

Dólar suma aumento de \$55 en un mes:

Extranjeros vuelven a apostar con fuerza en contra del peso chileno

PATRICIO TORREALBA

Solo un instante duró el alivio del peso chileno asociado al mensaje algo *hawkish*, o menos expansivo en términos de política monetaria, por parte del Banco Central esta semana. Este viernes, el dólar cerró sus operaciones más líquidas en \$940, tras elevarse en \$11,5 durante la jornada. Sumó, así, un aumento de \$55 en un mes.

Algunos factores coyunturales incidieron en el movimiento de este viernes. El cobre cerró sus operaciones en Londres con una baja de -0,88%, a US\$ 4,33 la libra, mientras que los futuros para entrega en julio descendían casi 3%. Y el dólar a nivel global trepaba 0,21%, a 105,8 puntos, luego de que se informara que la actividad de los servicios en EE.UU., que representa buena parte del PIB de la primera potencia mundial, avanzó a comienzos de junio a su ritmo más rápido en más de dos años.

“Tenemos al cobre retrocediendo. Y este viernes vimos una mayor aversión por efecto día de brujas en Wall Street (vencieron los contratos de opciones, futuros de índices y acciones) y eso tuvo a la baja las bolsas y arriba al dólar internacional”, explica Alexis Osses, subgerente de estrategia en Bci Corredor de Bolsa.

Y algunos destacan que se ha ido reconfigurando un escenario de apuestas en contra del peso chileno en el mercado de derivados por parte de no residentes. “¿Qué explica la subida del dólar? Básicamente, una nueva toma de posiciones especulativas —o de arbitraje— de los *hedge funds*”, menciona Eduardo Orpis, estratega en Gemines Consultores. “En los últimos cuatro días registrados se ha comprado a razón de US\$ 400 millones diarios”, detalla.

En efecto, y pese al reconocimiento de un escenario de mayor inflación por parte del Banco Central —lo que haría que los recortes de tasas de esta etapa estén llegando a su fin—, la apuesta de foráneos a favor del dólar y en contra del peso en el mercado de *forwards* se ha estado rearmando. Luego de que estas posiciones, que se hacen frente a agentes locales, cayeran a su mínimo del año a fines de mayo (hasta los US\$ 1.908 millones), al

Desde el mínimo anual de US\$ 1.900 millones en apuestas en contra de la moneda chilena registradas por los no residentes a fines de mayo, esta cifra se ha acercado a los US\$ 5.000 millones.



El dólar a nivel global ha retomado su fuerza: el índice DXY avanzó por tercera semana consecutiva, alcanzando niveles de 106,00, impulsado por la creciente brecha entre la política monetaria de Fed y otros bancos centrales.

18 de junio —último registro informado por el Banco Central— se habían empujado hasta los US\$ 4.755 millones, un máximo desde comienzos de mayo.

Esto ha ocurrido en un contexto en que el dólar a nivel global ha retomado su fuerza. “El índice del dólar (DXY) avanzó por tercera semana consecutiva, alcanzando niveles de 106,00, impulsado principalmente por la creciente brecha entre la política monetaria de la Reserva Federal y otros bancos centrales”, constata Miguel Medell, director para Latinoamérica en la firma española Omega

IGF. “También el peso se ha debilitado, porque el cobre retomó su tendencia bajista por el ex-

ceso de oferta y la debilidad de la demanda. Y uno de los motivos de esto último es la debilidad del yuan, lo que suele pesar sobre el cobre, ya que encarece al metal cotizado en dólares para los compradores chinos”, sostiene. “Técnicamente, el dólar necesitaba un cierre semanal sobre \$946,06 para confirmar su tendencia alcista y con ello buscaría la zona de \$954,92”, señala, en referencia al

análisis técnico que presagia patrones de desempeño en base a estadísticas. A futuro, “solamente un cierre semanal por debajo de \$920,38 confirmaría una tendencia bajista”, añade.

Alexis Osses, de Bci Corredor de Bolsa, ve un rango de \$946-\$950 por arriba. “Si supera ese nivel, podrá ir a \$965-\$970. Pero veo baja probabilidad a corto plazo”, pronostica. “Por abajo, en tanto, vemos clave el nivel de \$924. Si lo rompe a la baja, iría a buscar los \$915-\$910”, indica.

Eduardo Orpis, de Gemines Consultores, asegura que en esta ocasión la apuesta extranjera en contra del peso se da para favorecer al peso mexicano, peso colombiano y real brasileño, considerando sus fuertes caídas recientes.

Y cree que es una postura arriesgada. “Los fundamentos que estaban presentes en enero pasado, cuando se hizo la gran especulación en contra del CLP, sobre todo de los *hedge funds*, era que la economía chilena crecía poco (1,5%), pero hoy día estamos casi en 3% en las proyecciones privadas y 2,75% el Banco Central, y además el emisor moderó bastante su postura monetaria expansiva. Y si bien el precio del cobre, tras su fuerte avance, ha visto

una corrección, las proyecciones para el metal siguen apuntando a alzas”, indica.

En este sentido, el estratega de Gemines describe una contradicción por parte de quienes apuestan en contra de la moneda local. “JPMorgan hace unos días recomendó comprar a \$932 para vender casi en \$1.000, independiente de los fundamentos. Y el viernes salió el mismo JPMorgan recomendando comprar cobre, porque se va a US\$ 5 la libra. Las incongruencias están a la vista”, señala.

Sin embargo, reconoce que en el mercado cambiario chileno “las cosas se están moviendo por volumen, independiente de los fundamentos. En otras palabras, el tamaño del camión es lo que vale: en solo algunos días los extranjeros han comprado US\$ 1.500 millones en dólares a futuro”, plantea. Pero insiste en un punto: “Esta vez los fundamentos no parecen tan claros a su favor. Y yo espero que el mercado local, entre ellos las AFP, las compañías de seguro y las empresas, capturen estos niveles, porque claramente no son de equilibrio”, asevera, en referencia a los jugadores que operan como contraparte de estas transacciones de *forwards*.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones