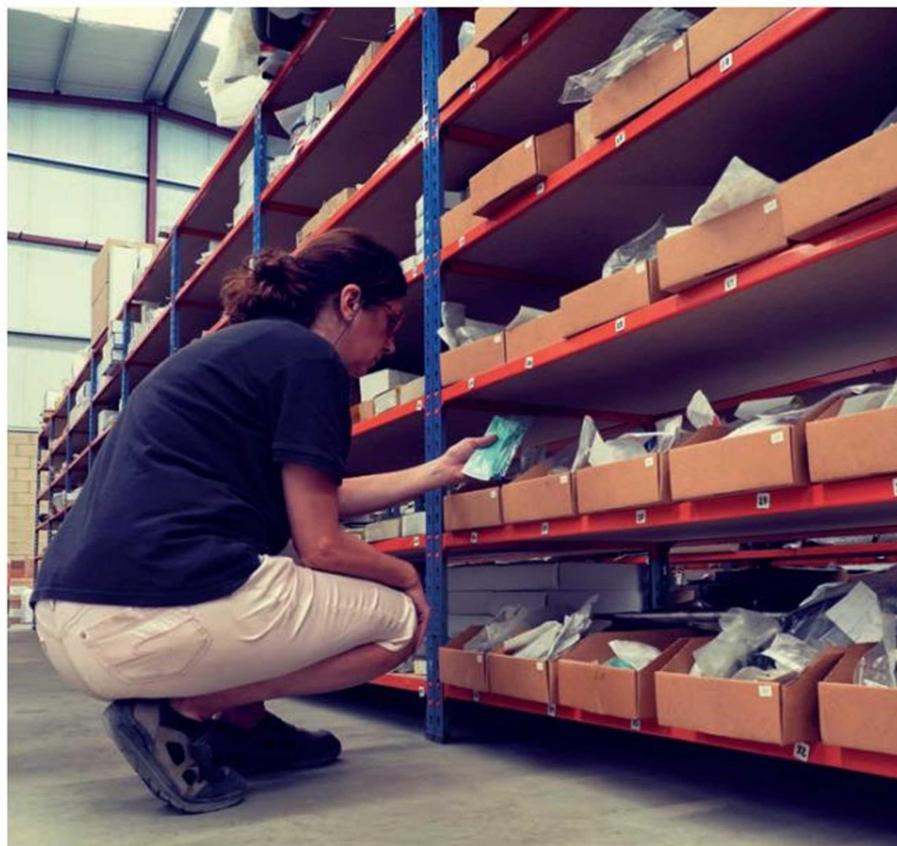


EL PRECIO DE LA DIVISA NORTEAMERICANA NO ESTÁ EN SU MEJOR MOMENTO. EL TEMA NO ES MENOR, PUESTO QUE IMPACTA DIRECTAMENTE EN LA ESTRUCTURA DE COSTOS DE MUCHAS EMPRESAS. PERO, AÚN ASÍ EL ESCENARIO NO ES TAN NEGATIVO. TRES ESPECIALISTAS EXPLICAN EL FENÓMENO.

¿HA TOCADO FONDO EL VALOR DEL DÓLAR? ASÍ SE DESEMPEÑA EL PESO CHILENO



El precio del dólar ha mostrado bajas importantes en Chile. Sin embargo, aún no alcanza mínimos históricos. De hecho, el profesor de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Andrés Bello (UNAB), Jorge Rojas Vallejos, explica que el valor actual de la divisa incorpora una prima por riesgo país debido a la incer-

tidumbre introducida por los distintos procesos políticos que enfrentamos. En este ámbito, el investigador menciona la convención constitucional y la escasa capacidad de diálogo entre el Gobierno y los sectores opositores. "Esto ha generado que el peso esté más depreciado de lo que debiese", afirma.

Para tener una estimación de esta depreciación del peso el académico de la UNAB, hace un cálculo bruto, que entrega una idea de la magnitud. "En julio de 2011, el precio del cobre era el mismo que se observaba a inicios de mayo de 2021, es decir, del orden de 4.50 dólares por libra. En julio de 2011, el precio del dólar era de 456 pesos. Si ajustamos ese valor por la inflación acumulada de 2011 a 2020, obtenemos 620 pesos. Esto significa que, considerando que otros factores se hubiesen mantenido constantes, el precio del dólar que deberíamos observar hoy estaría alrededor de los 620 a 650 pesos", detalla.

