



Mercado anticipa ajustes acotados en dólar y tasas tras decisión monetaria del instituto emisor

Los analistas coinciden en que la magnitud de la baja del tipo rector a 5,5% era algo ampliamente previsto. En el dólar hay visiones mixtas sobre sus movimientos y las tasas de mediano plazo podrían descender marginalmente.

MAXIMILIANO VILLENA

Sin grandes efectos y con ajustes más bien acotados se prevé la jornada de este miércoles para el mercado financiero local, luego de que el Banco Central (BC) comunicará la tarde del martes su decisión de reducir en 25 puntos básicos la Tasa de Política Monetaria (TPM), hasta 5,5%.

En su comunicado, el BC analizó lo ocurrido en los mercados internacional y nacional. Respecto del primero, señaló que “las noticias sobre Estados Unidos han seguido dominando el panorama en las últimas semanas. Destaca el mensaje del Presidente de la Reserva Federal sobre el inicio del proceso de recortes de la tasa Fed funds, indicando que la inflación ha continuado disminuyendo y que el mercado laboral estadounidense ha dado señales de enfriamiento”.

Sin embargo, el comunicado también comentó que “con todo, comparado con la última reunión, las tasas de interés de corto y largo plazo son menores, el valor de las bolsas es mayor y el dólar se depreció a nivel global. En cuanto a las materias primas, el precio del cobre ha mostrado vaivenes importantes y el del petróleo ha bajado”.

Con este marco, Luis Felipe Alarcón, economista de EuroAmerica, explica que la decisión y, sobre todo el comunicado, “abre la puerta a un poco más de depreciación del peso y podría darle fuerza bajista a las tasas, aunque acotado, en plazos hasta 5 años”, pero agrega que es difícil prever el movimiento del tipo de cambio, considerando que “parte de que el escenario afuera volvió a ponerse muy complejo”, dadas las noticias de EE.UU. y las fluctuaciones del mercado en

una u otra dirección.

En cambio, Cristian Araya, gerente de estrategia de Sartor, indica que en el dólar “debería haber una vuelta inicial hacia los \$910. Sin embargo, la perdurabilidad en estos niveles dependerá de cuantos recortes (de tasas) empiecen a descontar en el mercado acá y en EE.UU. En este último, hablamos de entre 75 y 100 puntos base, y acá entre 50 y 75”.

En la tarde del martes, previo a que se conociera la decisión del BC, el dólar llegó a \$929,40, con un alza de \$10,90 respecto al cierre del lunes, en respuesta al menor precio del cobre que bajó a mínimos de dos semanas ante temores sobre la demanda de China.

Según Klaus Kaempfe, director de portfolio solutions en Credicorp Capital, “esta baja, ya bien anticipada, tendría efectos marginales en las tasas de interés. Probablemente el impacto se dé más en tasas de mediano plazo, ya que estas no incorporaban una senda en donde se convergiera a la tasa de equilibrio en el horizonte de política”.

Por su parte, Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de Sura Investments, coincide en que “al tratarse de una decisión ampliamente anticipada, no esperamos mayores efectos en los activos locales”. No obstante, apunta que “el mercado estará atento a la publicación del Ipom de este miércoles, en el cual se actualizarán las proyecciones macroeconómicas y de tasas de interés para los próximos trimestres”. Además, comenta que “dado que se señala que el ritmo de reducciones en la TPM podría ser algo más rápido, podríamos ver caídas acotadas en las tasas de interés de corto plazo en las próximas jornadas”. 