



## Magnitud del alza de tasas de la Fed podría elevar la divisa

# Dólar se repliega, a la espera de reunión clave de este miércoles

Tras una sorpresiva alza de \$34 al cierre del viernes, la moneda inició la semana a la baja.

Por Felipe O'Ryan

**E**l dólar spot comenzó hoy la jornada a la baja, marcando precios mínimos en torno a los \$935, por debajo de los \$951 con que cerró el viernes pasado. Ese día, la divisa registró su mayor alza diaria (cerca de \$34) desde que el Banco Central anunciara una intervención en este mercado por US\$25.000 millones el jueves 14 de este mes, por lo que hoy los analistas estaban atentos a cuál sería la tendencia del tipo de cambio, y si las alzas continuarían. Lo que finalmente no pasó, por lo menos durante la mañana.

Uno de los factores que incidieron en el alza del viernes fueron las expectativas del anuncio de una menor inyección de dólares de parte del Central esta semana en comparación con la semana previa: la primera semana de intervención el monto fue US\$700 millones diarios aproximadamente, mientras que para esta semana se anunciaron US\$500 millones.

"El viernes tomaron el dólar hasta entre \$953 y \$955 incluso, pero hoy está todo mejor afuera, el precio del cobre subiendo. El mercado amaneció con harta oferta y estaban todos esperando a ver qué harán los 'offshore' (inversionistas extranjeros)", explica el gerente de Monedas de MBI Inversiones, Eduardo Kutscher.

El cobre dio buenas noticias con un alza de 1,03% hoy en la Bolsa de Metales de Londres, hasta los US\$3,37 la libra, mientras que sus futuros subían un leve 0,36% hasta los US\$3,36. Eso sí, en el mes, ambos valores aún acumulan una caída de más de 10%.

### El mensaje de la Fed

Así y todo, la moneda norteamericana

na retrocedía un 1,4% en la mañana, ayudada por los movimientos del cobre antes mencionados y por una debilitación del dólar internacionalmente, por lo que los analistas centran ahora su atención en el próximo hito clave: la reunión de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) que comienza el martes, pero que el miércoles dará a conocer el alza de tasas para la economía de ese país y sus perspectivas a futuro.

"Si en esa reunión se ve una Fed agresiva, subiendo 100 puntos base (ptbs) las tasas, en vez de 75 ptbs que es lo que espera el mercado, esto impactará de todas maneras a Chile por dos cosas. Primero, el dólar tenderá a apreciarse, a fortalecerse contra otras monedas como la chilena. Es decir, el dólar subiría. Y luego, está el efecto en las materias primas, que se deprecian", explica el académico de Economía UC, David Kohn.

Esto último sucede en parte porque una Fed más agresiva impacta las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos, y por lo tanto, de todo el mundo. Una tasa muy alta significa menos dinero circulando y por lo tanto contracción de la economía.

Eso golpea a las materias primas como el cobre, cuyo consumo depende entre

otros factores de las perspectivas de crecimiento del mundo y del consumo de grandes economías como China.

### Cosa de expectativas

"En el mercado hay algunos que están asustados, porque si bien hace un tiempo había certeza de que el alza de tasas sería de 75 ptbs, hoy no pocos creen que podría subir 100 ptbs, considerando que esto sería una herramienta para enfrentar la inflación en EE.UU., que en el último dato registró la cifra más alta en los últimos 40 años. Una sorpresa en alza de tasas sorprendería a muchos y cambiaría todas las expectativas de los mercados", advierte el analista de Mercados de XTB Latam, Diego Mora.

En otras palabras, si el alza de tasas es más de lo que espera el mercado, podría esperarse un golpe para el precio del dólar en el país, en una semana en que, cabe recordar, el Banco Central está inyectando al mercado un poco menos dólares que la semana pasada, cuando su intervención logró hacer caer el precio de la moneda en \$124.

Y como es de costumbre entre los analistas, tan importante como el anuncio de cuánto subirá la tasa, será también el discurso que la Fed de públicamente después de dar a conocer dicho dato este miércoles.

"Lo relevante siempre es el discurso. El tono del discurso que da la Fed, y que el mercado trata de interpretar. Si el discurso parece dar a entender que la Fed será más agresiva a futuro, podemos esperar más presiones para que el dólar suba. Si en cambio el tono es más suavizado, podría ser positivo. El discurso ayuda a decirnos cómo se viene la mano", explica Kutscher de MBI.

# \$941

arcaba el precio del dólar al mediodía, exhibiendo una caída de 1,05% respecto al cierre del viernes.