



Francisca Pérez, economista principal Banco BCI

"El dólar continuará en estos niveles todo enero, quizá febrero. Está alto, pero dentro de sus fundamentales"

El tipo de cambio seguía escalando hasta los \$1.010 al mediodía, impulsado por la incertidumbre que genera Trump.

Felipe O'Ryan

Ayer el dólar spot cerró sus horas de operaciones más líquidas sobre los \$1.000, y si eso no fuera poco, hoy al mediodía siguió empujándose hasta los \$1.010, en una racha que parece no tener freno. La economista principal del banco BCI, Francisca Pérez, ve pocas razones para que el tipo de cambio baje, al menos durante lo que resta del verano. "Se va a quedar en esos niveles probablemente todo enero, quizá febrero, y seguirá sobre los \$990 hasta marzo", dice.

En esta entrevista explica los "fundamentales" que sostendrán estos precios, la comparación del peso contra otras monedas y lo que muestran los modelos que los economistas y analistas usan para proyectar el precio de la moneda norteamericana en Chile.

-¿Qué explica esta nueva racha al alza del dólar en Chile, que lo llevó a romper la barrera de los \$1.000?

"Tiene que ver con la debilidad que mostraron cifras de la economía de China ayer, y si bien el Gobierno chino sigue haciendo anuncios sobre estímulos, el mercado aún está muy escéptico con cómo va a afectar al país las medidas que anunció Trump. Eso también hizo caer el precio del cobre."

-¿Puede sintetizar por qué las expectativas de la economía china tienen tal impacto en el dólar en Chile?

"Si le va mal a la economía china, salen capitales de las economías emergentes como la chilena. Salen dólares, lo que presiona su valor al alza. Los dólares salen de países cuyas economías se ven más débiles y se van a las que se ven más fuertes, y las políticas económicas de Trump pareciera que serán positivas para la economía norteamericana en el corto plazo."

1,6%

subía el dólar spot hoy al mediodía.

EE.UU. estará, este año, más fuerte que China, Europa y los países emergentes como Chile.

-Migran los dólares.

"Exacto. Y si China se ve especialmente débil, eso hace también caer el precio del cobre, lo que afecta aún más el valor del dólar acá."

"No somos los más depreciados"

El valor del peso chileno contra el dólar no es el único que se ha visto debilitado en esta racha de incertidumbre que trajo la victoria de Donald Trump en noviembre del año pasado. De hecho, el dólar contra el real brasileño se ha apreciado un 25% en un año, mientras que contra el peso un 15%.

"No somos las más depreciadas. Algunas monedas asiáticas se han depreciado más, pero nosotros ya estábamos en un nivel muy alto, cercano a los \$1.000, entonces esta pequeña alza genera un impacto grande", dice Pérez. "Cuando uno ve los modelos del tipo de cambio, se ve que el dólar está pegado en el rango alto del modelo, pero sigue dentro del modelo. Es decir, no está lejos de su nivel fundamental", agrega.

-¿Qué muestran esos modelos?

"Los modelos toman una serie de factores, como el valor del cobre, el comportamiento de otras monedas de América Latina, diferenciales de las tasas de los bancos centrales de Estados Unidos y Chile, de inflación, de términos de intercambio, el precio del petróleo. Todo eso lo metes a un modelo que te dice en qué rango de valor debería estar el dólar. Esos modelos estadísticos tienen bandas de error, y hoy el dólar, aunque está alto, sigue dentro de esta banda. Está en la parte alta de esa banda, pero sigue dentro. Es decir, esta alza se justifica por razones fundamentales."

-Y si esta alza, que se mantiene dentro de los fundamentales, ¿hace que sea difícil que el dólar baje?

"Sí, hace difícil que el dólar baje fuerte en el corto plazo. En 2022, por ejemplo, cuando el dólar superó los \$1.000, estaba fuera de los niveles fundamentales. Influyó el fenómeno constituyente que veíamos en el país. A principios del 2024, es



Francisca Pérez, economista principal del Banco BCI.

“

Los dólares salen de países cuyas economías se ven más fuertes"

“

Es difícil que el Banco Central intervenga ahora el dólar (...) no ha logrado reconstruir sus reservas"

te serán sus medidas, si reordenará tratados de libre comercio, etcétera. Entonces es más difícil saber qué pasará con el precio en el futuro.

-El Banco Central (BC) intervino el dólar en 2022 cuando superó los \$1.000. ¿Por qué ahora nadie habla de esa opción?

"Para evaluar si habría o no una intervención del BC hay que ver otras variables, como la falta de liquidez en el mercado local o sopesar qué tan significativa sería una intervención si se llevara a cabo. Desde la última vez que el BC lo hizo en 2022, éste no ha logrado reconstruir sus reservas internacionales. Están hoy bastante bajas. Entonces, si decidiera entrar a vender dólares, el mercado podría no creerle. Es difícil, además, que intervenga, ya que el dólar sigue dentro de los fundamentales que expliqué antes."

-Considerando toda la incertidumbre, ¿ustedes deben tener proyecciones. ¿Es así?

"Estamos recalculando nuestras proyecciones, pero es difícil que el dólar, en el corto plazo, baje de los \$1.000. Se va a quedar en esos niveles probablemente todo enero, quizá febrero, y seguirá sobre los \$990 hasta marzo. Pero aún estamos afinando nuestras proyecciones."

otro ejemplo. El dólar estaba fuera de sus fundamentales, del rango del modelo, por una salida de capitales que iban de Chile a México por carry trade de inversionistas, que duran 3 meses. Pasaron esos 3 meses, y tipo de cambio volvió al rango del modelo. Pero ahora lo que hay es incertidumbre, porque no sabemos qué hará Trump en la presidencia de EE.UU., qué tan fuer-