

Desempeño del cobre también estará marcando pauta: Por qué el dólar se enfrenta a una semana clave

CAMILO CASTELLANOS

El foco de los mercados globales esta semana estará en la Fed. No porque haya una nueva reunión del emisor, sino porque se conocerán las minutas de su último encuentro, además de algunos datos económicos que podrían marcar su camino. Y, para cerrar con broche de oro, la conferencia de prensa del presidente del principal banco del planeta, Jerome Powell, en la reunión anual de Jackson Hole. Bajo este cuadro, un activo local estará especialmente vulnerable: el peso chileno.

Los factores que marcarán el rumbo del dólar esta semana serán el PMI manufacturero de EE.UU. que se conocerá este jueves, "además del simposio de Jackson Hole que comienza el mismo día", dice Sebastián Puffe, asociado sénior de *trading* en Credicorp Capital. Pero advierte que no hay que dejar de lado otro elemento: "Los movimientos del cobre estarán marcando la pauta", agrega.

"Sigue la expectativa de si va a recortar o no la tasa de interés en septiembre, o de por cuánto lo hará", dice Arturo Curtze, analista sénior de Alfredo Cruz y Cía. "Jackson Hole daría más pistas", agrega.

Con un dólar que ha estado siguiendo de cerca a las proyecciones de futuros movimientos de la Fed, dado que marcan las posiciones de *carry trade*, las minutas de la última reunión y las señales que entregue Powell en Jackson Hole podrían marcar su rumbo, creen en el mercado. Esto, cuando el billete verde ha estado probando un nivel técnico clave alrededor de los \$930. Este viernes, de hecho, lo cruzó en varias ocasiones durante sus operaciones más líquidas, para finalmente cerrar con un alza de \$5,5, hasta los \$938,7.

Sin embargo, otros actores del mercado aseguran que las señales en torno a la Fed no serán lo más determinante y, más bien, creen que todo dependerá del precio del cobre. "En la medida en que repunte sobre US\$ 4,20 la libra, podríamos ver una apreciación del peso chileno", dice Puffe. Este viernes, el metal rojo cerró en US\$ 4,05 la libra en Londres.

Con todo, varios estrategas que manejan divisas estarán atentos a las señales que puedan recibir sobre los futuros movimientos de la Fed esta semana. Esto, cuando el mercado tiene interiorizado un recorte de tasas en

Con la divisa coqueteando con un nivel técnico relevante, la próxima semana el mercado tendrá sus ojos en algunos datos en EE.UU. y en la conferencia del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole. Pero el gran factor que marque su movimiento podría ser otro.



En la medida en que el cobre repunte sobre US\$ 4,20 la libra, podríamos ver una apreciación del peso chileno, dice Sebastián Puffe, asociado sénior de *trading* en Credicorp Capital.

septiembre, pero está dividido en torno a su magnitud: hay un 70% de probabilidad de que sea por 25 puntos base y un 30% de que sea por 50, según el mercado de futuros que sigue CME Fed Watch.

Y, con las minutas y Jackson Hole a la vista, "una señal *dovish* (expansiva) podría hacer caer el precio del tipo de cambio bajo el rango \$920-\$915", dice Curtze.

Parte del efecto de una Fed más expansiva ya estaría interiorizado. Diego Valda, jefe de estrategia y economía para Latinoamérica de Zúrich, recuerda que las monedas de la región han mostrado una tendencia apreciativa en las primeras dos semanas de agosto, en medio del apetito por riesgo impulsado por los datos económicos que dan fuerza a la idea de que la Fed "podría iniciar el ciclo de recortes en septiembre y realizar una segunda baja en diciembre", dice. Pero cree que hay más espacio para la moneda local. Subraya que el encuentro de Jackson Hole per-

mitirá obtener más información sobre la visión de la Fed hacia adelante, y esto "podría generar un movimiento apreciativo" para el peso chileno.

"A partir de los acontecimientos de la semana pasada, el mercado ya ha descontado en el precio del dólar un primer recorte de tasas de 25 puntos base", dice Rodrigo Lama, *chief business officer* de Global66. "Sin embargo, debemos estar atentos a las palabras del presidente de la Fed, ya que, de existir expectativas de un movimiento de mayor envergadura, podría llevar al dólar a buscar nuevos niveles de soporte técnico en \$920", dice. Y agrega que, de romperlo, iría hacia los \$900.

Miguel Medell, director para Latinoamérica de la firma española Omega IGF, reconoce que el dólar ha estado coqueteando con el nivel clave de \$929, pero que, al cerrar sobre ese número el viernes, lo ve en una tendencia alcista hacia los \$942.

No es el único. Fernando Montalva, gerente de negocios de MBI Inversiones, dice que el dólar ha aguantado muy bien el nivel de \$930. "En mi opinión, sigue al alza".

EL MERCURIO
Inversiones

www.elmercurio.com/inversiones