



**Y efectos del plebiscito:**

# Oscar Landerretche y Felipe Larraín proyectan precio del dólar

En un seminario de Capitaria esta mañana debatieron sobre la moneda, el plebiscito y sus visiones de Milei y Trump.

**Felipe O’Ryan**

De los más destacados economistas del país, los académicos de la UC, Felipe Larraín y de la U. de Chile, Óscar Landerretche, dieron hoy sus proyecciones respecto del dólar en el seminario “El Enigma del Dólar”, organizado por Capitaria, en el que también comentaron la victoria de Javier Milei en Argentina e incluso una eventual victoria de Donald Trump en las elecciones de EE.UU. del próximo año.

Ambos esperan que el valor de la moneda norteamericana siga con la tendencia a la baja que ha registrado en los últimos meses y que este mediodía se situaba en \$870.

“Creo que se mantendrá en el rango que tiene hoy. Quizás, pudiendo bajar a los \$850, pero en un rango de entre \$840 y \$880”, dijo Larraín, director de Clapes UC.

“Podríamos quebrar la barrera de los \$850”, agregó Landerretche, director académico de la maestría en Análisis Económico de la U. de Chile.

En sus análisis los economistas concordaron en que los factores que mueven el dólar cambiaron, pasando de ser internos a ser externos, tras las elecciones de consejeros constitucionales de mayo pasado.

“Hubo un cambio de régimen. Antes el dólar se movía por la política, por las elecciones, por el acuerdo constitucional, por la convención. Tres cuartos del movimiento del dólar era por la política, pero esto dejó de ser así con la elección de los consejeros constituyentes, cuando se es-

cojó una mayoría de derecha, lo que claramente tranquilizó los mercados. Desde entonces, empezaron a predominar los (factores) *gringos*”, explicó Landerretche.

A partir de julio, el precio del dólar en Chile comenzó a escalar debido a las presiones generadas por la baja de la Tasa de Política Monetaria chilena versus las perspectivas de alzas en EE.UU., lo que atraía dólares a ese país.

El 28 de julio pasado, el Banco Central chileno hizo su primera baja de tasas desde 2020: de 11,25% (su mayor nivel en 14 años) a 10,25%. En los dos meses siguientes, el dólar *spot* subió \$100, desde \$830 a \$930 para luego tomar un camino decreciente, en la medida que a fines de octubre comenzaron a generarse expectativas de que la Reserva Federal de EE.UU. no subiría más sus tasas

**Larraín sí cree que un factor interno**

podría tomar nuevamente preponderancia en los movimientos del dólar: el resultado del plebiscito para aprobar o rechazar la propuesta constitucional que se votará el domingo 17 de diciembre.

“Si gana el ‘A Favor’ habrá una corrección a la baja en el tipo de cambio más o menos significativa. En cambio, si gana el ‘En Contra’ no tendrá mucho efecto, y si lo tiene, será un efecto en el margen al alza”, dijo el economista de la UC.

“Creo que ningún escenario cerraría la discusión constitucional (...) El resultado es completamente irrelevante. Si gana el ‘A Favor’ con un porcentaje muy bajo, con un 51%, el tema de hacer una nueva constitución quedará latente. Si en cambio gana el ‘En Contra’ el tema también quedará latente, aunque de todas formas no creo que haya ánimo en el país para un nuevo intento”, agregó Landerretche.

**“Mediocridad económica”**

Sobre las proyecciones macroeconómicas para 2024, los economistas describieron escenarios poco auspiciosos.

“En 2024 estaremos en un escenario

de mediocridad económica. Veo pocos factores que cambien eso. Se ve un escenario global lento, una China lenta, que seguirá procesando su crisis inmobiliaria, y una Europa donde están bajando las expectativas (de crecimiento)”, comentó Landerretche respecto de algunos de los principales socios comerciales de Chile.

“Estados Unidos podría entrar en una recesión moderada”, advirtió Larraín.

Ambos expertos también pusieron énfasis en las elecciones presidenciales de EE.UU., el 5 de noviembre de 2024, donde competiría el expresidente Donald Trump por un nuevo periodo.

“Trump es súper peligroso desde el punto de vista de la economía mundial”, comentó Larraín.

“Es un populista genéticamente puro que genera mucha incertidumbre. No sabemos quién será el Trump que gobernaría, si alguien que gira más a lo republicano clásico o incentivará más su populismo de derecha. Es una gran incógnita”, comentó Landerretche.

## El apoyo que hizo Larraín a Bullrich y la visión de Landerretche de Milei

Felipe Larraín y Óscar Landerretche también comentaron la reciente elección presidencial en Argentina que dio como ganador al libertario Javier Milei.

El economista y académico UC comentó que había asesorado a la candidata de “Juntos por el Cambio”, Patricia Bullrich, durante su campaña en la primera vuelta argentina, donde finalmente terminó quedando fuera de carrera. Larraín dijo que, en línea con las propues-

tas de dicha candidata y su sector, que son contrarios a la dolarización, es difícil que Milei cumpla con su promesa de hacer a la moneda norteamericana la oficial del país vecino. “Pareciera que la dolarización quedaría para un segundo round (...) Se decía que pondría Milei pondría de presidente del Banco Central a Emilio Ocampos, el paradigma de la dolarización, pero finalmente no fue así. Y todo apunta que el Ministro de Economía será una persona que participó en

el gobierno de Mauricio Macri, Luis Caputo”, dijo Larraín, quien cree que Milei ha ido centrando su posición política y económica tras la victoria.

“Argentina se encontró a sí misma ante una disyuntiva totalmente imposible, con un país fuera de control en términos inflacionarios y fuera de control también en términos fiscales; pero frente a dos candidatos que proponían medidas monetarias para solucionar estos problemas, y ambas irrealizables, porque la inflación era un problema fiscal”, detalló Landerretche.