

TÍTULO: Los factores que acercaron al dólar a los \$790 y lo que se proyecta ahora				
Nº	FECHA	MEDIO	SECCIÓN	PÁGINA
163166	2022-03-22	Elmercurio.com	Inversiones	SP

Imagen 1/1



Lunes, 21 de marzo de 2022 | 14:18

Los factores que acercaron al dólar a los \$790 y lo que se proyecta ahora

El billete verde finalizó en \$794,2, una caída de -\$5,5 que devolvió la especulación en torno a la posibilidad de que esta sea la ocasión en que se logre distanciar de los \$800.

Equipo El Mercurio Inversiones

Aunque comenzó la jornada superando los \$800, el dólar en Chile terminó cerrando más cerca de los \$790. El billete verde finalizó sus operaciones de las 13:30 –las más relevantes en este mercado– en \$794,2, una caída de -\$5,5 que devolvió la especulación en torno a la posibilidad de que esta sea la ocasión en que se logre distanciar de la citada barrera psicológica.

Cuatro estrategias consultados por **El Mercurio Inversiones** reflejan división al respecto. Sin embargo, coinciden en apuntar a un conjunto de factores que han estado favoreciendo al peso chileno en lo reciente.

Aunque la guerra sigue en pie, las declaraciones de acercamiento entre Ucrania y Rusia han ayudado, dice Arturo Curtze, analista senior en Alfredo Cruz y Cía., quien cree que el dólar podría “converger hacia su nivel de equilibrio de \$760-\$740”. Esto, porque “además quedó claro que la Fed no va a ser extremadamente agresiva para retirar estímulos y por otro lado tenemos la reunión del Banco Central en Chile la próxima semana, donde probablemente va a subir la referencia 150 más”, dice en relación al diferencial de tasas entre Chile y EE.UU. Se trata de un factor que en este instante hace atractivo destinar dólares al mercado chileno en búsqueda de mayores rendimientos.

Al mismo tiempo, “tenemos esta ‘tercera vía’ que se está discutiendo en la Comisión de Venecia, que abre la posibilidad de una tercera pregunta en el plebiscito de salida de la Convención Constituyente, que sería la redacción de una constitución dentro del parlamento. Esto también es una noticia positiva”, sostiene.

“Acá las tasas de interés todavía siguen subiendo, así que el atractivo del *carry trade* es considerable”, coincide Eduardo Kutscher, gerente de moneda extranjera en MBI.

Con todo, dice que lo más relevante en el movimiento de este lunes “fue que el viernes hubo un **rebalanceo en el IPSA**” y por ese efecto, que implicó un volumen importante, se generó demanda de pesos el viernes, “aunque el ajuste se dio hoy día”, indica. “Por otro lado, hoy el agente *offshore* estuvo bastante más vendedor” en dólares, sostiene, añadiendo que “si mañana se ratifica la caída bajo \$795, el *target* estaría en \$787-790”, señala en relación al denominado “análisis técnico” (que establece rangos de negociación en base a estadísticas).

“Esta jornada, el tipo de cambio volvió a niveles bajo los \$800, apreciación para el peso que va en línea con otras monedas de economías exportadoras de *commodities*”, dice Martina Ogaz, economista en EuroAmerica. Lo que ha ocurrido con materias primas como el cobre “ha impulsado la apreciación de una serie de monedas, lo que a nivel local se ha traducido en un tipo de cambio en torno a los \$795, cifra que probablemente se mantenga ante el retorno de las ventas por parte de los inversionistas extranjeros y la mantención de los cambios hacia fondos menos riesgosos por parte de las AFP”, señala.

Aún así, “hacia adelante, nuestra proyección mantiene un tipo de cambio en torno a \$810 a un mes y en \$815 a tres meses”, añade Ogaz.

Percepción similar tiene Fernando Montalva, estratega en Acciona Capital. “El mercado pareció responder bien al anuncio de la Fed de la semana pasada, pero creo que hay divergencias importantes con los mercados de renta fija (de EE.UU. y Chile), dónde las tasas de los bonos del Tesoro volvieron a máximos”, indica. “Mi visión es que estos niveles del dólar local siguen siendo soporte y podríamos ver mayores valores en el corto plazo”.

Curtze difiere de esta última visión. “Las tasas estadounidenses más parecen estar en un techo que en un piso, lo que podría generar una caída. Así, puede que estemos iniciando un proceso de baja en el dólar: yo había fijado un soporte de \$790 en el corto plazo, pero es probable que estemos iniciando un retroceso mayor”, plantea.