

# Mercados tras baja del Banco Central: expertos prevén leve descenso de tasas en UF y del dólar

Esto, debido a que acotó baja de la TPM a 25 puntos base y a que dijo que el grueso de su disminución ya había tenido lugar, y a que alertó por el impacto de las alzas de la tarifa eléctrica en la inflación.

## MAXIMILIANO VILLENA

Con muy pocos efectos en el mercado. Así evalúan los analistas la decisión del Banco Central (BC) de este martes, de reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, hasta un 5,75%, con el voto en minoría de la consejera Stephany Griffith-Jones, partidaria de bajarla en 50 puntos base.

En su comunicado, el instituto emisor sostuvo que "los movimientos del mercado financiero chileno han sido similares a los de sus pares externos. Desde la Reunión de mayo, el IPSA tuvo una caída acotada y el peso acumuló una depreciación cercana a 3% respecto del dólar".

Además, explicó que "las tasas de interés de largo plazo, aunque con algún vaivén, se encuentran en niveles similares a los de la última reunión", mientras que "las tasas de interés de las colocaciones bancarias de corto plazo han disminuido acorde con la transmisión de la reducción de la TPM, mientras que las tasas a plazos más largos, entre ellas las hipotecarias, se han mantenido en niveles elevados en comparación histórica, más vinculadas al comportamiento de sus pares externos".

Klaus Kaempfe, director de *portfolio solutions* en Credicorp Capital, señaló que, "en general, vemos que esto debería apoyar el tipo de cambio, pero es cierto que sin el Ipom (Informe de Política Monetaria, cuya versión de junio se publica este miércoles) es difícil de entender este mensaje. El Banco Central entrega su comunicado en dos pasos, siendo el comunicado de la reunión algo como el *trailer* del Ipom".

En esa línea, explicó que esto implicaría una caída del dólar, y apuntó que "si no fuera por las elecciones en México, que lastro a todas las monedas de la región, el dólar estaría en torno a \$915-\$920, versus el

nivel de \$937,40 en que cerró este martes.

Por su parte, Luis Felipe Alarcón, economista de EuroAmerica, indicó que la decisión "no debiese tener mucho impacto, dado que el recorte de 25 puntos base estaba bastante internalizado, en conjunto con un sesgo que prepara el terreno para eventuales pausas en la (baja de la) tasa".

No obstante, señaló que "donde podría haber novedades, es en el mercado de inflación, dado que el comunicado indica, entre otras cosas, que 'el reajuste de las tarifas eléctricas, que impactará de forma significativa la inflación, particularmente en 2025. En esa línea, afirmó que "la mayoría de los agentes ahora espera un mayor impacto de esto en 2024, por lo que los inversionistas podrían demandar más instrumentos en UF a 2025.

Mientras que Alexandre Tikhonov, subgerente de Wealth Advisory & Solutions, manifestó que, "en general, el Banco Central pareciera estar satisfecho con lo logrado hasta ahora, pues destaca la disminución de la inflación, evolución positiva de crecimiento y las expectativas ancladas", no obstante, puntualizó, "llama la atención las novedades del escenario central, que explícitamente nombra el comunicado: una mejora en la demanda interna y el significativo impacto del reajuste de tarifas eléctricas en la inflación. Ambas novedades sugieren un camino más pausado hacia la normalización de política monetaria. Para más, el comunicado anticipa que la TPM habrá acumulado 'el grueso de los recortes previstos para este año'".

"Podríamos ver una caída en el tipo de cambio con apreciación del peso chileno, un alza en las tasas nominales con efecto negativo en el precio de deuda de corto plazo en pesos y una baja en las tasas de deuda en UF, con efecto positivo en su valor", dijo Tikhonov. ●