



**Francisco
Olivares,**
ECONOMISTA UC

Futuro del tipo de cambio: ¿Regresaremos a los 700 pesos?

El cierre del 2023 nos dejó con un tipo de cambio promedio de 874 pesos por dólar, una cifra no tan negativa si consideramos que en octubre alcanzó los 926 pesos. Los más nostálgicos, o los que tengan una mejor memoria, recordarán que hasta antes del estallido y la pandemia un tipo de cambio a 700 pesos ya nos parecía elevado. ¿Es realista esperar un retorno a esos niveles en el contexto económico actual? Profundicemos en los factores que determinan a este indicador crucial para la economía.

Dado que la inflación en Chile tiende a ser más alta que la de Estados Unidos, la teoría económica plantea que es normal que el tipo de cambio nominal (TCN), que

es el que vemos afuera de las casas de cambio, aumente a través de los años. Recordemos que en enero de 2007, el TCN estaba en 540 pesos, y para septiembre de 2019, había escalado a 720 pesos, reflejando un aumento promedio de 2,3% anual. Por esta misma razón, no es de extrañar que el TCN haya aumentado un 21% entre octubre del 2019 y diciembre del 2023 en un contexto de inflación récord.

Sin embargo, la historia del TCN no está completa sin considerar el tipo de cambio real (TCR), que mide el precio relativo de los bienes entre Chile y Estados Unidos, ajustado por inflación. Si el TCR aumenta, o se deprecia, significa que los bienes del

país se hacen relativamente más costosos en comparación con los de Estados Unidos. Por esta razón, se suele decir que el TCR es un indicador de la competitividad del país. Actualmente, aunque el TCR es similar al de los meses posteriores al estallido, el TCN se mantiene unos 100 pesos más alto, lo que valida la teoría de que la inflación reciente ha reajustado permanentemente el TCN a un nivel superior. Esto explica, en parte, por qué los expertos encuestados por el Banco Central de Chile pronostican que el TCN se estabilizará en torno a los 840 pesos en dos años. Siendo más optimistas, y si el TCR retorna a niveles previos al estallido, podríamos ver el TCN más cercano a los 800 pesos, aunque todavía distante de los añorados 700 pesos.

Entonces, ¿debemos acostumbrarnos a un tipo de cambio más alto? No necesaria-

mente. El TCR antes del estallido ya reflejaba desafíos importantes para la economía chilena que aún hoy en día son materia de debate político: un bajo crecimiento, una baja productividad, desincentivos a la inversión, entre otros. Una agenda de políticas públicas enfocada en mejorar la competitividad del país, como son la agenda de productividad y las reformas a la "permisología", podría favorecer un tipo de cambio por debajo de los 800 pesos. Sin embargo, estos cambios no se esperan en el corto plazo.

El futuro del tipo de cambio en Chile es, en última instancia, un reflejo de la salud económica del país. Mientras nos embarcamos en el 2024, queda la esperanza de que las medidas económicas y políticas que se adopten conduzcan a un panorama monetario más estable y favorable para todos.