btg pactual

Índices accionarios por sector 13/01/2021

Variación %	Diaria	Mensual	Anual
Consumo-Basico	3,06	9,23	9,23
Financiero	1,74	13,52	13,52
Gol	0,00	-0,08	-0,08
Industrial	2,34	9,36	9,36
Materiales	1,22	17,48	17,48
Salud	1,36	0,19	0,19
Servicios Basicos	-0,24	4,47	4,47
Tecnologia	6,16	6,53	6,53
Telecomunicaciones	-0,40	6,26	6,26

Fuente Bolsa Electrónica de Chile *Azul Azul, Cruzados y B/N

SP IPSA 1,27% (Var. diaria) 4.658,71 (Puntos)

Fuente Bolsa de Comercio

DOW JONES -0,03% (Var. diaria) 31.060,47 (Puntos)

Fuente Bloomberg

COBRE -0,28% (Var. diaria) 3,61 (US$/libra)

Fuente Cochilco

PETRÓLEO BRENT -0,99% (Var. diaria) 56,02 (US$/barril)

Fuente Bloomberg

Aunque descartó que se trate de una intervención cambiaria, el dólar subió $15 en la jornada:

Banco Central comprará US$ 12.000 millones para acumular reservas ante eventuales *shocks*

Argumentó que el objetivo es elevar desde un 16% hasta un 18% del PIB el nivel de estas reservas internacionales. Además, dijo que busca anticiparse al fin de la línea de crédito flexible que abrió con el FMI.

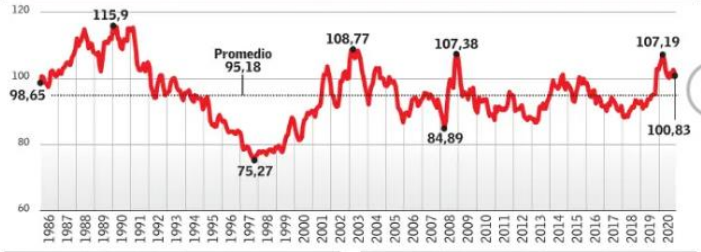
LINA CASTAÑEDA

El Consejo del Banco Central sorprendió ayer al anunciar que a contar de la próxima semana iniciará un programa gradual de compra de divisas por un monto total de US$ 12.000 millones, cuyo propósito es elevar desde un 16% a un 18% del PIB la proporción de reservas internacionales. La decisión, según dijo, busca anticiparse al término de la línea de crédito flexible (FCL) obtenida con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que expira en 2022.

LA SEGUNDA

> ***No es una intervención cambiaria,*** *es un proceso de acumulación ordenada y gradual de reservas para fortalecer su posición de liquidez internacional, en un contexto de incertidumbre global".*
>
> **JOSÉ DE GREGORIO**
> EXPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

Tipo de cambio real TCR 1986:100



En lo inmediato, el anuncio provocó un aumento del tipo de cambio que se situó en torno a los $740 por dólar, con un alza de $15,5.

A través de un comunicado, el Consejo indicó que consideró necesario fortalecer su posición de liquidez internacional, a objeto de mitigar los efectos de la potencial materialización de riesgos financieros para el país.

Actualmente, las reservas llegan a US$ 39 mil millones y en mayo de 2020, el Central obtuvo la FCL con el FMI por casi US$ 24 mil millones, con vigencia de 24 meses. Se trata de recursos que podría usar de requerirlo.

Adicionalmente, la institución aseguró ayer que esto "no es una nueva intervención cambiaria" ni busca reducir una sobrerreacción del tipo de cambio, sino incrementar la red de protección de la economía chilena, mediante la acumulación de reservas internacionales, para enfrentar potenciales *shocks* severos que puedan producirse a futuro.

La modalidad será a través de la compra diaria de US$ 40 millones de divisas durante 15 meses, lo que "permitirá que el tipo de cambio siga fluctuando, respondiendo a la evolución de sus determinantes fundamentales", aseveró el BC.

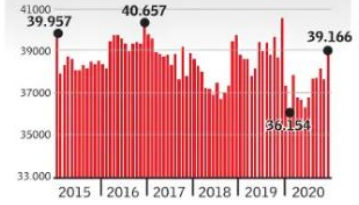
El 28 de noviembre de 2019, tras el estallido social, cuando el tipo de cambio trepó hasta $828 por dólar, el Banco Central intervino con un programa de venta de US$ 20.000 millones, de los cuales US$ 10.000 millones fueron para el mercado *spot* y los otros US$ 10.000 millones para instrumentos *forward* o de cobertura cambiaria. Solo vendió US$ 2.550 millones en el mercado y en junio suspendió la venta. "Se logró el objetivo de estabilizar el tipo de cambio con la intervención anterior. Y esta nueva medida vuelve a mostrar que la principal preocupación del BC hoy día es asegurar la estabilidad financiera", dice un analista.