Por supuesto, existen variables internacionales que influyen en el valor de la moneda, pero aún así, con un cálculo sencillo, Jorge Rojas, observa que el dólar tiene una prima por riesgo país que oscila entre los 40 y los 60 pesos. "En otras palabras, el dólar de hoy debería estar más bien en 650 pesos que en 700 pesos. Esta mayor depreciación del peso impacta directamente en nuestra balanza de corto y largo plazo", enfatiza.

Con todo, el economista Tiago Cardoso, IX Social Product Owner del bróker internacional Infinox, rescata que el peso chileno está mostrando un desempeño superior significativo entre sus pares latinoamericanos, impulsado por varios factores, entre ellos, un impacto COVID-19 relativamente menor y el fuerte aumento en los precios del cobre. "Si bien América del Sur sigue siendo muy afectada por la variante brasileña de COVID, Chile todavía lo está haciendo relativamente bien en comparación con sus vecinos", señala.

La baja que ha experimentado el dólar ocurre por el boom del precio del cobre, producto de la recuperación económica mundial y podría haber sido mayor, si el país se hubiese encontrado en una circunstancia de mayor estabilidad y consenso político, recalca el investigador de la UNAB, Jorge Rojas. "Esta baja en el precio del dólar hace que las importaciones sean relativamente más baratas, favoreciendo a

las empresas que utilizan insumos extranjeros en su proceso productivo. De igual modo, los bienes y servicios que exportan las empresas son relativamente más caros por lo que podrían experimentar en el corto plazo una menor demanda internacional que, posteriormente, podría ajustarse en su precio internacional y dependerá de cada caso particular si la demanda cae, se mantiene o inclusive aumenta", señala.

IMPACTO EN LA LOGÍSTICA

Ahora, para el e-commerce, un peso fortalecido frente al dólar hace que los flujos de bienes desde el exterior tomen un nuevo vigor, enfatiza el profesor de la UNAB. "Mientras que desde Chile al extranjero es posible que experimenten una caída temporal cuyo efecto final dependerá del bien en particular. Respecto del mundo de la logística, este cambio en el precio del dólar impacta directamente en su estructura de costos y dependiendo de cada estructura, esto podría implicar mayor dinamismo o una desaceleración", afirma.



Tiago Cardoso
 IX Social Product Owner
 Infinox

Pero, finalmente, no hay que dejar de lado las expectativas de los distintos actores económicos sobre la evolución futura del precio del dólar, situación que, debido a las reformas tributarias, la convención constitucional, la pandemia y los procesos sociales que vive el país, hoy en día es poco clara. "Esta mayor incertidumbre puede llevar a una contención en la inversión en el corto a mediano plazo con los negativos efectos que esto puede tener en la anhelada recuperación económica", dice Rojas Vallejos.

¿Qué pasó tras las elecciones del 15 y 16 de mayo? Sebastián Espinosa, estratega de mercados de la empresa de inversiones XTB Latam, explica que hubo una fuerte

subida luego de conocerse el resultado de las elecciones la noche del domingo post sufragios. "Sorpresivamente, no se ven claras mayorías en los escaños y los analistas principalmente hablan de los acuerdos a los que se tengan que llegar en los próximos meses, en donde la coalición de 'Chile Vamos' ha perdido harto poder. De todas formas, en medio de la sesión el dólar comenzó a corregir, acoplándose a lo que estaba sucediendo con el cobre", comentó.



