

Movimientos de tasas en la región y petróleo:

Las condiciones para que el dólar pierda el piso de los \$900

CAMILO CASTELLANOS

Han sido días movidos para el dólar en Chile. Tras fuertes retrocesos a finales de la semana pasada, cuando llegó a rozar los \$900 el jueves en movimientos intradía, repuntó y cerró este lunes rozando los \$911.

Y, aunque el dólar suma una baja de \$31,5 solo en julio, hay quienes creen que podría estar encontrando un piso. "En el corto plazo, nos va a costar romper la barrera de los \$900", advierte Eduardo Orpis, estratega de Gemines Consultores. "Localmente no hay elementos suficientes para validar una baja de ese nivel".

El *carry trade*, o el arbitraje de tasas, ya no sería un gran factor de apoyo para la moneda local en el corto plazo. Con un Banco Central más cauto en sus recortes y un mercado que interiorizó que la Fed iniciará su ciclo de rebajas en septiembre, "el tema de tasas ya está bastante incorporado", dice Francisco Matthews, socio de NetGo. "Para bajar de los \$900 y consolidarse bajo ese nivel, creo que es necesario que el cobre vuelva a la zona de US\$ 5", agrega.

Una mayor fortaleza del cobre sería clave, dicen varios en el mercado. Pero, hay quienes llaman a mirar otros factores: los movimientos de política monetaria en la región o una baja del petróleo, también podrían contribuir a sortear los \$900.

El *commodity* se ha alejado de los US\$ 4,5 la libra que alcanzó hace unas semanas y este lunes cerró en US\$ 4,39 la libra.

"Una consolidación del tipo de

Con el ruido del diferencial de tasas frente a EE.UU. en plena reducción, otros elementos deben confluír para que el peso chileno siga ganando fuerza. El precio del cobre es clave, pero no es el único mencionado.



Los movimientos de política monetaria en la región o una baja del petróleo también podrían contribuir a que el dólar baje de \$900.

cambio bajo los \$900 debiera venir relacionada a un cobre que esté más cerca de los US\$ 5 la libra y un escenario donde la Fed ya no genere dudas hacia adelante", dice Sebastián Puffe, asociado sénior de *trading* en Credicorp Capital. "Ambas cosas debieran ayudar a mejorar las perspectivas económicas y, con esto, a una mayor demanda por pesos".

Miguel Medell, director para Latinoamérica de la gestora española Omega IGF, cree que la mezcla es más compleja. "Para que os-

cile por debajo de los \$900, la Fed debería recortar las tasas mínimo tres veces este año, el cobre cotizarse sobre US\$ 4,775 la libra y el petróleo por debajo de los 79,35 el barril", dice. De confluír estos factores, el billete verde se situaría bajo los \$900 y buscaría los \$850. No obstante, "que todo esto ocurra, con toda la volatilidad actual, es muy difícil", advierte.

Más detalles en www.elmercurio.com/inversiones