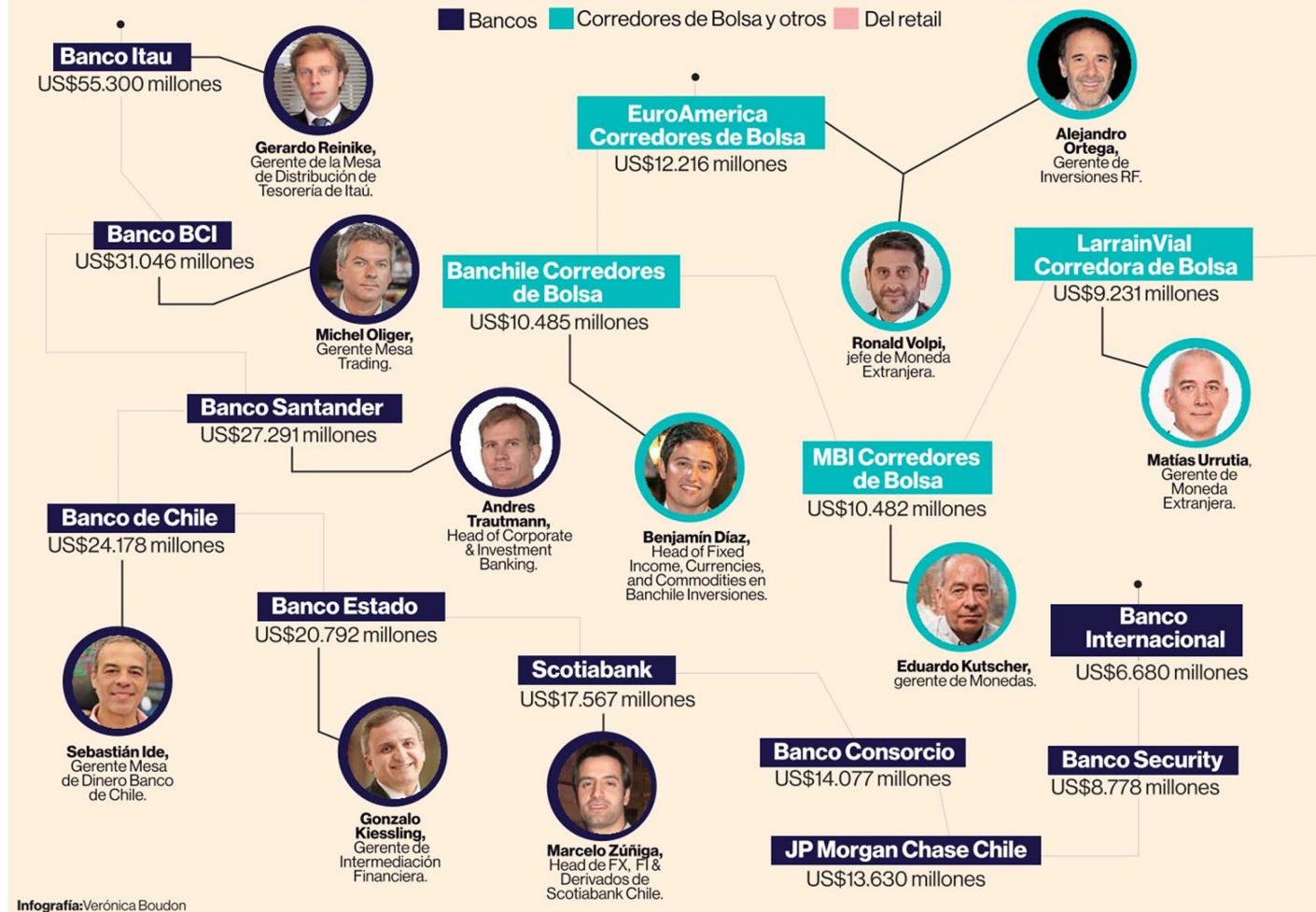


Cuánto mueven en el año* los ejecutivos y operadores del dólar en el país

* De enero a junio de este año, según últimos datos de Datatec de la Bolsa Electrónica.

■ Bancos ■ Corredores de Bolsa y otros ■ Del retail



Infografía: Verónica Boudon

Ejecutivos y operadores

Los rostros detrás del intenso mercado del dólar en Chile

Pueden tomar decisiones en segundos, en un mercado que mueve US\$300.000 millones al año.

Por Felipe O'Ryan

No son mucho más que un puñado de ejecutivos de 30 bancos y corredoras de bolsa, principalmente, los que operan el mercado chileno del "dólar spot". Una plaza que hasta fines de junio movió US\$181.452 millones en un total de 329.794 operaciones y que en el último tiempo se instaló en boca de todos por los récords seguidos que rompió el tipo de cambio y que provocaron la intervención del Banco Central.

Las cifras corresponden a la plataforma Datatec de la Bolsa Electrónica: un círculo de actores grandes y medianos donde el mínimo de una operación son US\$250 mil, unos \$227 millones. Ahí hay inscritos 61 actores para comprar y vender, aunque muchas empresas, como algunas AFP, observan las operaciones y precios.

