

Dólar a la baja: Conozca su impacto y proyecciones

La tendencia a la baja de la cotización del dólar frente al sol se acentuó en los últimos días y ahora la moneda estadounidense se ubicó por debajo de los 3,66 soles, su menor nivel en más de 11 meses.

¿Qué factores explican la reciente caída del dólar? La gerente de intermediación de divisas de Renta4 SAB, Gianina Villavicencio, explica que, por el lado internacional, las razones están en los datos económicos de Estados Unidos, que resaltan una inflación cayendo por debajo de lo estimado (4,9% a/a en abril comparado a un esperado de 5%) y una inflación subyacente de 5,5%, de acuerdo con la expectativa.

Ello, mientras que se observan indicadores de una desaceleración económica, lo que aumenta la expectativa de una reducción de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). “La caída de las tasas reduce las perspectivas sobre el dólar, lo que permite que las monedas regionales crezcan”, señala Villavicencio.

Por el lado local, la gerente de Renta4 SAB señala que la mayor correlación del tipo de cambio se da con el cobre, pues Perú es, luego de Chile, el mayor exportador de cobre a nivel global y este mineral equivale al 30% del total exportado total peruano.

“A nivel local hemos visto una recuperación de los niveles de

exportación después de menores riesgos sociales y políticos. La exportación de cobre aumentó 20% a/a en marzo, mientras que por temas políticos, la exportación chilena cayó en 5%. Southern Perú aumento su produccion en 80% a/a y Antapaccay en 65% a/a. Ambos puntos resaltan una mayor solidez de la moneda local", expresa.

¿A quiénes beneficia?

Gianina Villavicencio indica que la caída del dólar beneficia localmente a las empresas que importan dado que lo hacen a un menor valor, pero, a la vez, perjudica a los exportadores porque estos reciben sus pagos en dólares. Por lo tanto, la caída del dólar terminaría generando un mayor beneficio a las economías importadoras, y afecta negativamente a economías que se centran en la exportación como la nuestra.

La caída de la cotización del dólar beneficia, además, a las empresas con un alto endeudamiento en dólares, dado que se reduce el valor de los intereses a pagar. Directamente también afecta a la inflación, por los bienes importados valorizados en dólares como los alimentos y los hidrocarburos.

Por su parte, el director de Phase Consultores, Juan Carlos Odar, afirma que la caída del dólar beneficia a los importadores y, en general, a los consumidores de productos importados porque ayuda a tener una reducción del ritmo inflacionario y a que algunos precios puedan bajar. Asimismo, los beneficiados son los que tienen créditos en dólares porque pagarán cuotas más bajas.

Proyecciones

¿Qué ocurrirá con la cotización del dólar en los próximos meses y el próximo año? Para los próximos meses, la especialista de Renta4 SAB espera un aumento del tipo de cambio como consecuencia de un debilitamiento de las monedas de América Latina por su desaceleración económica. A su parecer, si bien actualmente hay un sentimiento risk-on (de riesgo) en el mercado que se observa a través del incremento de los índices estadounidenses, esto cambiaría en la segunda mitad del año, después de ver una caída macroeconómica producto del alto nivel de las tasas actuales.

“Proyectamos que el tipo de cambio se ubique al final del año entre S/ 3,77 a S/ 3,87. Ello, porque la disminución global, históricamente, le pega más a las economías emergentes y los inversionistas mudan sus inversiones hacia mercados de menor riesgo”, estimó Gianina Villavicencio.

En tanto, el director de Phase Consultores, Juan Carlos Odar, manifiesta que en la evolución del tipo de cambio el factor clave es si se eleva o no el límite de endeudamiento de Estados Unidos, lo cual debería disiparse en las próximas semanas.

Otro factor a considerar es lo que suceda con la tasa de interés de la FED. Si la tasa baja pronto, lo que es poco probable, se validaría el bajo nivel del dólar. Si ocurre lo contrario, es decir, una subida inesperada de la tasa de interés, que es lo más probable, entonces se fortalecerá el dólar. “En el balance, creo que el tipo de cambio está cerca del piso y, por tanto, no habría presiones adicionales para

que siga cayendo más y lo que ocurriría es que empiece a subir pronto”, asevera Odar.

A nivel local, explica Odar, es importante el manejo de la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). “Su intervención ha reducido la volatilidad cambiaria. Si la presión a la baja del dólar sigue siendo significativa es probable que la entidad intervenga en el mercado”, estima.

De esta forma, el economista estima que el dólar subirá, ubicándose en alrededor de S/ 3,80 al cierre de 2023. “Es probable que cerremos entre S/ 3,70 y / 3,80, por encima de los niveles actuales considerando los factores tanto internacionales como locales”, afirma.

Perspectivas 2024

Por su parte, Scotiabank proyecta un movimiento lateral del tipo de cambio, aunque en términos promedios mantendría un sesgo hacia la apreciación en el 2024 por tercer año consecutivo.

«El tipo de cambio es la variable más difícil de pronosticar y la relativa estabilidad en nuestras proyecciones, de S/ 3,85 para fines del 2023 y también para 2024, es engañosa», señala el banco.

Al respecto, el banco recalca que los grados de incertidumbre en lo que resta del 2023 y 2024 aún seguirán siendo elevados, considerando el proceso de transición de la política monetaria

de una postura contractiva hacia una posición neutral, el persistente ruido político y los riesgos latentes en el contexto internacional.

«Lo que esperamos para el 2024 es que la evolución del sol refleje el balance de fundamentos externos, precios del cobre, la tendencia internacional del dólar, el diferencial entre tasas de interés y la voluntad del BCRP de evitar mucha volatilidad».

El supuesto de fondo, refiere Scotiabank, es que el sol se moverá más en función de mercados y fundamentos que de turbulencia política interna. Sin embargo, advierte que eventos políticos de gran envergadura en el país podrían afectar al sol como ya ha ocurrido antes.

El informe del banco agrega que los balances macroeconómicos seguirán dando soporte al sol el próximo año. «Vemos al BCRP complaciente con el tipo de cambio fluctuando entre S/ 3,80 y S/ 3,90”.

Asimismo, explica que la demanda de dólares está vinculada a movimientos de portafolios de extranjeros principalmente, por lo que la intervención del BCRP ha estado sesgada a instrumentos de coberturas cambiarias antes que a ventas de dólares al contado. Además, indica que, si bien el ruido político continúa, tiene baja intensidad sobre el mercado cambiario, siempre que no se activen temas claves como vacancia o cambio presidencial.

«El riesgo principal a nuestra expectativa de relativa estabilidad cambiaria es una nueva ola o rebrote de la inflación a nivel global, que implique retomar el ciclo de alzas de tasas de interés y por tanto un mayor fortalecimiento del dólar”, acota.