

## EE.UU.: Tasas altas por más tiempo

Andrés Pérez M., economista jefe Latam Itaú

Si bien la reducción de tasa de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos de 25 puntos base al rango 4,25-4,50% estuvo en línea con lo esperado, inmediatamente después de la decisión, el dólar global se apreció, las tasas largas subieron y los índices de renta variable en el país del norte retrocedieron con fuerza.



¿Por qué? Bueno, porque el anuncio fue acompañado por proyecciones actualizadas de integrantes de la FED que muestran una desaceleración más gradual de la actividad, un mercado laboral más estrecho de lo anticipado, más inflación (especialmente a nivel subyacente) y, en consecuencia, menos recortes de tasas de lo que la misma FED preveía en septiembre (se esperaba que cayera a 3,4%), cerrando 2025 en 3,9%.

Creemos que el desempeño reciente de la actividad en Estados Unidos y mayores riesgos inflacionarios

llevarían solo a un recorte de tasas de 25 puntos base por parte de la FED el próximo año.

En este contexto, un ciclo de bajas muy gradual y cauteloso desde una perspectiva histórica en Estados Unidos sugiere que las condiciones financieras globales permanecerán en terreno restrictivo por un tiempo. Ante ello, el dólar global se mantendría fuerte.

Si a ello, le sumamos mayor incertidumbre global, se reafirma la importancia de una estrategia especialmente cautelosa en el ciclo de bajas de nuestro Banco Central.