

ANTE DISTENSIÓN EN MEDIO ORIENTE:

Dólar en Chile: signos que anticipan un mayor recorrido a la baja

Cuatro analistas trazan el mapa: soporte técnico entre \$850-\$860 en el corto plazo y espacio hasta \$800 si una nueva normativa sobre las AFP reordena el mercado de coberturas cambiarias.

JEAN PIERRE VILLARROEL

La guerra comienza a diluirse a ojos del mercado cambiario. Este viernes, el dólar cerró en \$875,7 —\$12,3 menos que el día anterior—, marcando su menor nivel desde el 27 de febrero. La reapertura del estrecho de Ormuz desató un desplome global del petróleo (Brent -7%, a US\$ 92) y devolvió el apetito por monedas emergentes. Y en el mercado chileno, los analistas ya miran más lejos: a una normativa sobre derivados de las AFP que operaría como segundo catalizador para el peso —más lento, pero más estructural—.

“Viendo lo que está pasando con el precio del petróleo, que continúa bajando, y sumado al precio del cobre que tiene un sesgo alcista importante, da la sensación de que el tipo de cambio tiene espacio para bajar”, afirma Eduardo Orpis, estratega de divisas de Gemines Consultores. A eso suma un factor local: la nueva normativa de la Superintendencia de Pensiones sobre derivados de las AFP reducirá la volatilidad cambiaria. “Esa presión cambiaria que por los últimos tres años marcó el tipo de cambio va a tender a desaparecer”, sostiene. Y, a su juicio, “el peso chileno sigue

siendo una moneda excesivamente castigada respecto a otras divisas *commodities*”.

Rodrigo Lama, CBO de Global66, explica el mecanismo: las AFP han mantenido baja cobertura sobre sus inversiones en el exterior, operando como compradores netos de dólares. La nueva norma exigirá mayor cobertura, forzándolas a vender dólares *forward*. “El efecto será gradual, pero direccionalmente apunta a un peso algo más fuerte en los próximos dos a tres trimestres, si el conflicto geopolítico no continúa”.

Diego Barnuevo, de Ebury, advierte que el ajuste podría ser más pausado de lo que descuenta el mercado: “Hasta que no

se garantice plenamente la seguridad, probablemente no observaremos una caída mayor en los precios del petróleo ni en la cotización del dólar”.

Arturo Curtze, de Alfredo Cruz & Cia, sitúa el soporte técnico en \$860-\$850 y la resistencia en \$900-\$910, y advierte que “la caída ya entró en zona de sobreventa”.

“Creo que hay bastante espacio para ir a niveles de \$850”, dice Orpis. “Una vez que lleguemos a ese nivel, de no haber cambios significativos en el entorno, vamos a ir a \$830, \$820 o incluso a \$800”.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones