



# Tras decisión del instituto emisor, mercado anticipa que el tipo de cambio se moverá bajo los \$930

No se ven impactos relevantes en otros activos, ya que el recorte y el mensaje del Central estuvo dentro de lo esperado.

## MAXIMILIANO VILLENA

Sin mayores impactos para los activos chilenos. Esa es la lectura del mercado respecto de la decisión del Banco Central de recortar la TPM en 25 puntos hasta un 5,25%.

En su comunicado, el BC comentó que la Fed inició su proceso de baja de tasas con un primer recorte de 50 puntos, mientras China, “en respuesta al debilitamiento de la economía, se anunciaron medidas de estímulo monetario y fiscal, de las que se espera mayores detalles en las próximas semanas. Estos desarrollos han ocurrido en un contexto en que los riesgos en torno al escenario externo han aumentado de la mano de la intensificación del conflicto en Medio Oriente”.

Así, “los mercados financieros globales han reaccionado a este conjunto de antecedentes con alzas de las tasas de interés de largo plazo en un grupo importante de países durante las últimas semanas, al mismo tiempo que el dólar se apreció frente al grueso de las monedas”, mientras que en Chile el mercado financiero “ha ido acomodándose a las tendencias internacionales”.

Sin embargo, la decisión adoptada por el BC está en línea con lo esperado por el mercado, por lo que no se esperan impactos en los activos. “No esperamos mucha reacción pues el recorte de 25 y el comentario estuvo muy en línea con lo que se esperaba”, dice Marco Correa, economista jefe de Bice Inversiones.

Este jueves el tipo de cambio avanzó 1,29% (alrededor de \$15) a \$949,36, anotando su mayor nivel desde el 10 de septiembre, en una jornada donde el precio del cobre cerró con una baja de 1,15% a US\$4,2547 la libra en la Bolsa de Metales

de Londres.

Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, comenta que “la decisión estuvo 100% en línea con lo esperado por el mercado (Encuesta de Expectativas Económicas y Encuesta de Operadores Financieros), por lo tanto, no habría efecto en tasas ni tipo de cambio. De hecho, el alza del dólar en la presente jornada se explica precisamente porque se estimaba esta rebaja de 25 pb en Chile, mientras en Estados Unidos, con los datos actuales ya no es tan seguro que la bajen en 25 puntos base, por lo tanto, se produce un estrachamiento en el diferencial de tasas que empuja el tipo de cambio al alza”.

Por su parte, Ariel Nachari, estratega jefe de Inversiones de Sura Investments, señala que “tampoco anticipamos una reacción importante. La depreciación del peso chileno de este jueves responde a la fortaleza mostrada por las cifras de comercio publicadas en Estados Unidos, que podrían sugerir un ritmo mas lento en la reducción de tasas por parte de la Reserva Federal, disminuyendo el diferencial de tasas entre Chile y Estados Unidos. Además, el cobre ha caído en las últimas sesiones por falta de estímulos concretos por parte de China. De todas formas, creemos que en el mediano plazo la divisa debiese volver a un rango entre \$900 y \$930.

En tanto, Cristián Araya, gerente de estrategia de Sartor, indicó que “el efecto más inmediato debiese ser en el peso, donde un ajuste hacia los \$920 debería ser lo correcto. En cuanto a las tasas, tanto en UF como en pesos deberían mostrarse quietas, esperando datos entrantes para corroborar o no un *soft landing* afuera y un PIB local algo más sobre el 2%”.

