



¿El gran desarme llega a su fin? Extranjeros normalizan posición sobre el peso tras fuerte compra

POSICIÓN NETA DE NO RESIDENTES EN DERIVADOS DE MONEDA EXTRANJERA
US\$ MILLONES



El sesgo negativo inicial de 2026 llamó la atención del mercado, pues iba a contracorriente del fortalecimiento de la divisa local. El dólar ha bajado más de \$ 40 este año.

POR BENJAMÍN PESCIO

Ajustes rápidos y decisivos se han estado viendo en los derivados de tipo de cambio, donde la posición de los agentes extranjeros podría haber alcanzado un punto de equilibrio, gracias a un desarme de contratos desfavorables para el peso chileno.

La posición neta de los no residentes se cifró en unos

US\$ 3.700 millones contra el peso este martes, muy lejos de los US\$ 9.600 millones alcanzados en la mitad de enero, según datos del Banco Central que se basan en los contratos firmados con bancos locales.

Lo anterior se produjo gracias a un ritmo de compra de pesos particularmente acelerado en las dos últimas sesiones de las que hay registro, que extienden una racha

de tres días. En ese período, el posicionamiento se redujo en más de US\$ 1.400 millones netos. Así, el monto vigente ya se ajusta a niveles habituales según su historia.

Lo que se espera

El sesgo negativo inicial de 2026 llamó la atención del mercado, pues iba a contracorriente del sostenido fortalecimiento de la divisa chilena, y varios apostaron a que los no residentes se verían forzados a cerrar estas posiciones.

El tipo de cambio registra una caída de más de \$40 en el curso de este año, después de bajar \$100 en 2025.

“Es difícil saber cuánto queda por desarmar. Sin embargo, al mirar los derivados en dólar-peso, el nivel agregado de posiciones cortas aún se encuentra en el percentil 39 en relación con la distribución observada desde enero de 2022 (vale decir, aún sin alcanzar la mediana), por lo que todavía podría haber espacio para un mayor cierre de posiciones si el mejor desempeño del peso se mantiene”, dijo a **DF** el *chief strategy officer* de Pacífico Research, Bolívar Díaz.

“La adecuación reciente está alineada con el patrón histórico vinculado a los términos de intercambio. Aún podría observarse un ajuste adicional hacia adelante, dado que persiste un desacople relevante respecto a los precios actualmente elevados de los productos de exportación”, anticipó en una línea similar el economista y estratega de inversiones de Zurich, Gustavo Yana.

Paralelamente, los montos transados de divisas se toma-

contra el peso si se percibe un cambio de tendencia, y estimó que, en ese sentido, el nivel actual podría funcionar como un buen punto de entrada.

“Creo que se terminó el desarme de posiciones por parte de los no residentes, y deberíamos estar llegando a un punto de equilibrio. El mercado ya se estabilizó y cuenta con un piso importante. Estos precios entre \$ 850 y \$ 860 son bastante buenos, en los cuales se nota bastante compra institucional, y no me

Una posición “más limpia” permitirá que nuevos actores puedan volver a armar posiciones contra el peso si se percibe un cambio de tendencia, estimó Bolívar Díaz de Pacífico.

ron un respiro de su rápida escalada de los últimos meses.

El segmento interbancario *spot* se quedó a un ritmo de alrededor de US\$ 3.500 millones por sesión, y los derivados de no residentes en niveles de US\$ 5.500 millones, según datos del Banco Central.

Díaz explicó que, desde un punto de vista de *trading*, una posición “más limpia” permitirá que nuevos actores puedan volver a armar posiciones

extrañaría ver un rebote en el corto plazo”, comentó el *head of FX* de Vector Capital, Vicente Scarneo.

También destacó que las posiciones extranjeras más favorables al peso se dan en los tramos menores a 95 días, por las expectativas asociadas a la entrada del nuevo Gobierno y el factor cobre, aclarando que, si bien en los tramos más largos el saldo neto es en contra, esto responde a temas estructurales.