

## Banco estadounidense: Por qué JPMorgan ve al peso hacia "mínimos de principios de año"

Apunta, particularmente, al cobre, para el cual no espera nuevas alzas en los próximos meses.

### EL MERCURIO INVERSIONES

"En un contexto de empeoramiento de las divisas latinoamericanas y de borrón y cuenta nueva en términos de posiciones, creemos que el CLP (peso chileno) podría volver a los mínimos de principios de año".

Así lo indicó el banco de inversión estadounidense JPMorgan en un reporte, en el que aludió al "débil rendimiento del CLP en el primer trimestre", cuando el dólar llegó a rozar los \$990. Esto se vio revertido "por la combinación de un repunte de los precios del cobre y un banco central que reconoció la negativa evolución de los precios del mercado y adoptó una postura menos *dovish*", sostuvo. No obstante "dado que parece que se está deshaciendo el *carry trade* latinoamericano, y teniendo en cuenta el rendimiento superior del peso en los dos últimos meses, creemos que hay margen para que el CLP alcance a sus homólogos", indicó.

La firma destacó que "los precios del cobre son más favorables que en el primer trimestre, pero es probable que se estabilicen en los niveles actuales, según nuestros analistas del cobre". Estos últimos prevén precios medios de US\$ 9.800 la tonelada en el tercer trimestre del año, es decir, en torno a los niveles actuales. "A pesar de mantener una visión alcista a mediano plazo, creen que el repunte del 30% observado en los máximos interanuales se debió al posicionamiento y a la escasez de inventa-

rios en EE.UU. específicamente, y no refleja todavía un mercado mundial de cobre refinado más ajustado", indicó el banco. Así, "la consolidación es el camino más probable para el cobre en los próximos meses", añadió. Y "dado que las valoraciones ya no son baratas, creemos que los inversores reconstruirán sus posiciones cortas e impulsarán la debilidad del CLP", sentenció.

Este lunes, el dólar subió otros \$2,2, hasta los \$935,5, al cierre de sus operaciones más líquidas (tras la caída de 1,79% del cobre en Londres, a US\$ 4,298 la libra).

La reunión del Banco Central que concluye hoy "será muy intensa, con una posible debilidad adicional del CLP si el emisor apuesta por (una rebaja de TPM de) 50 puntos base"

señala JPMorgan. Con todo, "nuestro economista espera que el BCCh recorte la tasa de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 5,75%", en la reunión de esta semana. Es que "un recorte de 50 puntos base en esta ocasión podría provocar cierta debilidad adicional en el peso, ya que Chile cuenta por fin con una tasa de política monetaria en línea con la de Estados Unidos", advierte.

Junto con un alza de 0,3% en el IPC de mayo, por sobre el 0,2% previsto, "la actividad económica se ralentizó en los últimos meses, pero el primer trimestre fue fuerte", dijo. "El comportamiento de la inflación y la actividad económica en un contexto exterior más volátil añade incertidumbre a la próxima reunión", concluyó.

EL MERCURIO  
**Inversiones**

[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)