Jorge Rojas Vallejas
 Docente Facultad Economía
 y Negocios UNAB

El aumento de la inflación y el fortalecimiento del dólar son riesgos para los mercados emergentes. Sin embargo, en medio del fortalecimiento del dólar estadounidense de los últimos meses, el peso chileno en realidad está obteniendo mejores resultados, en opinión de Tiago Cardoso IX Social Product Owner de Infinox. "La fortaleza del peso chileno, ciertamente, ayuda a la industria a mantener bajos los costos. En medio del fuerte aumento del precio del petróleo, significa que sectores como la logística en Chile están relativamente bien aislados en comparación con otros países de América Latina. No están experimentando el doble impacto de los precios más altos de la gasolina y un debilitamiento de la moneda que afecta a Brasil y Colombia. Esto ciertamente ayudará a que la economía chilena continúe funcionando relativamente bien en 2021", concluye.

INTERCAMBIO COMERCIAL AL ALZA

En los primeros cuatro meses de 2021, el intercambio comercial de Chile alcanzó una cifra récord de US\$55.559 millones, reflejando un crecimiento del 30% respecto de igual periodo en 2020. Esto representó el valor más alto de las últimas

dos décadas, según un informe elaborado por la Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales (SUBREI), con cifras del Banco Central de Chile.

EN EL PERÍODO, LAS EXPORTACIONES DEL PAÍS SE ELEVARON A LOS US\$29.849 MILLONES, UN 30% SUPERIOR A LOS ENVÍOS DE IGUAL PERÍODO DE 2020 Y EL MAYOR VALOR PARA IGUAL LAPSO DESDE QUE EXISTE REGISTRO.

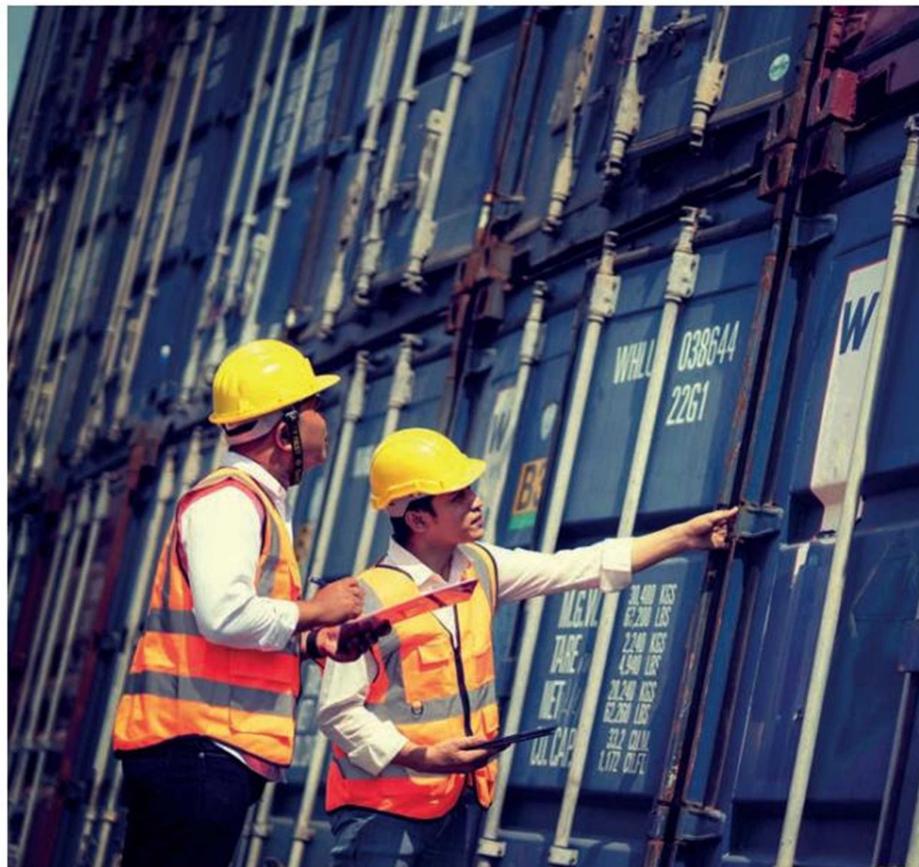
"Abril es el octavo mes consecutivo que nuestras exportaciones van al alza. Esto permite constatar que el comercio exterior está siendo uno de los pilares de la reactivación de nuestra economía.

