



millones. ¿Por qué es importante la cifra? En julio de 2022, cuando el dólar alcanzó un récord de \$1.051, el ente rector anunció una intervención por cerca de US\$25.000 millones para aumentar la oferta de divisas en los mercados bursátiles. En sólo una semana, el dólar se desplomó \$124.

¿Podría el Central repetir la hazaña? Es algo que los expertos debaten. Las reservas del banco de bancos se han ido recuperando desde los US\$45.820 millones que tenía antes de la intervención, y los US\$37.784 millones con los que quedó en septiembre de 2022, tras el anuncio. Hoy, las reservas están ya a niveles previos a esta iniciativa, así que habría fondos para llevar a cabo una medida similar.

"Si estamos tranquilos con los niveles de reserva que hoy día dispone el Banco Central", aseveró la presidenta del Central, Rosanna Costa, en un encuentro esta semana.

Pero también hay argumentos técnicos que indican que, al menos por ahora, no sería el momento de intervenir. Habría que esperar a que se concretaran más alzas en el precio del dólar.

"Cuando nosotros comparamos el escenario 2022 y el actual, difieren mucho. En 2022 había un componente especulativo, que eran temas de riesgo de país y otros conflictos varios que no justifican ese precio. Actualmente lo que vemos es un componente financiero: esto que estamos viendo en el peso chileno se está replicando en gran medida a las demás divisas del mundo", dice Mieres, de XTB.

"Lo que interesa para la intervención del Banco Central es el nivel del tipo de cambio real. Y el tipo de cambio real efectivamente tiene todavía un espacio para seguir subiendo sin que exista intervención. A \$1.090 o \$1.100 es el umbral donde creo que ya se vuelve más probable la posibilidad de intervención", opina Jaramillo, de PwC.

Según la opinión de expertos

El dólar podría llegar a los \$1.100. ¿Hay espacio para que intervenga el Central?

El 2022, el ente rector intervino la divisa cuando ésta alcanzó los \$1.051. Hoy, con un precio escalando, tendría reservas para volver a hacerlo.

María José Giménez.

A principios de año, el dólar alcanzó su máximo desde 2022, con \$1.016 de valor. Y si bien ha ido cayendo desde entonces -hoy se cotizaba en \$1.001-, ya hay expertos que dicen que durante 2025 bien podría llegar incluso a \$1.100. La duda hoy en la mente de los economistas, y que comenta también el ministro de Hacienda, Mario Marcel, es el rango de maniobra que podría tener el Banco Central, recordando que en su peak histórico decidió intervenir el tipo de cambio.

El economista y director de riesgo financiero de PwC Chile, Patricio Jaramillo, vislumbra una tendencia al alza motivada por el bajo crecimiento de la economía chilena en comparación con otros países, y agrega que "creemos que puede llegar en el año perfectamente a \$1.100 en un escenario moderado, y en un escenario un poco más pesimista incluso superar esos \$1.100", señaló.

Un diagnóstico similar tiene el economista y académico de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, para quien el precio de la divisa estará definido por su comportamiento en el mercado internacional.

"Es muy probable que los \$1.000 se hayan convertido no en un techo, sino más bien en un piso. En un piso de valor del dólar", opina Alarcón.



No es evidente que a partir del (...) cambio de gobierno en EE.UU. vaya a haber un cambio muy significativo en los mercados",
Mario Marcel, Ministro de Hacienda.

Por su parte, el socio y director ejecutivo de Forecast Consultores, Ángel Cabrera, también vislumbra una tendencia al alza del dólar (al menos durante el primer semestre 2025), fundada en tres razones: "Uno, tasas de interés altas en Estados Unidos. Dos, debilidad en el precio del cobre por China y, tres, las probables bajas de tasa de interés que va a implementar el Banco Central de Chile".

Una percepción distinta posee el jefe de análisis de XTB Latam, Ignacio Mieres. Si bien advierte las presiones por Trump y la actual fortaleza económica de EE.UU., el ejecutivo no descarta que el valor de la moneda retorne a una cifra más baja en el corto plazo: "Ya de cara a la próxima semana esperamos debilidades y que pueda perder esa barrera de los \$1.000", explica.

Desde el Gobierno, Marcel es también optimista. Ayer comentó que "tenemos que acordarnos de que los mercados normalmente (...) buscan adelantarse a lo que va a ocurrir. Por lo tanto, no es evidente que a partir de la fecha en que se produzca el cambio de gobierno en Estados Unidos (20 de enero) vaya a haber un cambio muy significativo en los mercados".

¿Podría intervenir el Banco Central?

A diciembre de 2024, el Banco Central tenía reservas en dólares por US\$44.395