

Compras de dólares del BC suman casi US\$3 mil millones en 6 meses y reservas internacionales bordean los US\$50 mil millones

El programa de compras implica adquisiciones por hasta US\$25 millones diarios, con un límite de US\$3.125 millones semestrales. En 2025 el dólar cayó más de \$90 y en 2026 baja en torno a \$45.

MAXIMILIANO VILLENA

A principios de agosto del año pasado el Banco Central de Chile anunció un programa de acumulación de reservas internacionales, bajo el cual busca adquirir US\$18.500 millones en un periodo de tres años.

El programa implica la adquisición de un máximo de US\$25 millones diarios y de US\$3.125 millones semestrales.

Según datos del instituto emisor, desde su puesta en marcha se han adquirido US\$2.918 millones.

El monto comprado en divisas está muy por debajo de los US\$US\$6.933 millones que ha ofrecido el mercado, y es ligeramente menor a los US\$3.225 millones que el ente rector ha buscado adquirir en el periodo. Esto último se explica porque ha habido jornadas en las que el mercado no ha ofrecido dólares en las licitaciones.

Las compras han implicado un alza correspondiente en las reservas internacionales del Banco Central. Así, según sus datos, sus activos en reservas alcanzaban los US\$49.918,4 millones hasta el pasado 7 de febrero.

Dichas reservas se encuentran divididas en dos portafolios: el de liquidez (60% de las reservas internacionales) y el de diversificación (40%).

DÓLAR A LA BAJA

El anuncio del inicio del proceso de compras gatilló una leve alza del tipo de cambio, sin embargo, con el paso de los meses el dólar siguió una senda bajista.

De hecho, en 2025 cayó 9,41%, equivalente a un desplome de \$92,35. Y en lo que va de este 2026, la baja del tipo de

cambio ya es de \$44.

De hecho, al momento de comunicar el programa, el Banco Central señaló que la medida sería revisada cada seis meses, sin perjuicio de que podría ajustarse si se observaran cambios relevantes en las condiciones de mercado.

Felipe Cáceres, analista de Mercados de Capitaria, experto en trading y análisis de mercados financiero, señala que el hecho de que el dólar haya caído a pesar de las compras "no implica necesariamente que el programa no haya tenido efecto. El mercado cambiario chileno mueve diariamente montos muy superiores a los US\$25 millones que el Banco Central puede adquirir por jornada, por lo que el impacto directo sobre el precio tiende a ser marginal frente a fuerzas estructurales más grandes".

Sin embargo, explica que actualmente el programa está diseñado para ser gradual y no distorsivo, y que si bien podría incrementar las compras dada la tendencia bajista, "hacerlo implicaría enviar una señal distinta al mercado. Un aumento significativo podría interpretarse como una intervención cambiaria activa y no solo como acumulación de reservas".

Por su parte, Sebastián Martínez, analista Research de XTB Latam, comenta que "subir el límite diario podría generar algún ruido puntual, pero es poco probable que cambie la tendencia de fondo del dólar. Esta dinámica depende mucho más de factores globales como los flujos comerciales, las expectativas sobre tasas en Estados Unidos, el atractivo de los activos en pesos y el clima internacional de riesgo".