

LA COLUMNA DE...



GABRIELA CLIVIO
 ECONOMISTA,
 INTERNACIONAL
 VALUATION STANDARD
 COUNCIL BOARD MEMBER

¿Vientos de cambio para los commodities?

Otra vez, como todos los años, mientras en Chile llegaban las tan esperadas Fiestas Patrias, el mundo seguía girando y en Estados Unidos se realizaba la reunión de la Reserva Federal. En esta ocasión, la Fed dio inicio al ciclo de bajas de tasas de interés y, tal como esperábamos, recortó el tipo de interés en 50 puntos base, llevándolo hasta el 4,75% - 5%, en medio de un mayor control inflacionario y la debilidad del mercado laboral. Ambos factores ya habían sido extensamente mencionados por el Chairman de la Fed, Jerome Powel, en su discurso de Jackson Hole de agosto, junto con el “mea culpa” por la demora del organismo en implementar el alza de tasas al identificar presiones inflacionarias que eran permanentes, como transitorias.

El recorte de la semana pasada fue el primero en cuatro años y los responsables de la política monetaria prevén ahora que el tipo de referencia caerá otro medio punto porcentual hacia fines de este año, un punto porcentual completo durante el año 2025 y un último medio punto porcentual durante 2026, para terminar ubicándose dentro de un rango de 2,75% a 3%. Menores tasas libres de riesgo, conducirán a menores tasas de descuento y, dado que el precio de las acciones en bolsa es el valor presente de los flujos futuros de un negocio, *ceteris paribus*, los precios de las acciones en los mercados bursátiles debieran tender al alza.

En este año, los activos rezagados en materia de precios habían sido los commodities. Sin embargo, todo puede cambiar a partir de ahora, dado el anuncio del Banco Central de China. Preocupado por el bajo crecimiento verificado en el segundo trimestre, que fue mucho menor a lo esperado como consecuencia de la prolongada crisis inmobiliaria y la preocupación de los consumidores por la seguridad laboral, el Banco Central de China presentó una serie de medidas reactivadoras. En concreto, se recortará en 50 puntos base la reserva obligatoria de los bancos en el banco central, como medida de alivio cuantitativo. Además, se anunció un recorte de las tasas de interés de los depósitos, junto con medidas de apoyo al mercado inmobiliario. Las tasas de las hipotecas existentes se reducirán en promedio 0,5 punto porcentual, lo que aliviará la carga de los hogares, a pesar de afectar negativamente la rentabilidad de los bancos.

La autoridad de la segunda economía del mundo, pretende de esta manera, reactivar el crecimiento económico de la nación que en la actualidad corre el riesgo de no alcanzar su objetivo fijado. De lograrse lo anterior, podemos esperar una recuperación en el precio de los commodities, la clase de activos que ha estado rezagada este año en materia de rentabilidad. La apreciación del cobre junto con las próximas rebajas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en Estados Unidos le dan, entonces, al Banco Central de Chile algo de *leg-room* para reducir la tasa de política monetaria sin afectar el tipo de cambio nominal al alza.

“En 2024, los activos rezagados en materia de precios han sido los commodities, pero todo puede cambiar, tras el anuncio del Banco Central de China”.