

Dólar con propulsión a chorro: Llegó a los \$ 918 y no descartan que vaya a los \$ 1.000

Viernes, 24 de Junio de 2022 - Id nota:1057638

Medio : La Segunda
 Sección : Sociedad
 Valor publicitario estimado : \$7452800.-
 Página : 12 y 13
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

12 **Sociedad** La Segunda viernes 24 junio 2022



En solo dos meses subió más de \$100:
Dólar con propulsión a chorro: Llegó a los \$918 y no descartan que vaya a los \$1.000

El alza plantea también una dificultad para el gobierno, que tiene poco margen de acción para control este factor que golpea directamente a las familias

Por F. O’Ryan, X. Pérez y S. Sáez

Contra varios pronósticos en el mercado, el dólar se disparó esta mañana mucho más allá de los \$901 en los que ya se había instalado ayer. En las primeras horas del día incluso alcanzó los \$918,5, su nivel más alto de la historia, y al cierre de esta edición se cotizaba en torno a los \$916.

La pregunta que ya se empiezan a hacer los expertos es si la divisa podría alcanzar los \$1.000, algo jamás visto en el país. Las opiniones de los economistas están divididas sobre ello: algunos opinan que estamos viendo una sobre-reacción del mercado a ciertos factores internacionales que tenderá a moderarse, pero muchos otros creen que los \$900 son ya un piso para el tipo de cambio y no descartan nuevas alzas.

“Lo que está empujando al dólar son los temores de una recesión económica en Estados Unidos (EE.UU.) Estas perspectivas están, por un lado golpeando a las materias primas como el cobre, y por otro impulsando al dólar como refugio”, explica el economista senior del banco BCI, Antonio Moncado.

“Esta nueva alza no solo destaca en su nivel, sino también en la magnitud de su salto. De hecho, el alza de los últimos 10 días hábiles de más de un 11% es la tercera mayor de los últimos 20 años, después de la crisis *subprime* (cuando subió 18,1%) y crisis europea (+12,4%), y por sobre el alza observada en el estallido social (+8,5%)”, detalla el CIO de Fintual, Omar Larré.

Detrás de esta alza histórica está la situación en EE.UU. El 10 de junio la Fed subió las tasas en 75 puntos base, la mayor en 30 años. Tasas más altas significan una contracción de la economía y, por tanto, hacen más probable una recesión económica en EE.UU. y China, principal comprador de cobre del mundo. El miedo del mercado a esta posibilidad de recesión y menos demanda de cobre está golpeando los precios del metal rojo, lo que a su vez impulsa el dólar en Chile. Según Cochilco, el cobre cayó 3,47% hoy, hasta los US\$3,8 la libra, acumulando una baja de 6,7% solo en esta semana.

¿Llega a \$1.000? Economistas responden

“Hay una probabilidad alta de que el dólar llegue a \$1.000. Por cada centavo

“
 El alza de los últimos 10 días hábiles de más de un 11% es la tercera mayor de los últimos 20 años”.
 Omar Larré, Fintual

“
 Lo que vemos hoy es una sobre-reacción del mercado que se podría revertir”.
 Antonio Moncado, Banco BCI

“
 Hoy los \$900 son un piso. Si estas condiciones se acentúan, no descarto que pueda llegar a \$1.000”.
 Alejandro Alarcón, FEN U. de Chile.

que retrocede el precio del cobre, el dólar sube un peso y medio. Y si el cobre cayera bajo los US\$3 la libra, el precio del dólar llegaría a \$1.000. Es posible que China, que compra la mitad del cobre del mundo, crezca menos. Y basta con eso para que catapulte el dólar a niveles de \$1.000”, explica Erik Haindl, doctor en Economía de la U. de Chicago.

“Hoy los \$900 son un piso para el dólar. Ya no son un techo. El nuevo techo no sabemos dónde está todavía, pero hay una trayectoria que está marcando las alzas. El dólar subió \$100 pesos en solo dos meses. Si esas condiciones se acentúan, no descarto que pueda llegar a \$1.000”, añade el economista y profesor de la FEN U. de Chile, Alejandro Alarcón.

“Nadie puede decir si llegará o no a los \$1.000. Es posible. La clave finalmente será si el cobre sigue cayendo y cuánto más: Si baja a menos de US\$3 la libra, no sería raro que el tipo de cambio llegue a \$1.000”, opina Alejandro Fernández, gerente de estudios de Gemines.

