



# USD / CLP



En un contexto regional desfavorable, con inestabilidad económica y devaluación del peso en Argentina y del real en Brasil, con incremento de la inflación y los tipos de interés, Chile aparece como uno de los países más estables de Sudamérica. Sin embargo, el peso chileno no es ajeno a la coyuntura macroeconómica global y lleva una caída acumulada de 11.4 % frente al dólar en lo que va del año. Las previsiones de crecimiento en la región han caído de forma importante y ahora los analistas esperan que el impacto negativo sobre las monedas continúe por tiempo prolongado.



**4.5%**

**CRECIMIENTO  
ESPERADO**



**3%**

**INFLACIÓN  
PROYECTADA**



**7.3%**

**TASA DE  
DESEMPLEO**



## PESO CHILENO

Los principales datos para sostener la firmeza de la economía chilena pasan principalmente por el crecimiento proyectado que alcanza el 4,5% y su inflación esperada en el rango del 3%. Sin embargo, la tasa de desempleo aumentó a 7.3%, máximo valor de los últimos 7 años.

En lo que va del año el USDCLP se apreció un 11.4%, marcando la pérdida de niveles del peso chileno que comenzó el año en el entorno de los \$ 597 y se ubica al día de hoy apenas por encima de los \$ 665.

Aún en una coyuntura de crecimiento favorable, el país no es ajeno a los factores globales, con un Banco Central mucho menos intervencionista que sus pares de la región, lo que le brinda al dólar mayor rango de flotación. De la misma manera acompaña de manera más fiel el comportamiento de la divisa a nivel global.



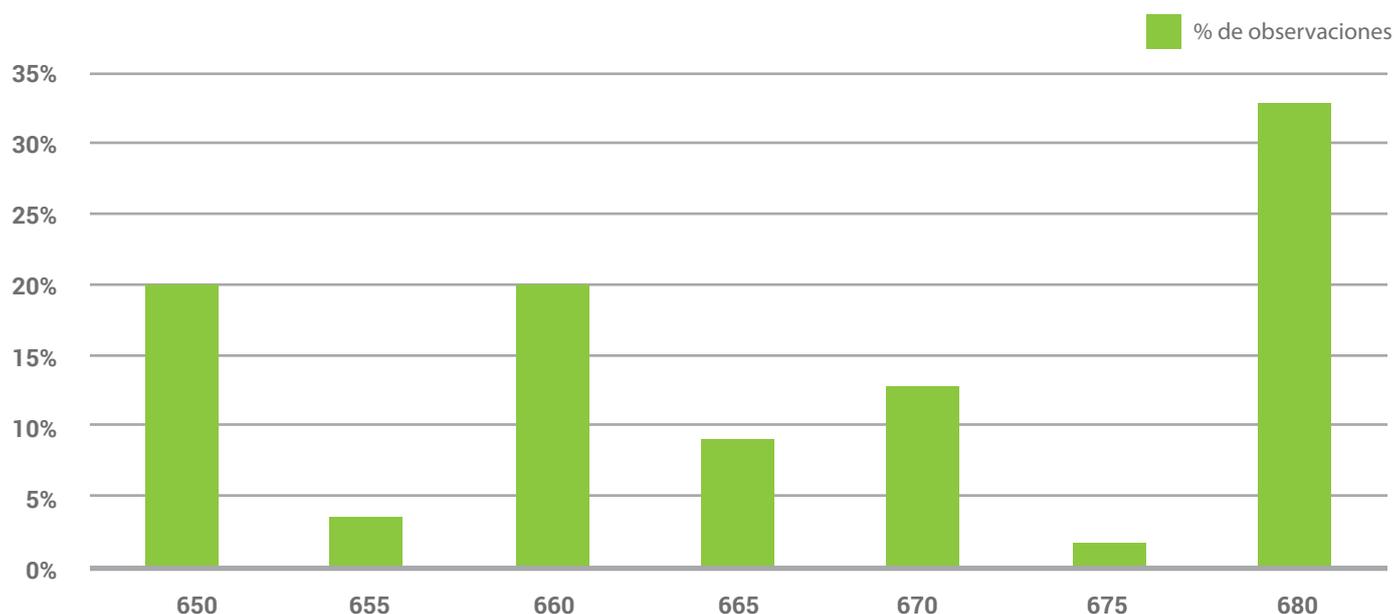
Por lo tanto, si bien no podemos esperar niveles de devaluación similares a los de Argentina o Brasil, el peso chileno se podría ver presionado a perder valor frente al dólar.

De acuerdo a la encuesta de expectativas económicas de este mes más del 30% de los analistas opinan que la moneda norteamericana superará la barrera de los 680 pesos, marcando su próximo nivel psicológico en los 700 pesos por dólar en los próximos dos meses.

## Encuestas Expectativas Económicas **SEPTIEMBRE 2018**

Tipo de cambio dentro de 2 meses (\$ por US\$)

**Nro. respuestas 55      Mediana: \$665**



## **DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

Por su parte el billete verde viene apalancado por la política de normalización de la economía llevada adelante por la FED que anuncia 2 nuevas subidas de tipos de interés previo al final del año.

Por su rol histórico como moneda de refugio, y ante las tensiones comerciales que sostiene EEUU con China por los impuestos a las importaciones, la moneda norteamericana gana terreno a nivel mundial. El fortalecimiento del dólar y el incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos endurece las condiciones financieras externas para los mercados emergentes, y en especial para las economías deficitarias. Esto ha provocado la salida de capitales de los mercados emergentes que se ven presionados a subir los tipos de interés para evitar mayores fugas y caídas en la bolsa, por lo que es muy probable que las condiciones financieras sigan siendo negativas.



