



AFP

“La última temporada fue positiva para la fruticultura en términos comerciales y productivos. Pudimos vender sin problemas y la cosecha estuvo bien. Sin embargo, si hubiéramos tenido un dólar a 600 pesos no hubiera servido de mucho. Por eso, que el dólar haya superado los 900 pesos, es una excelente noticia para los agricultores e impulsa los resultados. Es un valor que hace atractivo ser agricultor dedicado a la fruticultura”, afirma Víctor Catán, presidente de la Federación de Productores de Fruta, Fedefruta.

En el caso de la fruticultura, servicios como los fletes navieros o bienes como los fertilizantes, tractores y tecnologías de riego están atados al valor del dólar, por lo que el efecto de los mayores ingresos por el valor de la divisa no tuvieron mayor impacto en la temporada 2023-2024.

Sin embargo, donde sí tuvo un impacto muy importante fue en el peso de la mano de obra en los costos totales. No es un misterio que ese es uno de los elementos de producción más relevante en las cuentas de los agricultores.

“La naturaleza exportadora del agro lo convierte en uno de los potenciales beneficiados por el valor que ha tenido el dólar en Chile, el cual ha permanecido en valores históricamente altos. Asimismo, la recuperación de los principales socios comerciales, como China y EE.UU., sin duda ha favorecido aún más las perspectivas del sector”, sostiene Rodrigo Aravena, economista jefe de Banco de Chile.

El dólar también es un jugador importante en los resultados de los rubros que compiten con importaciones. Los resultados de los productores de remolacha, maíz o trigo se beneficiaron del firme desempeño de la moneda norteamericana

El cobre y el diferencial de tasas entre Chile y EE.UU. marcará el destino de la divisa en los próximos meses.

# Dólar con pronóstico reservado

**Especialistas recomiendan endeudarse en la moneda norteamericana y establecer contratos forwards para la venta de la moneda norteamericana.**

EDUARDO MORAGA VÁSQUEZ

na en lo que va de 2024.

Por ejemplo, en el caso del trigo, el valor de la tonelada del tipo Hard Red Winter del Golfo a inicios de año estaba en US\$ 350 FOB mientras que a inicios de junio rondó los US\$ 351 FOB, es decir con cambios mínimos. Sin embargo, el valor del dólar pasó de rondar a los 880 pesos a inicios de enero a superar los \$910 a principios de junio. Según los datos de Cotrisa, el costo alternativo de importación de un quintal de trigo Hard Red Winter pasó de \$30.888 a 31.928 entre ambas fechas.

“En el caso de la industria molinera del centro el 80% del trigo que ocupa es importado. Los factores principales en el costo de importar son el precio internacional, que se determina en mercados como Chicago, y el valor del dólar. Obviamente, cada molino tiene su

propia política para determinar el precio a que comercializa su harina”, sostiene Sergio Ossa, presidente de la Asociación de Molinos del Centro.

Por su impacto transversal, lo que pase con el dólar en la segunda mitad del año, periodo en que un número importante de liquidaciones de exportaciones quedan por cobrar y que se realizan compras de insumos y se reciben adelantos para la temporada 2024-25, es clave.

## OJO CON LA TASA DE INTERÉS

Rodrigo Aravena explica que uno de los principales factores que inciden en el tipo de cambio es la evolución de las tasas de interés.

“Un alza de la tasa de interés en el exterior (principalmente en EE.UU.) presiona al alza al dólar, dada la mayor demanda global por esta moneda (debi-

do a que es más atractivo invertir en dicho país). Asimismo, en la medida de que en Chile las tasas sean menores, menor será el incentivo para seguir ahorrando en nuestro país”, sostiene Aravena.

Según el economista del Banco de Chile, tanto las señales que dé la Reserva Federal (FED) sobre una mantención más prolongada de tasas en EE.UU., como así también el espacio adicional de recortes de tasas en Chile, serán los grandes factores que los inversionistas considerarán a la hora de tomar decisiones sobre esta moneda. Adicionalmente, la evolución del precio del cobre y tensiones geopolíticas globales también pueden tener un efecto muy relevante en la divisa.

En tanto, Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones, sostiene que las principales variables que afectarían el comportamiento del tipo de cambio en esta segunda mitad del año serían la evolución del diferencial de tasas de Chile con otros países, sobre todo con EE.UU., el comportamiento del precio del cobre y lo que suceda con el dólar a nivel internacional, es decir si este se aprecia o deprecia contra sus pares desarrollados.

“Respecto al diferencial de tasas, este continuaría reduciéndose, pero en mucho menor medida pues el Banco Central de Chile ya implementó gran parte de sus recortes en la TPM y otros bancos centrales, como la Fed ya comenzaron o iniciarían pronto a disminuir sus tasas, así presiones al alza por este factor en general están limitadas”, sostiene Correa.

