

Mercado ve que dólar seguirá cerca de los \$ 1.000 y Marcel anticipa un efecto "moderado" en la inflación

■ Muy en línea con lo ocurrido en la víspera, la divisa se cotizó en \$ 1.000,4 al comienzo de la jornada en el país para luego cerrar en niveles de \$ 993.

POR S. FUENTES Y C. VERGARA

Aún bajo la estela del anuncio de la Reserva Federal respecto a que el recorte de tasas de interés irá a un ritmo más lento de lo anticipado en 2025, el mercado cambiario local amaneció este jueves con un dólar que subió hasta un máximo de \$ 1.000,4 al comienzo de la jornada.

Ya el miércoles las operaciones fuera de rueda habían anticipado un salto de ese tipo, aunque luego la moneda estadounidense tendió a moderar para cerrar en \$ 993, un alza de apenas 0,17% respecto de la víspera, según Bloomberg.

Pero el traspaso de la barrera de los \$ 1.000 no dejó indiferente a nadie, incluyendo al ministro de Hacienda, Mario Marcel. "Hay que ser claro: estos movimientos del dólar obedecen fundamentalmente a causas externas", dijo el secretario de Estado junto con explicar que el "el traspaso del aumento del dólar a precios domésticos es más débil cuando esa depreciación cambiaria corresponde a causas externas que a causas internas".



En este contexto, la autoridad dijo que el efecto del dólar sobre la inflación será "moderado".

El economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, recordó que las estimaciones del Banco Central sugieren que un tipo de cambio que se mantiene un 10% más depreciado (por ejemplo, pasar en promedio de \$ 910 a \$ 1.000) genera una inflación en torno a 0,5% más alta en un año.

O sea, no sólo importa el nivel del tipo de cambio, sino que también la variación. "Desde septiembre, el peso se ha depreciado 12%", dijo el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán.

Aquello, "sin duda, ha tenido un efecto en los registros de inflación subyacente de octubre y noviembre, y lo seguiría teniendo en los

"Hay que ser claro: estos movimientos del dólar obedecen fundamentalmente a causas externas", dijo el ministro de Hacienda, Mario Marcel.

próximos meses", añadió.

En un escenario de alta volatilidad de la moneda, en Santander subieron su proyección de inflación de 3,4% a 3,7% para el cierre de 2025, donde 0,2 pp.-0,3 pp. del ajuste serían por efecto del tipo de cambio.

La entidad financiera también anticipó un aumento para el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 1% mensual en enero, mientras que Inversiones Security y Zurich AGF prevén un 0,7%.

Lo anterior, en un mes marcado por el impacto de las tarifas eléctricas, la indexación de algunos servicios y alzas estacionales.

A su vez, para el 9 de enero, si se mantiene este tipo de cambio sobre los \$ 985, es esperable un

alza para la gasolina 97 y 93 y el diésel, afirmó el economista senior del OCEC-UDP, Juan Ortiz.

Lo que viene

En el mercado la percepción es que un dólar en \$ 1.000 será una constante amenaza, por cuanto -como lo mencionó Correa- primará un cuadro de mayor incertidumbre y fortaleza relativa de Estados Unidos frente a otras economías.

No obstante, consideró que "los \$1.000 son un techo psicológico importante, por tanto, de no mediar cambios mayores al escenario actual, debería ser una resistencia relevante, con espacios de alzas limitados respecto de ese nivel".

Para Guzmán las razones que han llevado el dólar a ubicarse en torno a \$ 1.000 siguen vigentes y "las perspectivas apuntan a que se mantendrían estas condiciones al menos durante la primera mitad de 2025".

El economista Patricio Jaramillo prevé que, de cara a 2025, la divisa podría situarse entre los \$ 1.150 y \$ 1.200, sustentado su argumento en "la debilidad relativa en crecimiento económico y productividad comparado con Estados Unidos y las principales economías".

Sin embargo, agregó que "si se eleva la demanda por cobre en China, el dólar podría bajar a rangos de \$ 900-\$ 950".

Los analistas coincidieron en que la política monetaria de la Reserva Federal será el principal factor externo que influirá en el valor del dólar el próximo año.

A esto se suma el precio del cobre, cuya recuperación podría ejercer presión a la baja sobre la divisa estadounidense frente al peso chileno.

En el ámbito local, el gerente de *deals* en PwC, Agustín Herrera, subrayó que "si el país logra capitalizar e incentivar la inversión, una mayor disponibilidad de dólares ejercerá presión a la baja sobre su precio, apreciando nuestra economía y, por ende, la moneda".

Aunque las proyecciones para el dólar están sujetas a múltiples variables, los expertos advierten que 2025 estará marcado por una elevada volatilidad, tanto en los mercados globales como en el escenario local.