



En lo que va del año, ha retrocedido \$40:
Por qué el mercado extranjero ya no ve un dólar a \$1.000 en Chile

El promedio de las proyecciones hacia fin de año se ha ido ajustando de la mano de la renovada fuerza que ha mostrado el peso chileno.

CAMILO CASTELLANOS

“Prudentemente optimista”, así define Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de Pantheon Macroeconomics, su visión para el peso chileno en 2025. Es que la moneda local ha estado rompiendo los pronósticos de una gran parte del mercado que, tras el salto del dólar a finales de 2024, esperaba que se mantuviera por sobre los \$1.000 durante este año.

El giro se dio con fuerza: solo en lo que va del año, el dólar ha retrocedido \$40. Y pese a que este jueves la divisa estadounidense avanzó \$10,2, hasta los \$953, todavía sostiene una baja de \$28,6 solo en febrero.

Y varios creen que se seguirán dando catalizadores a favor de la moneda local. “Es probable que los precios del cobre sigan subiendo este año, lo que respaldará al peso”, dice Abadía. Los futuros del metal para entrega en mayo avanzaron con fuerza durante la mañana del jueves, para luego asentarse alrededor de los US\$ 4,6 la libra.

“Creemos que el flujo positivo de noticias en torno a China podría respaldar al peso chileno”, agrega Bank of America en un informe.

Con esto, varios han cambiado sus pronósticos hacia adelante. Entre las 10 instituciones extranjeras —recompiladas por Bloomberg— que siguen al peso chileno y actualizaron sus proyecciones en febrero, el promedio de las expectativas a finales de 2025 es de un dólar a \$990. Esto, con un rango que va desde los \$927 que proyecta Citigroup, hasta los \$1.075 que sostiene Ebury. Eso sí, solo tres intermediarias lo ven sobre los \$1.000 a finales de año.

Abadía, de Pantheon, espera que el dólar cierre el año en \$960 y cree que hay varios elementos detrás de la renovada calma en torno al peso chileno. Aparte del impulso del precio del cobre, que espera que se sostenga el resto del año de la mano de una mayor demanda por la electromovilidad, ve otros elementos que podrían ayudar a la moneda local. Uno es un *carry trade* “menos atractivo”, tras el giro del Banco Central hacia una postura más cauta en adelante. “Un mayor crecimiento económico también supondrá un impulso, mientras que un ciclo de relajación monetaria coordinado a escala mundial en 2025 favorecerá, al menos marginalmente, a las divisas de beta alta como el peso chileno”, dice.

En Bank of America suman otro elemento que, reconocen, los sorprendió. “El flujo de noticias en torno a los aranceles relacionados con China fue más positivo que lo esperado”, plantea. “No se

mencionaron explícitamente los aranceles de EE.UU. a China y los anuncios políticos de EE.UU. no incluyeron aranceles generales inmediatos ni un calendario específico para las tarifas generales”, agrega.

Y si bien las señales han sido contradictorias, con amenazas de nuevas tarifas, el mismo Trump abrió la puerta a un acuerdo comercial con el gigante asiático. Así, dada la exposición de Chile al comercio con China, BofA cree que estas noticias seguirán sosteniendo al peso chileno.

Riesgos patentes

Estas visiones no son compartidas por todos en el mercado. Ebury es una de las tres instituciones que ve al dólar sobre \$1.000 a finales de año (lo proyecta en \$1.075, la estimación más alta entre la compilación de Bloomberg). Su *market analyst*, Eduardo Moutinho, reconoce que las perspectivas para el peso chileno han mejorado recientemente, “pero siguen estando lejos de ser optimistas”.

Moutinho plantea varios elementos que podrían jugar en contra de la moneda local. El primero tiene que ver con el Banco Central: si bien ha contenido su mensaje, “las tasas de interés reales ya son las más bajas de la región”, sostiene. Y, pese que todavía no hay nada concreto, advierte que “las implicaciones negativas para la demanda china debido a los aranceles de Trump plantean desafíos adicionales para las exportaciones chilenas”.

Hay otros pesimistas. Nicolás Saldías, analista sénior de América Latina y el Caribe en The Economist Intelligence Unit, proyecta al dólar cerrando en \$1.057 el 2025 y cree que el peso chileno no tendrá alivio hasta el próximo año.

Saldías dice que el peso se fortaleció “como muchas otras monedas en la región”, tras la inauguración del segundo mandato de Trump. “Esto ha ocurrido debido a una revaluación de los riesgos de su política económica, especialmente por una política arancelaria menos agresiva de lo que esperaba el mercado”, dice. Pero, mirando al futuro, cree que la política arancelaria sí se volverá más agresiva. “Por ejemplo, este miércoles la administración Trump anunció que considerará aplicar aranceles al cobre, lo que, obviamente, podría impactar fuertemente la economía chilena y el peso”, señala.

Y plantea otro riesgo que podría afectar a la moneda local: las elecciones presidenciales y del Congreso que se realizarán en noviembre. “Aun-



En la última jornada, la divisa estadounidense avanzó \$10,2, hasta los \$953.

MAURICIO QUIJADA

que parece que la centroderecha es la favorita para ganar, lo que podría dar un respiro al mercado, existe el riesgo de que un candidato de la derecha

dura resulte vencedor, lo que podría generar una depreciación del peso en los meses previos a la elección”, plantea.

La Dehesa
Vendo Depto
 UF 55.500 Mirador Sta Anita
 499 m² + 265 m²
 Espectacular duplex de doble altura y finas terminaciones. 4 dormitorios, 6 baños, 2 salas de estar, gimnasio, piscina privada y servicios.
BOETSCH Llamar
 Propiedades: 9 9033 7699-2242 2908

Contacta a tu ejecutivo
EL MERCURIO
ATENCIÓN COMERCIAL
 2 2330 1519 - 9 9230 6779
 Publica tus avisos toda la semana