



Andrés Pérez, economista jefe para Chile y Latinoamérica de Itaú.



Natalia Aránguiz, socia y gerente de estudios de Aurea Group.



Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

DÓLAR ACUSÓ MENSAJE DE POWELL Y RETROCEDIÓ \$11,5 AYER:

Giro de la Fed restará presión en Chile al tipo de cambio, a la TPM y créditos hipotecarios

El inicio de los recortes en Estados Unidos es una buena noticia para las economías emergentes. La discusión ahora se centra en cuán agresiva será la Fed, en donde mayores recortes fortalecerán más el peso.

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

El dólar en Chile reaccionó inmediatamente a la declaración de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, sobre que llegó el momento para comenzar a normalizar la política monetaria. Los economistas coinciden en que con las rebajas en la tasa de interés en Estados Unidos se levantarán las presiones sobre el tipo de cambio, se le da más espacio al Banco Central para seguir recortando la tasa de política monetaria (TPM) y las tasas largas se encauzan en una trayectoria a la baja, lo que en el mediano plazo beneficiaría el acceso a créditos hipotecarios.

En la jornada de ayer el valor del dólar retrocedió \$11,5 tras los dichos de Powell, hasta los \$908. Sergio Lehmann, economista jefe de Bci, afirma que con el anuncio del inicio del recorte de la tasa de interés era esperable que el dólar disminuyera. En este momento, dice, uno de los determinantes del tipo de cambio es el diferencial de tasas entre Chile y Estados Unidos. "Esa suerte de asincronía en política monetaria genera presiones sobre el tipo de cambio, que han sido bastante evidentes durante este año", asevera.

Escenario favorable

Con los recortes, se despejan estas presiones sobre el dólar. En ese sentido, el economista explica que el tipo de cambio se acercaría mucho más a un nivel que es "coherente con los fundamentos de la economía chilena, que reconocen una economía que crece en torno al 2%, una política que busca ir ordenando las cuentas públicas".

En la misma línea, Andrés Pérez, economista jefe para Chile y Latinoamérica de Itaú, estima que la declaración de Powell ayer "definitivamente abre la puerta para una pronta reducción de tasas" en la economía de Estados Unidos. "Es un escenario favorable para las economías emergentes, incluyendo Chile, dado que veríamos condiciones financieras globales gradualmente menos restrictivas, sumado a una desaceleración ordenada de la macro en EE.UU.", dice Pérez.

¿25 pb o 50 pb?

Con los dichos de Powell ayer, los economistas y el mercado dan por sentado que el primer recorte de la política monetaria en Estados Unidos se dará en la reunión del 18 de septiembre. La interrogante que se abre ahora, indica Pérez, es cuál será la magnitud de los ajustes. Lehmann señala que las opciones que están sobre la mesa son una baja de 25 o de 50 puntos base. Qué tan agresiva sea la Fed, afirma, dependerá de los datos de empleo que serán publicados previo a la reunión de septiembre.

La magnitud de los recortes de la Fed también tiene un impacto en Chile. Natalia Aránguiz, socia y gerente de estudios de Aurea Group, explica

LA MAGNITUD DE LOS RECORTES DE LA FED TAMBIÉN IMPACTA EL TIPO DE CAMBIO. UNA BAJA MÁS AGRESIVA, POR EJEMPLO, DE 50 PB EN SEPTIEMBRE, FORTALECERÁ AÚN MÁS AL PESO CHILENO.

que el tamaño de los recortes se verá principalmente reflejado en el valor del dólar. "La comparación de las velocidades en que caen la TPM chilena y la tasa norteamericana determina fuertemente el nivel de precios de nuestra moneda. Cuanto más fuerte descienda la tasa la Fed y más lento lo haga el Banco Central, nuestra moneda se fortalecerá más", afirma.

La decisión no solo afecta el tipo de cambio, sino que también le quita presión al Banco Central para continuar con los recortes a la TPM en la reunión de septiembre, tras haber mantenido estable la tasa en 5,75% a fines de julio. "Nosotros vemos que, en Chile, todavía hay tareas pendientes en materia de política monetaria. De alguna manera, le quita alguna presión al Banco Central, vemos que va a continuar con sus rebajas de tasas en septiembre", señala Lehmann.

Tasas largas

El inicio de los recortes también le dará un impulso a la baja a las tasas largas, que a su vez rebajarían las tasas de interés de los créditos hipotecarios. Pérez explica que la tasa del bono soberano a 10 años en Estados Unidos —utilizado como referente de las tasas largas— cayó abruptamente en julio, cuando se fueron consolidando las expectativas de un recorte de la Fed en el corto plazo. "Las tasas de bonos soberanos a plazos largos también han caído abruptamente, por lo que deberíamos ver presión a la baja en tasas de créditos hipotecarios", explica. Sin embargo, las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos podrían elevar la incertidumbre, acota el economista.