

La divisa cayó \$8,3, hasta los \$921,6:

Dólar en Chile cae tras movimiento de la Fed y estrategias ven nuevo escenario para el peso

El diferencial de tasas entre el Banco Central y la Reserva Federal de EE.UU. dejaría de presionar a la moneda local, destacan algunos estrategas.

CAMILO CASTELLANOS

Tras el recorte de 50 puntos base de la Fed de la semana pasada y el último IPoM publicado por el Banco Central, Andrés Pardo, director de estrategia macro para Latinoamérica en XP Investments, cree que se ha abierto un nuevo escenario para el peso chileno. "El diferencial de tasas entre Chile y EE.UU. ya llegó a su mínimo", dice. "Estoy esperando niveles de \$900 para el dólar a fin de año", augura.

No es el único que ve alivio para la moneda local. "El ciclo de flexibilización monetaria de la Reserva Federal debería respaldar al peso chileno", conculca Itsaso Apezteguia, *market analyst* de Ebury.

Parte de esto ya se vio ayer: el dólar, cuyas transacciones en Chile habían permanecido cerradas desde el pasado martes por los feriados de Fiestas Patrias, cayó \$8,3, hasta los \$921,6, al cierre de sus operaciones más líquidas.

No todos dan por sentada la calma. "El *driver* del peso chileno seguirá siendo el cobre, que depende de la demanda de China", dice Miguel Medell, director para Latinoamérica de Omega IGF.

Si bien el peso dejaría de verse fuertemente presionado por las posiciones de *carry trade* —aquellas que piden dinero prestado en países de bajas tasas para invertirlo en naciones con altos rendimientos—, otros factores también incidirán en su desempeño.



No todos los analistas coinciden sobre el futuro de la cotización del dólar. Algunos dicen que dependerá del desempeño del cobre.

Pardo, de XP Investments, destaca el primer factor. "La Fed recortó 50 puntos base y vienen mínimo dos rebajas de 25 o más este año, y el Banco Central de Chile creo que recortará 25 en octubre y 25 en diciembre", proyecta. Esto, a su juicio, llevaría al dólar hacia los \$900 a fin de año.

Jorge Herrera, jefe de estrategia de inversión en Principal Chile, también apunta a los \$900. Cree que el recorte de tasas de interés en Estados Unidos se ubicará en la parte alta del rango de expectativas, y agrega que el mercado, en promedio, está viendo un precio del cobre yendo hacia los \$4,5 la libra este año.

La experiencia histórica da fuerza a la tesis de alivio para el peso. En 2003, con una Fed re-

cortando las tasas tras la crisis de las puntocom, el dólar pasó desde \$718 en enero, hasta menos de \$600 al cierre del año (aunque también influido por un precio del cobre que ganaba fuerza). En 2009, con los recortes del emisor para hacer frente a la crisis financiera, cayó de

más de \$630 a comienzos de ese año, a cerca de \$500 a su cierre.

Y en 2019, otro período influido por los recortes de la Fed, el dólar pasó de marcar algo más de \$800 a cerrar el año al borde de perder los \$700. Luego, el tipo de cambio se vio impactado a nivel local por el estallido del 18-O y los retiros de fondos de pensiones impulsados en la pandemia.

Apezteguia, de Ebury, dice que "un escenario de tasas más bajas en EE.UU. junto con una

economía que sigue creciendo a un ritmo sólido deberían impulsar los precios de las materias primas, incluido el cobre". Espera que el dólar cierre 2024 en torno a \$920 y que a fines de 2025 caiga hasta \$890.

"Cerraríamos el año con un tipo de cambio bajo los \$900, considerando que los diferenciales de tasas de interés ya no tienen tanto peso como veíamos a inicios del año", dice Marcela Calisto, economista de Inversiones Security.

Horizonte rojizo

No todos coinciden. "Vemos un rango amplio para el tipo de cambio entre \$890 y \$950: que esté en el extremo superior o inferior de este rango va a depender de factores como la magnitud y velocidad de los recortes de tasas de política monetaria tanto en EE.UU. como en Chile, así como los flujos de inversión y las condiciones del mercado", advierte Ignacio Dabed, analista sénior de inversiones de Aurea Group. Esto, plantea, con riesgos como las elecciones en EE.UU. o un conflicto de gran escala en Medio Oriente.

Para Medell, de Omega IGF, la baja del dólar de ayer se sustentó, sobre todo, en el alza de los futuros del cobre, que se elevaban a la expectativa de un estímulo en China. A su juicio, el metal rojo es el principal *driver* del peso chileno y solo un nivel cercano a US\$ 4,5 la libra (este lunes cerró en US\$4,23 en Londres) podría abrir un nuevo escenario para la divisa local.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones