



El programa de reposición de reservas internacionales del Banco Central fue anunciado en agosto de 2025 y tiene un límite de US\$ 3.125 millones por semestre.

## En un contexto de bajas reservas internacionales: Por qué el instituto emisor aceleraría sus compras de dólares en el mercado

Un peso chileno fuerte, un dólar global debilitado y un precio del cobre elevado dan mayor margen al Banco Central.

JEAN PIERRE VILLARROEL

Hace poco más de cinco meses, el Banco Central sorprendió al mercado al iniciar un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$ 18.500 millones en tres años. Entonces, el dólar operaba en \$965.

Los astros se alinearon a favor de la moneda local. Desde el 8 de agosto —día en que entró en vigencia el programa— hasta el cierre de este martes, el tipo de cambio cayó -\$108,8.

Así, con un peso chileno fuerte, un dólar global debilitado y un precio del cobre que se mantiene en lo alto, bancos de inversión y economistas locales ya coinciden en que la autoridad podría acelerar el ritmo de compras de dólares en la próxima revisión del programa.

“Vemos espacio para un aumento en las compras diarias desde US\$ 25 millones hasta un rango de US\$ 30-40 millones durante la revisión de febrero de 2026 o en los meses inmediatos posteriores”, plantea Credicorp Capital. “A nuestro juicio, las condiciones de mercado han cambiado”, dice la firma, que cita un mayor consenso sobre el crecimiento eco-

nómico, inflación bajo control, una política monetaria en rango neutral y un contexto externo marcado por precios del cobre estructuralmente más altos y un debilitamiento generalizado del dólar.

Eduardo Orpís, gestor en Gemines Consultores, recuerda que el Banco Central ya ha comprado cerca de US\$ 2.600 millones desde el inicio del programa, a un promedio de \$934.

“Si estuvo dispuesto a comprar dólares cuando el tipo de cambio estaba unos \$70 más arriba, perfectamente podría acelerar ahora. No sería raro ver el programa llevándolo incluso a US\$ 50 millones diarios”, cree.

Esta medida iría “en línea con fortalecer los activos necesarios para enfrentar eventuales shocks sobre la economía”, sostiene Antonio Moncado, economista sénior de Bci. Las reservas internacionales del Banco Central alcanzan cerca del 14% del PIB. “La mitad de lo que teníamos hace una década”, agrega. “Es prioritaria su recomposición, atendiendo a

las reducciones que han mostrado los activos del Tesoro Público, manejado por Hacienda”.

El programa, que fue anunciado en agosto de 2025, tiene un límite de US\$ 3.125 millones por semestre.

### El tipo de cambio

Un eventual aumento en el ritmo de compras de dólares tendría un impacto “acotado y transitorio”, cree Credicorp Capital. “El mercado cuenta hoy con mayor liquidez, menor volatilidad y flujos

estructurales favorables al peso, lo que limita cualquier presión sostenida sobre el tipo de cambio”, añade.

“Esto no va a cambiar la tendencia del tipo de cambio”, coincide Orpís.

“De forma inicial podríamos ver alguna presión al alza en el tipo de cambio, pero de carácter transitorio”, plantea Moncado, de Bci. “Los fundamentos siguen sosteniendo un tipo bajo los \$900”, agrega, y el año cerraría en \$880.

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)