



Dólar: estrategias ven desvanecimiento del "efecto 10%" y entregan proyecciones de fin de año
Un conjunto de agentes espera que este factor deje de influir y varios apuntan a un "rebote técnico" de corto plazo.

Lunes, 14 de diciembre de 2020 | 18:28
Compartir
A Impreso Enviar

Patricio Torrealba
Editor

Ha generado efectos en el mercado cambiario. La liquidación de dólares asociada a la venta de activos internacionales de las AFP para entregar el nuevo 10% ha implicado "entre \$10 y \$15 de la bajada reciente", dice Daniel Velando, economista jefe en Credicorp Capital.

Coincide con esta visión Gustavo Gallardo, Chartered Market Technician en Fynsa Corredores de Bolsa. "Hoy día la venta de dólares le pegó bastante al flujo. Fuimos un volumen de US\$1.500 millones transados, en torno a un 30% más alto que en un día normal".

No obstante, un conjunto de estrategias comienza a vislumbrar el fin de la tendencia. "Esperamos que este flujo vaya disminuyendo en el transcurso de estos días, considerando que las mismas AFP se pusieron como plazo comenzar a entregar estos recursos el 17 de diciembre", dice Marina Ojatz, economista de EuroAmérica. "De darse lo anterior, esperamos una leve depreciación del tipo de cambio local al finalizar dicho proceso".

"De acá en adelante esperamos que las AFPs no vendan muchos más dólares y por tanto es de esperar que ese factor deje de incidir tanto", dice Velando.

Tras tocar un mínimo intradía de \$728,86 este lunes, vanos apuestan por un "rebote técnico" en la divisa estadounidense. Este lunes, cerró la sesión en \$734, un alza diaria de \$1.

"No tenemos una medida precisa de cuánto es el impacto de la venta de dólares de las AFP sobre el tipo de cambio, pero sin duda es significativo", dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci. "En lo último también ha sido importante la venta de parte del Fisco, de modo de financiar su déficit: anunció US\$2.500 millones adicionales para diciembre", recuerda el economista. No obstante, cita estos factores de "transitorios", y aunque cree que podrían "tener una incidencia relevante esta semana, luego tenderían a moderarse, llevando al tipo de cambio a niveles más cercanos a \$750 hacia fin de año".

Lo propio cree Ojatz de EuroAmérica. "En esta jornada, la paridad local alcanzó niveles en torno a los \$730, muy en línea con los positivos fundamentos y el significativo flujo de venta de dólares. Esto último es altamente probable que esté relacionado con las ventas realizadas por las AFP ante el segundo retiro de fondos", señala. Pero, "para fin de año, proyectó una paridad en torno a \$740".

Los movimientos recientes del dólar no se solo se sustentan en la liquidación de las AFP. "Indudablemente que este retiro del 10% ha incidido en el tipo de cambio, al igual que la recomendación reciente de F&F de pasar parte del fondo A al E, pero lo que está ocurriendo de manera categórica y fundamental son las perspectivas de que se está iniciando un súper ciclo de los commodities", dice Arturo Curtze, analista senior en Alfredo Cruz y Cia. "Lo que están haciendo los fondos de pensiones es mover la aguja en el corto plazo", señala. Con todo, en estos niveles "está saliendo compra de dólares, y en este cuadro vemos una recuperación en el corto plazo de \$10-15 antes de eventualmente converger hacia los \$725-720 para fin de año. Este último, de todos modos, va a depender mucho de la vacuna, sobretudo de sus efectos en el Reino Unido, los que revelarán cuán efectiva es".

Algunos creen que las ventas de billetes verdes de las AFP asociadas al retiro de fondos previsionales son parte del pasado. "Creo que el efecto del segundo retiro es de aproximadamente \$10 y se dio entre los últimos días de octubre y principios de noviembre, cuando aumentó con fuerza la probabilidad de aprobación del proyecto", dice Fernando Montalva, estratega en Acciona Capital. "Luego de eso, el tipo de cambio se ha comportado de acuerdo a los efectos de las vacunas en los commodities, bolsas y el dólar a nivel mundial", señala.

Al ritmo del cobre

Evolución del precio de cierre diario del cobre y del dólar interbancario en Chile.



Sin embargo, de acuerdo a Montalva, "es muy probable que no le quede tanto espacio para seguir cayendo en el corto plazo y aumenta la probabilidad de ver un rebote de importancia si se dan vuelta algunas de las variables mencionadas. Por el minuto, espero un rango entre \$730 y \$750 y creo que existe una alta probabilidad de cerrar el año cerca del techo".

Varios creen que el dólar podría observar un rebote "técnico" tras un periodo relativamente extendido de bajas. "Claramente hemos tenido movimientos muy potentes en estos días y escasa capacidad de rebote", dice Eduardo Crisp, estratega de divisas y renta fija en Gemines Consultores. "Los traders están mirando mucho el análisis técnico y hay algunos indicadores en niveles de saturación, por lo que uno esperaría que se valide un repunte".