Adicionalmente el profesional BICE Inversiones destaca que en el plano internacional el cobre se mantendría presionado al alza, ante una mayor demanda de China y limitaciones en su oferta. Por otra parte, el dólar internacional se debilitaría hacia fi-

nes de año ante el recorte de tasas de la Fed, siendo ambos factores positivos para el peso, lo que presionaría a la baja al tipo de cambio. “Además, respecto a sus niveles históricos el tipo de cambio local se encuentra bastante castigado, por lo que en general en la segunda mitad del año y especialmente hacia fines del mismo observaríamos una apreciación en el peso, con un tipo de cambio que se ubicaría en torno a los \$880 en diciembre”, afirma Correa.

En todo caso, Isabel Encina, economista sénior de P&B Consultores, destaca la imprevisibilidad del peso. Explica que la encuesta de expectativas económicas realizada por el Banco Central a un grupo seleccionado de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras, proyectaba en julio de 2023 un tipo de cambio para hoy de \$800 (mediana de respuestas), sin perjuicio que el tipo de cambio promedio este junio ha sido de \$918.

“Una mayor demanda internacional por cobre tiene un rol fundamental, tanto en el precio spot como en los futuros, lo que, como es evidente fortalece el peso chileno frente al dólar, lo que es evidente que, en sentido contrario, una contracción o perspectivas de contracción a futuro de la demanda debilitarían el peso. Por otra parte, el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Chile es un indicador de la salud económica del país y puede influir en la percepción de riesgo por parte de

“

Que el dólar haya superado los 900 pesos es una excelente noticia para los agricultores e impulsa los resultados”

**VÍCTOR CATÁN**

PRESIDENTE DE FEDEFRUTA

“

Como consultora siempre hemos recomendado a los productores agrícolas buscar eficiencias en la producción, ese es el negocio”.

**ISABEL ENCINA**

ECONOMISTA SÉNIOR P&amp;B CONSULTORES

“

Respecto al diferencial de tasas, este continuaría reduciéndose, pero en mucho menor medida pues el Banco Central de Chile ya implementó gran parte de sus recortes en la TPM”

**MARCO CORREA**

ECONOMISTA JEFE DE BICE INVERSIONES

“

La naturaleza exportadora del agro lo convierte en uno de los potenciales beneficiados por el valor que ha tenido el dólar en Chile

**RODRIGO ARAVENA**

ECONOMISTA JEFE DE BANCO DE CHILE.

los inversores internacionales sobre el cual vemos que persisten diferencias entre los expertos económicos para lo que será el segundo semestre”, afirma Encina.

La economista explica que otro aspecto a considerar es el endeudamiento del Estado chileno. Un aumento en la deuda pública podría generar incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal del país, lo que podría depreciar el peso frente al dólar. Asimismo, otros factores internos como la política monetaria del Banco Central de Chile son relevantes, ya que la tasa de

interés local y las medidas para controlar la inflación pueden afectar la percepción de riesgo y la inversión extranjera en Chile.

“Sin perjuicio de todo lo dicho anteriormente, podríamos definir rangos en la medida que las variables señaladas no tengan movimientos inesperados o imprevistos, por lo que esperar una banda entre \$910 y \$950 como nivel de tipo de cambio parecería razonable para el segundo semestre con todas las prevenciones señaladas precedentemente”, sentencia Encina.

## ENDEUDARSE EN DÓLARES

A pesar de que el valor del dólar es imposible de controlar, si se pueden tomar algunas medidas para navegar mejor el escenario que viene en los próximos meses.

Felipe Ibáñez, gerente de Grandes Empresas Sector Agroindustrias y Alimentos de Banco BICE, recuerda que en general, en la agricultura y en particular en la fruticultura, dada su naturaleza exportadora, los ingresos son en dólares y los costos mayoritariamente en pesos.

“Por lo anterior, una de las primeras estrategias es contratar créditos en la moneda de sus ingresos, en este caso, en dólares. En otras palabras, calzar la moneda de sus ingresos con la de sus créditos. Adicionalmente a lo anterior, si estima que el tipo de cambio hoy es alto, puede pactar con el banco una venta futura (contrato forward) de los dólares que recibirá al término de su temporada. Con ello cierra un tipo de cambio para vender sus divisas y pagar sus costos en pesos de los próximos meses”, sostiene Ibáñez.

En tanto, Isabel Encina, agrega que “como consultora siempre hemos recomendado a los productores agrícolas buscar eficiencias en la producción, ese es el negocio. Buscar coberturas de dólar, ya sea para comprar o vender, con la volatilidad por ejemplo que ha mostrado el tipo de cambio en los últimos seis meses en Chile nos parece riesgoso y poco sano para la estabilidad de los productores”.