Algo que, advierte, deterioraría las perspectivas de crecimiento global y mermaría los términos de intercambio. Con esto, plantea "es probable que el peso chileno tienda a depreciarse más que sus pares". Y agrega que los bajos diferenciales de tasa con EE.UU. mantendrán la volatilidad elevada.

Ahí, el Banco Central también sería responsable de la fuerza del dólar, a juicio de algunos. "A pesar de tener una de las tasas de interés reales más bajas entre los mercados emergentes, continúa indicando su intención de seguir adelante con la flexibilización monetaria", advierte Moutinho, de Ebury.

Con estos factores, Rodrigo Lama, *chief business officer* de Global66, ve un dólar "alcista", con un promedio anual sobre \$950 en 2025. Una Fed que se movería más lento, se sumaría a un precio del cobre que "podría volver a operar por debajo de los US\$

4 la libra debido a un menor crecimiento esperado en China", dice.

Una buena segunda mitad

Pese a que el dólar se mantendría elevado, hay quienes ven un alivio progresivo hacia finales del próximo año. Para San Martín, de Bci, solo hay un 30% de probabilidad de que el dólar se sitúe en torno a \$1.025 en 2025. Y un 15% de que vaya hacia los \$1.080. Su escenario base es el de un dólar que pierde fuerza: espera que, durante los primeros meses del próximo año, se mueva en torno a los niveles actuales, "para ir convergiendo muy gradualmente hacia los \$940 a fines de 2025".

"Los primeros meses debería mantenerse una presión mayor al alza", concuerda Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones. "En la segunda mitad del año habría más espacio para que caiga y se acerque a niveles en torno a los \$950". Cree que todo dependerá de la fortaleza relativa de EE.UU. frente a otras regiones, la recuperación de China y la demanda por cobre.

En Aurea Group ven un escenario similar. "Esperamos que el dólar en Chile tienda a moderarse hacia niveles más alineados con sus fundamentos, posiblemente en torno a \$920", dice Ignacio Dabed, analista financiero sénior de la firma. Y, si bien reconoce que hay "riesgos significativos" externos, cree que estos factores podrían decantar tanto a favor como en contra del peso.

Hay visiones más optimistas. Calisto, de Inversiones Security, estima que el dólar caerá entre 5 y 10%, con un alivio que se daría hacia la segunda mitad del año. "Esta proyección responde a que existe una brecha alta en el tipo de cambio real (que compara al peso chileno con las divisas de los principales socios comerciales), de entre 10% y 15%", dice.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones