



Lunes, 21 de agosto de 2023 | 20:25

Mercado se divide en torno a incidencia del Banco Central en el salto que acerca al dólar a los \$900

La divisa cerró este lunes en un nuevo máximo anual: \$870. Algunos aseguran que se trata, en parte no menor, de acciones “evitables” de parte del emisor, mientras que otros aseguran que la caída del peso encuentra coherencia en fundamentos.

Camilo Castellanos

Editor

Un nuevo máximo anual marcó este lunes el dólar en Chile, pese a que el cobre se elevó 0,8% a US\$3,74 la libra en Londres. El billete verde subió en \$2,05, a \$870,9, al cierre de las 16:00 horas, con lo que completó un avance de casi \$70 en el segundo semestre.

Si bien el mercado global sigue inquieto por el salto en las tasas de interés del mercado de deuda estadounidense –el bono de gobierno a 10 años alcanzó su mayor nivel desde 2007– y por la posibilidad de una crisis inmobiliaria en China, este lunes el dólar global casi no se movió y en Wall Street primaron los números verdes (el S&P 500 subió 0,7%), ante lo cual algunos tienen una explicación para la extendida debilidad del peso: “No se entiende cuando la autoridad sale a torear al mercado”, dice Eduardo Orpis, estratega en Gemines Consultores, haciendo referencia a la entrevista que dio el consejero Pablo García a La Tercera, asegurando que el emisor no pausará operaciones que varios ven como depreciativas para el peso (como la compra de dólares en el mercado spot y la no renovación de forwards). “El Central es un actor chico frente a actores internacionales como hedge funds que pueden generar mucho movimiento y se le está dando mucha información a los especuladores”, dice Orpis.

No todos están de acuerdo. Francisco Matthews, socio de NetGo, asegura que el impacto es marginal. Calcula que el vencimiento de los forwards equivale a entre US\$40 y US\$ 50 millones diarios de compras, lo que se suma a la recuperación de reservas por US\$40 millones diarios. Esto, en un mercado que mueve alrededor de US\$1.000 millones diarios a nivel spot y un total de entre US\$3.000 y US\$4.000 millones incluyendo forwards. “Es decir, el efecto de estas dos medidas es de unos US\$ 90 millones diarios en un periodo de unos 10 meses, por lo que es marginal”.

El mercado está dividido en torno al impacto que están teniendo las medidas del emisor en el salto del dólar. Pero, sumado al recorte de tasas del organismo (lo que lo llevó a encabezar los procesos a nivel mundial), Joaquín Rhodius, director comercial de Betterplan, ve un círculo vicioso: “datos económicos que evidenciaron una baja en la inflación llevaron al Banco Central a recortar la TPM, sin embargo, en EE.UU. la Fed se mantiene restrictiva, lo que eleva el dólar (por el diferencial de tasas) y “un dólar más caro vuelve a generar preocupación por inflación”.

Tanto la compra de dólares spot como la no renovación de derivados “es menos del 10% (del mercado spot)”, dice Sergio Tricio, gerente general de Patrimore. “Generalmente, estos anuncios tienen impacto cuando se toma la medida, por lo tanto, el impacto en la actualidad es menor”.

No todos concuerdan. Frenar estas dos medidas “cómo señal debería ayudar a poner una resistencia o techo” en el dólar, dice Fernando Montalva, gerente de negocios de MBI Inversiones. Cree, sin embargo, que es importante no apurarse. “Debe buscar un nivel que esté desalineado de los fundamentos y pienso que no hemos llegado a ese punto aún”.

