

Analistas calibran los movimientos que se vienen tras el recorte de 50 pb

Caída en el dólar e impacto acotado en tasas: los efectos en Chile de la rebaja de la Fed

Hacia más adelante sí se ve que pueda abrirse un espacio para más rebajas de la TPM, a medida que el tipo de cambio descienda.

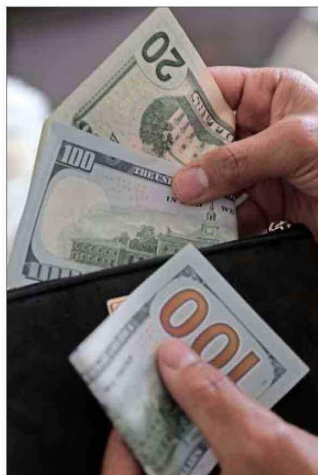
J. P. PALACIOS

Pese a que en Chile ayer era el primer día festivo del largo feriado de Fiestas Patrias, los analistas estuvieron atentos esperando la decisión de la Reserva Federal (Fed, por su abreviatura en inglés) de Estados Unidos sobre el recorte de la tasa de interés.

Tras analizar el comunicado del banco central de EE.UU. que llevó el tipo a un rango de entre 4,75% - 5% y el discurso del presidente del ente monetario, Jerome Powell, la primera lectura de los expertos apunta por ahora a un impacto acotado en los movimientos de tasas en el país. Donde sí podría haber más novedades es en la cotización del dólar, que se vería presionado a la baja por el recorte del tipo referencial de la Fed.

Sin grandes cambios

En este escenario, el economista jefe del Bci, Sergio Lehmann, estima: "Las tasas en Chile, ya sea del



RAUL BRAVO

El próximo lunes se reanudarán las cotizaciones del dólar.

Gobierno o el Banco Central, no deberían tener movimientos significativos, atendiendo al hecho de que no hay en definitiva grandes sorpresas de parte de la Fed". Respec-

to de las tasas hipotecarias en el país, Lehmann cree que estas "deberían, hacia el mediano a largo plazo, retroceder en algún grado, reconociendo que las tasas base a ese horizonte han bajado en los últimos meses". Precisa que, "sin embargo, se mantendrán por sobre los niveles que veíamos hace un par de años, debido a factores estructurales, como es la menor profundidad del mercado de capitales y valores neutrales para la tasa de política por sobre los niveles que se estimaban hace algún tiempo".

Por su parte, el economista sénior de LyD, Tomás Flores, si bien cree que la baja aplicada por la Fed "es una reducción de la tasa de interés para el mundo y por ello, las bolsas y los *commodities* irán al alza, lo que beneficiará a Chile", no prevé que cambie, "sustancialmente, el corredor de TPM (Tasa de Política Monetaria) de Chile, porque aún la inflación está alta".

En tanto, Carolina Grünwald, economista jefe de Prudential AGF, explica que el Banco Central en Chile "no reacciona directamente a las decisiones de la Fed". Sin embargo, la experta cree que podría abrirse un espacio para más rebajas de la TPM en el país, a medida que el precio del dólar descienda como consecuencia de la decisión de la Reserva Federal.

En esa línea, Cristián Araya, gerente de estrategia de Sartor Finance Group, estima que "el valor del dólar debería caer, fortaleciendo el peso, y el mercado de bonos debiera recibir más demanda haciendo caer levemente las tasas de interés".

Diego Valda, *head* de economía y estrategia de Zurich Chile AGF, es más cauto en su análisis. "Si bien la decisión de bajar la tasa en 50 puntos base podría haber impulsado una revalorización del peso y de los activos en el mercado local, esto debe moderarse debido a que el tono de (Jerome) Powell terminó siendo menos *dovish* o bajista de lo que se esperaba", dice.

TIPO DE CAMBIO
 El martes, previo al largo feriado, el dólar cerró en niveles de \$930.