"No es un mercado regulado como la Bolsa de Comercio, donde hay intermediarios y tú sabes cuánto transó cada corredora. Aquí en Chile tú puedes comprar dólares en una casa de cambio, o venderlos. Un banco puede llamar a otro y venderle US\$100 millones. Nadie sabe cuánto se mueve afuera", comenta el CEO de la Bolsa Electrónica, Juan Carlos Spencer.

Sin embargo, el llamado "dólar spot", que es el que acaparó portadas en medios, noticiarios y portales, al alcanzar los históricos \$1.051 del pasado 14 de junio, y el que los principales agentes económicos usan como referencia, es el que transa la Bolsa Electrónica.

Quiénes mandan y lideran

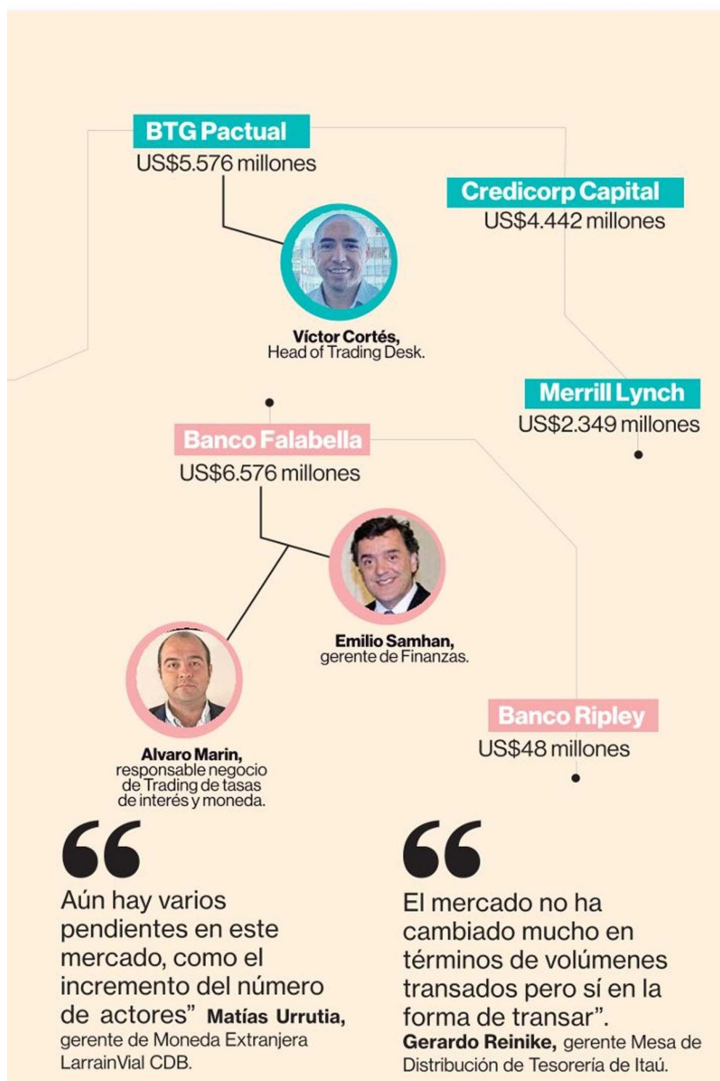
Entre enero y junio de este año, el Banco Itaú es el que lidera las transacciones en este mercado, con US\$55.301 millones y una participación del 18%. Entre las

Fecha: 04-08-2022
Medio: La Segunda
Supl.: La Segunda
Tipo: Social

Pág.: 13
Cm2: 704,3

Tiraje: 11.692
Lectora: 33.709
Favorabilidad: ☐ No Definida

Título: Los rostros detrás del intenso mercado del dólar en Chile



mesas de dinero comentan que este inmenso monto se debería principalmente a grandes clientes internacionales que han entrado a operar al mercado en el último tiempo a través del banco brasileño, cuyo mercado de origen es el más grande de la región.

Los bancos, en todo caso, son quienes más mueven dólares. Al Itaú le siguen el BCI (10% del mercado), Santander (8,86%), Banco de Chile (7,85%) y BancoEstado (6,75%).

Entre las entidades no bancarias, lidera Euroamérica Corredor de Bolsa con US\$12.216 millones transados entre enero y junio, o 3,97% del mercado. Le siguen Banchile, MBI y LarrainVial.

Aunque cada empresa tiene una estructura diferente, en general el dólar se opera a través de las “Mesas de Dinero”, que pueden tener pocos operadores que transan millones de dólares en minutos,

ejecutando operaciones de compra o venta de clientes como empresas, AFP o dinero de fortunas personales.

“También algunos tenemos cartera propia, que son apuestas, finalmente. El objetivo del *trader* es la ganancia”, comenta el operador de Euroamérica, Ronald Volpi. Su mesa, la que más transó entre las corredoras según Datatec, tiene solo dos operadores.

“Además de los clientes tipo pymes y grandes empresas, los operadores hacen apuestas con ganancias que quedan para el banco. En algunos actores, este monto es importante dentro del total de ganancias. A los *traders* les dan un límite diario, US\$30 millones por ejemplo. Pueden estar comprando y vendiendo todo el día, apostando a si creen que va a subir o bajar, y haciendo la pérdida o ganancia si es que acertaron”, comenta un gerente de mesa de dinero.

