



Martes, 29 de agosto de 2023 | 17:08

Por qué el peso chileno volvió a desacoplarse del mundo y el dólar cerró rondando los \$860

El billete verde volvió a subir pese a la caída del dólar global, el avance de los futuros del cobre y las ventas de Hacienda. También ignoró una fuerte caída en las apuestas foráneas en contra de la moneda local.

Equipo El Mercurio Inversiones

Este martes, el dólar a nivel global cayó, el cobre en Londres casi no se movió, y se informó que las apuestas de los agentes foráneos en contra del peso chileno cayeron con fuerza en su último registro. A su vez, y en el marco de su venta por hasta US\$10.000 millones entre agosto y diciembre, el ministerio de Hacienda salió a liquidar US\$100 millones en el mercado cambiario, por sobre los US\$40 millones que compró el Banco Central en el marco de su plan de recomposición de reservas internacionales.

Nada de esto evitó, sin embargo, que el dólar en Chile cerrara nuevamente al alza. El billete verde se elevó \$2,29, hasta los \$858,2 y el peso chileno destacó como la décima moneda más depreciada del mundo, según Bloomberg.

“El dólar en Chile está siguiendo una trayectoria distinta a los mercados emergentes y al mundo en general. Hoy, el mal dato de ofertas laborales en EE.UU. permitió que la tasa del bono del Tesoro bajara con fuerza y eso llevó a que el dólar se debilitara en el mundo, con excepción de Chile”, dice Eduardo Orpis, estratega en Gemines Consultores.

“Tanto los datos de ofertas de empleo como los de confianza del consumidor de EE.UU. están detrás de un cambio de tendencia en la fortaleza del dólar norteamericano que no fue capturada por el tipo de cambio local”, dice Arturo Curtze, analista senior en Alfredo Cruz y Cía. El cobre cerró la jornada sin cambios en Londres, finalizando en US\$3,798 la libra. Y los futuros para entrega en septiembre subían casi 1% al cierre de las negociaciones cambiarias en el país.

“Creo que acá hay compras de actores institucionales: puede ser un cambio de cartera, porque es la forma que tienen normalmente de operar las AFP, que no esperan y compran montos importantes”, dice Orpis, de Gemines Consultores. “Sería una demanda de una sola vez y produce ruido en el mercado. Claramente es algo transitorio, que no debería durar más que un par de días y recuperar su tendencia a la baja”, señala.

“Son flujos los que habrían movido el tipo de cambio. Por fundamentos, es decir, alza en precio del cobre y depreciación del dólar global, debiera haber marcado una baja”, dice Sergio Lehmann, economista jefe en Bci. “Estos movimientos por flujos son de carácter transitorio”, añade.

En el mercado aseguran que el nuevo avance del dólar en Chile no tiene un sustento concreto. Y, con tendencias que debiesen estar apreciando al peso, varios esperan que pronto la divisa retome los descensos. Un reporte de Bank of America, de todos modos, salió a rebatir esta tesis.

"Se observa un cierto desacople en la jornada de hoy, pero creo que debería volver a caer en los próximos días", asegura Sergio Tricio, gerente general en Patrimore. "Está rebotando en el muy corto plazo, pero teniendo una tendencia a la baja en busca de la zona de \$830 a \$840", sostiene.

Ni lo ocurrido en EE.UU., ni las ventas de Hacienda, lograron evitar que el dólar cerrara rozando los \$860. Tampoco el que las apuestas de los no residentes en contra del peso chileno se redujeran notoriamente en la última sesión reportada. El viernes, estas operaciones, que se ejecutan a través de "forward no entregables", cayeron a US\$6.455,6 millones, por debajo de los US\$7.299,1 millones de la jornada previa y lejos del *peak* de este ciclo de US\$9.809 millones, el 18 de agosto pasado. Marcaron, así, su menor nivel desde el 31 de julio.

Recortando la apuesta

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.

"Creo que lo ocurrido se debe principalmente a un tema técnico (de tendencia) que es que desde que rompió el nivel de \$825 se volvió muy alcista en el corto/mediano plazo, por lo que cada caída es vista como una oportunidad de compra", dice Fernando Montalva, gerente de negocios en MBI. "Y lo otro es que, al haber muy pocos niveles técnicos importantes entre \$825 y \$875, los movimientos son mucho más pronunciados y los flujos afectan con muchísima más fuerza sobre el precio", añade. De cara al futuro, recuerda que "cerca de los \$870 sale mucha venta, por lo que luego del fallo en ese nivel esperaría un intento a la zona \$825-830 en el mediano plazo".

Algunos creen que los factores que han depreciado al peso en el segundo semestre, es decir, el fuerte recorte de tasas del Central y las complicaciones en China, siguen pesando en el mercado. “La fortaleza del dólar es un producto de la expectativa de menores tasas (TPM) en pesos en el futuro y la debilidad de la economía china, que también es un problema para Chile”, dice Matthew Poe, international portfolio manager en Quest Capital.

En agosto, los vientos en contra al peso chileno “se multiplicaron”, destacó Bank of America (BofA) en un reciente informe. “Tras la sorpresa dovish (del Banco Central), el CLP se embarcó en una senda de depreciación” y “noticias decepcionantes de la economía china, el descenso de los precios del cobre y la subida de los precios del petróleo también contribuyeron a la debilidad del peso”, sostuvo.

Y si bien el reciente anuncio de Hacienda de vender hasta US\$2.000 millones mensuales estaría entregando alivio a la moneda local y “ha mejorado la situación” del peso chileno, la firma estadounidense no ve un futuro auspicioso para la moneda. “Seguimos creyendo que una política monetaria más laxa, las compras de divisas del BCCh y los continuos vientos en contra procedentes del frente exterior pueden mantener la debilidad del peso”, dice BofA. “Vemos al USD/CLP en 870 a finales de 2023”, proyecta.

Una clave en el corto plazo estará en los reportes de gasto de consumo personal de EE.UU. este miércoles –clave para sopesar las presiones inflacionarias– y en el informe de empleo del viernes. “Si los datos de actividad económica que se publican en USA entre el miércoles y viernes confirman un escenario de desaceleración, el índice del dólar DXY tiene espacio para una caída, lo que puede llevar a la cotización del tipo de cambio al rango de \$825 e incluso más abajo”, dice Arturo Curtze. “Pero necesitamos peores datos económicos norteamericanos, de lo contrario el precio podría corregir pero no más allá de \$840 y se mantendría entre \$880-\$840”, añade.