Más de 2,5 millones de puestos de trabajo son generados de manera directa por las empresas importadoras y exportadoras, por tanto, seguiremos trabajando para mantener abiertos los flujos de comercio y generando nuevas oportunidades para la diversificación de mercados y de nuestra oferta exportable con foco en servicios y economía digital", señaló el subsecretario Rodrigo Yáñez.



Sebastián Espinosa
 Estratega
 XTB Latam

En el periodo, las exportaciones del país se elevaron a los US\$29.849 millones, un 30% superior a los envíos de igual periodo de 2020 y el mayor valor para igual lapso desde que existe registro. Los envíos de cobre totalizaron US\$ 15.575 millones, un 52% más que en enero-abril de 2020, empujados por el alza del precio internacional del metal rojo, que en el periodo promedió 394,84 centavos de dólar por libra, un 58% superior a la cotización de



los primeros cuatro meses de 2020. Además del cobre, el alza de las exportaciones estuvo sustentada en las mayores ventas al exterior de productos como cerezas frescas, hierro, arándanos frescos, vino embotellado, carne de cerdo, fruta congelada, aceite de pescado, tableros de madera y cartulina.

Todos estos productos anotaron también el mayor valor exportado para un primer cuatrimestre desde que se tiene registro.

Las importaciones por su parte sumaron US\$ 25.709 millones, en los meses de enero a abril de 2021, anotando un alza del 30% en relación con iguales meses de 2020.

Todas las grandes categorías de bienes de importación exhibieron alzas en el período: consumo (+47%), capital (+32%) y los intermedios (+22%). Entre los principales productos importados destacan el petróleo, vehículos, vestuario, celulares,

medicamentos, electrodomésticos y computadores, todos ellos con alzas en sus internaciones en 2021.

MINERÍA Y COMEX

Según el Reporte de Comercio Exterior elaborado por el Departamento de Estudios del Servicio Nacional de Aduanas, entre enero y abril del 2021 hubo cifras alentadoras para el comercio exterior.

“Los productos mineros siguen siendo los más destacados de nuestras exportaciones, con aumentos superiores al 40%. Enfatizamos además las cifras positivas de exportaciones en los diversos sectores de la economía en el acumulado del año como el minero, frutas, productos del mar, forestales, alimentos y vitivinícola, lo que es un reflejo de un buen desempeño a pesar de la pandemia. Lo mismo se repite en importaciones, tanto en bienes durables como no durables”, dijo el sub-

secretario de Hacienda, Alejandro Weber. Para la autoridad, es muy importante lo que está experimentando el comercio exterior chileno durante los primeros cuatro meses del año, lo que entre otras cosas se traduce en una inyección de importantes recursos fiscales. “Se trata de una recaudación de más de 5 mil millones de dólares con un aumento del 26,9%”, complementó el Director Nacional de Aduanas, José Ignacio Palma.

Entre enero y abril del 2021 las exportaciones del sector minero representaron el 58,2% de las ventas totales del país, con US\$ 16.752 millones y un incremento del 40,7% respecto a igual período del año anterior. En la canasta, destacaron los envíos de minerales de cobre y sus concentrados, los que tuvieron una participación del 48,4% sobre el total de ventas de este sector, y registraron un alza del 41,5%, en relación con igual período del año 2020.

El cobre se vio posicionado en el segundo lugar con un 41,2% de participación dentro de los productos mineros y tuvo una variación positiva del 43,3%. Asimismo, es importante mencionar el aumento del 70,6% exhibido por los minerales de hierro y sus concentrados.

Según Sebastián Espinosa, estratega de mercados de la empresa de inversiones XTB Latam, hay tres factores que serán vitales para el rumbo del dólar en las próximas semanas y meses: el proceso constituyente-presidencial, la inflación en EEUU y el precio del cobre.

“Este último ha sido el principal factor de variaciones para el tipo de cambio en el último tiempo y no creemos que vaya a dejar de serlo. Si seguimos con vacunaciones masivas a nivel global y se mantienen las expectativas de recuperación económica y de crecimiento en China, es probable que el metal rojo se mantenga fuerte y esto siga presionando a caídas en el tipo de cambio”, señala el analista. ■