Hito clave para saber qué pasará con el precio del cobre, y por lo tanto con el dólar en Chile, será el dato de inflación de junio que dará a conocerse en EE.UU. el 13 de julio. Si la inflación sorprende al mercado y es más alta que las expectativas, el mercado interpretaría que la Fed subirá aún más drásticamente sus tasas, lo que transformaría una recesión económica mundial ya en una certeza.

Este ajuste de expectativas es clave para entender qué está pasando con el dólar en Chile, dicen los economistas.

“Estamos en un escenario donde se están configurando aún las expectativas. Cada dato adicional será un *input*, pero a veces las expectativas sobre-reaccionan. Creemos que el escenario recesivo será breve y el nivel de profundidad de este, acotado. Lo que vemos hoy es una sobre-reacción del mercado que se podría revertir”, opina Moncado del BCI.

Impacto en la inflación y el espacio de acción del gobierno

Un dólar en niveles tan altos tiene un impacto directo en las personas. Un estu-

Cuestión de timing: Mientras la Fed y otros bancos centrales arriesgan su credibilidad, en Chile dan el OK al Banco Central

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, se ganó numerosos elogios por su hábil manejo económico durante la pandemia. Pero esos elogios se han transformado en críticas. La inflación ha resultado más alta y mucho más persistente de lo que Powell o los economistas de la Fed habían previsto. Y la semana pasada, anunció un cambio inusual de última hora al aprobar la mayor alza de la tasa de interés en un cuarto de siglo y más alta de lo que había adelantado. Luego siguió con una conferencia de prensa que muchos

economistas describieron como confusa e inconsistente. "La Fed estaba improvisando, luchando para ponerse al día con una inflación dolorosamente alta", dijo Mark Zandi, economista jefe de Moody's Analytics. "La Fed no tiene un guión y lo está inventando a medida que avanza aquí", añadió. William Dudley, exjefe del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, dijo la semana pasada que el líder del banco central estaba poniendo en riesgo su credibilidad. En Chile, en tanto, el mercado aprueba hasta la fecha lo realizado

por el Banco Central. Según el economista Jefe de STF Capital, Sergio Godoy, el ente emisor chileno ha sido más rápido y mucho más agresivo que los bancos centrales desarrollados en subir la tasa de política monetaria. "Esto es producto de varios factores: La recuperación de la economía ha sido más fuerte que la de los países desarrollados en promedio; la inflación se ha acelerado más y ha sido más alta que en los países desarrollados y nuestra extendida indexación hace que la inflación sea más difícil de bajar que en los países desarrollados", reflexiona el experto.



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

dio del año pasado del Ciedess calcula que de los 303 productos que integran la canasta básica del IPC, 223 son susceptibles al precio del dólar, el 73,5%. Otro informe de LyD del 2020 decía que el 70% de los productos de la canasta de IPC son importados, por tanto les impacta el dólar.

"El precio del tipo de cambio golpea a todos los productos importados y más de la mitad de la canasta de los productos del INE viene de afuera", apunta Haíndl. Y eso golpea a los segmentos más vulnerables, "porque estos destinan una parte mayor de sus ingresos a la compra de alimentos", acota Fernández.

En este sentido, será clave lo que haga el gobierno para poder enfrentar este impacto en la canasta básica de las familias más vulnerables.

Para el economista de Gemines "la única manera sensata" de compensar los efectos de la inflación sobre los más vulnerables es subir los montos de los subsidios focalizados. "Si se aumentaran algo las ayudas actuales no debería tener un efecto significativo en la inflación. Se puede hacer y creo que va a ser necesario para tener paz social, pensando en tres meses cuando la economía ya esté en recesión y el desempleo aumentando, va a ser inevitable".

"El alza del dólar le pega a la inflación, al transporte, los alimentos y las importaciones. Por libro, lo que pueden hacer los gobiernos para contener esto es aumentar el gasto público. Pero no sé si lo harán. El factor interno también es importante, con la inestabilidad política que hay. La gente y las empresas están prefiriendo dólares. Es imposible no tener una devaluación del peso en estos momentos", comenta Alarcón.

7,6%
ha subido el
dólar en lo que
va del año,
desde los \$850
en los que
partió el 2022.