## FACTOR ESTACIONAL

En cuanto al factor estacional, si bien para las divisas no es tan determinante como en el mercado accionario, se destaca que en los últimos años el peso ha tenido un mejor desempeño hacia finales del año. De todas maneras, cuando se analizan los años donde la agitación económica e incertidumbre fueron protagonistas, observamos que el dólar suele ganar terreno ampliamente frente al peso chileno y el resto de las monedas de mercados emergentes.

	Octubre	Noviembre	Diciembre
2017	-0.58	2.11	-5.13
2016	-0.93	3.53	-0.52
2015	-0.66	2.83	-0.45
2014	-3.39	5.22	-0.30
2013	0.46	4.97	-0.65
2012	1.63	-0.05	-0.27
2011	-5.01	6.44	-0.95
2010	1.22	-0.46	-3.94
<b>Promedio</b>	<b>-0.91</b>	<b>3.07</b>	<b>-1.53</b>

## ANÁLISIS TÉCNICO

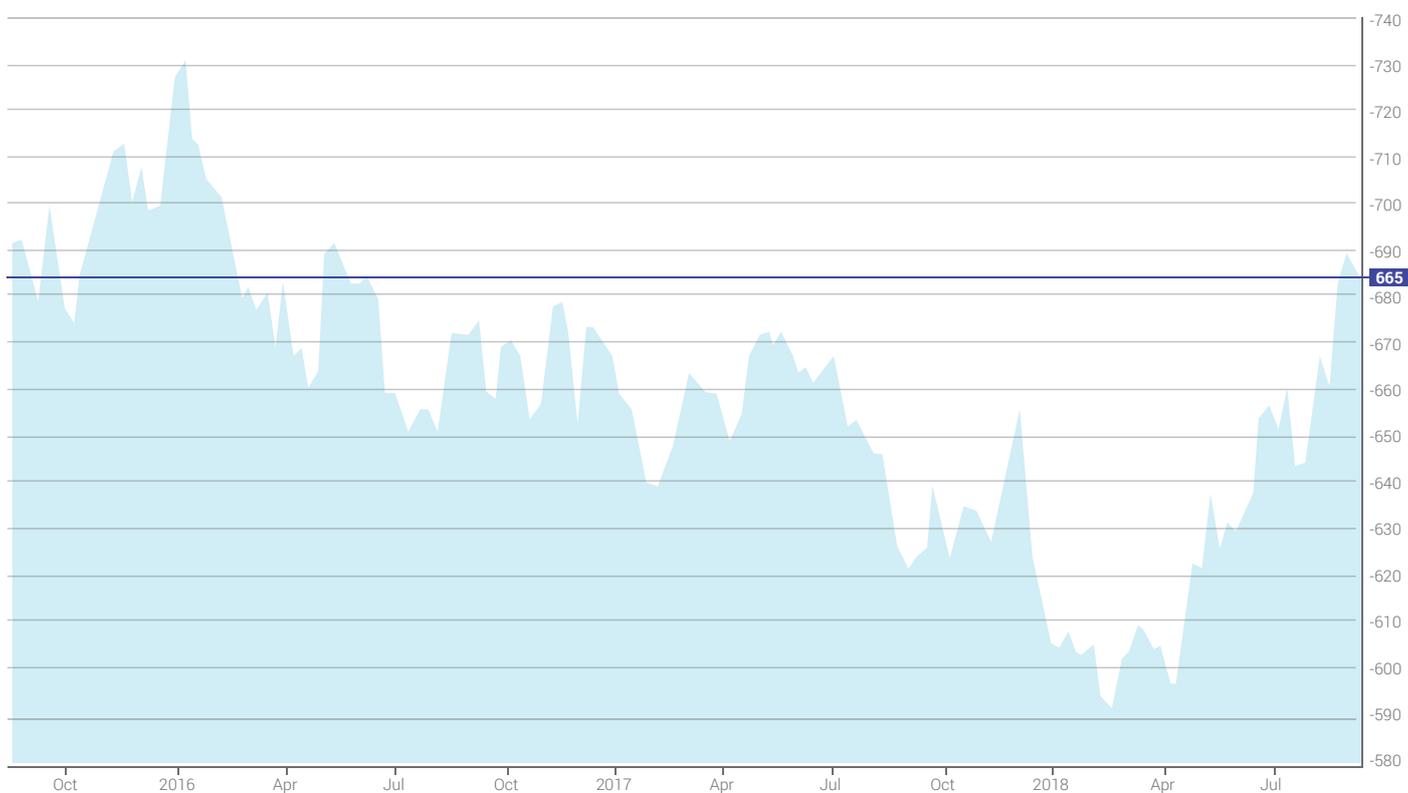
Desde el punto de vista técnico el CLP mantiene una tendencia alcista desde comienzo de año, donde el objetivo de los 700 pesos se encuentra cada vez más cercano.

Con el RSI mostrando sobrecompra podría esperarse una corrección hacia los 660 para retomar su impulso alcista de cara al cierre del año.

CLP 597 precio de inicio de 2018 – 11.4 % de devaluación en lo que va del año.



# DÓLAR AMERICANO / PESO CHILENO



## **NIVELES A TENER EN CUENTA:**

Precio actual CLP 665 encontrando su próxima resistencia en los CLP 700, que de romperse podría ir en busca de los CLP 730.

En caso de tener correcciones, los CLP 650 son un soporte clave, que en caso de perforarlo podría volver a la zona de los CLP 620 por Dólar.

## DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso.

REGUM SpA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM SpA, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe

pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM SpA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM SpA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM SpA y de la autora.



### MONTEVIDEO

(598) 2622 5383

LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248  
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3



### SANTIAGO

(562) 2364 4429

ISIDORA GOYENCHEA 3000  
HOTEL W - PISO 24