Según Velando, además de las vacunas "hay algunos factores de demanda que se están reanunciando, por lo que uno esperaría un rango entre \$730 y \$750 y creo que existe una alta probabilidad de cerrar el año cerca del techo".

Varios creen que el dólar podría observar un rebote "técnico" tras un periodo relativamente extendido de bajas. "Claramente hemos tenido movimientos muy potentes en estos días y escasa capacidad de rebote", dice Eduardo Crisp, estratega de divisas y renta fija en Gemines Consultores. "Los traders están mirando mucho el análisis técnico y hay algunos indicadores en niveles de saturación, por lo que uno esperaría que se valide un repunte".

Crisp señala, además, que "hacia fin de año varias entidades juegan a poco con el tema cosmético en sus balances, y a algunos les va a interesar que el tipo de cambio cierre más alto aprovechando la coyuntura. En estos días, el mercado opera con poco volumen, por lo que el esfuerzo para mover el precio no es muy importante. Así, puedes salir en la foto con una valoración de activos importantes, algo que en otros años se ha visto", señala. A su juicio, el dólar podría aproximarse a \$745-750, "pero esto no quiere decir absolutamente nada respecto a la tendencia que va a seguir hacia adelante, con un dólar dirigiéndose rumbo a los \$700 o menos".

Algunos se despiden desde ya de los niveles cercanos a los \$750. "Pensamos que los factores globales (alto precio del cobre y recuperación global liderada por China) están pesando mucho más que la preferencia de los inversionistas locales por el dólar", dice Sergio Godoy, economista jefe en STF Capital. Espera que la paridad cierre el ejercicio entre \$725 y 730.

Dado el precio del cobre, del petróleo, el dólar a nivel global, y el diferencial de tasas de Chile con EE.UU., el dólar "debería estar en torno a \$690", dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones de SURA Asset Management, en un video corporativo. No obstante, ve un premio por riesgo local asociado a la incertidumbre política cercano a \$70. "Es decir, el tipo de cambio actualmente está en la zona en que conversa con sus fundamentales locales e internacionales", señala, apuntando a un fair value o valor justo de entre \$720 y 740.

De cara a las operaciones de trading o de corto plazo, Gustavo Gallardo, de Fynsa, plantea que niveles entre \$730 y \$733 "son para comprar, y de \$728 para aplicar stop loss", o cierre de apuestas alcistas y toma de pérdidas.

- Artículos relacionados
Fisco argentino cambia la sexta año como la moneda de peor desempeño entre emergentes
Dólar cae fuerte y contra la jornada en \$735,9: esto esperan tres estrategias
Análisis: expectativas de inflación para diciembre y anticipa menor demanda por todos en UF
El mercado global del dólar cae a "niveles técnicos" a causa del rebote de la era Trump
La "guerra" de posturas sobre el dólar en Chile

- Análisis en tiempo real
Los países de dólar tras lograr compra de Coronavirus México
El error estratégico de las AFP en la crisis subprime y que habrían evitado en la del covid-19
Vivum Capital: sobre estimaciones "hay mucha confusión y errores"
Dólar: estrategias ven desvanecimiento del "efecto 10%" y entregan proyecciones de fin de año
Mercado doméstico de Brasil mejora la perspectiva para Latam Airlines
Súper de Pensiones desarta triangulación entre AFP, gestora de fondos y empresa
Cooperación de Latam Airlines registra importante recuperación en noviembre
Disminuyen los apostes y aumentan los netos en cuentas AFP de las AFP
Gobierno del Congo cuestiona cumplimiento de obligaciones de tasa de SGM
Muerte de banquero más rico del mundo fija atención en mercados
Cúpula completa más de dos meses sobre US\$ 3 y apostas dólares sacan fiscales
Retiro: Solicitudes se acercan a los 5 millones y tres AFP adelantan pagos
Credicorp cometa mejora en sector bancario; Itaú Corpbanca estaría en "punto de inflexión"
Atención Vapores: Tallas de fletes de contenedores subieron 5,3% la semana pasada
Especulativos fondos cerrían 2020 en el nivel más bajo de la última década
Diciembre: dan luz verde a extensión de ley de servicios básicos
La fuerte venta de renta fija local que impulsaron las AFP en noviembre
Móvil y consorcio de local se disputan hospital de Chile Chico
Cómo el covid aceleró la automatización en el trabajo
EE.UU. inicia campaña de vacunación contra covid-19
El "gap" bajo la manga de las AFP oro podría obligar a Enef America a mejorar su propuesta de fusión
Fondos alternativos dejan atrás la crisis y vuelven a crecer

- Columnas
Daniel Velando
Cuentas regresivas para el final de la crisis
Rodrigo Valdes
Prefiero pagar más, obvio
Claudio Soto
La caudilla del Banco Central
Gonzalo Reyes
Los mercados y el populismo en Latinoamérica