

El escenario del Euro en Chile

Como hemos sabido, no sólo el dólar es “barato” hoy en nuestro país, el euro no se queda atrás. De hecho, en junio de este año la paridad EUR/CLP alcanzó un mínimo en \$646,5, nivel que no veíamos desde hace algunos años, cuando un euro valía menos que un dólar.



Cristián González, Ejecutivo de Riesgos Financieros de Netgociano S.A.

Hay que recordar que la paridad EUR/CLP es importante para muchas empresas en nuestro país, y si bien no ha sido tan importante como sí ha ocurrido con el dólar, la tendencia había sido aumentar los negocios en los cuales los flujos eran directamente en euros, sin pasar por la moneda norteamericana.

Esta paridad, sin embargo, tiene una característica que algunos lectores deben conocer, pero que no está demás decirlo, pues “no existe”. En efecto, esta paridad no existe como tal y, a pesar de que se puede transar directamente, se construye con la simple multiplicación del EUR/USD y el USD/CLP. Dado esto, si se quiere analizar al euro con respecto al peso, debemos partir analizando la divisa europea contra el dólar.

El EUR/USD ha tenido una fuerte volatilidad durante los últimos meses. A medida que el pánico llegaba a los

mercados, el euro sufría un gran revés, y tras alcanzar un máximo en 1,51, se caía sin escalas hasta 1,18. Esto en un panorama donde incluso se llegó a hablar de que la zona euro estaría llegando a su fin, dado los numerosos países comprometidos con su deuda, encabezados por Grecia. Con este escenario, el euro pasó a ser sinónimo de riesgo, mientras el dólar nuevamente ocupaba su sitio de moneda refugio.

¿Escenario más tranquilo?

Hoy las cosas se han vuelto mucho más tranquilas, pero no nos equivoquemos; los problemas de los países europeos no han desaparecido. El mercado empieza a acostumbrarse y la ausencia de malas noticias empiezan a darle al euro nuevos aires con respecto al dólar. De hecho, la divisa europea ha logrado recuperarse en torno al 30% de lo perdido, y ya se ubica cerca de niveles de 1,30. Es cierto, los

Hoy las cosas se han vuelto mucho más tranquilas, pero no nos equivoquemos; los problemas de los países europeos no han desaparecido. El mercado empieza a acostumbrarse y la ausencia de malas noticias empiezan a darle al euro nuevos aires con respecto al dólar.

problemas europeos continúan; las dificultades de deuda y un gasto fiscal absolutamente desproporcionado por parte de algunos países es evidente. Ahora, las preocupaciones caen en el crecimiento de la zona euro producto de las disciplinadas y justificadas restricciones al gasto fiscal que deben hacer las naciones comprometidas. Sin embargo, el mercado ya lo internaliza y por ahora vuelve el apetito por el riesgo, es decir, el euro se vuelve a recuperar frente al dólar. Dado esto, si continuamos viendo este escenario, con cifras mixtas tanto en Estados Unidos como Europa, el euro continuará en su tendencia alcista de corto plazo, donde desde el punto de



vista técnico, puede alcanzar un 1,31 y mantenerse en esa zona en el corto y mediano plazo.

Relación peso/dólar

La segunda parte de este análisis la ocupa el USD/CLP. Mientras el dólar se apreciaba fuertemente en el mundo hace sólo unos pocos meses atrás, nuestra paridad no lo hacía nada de mal, claro que sin poder sobrepasar el nivel técnico de \$550. De un tiempo a esta



parte, que ha vuelto la “calma”, el peso empieza a ganar fuertemente terreno. Esta situación no es sólo impulsada por el escenario internacional, sino que por factores internos, ya que se especula sobre posibles fondos en dólares que el Gobierno pudiera estar trayendo al

país, además de una política monetaria que se empieza a volver más restrictiva. Con esto, y volviendo a recurrir al análisis técnico, se debiera esperar que el peso pueda ir a buscar, a lo menos, un piso en la zona de \$510 - \$515, y mantenerse bajo los \$530, por lo menos en el mediano plazo.

Conclusiones

En relación a todo lo expuesto, podemos llegar a una conclusión sobre el tema en cuestión: el EUR/CLP. Tal como lo comentamos líneas más arriba, mientras el euro tenía una caída libre frente al dólar, el peso resistía los embates de la moneda norteamericana. Como resultado, obtuvimos un EUR/CLP muy bajo.

Lo que nos espera, si la evolución de las paridades EUR/USD y USD/CLP terminan siendo como las planteamos en este análisis, el EUR/CLP debería mantenerse bastante estable, con un peso y un euro apreciándose en paralelo contra el dólar. Dado esto, la divisa europea debería continuar bajo los \$700 por lo menos en el corto-mediano plazo, por lo que por ahora, y en honor a la fortaleza de Europa en el largo plazo, puede ser el momento de ahorrar en euros. ●

