

POR CATALINA VERGARA

El nivel de reservas internacionales que posee el Banco Central ha sido un tema de recurrente monitoreo por parte del mercado financiero local. El punto de partida es la expectativa de si en algún momento la entidad tomará la decisión de incrementarlas.

En junio de 2023, precisamente la entidad inició el programa de reposición y ampliación del citado colchón, ya que en 2022 había vendido divisas, lo cual implicó una disminución del total por debajo de los promedios históricos.

En ese contexto, el plan buscaba fortalecer la posición de liquidez internacional del país.

Sin embargo, en su Reunión de Política Monetaria (RPM) de octubre de ese año –o sea, cuatro meses después–, el Consejo acordó suspender la acumulación de reservas debido a “crecientes tensiones en los mercados financieros globales”. Un escenario que había llevado al dólar a bordear los \$ 940 en el mercado local.

En total, el ente autónomo alcanzó a comprar US\$ 3.680 millones entre el 13 de junio y el 26 de octubre de 2023 para llevarlas a US\$ 42.567 millones.

Al cierre del tercer trimestre de este año alcanzaron, un 13,7% del Producto Interno Bruto (PIB), es decir, bajo el nivel considerado como óptimo que se aproxima a 18% del PIB.

Dicha magnitud “evidencia una posición de liquidez en dólares relativamente modesta para enfrentar tensiones importantes en los mercados financieros”, planteó el economista senior de Bci Estudios, Juan Ángel San Martín.

En línea con esa visión, el economista jefe para Latam de Itaú,

# ¿Cuándo se podrán comprar dólares?

## Banco Central enfrenta el reto de aumentar las reservas internacionales

■ Desde el mercado advierten que el actual nivel de reservas internacionales que posee el instituto emisor, que se ubica en un 13,7% del PIB, podría ser un problema de cara a un escenario externo complejo en 2025.

Andrés Pérez, consideró “fundamental prepararnos para los nuevos choques que vendrán, y fortalecer nuestras reservas es parte de esa agenda”.

Lo anterior, aseguró el coordinador macroeconómico de Clapes UC y vicepresidente del Consejo Fiscal Autónomo (CFA), Hermann

González, es que 2025 “será un año marcado por la nueva administración de Donald Trump en Estados Unidos y los efectos que tenga su política exterior, sumado a tensiones en el Medio Oriente, entre otros.

Y ante la posibilidad de mayores riesgos internacionales, advirtió la posibilidad de que el próximo año

Chile enfrente episodios de tensiones en los mercados financieros que requieran acción por parte del Banco Central.

### No es crítico

El economista jefe de Pacífico Research, Igal Magendzo, señaló que también hay una dimensión que se relaciona con mostrar fortalezas desde el punto de vista de las reservas.

“Muchos inversionistas del sector financiero miran distintos indicadores, no siempre profundizando. Y en reservas nos vemos un poco bajos comparados con otros”, explicó.

Y aunque no considera el nivel actual como crítico, dijo que “habría que mejorar para verse aún más robustos en comparación a otros países”.

Tampoco cree que sea un nivel crítico el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, quien resaltó que con las mismas intervenciones que se han hecho en los últimos años en el mercado cambiario local –que “se han hecho más habituales”, opinó– las reservas han disminuido “bastante”.

La economista jefa de Prudential AGF, Carolina Grünwald, señaló que si se compara con el período pre-2019, el monto es más bajo. “Pero me parece que eso va con el cambio estructural que tuvimos en la economía luego del estallido y los retiros de fondos previsionales, que provocó una importante pérdida de profundidad del mercado de capitales, muchos sacaron el dinero fuera de Chile”, aseguró.

### ¿Presión para el próximo año?

Con un nivel de activos de reservas bajo el óptimo, la entidad monetaria entra en un 2025 complejo.

La propia presidenta del ente au-

tónomo, Rosanna Costa, planteó en la presentación del último Informe de Política Monetaria (IPoM) que la economía chilena enfrenta riesgos provenientes desde el sector externo y que están mayormente asociados a un entorno de alta incertidumbre económica y geopolítica.

En marzo de este año, al ser consultados por DF, agentes del mercado apuntaban al primer semestre de 2025 como la fecha en la que el ente autónomo podría retomar su compra de dólares, pero en casi 10 meses el panorama ha cambiado.

Actualmente, el tipo de cambio se ubica en niveles de \$ 990, y se espera que durante el próximo ejercicio se mantenga presionado y por sobre los \$ 900.

“Por ahora, el escenario de los primeros meses (de 2025) parece ser de una mayor volatilidad, dado un aumento en la incertidumbre global, por lo que parece poco probable se implemente una reaccumulación de reservas”, dijo Correa.

A su juicio, en la medida que se establezcan los mercados y el peso muestre una apreciación mayor, se daría una ventana para implementar ese programa, pero aseguró que parece ser poco probable al menos el próximo año.

“Para evaluar un nuevo programa de acumulación de reservas tiene que darse simultáneamente una apreciación del peso y una baja significativa de la inflación. Por lo tanto, es difícil que se implemente un programa de este tipo con los actuales niveles de tipo de cambio e inflación. En ese contexto, no veo posible que ello ocurra antes del segundo semestre del próximo año”, declaró González.

“Reponer reservas es un escenario poco probable con un tipo de cambio en estos niveles y con la volatilidad de los mercados financieros globales”, sumó San Martín.

Por lo tanto, una vez que las condiciones financieras globales se moderen, un programa de acumulación de reservas debería realizarse eventualmente, afirmó Pérez.



# 14%

ES EL APROXIMADO DE RESERVAS INTERNACIONALES QUE POSEE EL BANCO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB.

# US\$ 3.680 MILLONES

ALCANZÓ A COMPRAR EL ENTE AUTÓNOMO ENTRE JUNIO Y OCTUBRE DE 2023.