Las anécdotas técnicas de la escalada hasta los \$1.000

No cabe duda de que la escalada del dólar ha sorprendido a muchos. Pero ya algunos se preparaban desde hace tiempo. A principios de octubre del año 2019, antes del estallido social, el dólar se cotizaba cerca de los ya lejanos \$700. Tras el 19 de octubre, y con la incertidumbre que generó el estallido, el tipo de cambio comenzó a escalar hasta llegar a un peak de \$830 a finales de ese noviembre.

“Estábamos viendo una volatilidad y un riesgo muy altos. Veías que la cosa subía y subía, y muchos te decían que era poco probable que siguiera, que era imposible que algún día llegara a \$1.000. Pero nosotros pensamos, ¿y si pasa?”, recuerda Juan Carlos Spencer, de la Bolsa Electrónica.

El Datatec funcionaba de tal manera que solo registraba tres números

enteros máximo (hasta \$999), por lo que de superarse dicha cifra, todos los sistemas podrían haber sufrido un descalabro de impactos insospechados. Quizás algo así como lo que se pensaba con algunas tecnologías cuando llegara el año 2000.

Pero la Bolsa Electrónica se adelantó y reajustó los sistemas. La profecía se cumplió en julio de este año, cuando el dólar superó los \$1.000, algo para muchos increíble hacía pocos años.

Pero claro, no todos los actores zafaron de este problema técnico. Durante el peak del dólar en que superó los \$1.000, algunos clientes del Banco Santander notaron que los dólares se operaban a \$100 en dicha plataforma. El error, explicó el banco, se debió a un lapso de minutos por la existencia de cuatro dígitos en las cotizaciones.

La entrada de los extranjeros

Ejecutivos y operadores han sido testigos directos de la volatilidad que ha golpeado al mercado chileno del dólar en el último tiempo.

“El aumento de la volatilidad responde principalmente a la incertidumbre externa e interna que ha caracterizado al último periodo”, explica Ricardo Santa Cruz, gerente de Mesa de Distribución y Market Making del Banco Security.

“La historia más reciente ha quebrado con fuerza dos paradigmas anteriores: que los “eventos de cola” (eventos improbables) no ocurren con frecuencia y que solo las variables económicas son las que influyen en el precio. Estos dos puntos han provocado que los ajustes en los precios sean más difíciles de cuantificar y, por otro lado, que los participantes del mercado tiendan a privilegiar estrategias de trading de corto plazo más que estructurales”, explica el gerente Mesa Dinero de Banco de Chile, Sebastián Ide.

El factor político local, agrega el ejecutivo, también ha “aumentado su ponderación” en la construcción de precios del tipo de cambio. Esto puede verse, por ejemplo, con hitos como el salto de \$29 que registró el lunes 20 de diciembre, tras la segunda vuelta presidencial.

También se ha visto la entrada de nuevos actores y el mayor interés de inversionistas extranjeros, favorecidos por los cambios empujados por el Banco Central (BC) y el Ministerio de Hacienda en los últimos años, e iniciativas como la internacionalización del peso chileno.

“La globalización de los mercados y la solidez del mercado financiero en Chile hacen muy atractivo nuestro mercado para inversionistas extranjeros y locales”, comenta el gerente de la Mesa Trading del

Banco BCI, Michel Oliver.

“Todo este proceso se ha visto apalancado por el trabajo conjunto de autoridades (BC y Hacienda) buscando simplificar, dar mayores facilidades a la participación de agentes *off-shore*”, agrega Emilio Samhan, gerente de Finanzas de Banco Falabella, que dirige los negocios de Tesorería y Gestión Financiera.

El sector externo ha ido aumentando en el último tiempo los volúmenes de operación de dólar spot en el país. En junio de este año, mes en que el dólar tocó los históricos \$1.051, el sector transó US\$10.513 millones, por sobre los US\$8.431 millones del pasado mayo y de los US\$7.151 millones de junio del 2021 y los US\$7.637 millones de junio del 2020.

Así, también operan en el mercado spot entidades extranjeras, como el mayor banco por activos en Europa, el HSBC Bank, que tiene un 3,6% de participación acá con US\$11.000 millones entre enero y junio. Además están los bancos norteamericanos JP Morgan, con US\$13.630 millones (4,4%), y Merrill Lynch, con US\$2.349 millones (0,7%).

“En los últimos años, ha mostrado mayor profundidad y liquidez en sus precios, principalmente por consecuencia de la entrada de agentes externos”, agrega Carolina Ruiz, gerente de Trading y Distribución del Banco Internacional.

Claro que esto no significa que todos los agentes extranjeros operen a través de estos bancos; la mayoría lo hace a través de chilenos como el Itaú o el Chile.

También operan a través de ellos grandes empresas del sector real (importadores y exportadores, por ejemplo) y los fondos de pensiones, que en junio movieron US\$17.265 millones y US\$10.102 millones, respectivamente.