La medida actual, precisó la autoridad monetaria, no tiene como propósito afectar el tipo de cambio, y los montos de compra involucrados son consecuentes con esa definición: US$ 40 millones de compras diarias, que se comparan con ventas de hasta US$ 400 millones en episodios de intervención.

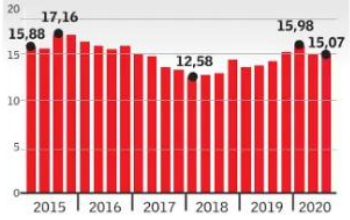
EL MERCURIO

> ***Si uno ve la situación*** *de las reservas como porcentaje del PIB en 2017 y 2018, estas eran más bajas que ahora y ahí no se intervino. Es más bien un tema semántico, pero yo diría que* ***en la práctica es una intervención cambiaria".***
>
> **ROBERTO ZAHLER**
> EXPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

Reservas internacionales netas
Millones de dólares



Reservas internacionales como porcentaje del PIB %



Fuente Banco Central

Debate por política cambiaria

José De Gregorio, expresidente del Banco Central, refrenda que esta no es una intervención cambiaria, sino un proceso de acumulación ordenada y gradual de reservas para fortalecer su posición de liquidez internacional en un contexto de incertidumbre y dada la transitoriedad de la línea de apoyo de liquidez con el FMI. En ese mismo sentido apuntan los economistas jefe de Scotiabank, Jorge Selaive, y del Bci, Sergio Lehmann.

Ya en 2019, cuando el Banco Central vendió reservas en el mercado *spot*, su posición de tenencias internacionales se comparaba desfavorablemente con la de otros países y, dice Selaive, en un contexto en que el peso ha estado observando una apreciación llevando el tipo de cambio real (TCR) a niveles muy cercanos a su promedio histórico, en su opinión era momento de comenzar este programa de acumulación de reservas, en coincidencia con el plazo de términos de la línea con el FMI.

A su vez, el expresidente del Banco Central Roberto Zahler, aunque reconoce que el organismo tiene un argumento que es razonable, al señalar la necesidad de fortalecer las reservas internacionales, que son bajas en comparación a otros países de América Latina, sostiene que en la práctica el programa anunciado sí corresponde a una intervención cambiaria. "Creo que el Banco Central no quiere decir que está interviniendo y ese es un elemento casi mágico-religioso que tiene en su política", subraya.

El tipo de cambio llegó a niveles menores a $700 por dólar, y con el precio del cobre subiendo, con mejoras en la economía China y el proceso de vacunación, Zahler piensa que el temor del BC es que el tipo de cambio se viniera muy abajo y que la inflación en Chile estuviera mucho tiempo por debajo de la meta de 3%.

Las reservas internacionales como porcentaje del PIB estuvieron en 14,1% en 2017; 13,4% en 2018; 14% en 2019 y 15,4% en 2020, y ahí no se intervino para recomponer reservas, argumenta. Eso sí, admite que son niveles bajos y también lo son si se compara la proporción de reservas respecto de la deuda de corto plazo. En Chile es de dos veces; en Colombia, 3,5; México, 3,7%, y Brasil, 4,8%.

Zahler no tiene recuerdo de que se haya hecho algo similar al programa anunciado ayer, pero dice no tener problemas con eso, porque es de la opinión de que el BC hiciera más de estas cosas y con más frecuencia.

No obstante, un analista recuerda que en la intervención de 2008, el BC también usó el argumento de acumular reservas ante la incertidumbre de la crisis externa de ese año.

José De Gregorio, quien ese año presidía el ente emisor, sostuvo en esa oportunidad que lo que se estaba haciendo era "invertir en estabilidad, es comprar un seguro para escenarios peores, y eso es lo que uno hace cuando toma estas decisiones respecto de la acumulación de reservas".

Aunque dice que no es una intervención propiamente tal, para el economista de Rojas y Asoc., Patricio Rojas, no se puede descartar que la lectura del mercado sea que el BC está dando una señal de que probablemente el nivel a que ha llegado el tipo de cambio, inferior a $700 pesos, está por debajo de lo que considera como tipo de cambio de equilibrio. En las últimas semanas, el tipo de cambio presentaba una alta volatilidad, se vio a $692, luego salta a $710 y $715, y después baja de nuevo. Hay señales de cambios de fondos, venta de divisas por el retiro de fondos previsionales y gran cantidad de noticias en el mercado cambiario donde hasta ahora el BC se había mantenido ausente.