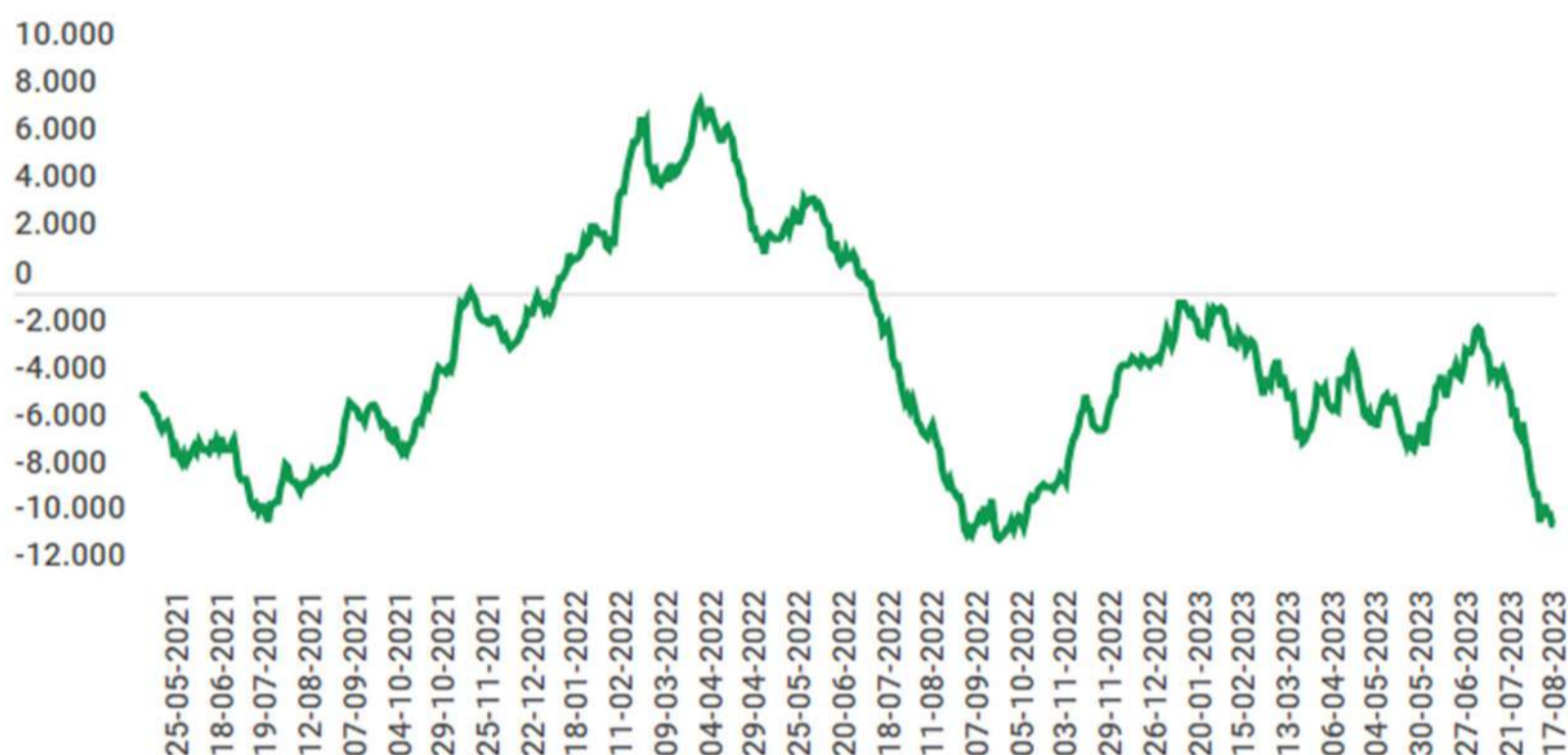
“Creo que el dólar está subiendo debido a razones fundamentales”, dice Matthew Poe, international portfolio manager en Quest Capital. “La primera razón fundamental detrás del aumento en el valor del dólar es la expectativa de fuertes recortes en la TPM, mientras que la Reserva Federal podría elevar la tasa de los fondos federales hasta un 5,75% y mantener una política monetaria hiperrestrictiva durante más tiempo. El otro factor es China y su impacto en la economía chilena, que es muy sensible al comercio exterior. China ha adquirido la mitad de la oferta global de cobre. El sector inmobiliario en China ya ha colapsado y casi todas las constructoras están en insolvencia. Algunos analistas estiman que existen hasta 100 millones de propiedades desocupadas en China debido a años de sobreconstrucción”, añade.

Pero hay quienes creen que acciones evitables provenientes del Banco Central tienen influencia en lo ocurrido. “La seriedad institucional del Central permite que las intervenciones verbales de los consejeros sean muy escuchadas por el mercado”, dice Ignacio Dabed, analista de estudios en Aurea Group. “En este contexto, tanto la intervención verbal de 2022, como la de este fin de semana, han sido perjudiciales para el tipo de cambio y avivan las posiciones contra el peso, sobre todo por parte de inversionistas extranjeros”.

“En las últimas seis semanas, en el mercado forward ha habido solo dos compradores: los no residentes han comprado algo más de US\$ 8.286 millones y el Banco Central más de US\$ 1.377 millones, es decir, el Central representó el 14%”, dice por su parte Orpis, de Gemines Consultores.

Apuesta en contra

Posición neta del mercado derivado externo en Chile, en millones de dólares. Se ve posicionamiento de extranjeros vs nacionales (número positivo implica que foráneos están cortos o bajistas en dólares, negativo que están largos).



Fuente: Banco Central de Chile.

Por esto, varios en el mercado creen que si el dólar sigue subiendo y se acerca a niveles de \$900, “el Banco Central podría suspender estos dos programas (los forward y las reservas) con el objeto de mitigar las presiones depreciatorias contra la moneda, inducidas por los flujos que sí puede controlar”, dice Francisco de la Cerda, economista de LarrainVial Research.

“Lógicamente detener ese proceso sería el primer paso a realizar en caso de que la depreciación del peso persista y comience a poner en jaque el objetivo inflacionario”, concuerda Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica. “La pregunta es si, en el caso eventual de hacer esto, sería suficiente para contener la escalada del dólar”.