

Divisa estadounidense avanzó \$137,2 durante el 2021

Dólar anota mayor alza desde 2008 y cierra en \$847: expertos atribuyen hasta \$200 a incertidumbre local

Pese al retroceso de \$18,3 en las últimas cuatro jornadas, el dólar se mantiene cerca de su máximo cierre histórico, de \$875. Estrategas entregan sus perspectivas para el 2022.

PATRICIO TORREALBA

Con un cobre transando en US\$ 4,37 la libra, cerca de su máximo histórico, el dólar debió haber cerrado el año 2021 en torno a \$647, dice Martina Ogaz, economista de EuroAmerica. Pero, desde el estallido social, pasando por múltiples elecciones, retiros de fondos previsionales y una nueva Carta Magna en proceso, el mercado ha estado castigando de forma continua al peso chileno, señala, aludiendo a lo que también se conoce como "premio por riesgo". Lo sitúa en \$200.

La divisa estadounidense cerró el año en \$847,2, tras registrar un salto de \$137,2, el mayor desde 2008, en plena crisis *subprime*.

Algunos creen que dicha "prima" sobre el peso es menor. "Vemos un premio por riesgo en torno a \$100 y \$120, que comenzó a subir con el estallido social y no ha disminuido de manera importante en el último tiempo", dice Daniel Soto, jefe de estrategia en SURA Inversiones.

Con todo, "el peso chileno estuvo entre las monedas con mayor caída

en el mundo en 2021", dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci. Se ubicó, específicamente, en el puesto 132 entre 142 monedas seguidas por Bloomberg, en términos de menor desempeño. "Detrás de ello, se reconocen los efectos de la incertidumbre política, marcada por la polarización, el populismo y la mayor fragilidad institucional, junto con medidas mal diseñadas y hasta irresponsables que se adoptaron en el Congreso", dice Lehmann.

Cree que, sin los factores de incertidumbre, el dólar debiese situarse \$170 más abajo, cerca de \$677. Pese a ello, asegura que en torno a \$100 responden a "factores estructurales", como un menor crecimiento tendencial, "mayor deuda pública sobre PIB, un menor ahorro nacional y debilitamiento del mercado de capitales tras los retiros de fondos de pensiones", indica.

"Para fines del próximo año estamos trabajando con un tipo de cambio de \$880", dice Felipe Jaque, eco-

nomista jefe en Grupo Security. Su perspectiva contempla un escenario más desafiante para las monedas emergentes dado el retiro de estímulos de la Fed (proyecta tres alzas de tasas en 2022), un precio del cobre bajando a US\$ 4 la libra; un año "complejo en términos de actividad local, de inflación y distintos ruidos, como las reformas que propone el nuevo gobierno en impuestos, pensiones y eventualmente en reforma

laboral", indica.

No todos proyectan depreciación adicional para el peso chileno. "Esperamos que la incertidumbre se mantenga por lo menos la primera mitad del año, ante el proceso de discusión constitucional, mientras que para el segundo semestre esperamos algo más de apreciación del CLP (peso)", dice Martina Ogaz, de EuroAmerica. "Estimamos un tipo de cambio en \$830 a seis meses y en \$820 a doce meses", plantea.

Algunos manejan un escenario dual: "Si el nuevo gobierno tiene un

buen manejo económico y los ministros de las carteras claves dan tranquilidad a los agentes de mercado, podríamos ver un dólar en torno a los \$800. En el caso contrario, podría acercarse más a los \$900", dice Daniel Soto, de SURA Inversiones.

Una caída en la actividad podría acercar a la divisa a esta última cifra, estima Luis Flores, gerente general de STF Capital.

Nuevas tasas

El 2021 vio cómo se elevaban drásticamente los costos de endeudamiento de Chile. La tasa del bono de gobierno a 10 años en pesos (BTP 10), que se mueve a la inversa del precio del papel, se elevó en 315 puntos base, a 5,71%, encareciendo créditos de todo tipo. Fue en este contexto que "el fondo E de las AFP vio una caída histórica", dice Guillermo Kautz, gerente de renta fija en la AGF de MBI. Menciona que el salto en tasas locales se dio por un aumento en la inflación, el que "viene de la mano con una normalización monetaria por parte del Banco Central".

BALANCE MENSUAL

Durante diciembre, el dólar registró un alza de \$17,7.