



## COMUNICADO

### Exportadores De Fruta Alertas Y Cautelosos Ante La Baja Del Tipo De Cambio

Tres fuentes empujan el dólar a la baja, dos de ellas son externas mientras la tercera responde sólo a factores de expectativas o de especulación.

**Santiago, 04 de enero de 2018.** El presidente de Asoex, Ronald Bown, se manifestó alerta, pero a la vez cauteloso, ante la caída del tipo de cambio, lo cual se viene manifestando desde fines de agosto de 2017.

Las causas de esta caída serían tres. La primera de ellas corresponde a la caída del dólar a nivel internacional, lo cual se manifiesta a través de la trayectoria del "dollar index" que calcula el Banco de la Reserva Federal de St. Louis [ver gráfico], el que viene cayendo desde los 128 puntos a comienzos de 2017, hasta ubicarse en torno a los 120 en los últimos tres meses.



Otra razón que explica el bajo nivel del tipo de cambio es el alto precio del cobre. En la segunda quincena de agosto, su valor salta de los US\$ 2,72/lb a los US\$ 287/lb y de ahí en adelante sigue su escalada hasta ubicarse por sobre los US\$ 3,2/lb. [ver gráfico]. En particular el alza del precio del cobre está apalancada por las mejores expectativas de inversión en infraestructura en EE.UU. y por una economía china que se niega a desacelerar, al punto que sus indicadores siguen mostrando un dinamismo por sobre el 6,5% anual, que para la segunda economía más grande del mundo, no es poco decir. Ahora bien, éste último factor se sustenta en las altas tasas de endeudamiento que ostenta el sector privado, situación que no puede sostenerse en el tiempo, de modo que ahí hay un factor que debe ajustarse en el mediano plazo.



## Precio Nominal Cobre Diario (USc/lb)

Fuente: Cochilco, con datos de BML



Por último, las expectativas -o quizás el exceso de expectativas optimistas- sobre la recuperación del dinamismo económico, que se viene manifestando desde comienzos de 2017 y que se refleja en el alza [un tanto desmedida] del IPSA, que pasó de un nivel en torno a los 4.150 puntos a comienzos de 2017, a los 5.643 puntos en los que se encuentra hoy en día, lo que implica un alza de 35%.



En este sentido, parece muy difícil que las utilidades de las empresas más grandes del país aumenten un 35% durante el 2018. Nuestra impresión es que este exceso de optimismo se irá decantando durante el año, lo que a fines del primer trimestre debería quedar de manifiesto para permitir el retorno del dólar a un valor más acorde con sus fundamentos de mediano plazo, esto es en torno a \$ 630.



En la actualidad, el tipo de cambio se encuentra un poco por debajo del valor que permite una rentabilidad normal en la industria frutícola, pero los envíos de la temporada estival recién comienzan y resta mucho aún por saber cómo le irá al sector. Esto, porque los retornos de la fruta llegan en forma posterior a los envíos. Además, los precios de la fruta que se envía son siempre tentativos ya que éste se verifica en destino, de modo que los precios definitivos, aún no se conocen.

La industria frutícola de exportación se mantiene atenta ante la volatilidad del tipo de cambio, y está a la espera de lo que suceda en la próxima reunión del Consejo del Banco Central y se decida respecto de una baja en la tasa de política monetaria [TPM] del actual 2,5% a 2,0%, como ya ha quedado de manifiesto en las minutas del Consejo, que es la visión de algunos de sus miembros.

**Ronald Bown Fernández**  
**Presidente**  
**Asociación de Exportadores de Fruta de Chile, A.G.**