

Carolina Grünwald se refiere a impacto de recorte de tasas en EE.UU.:

# "El BC de Chile no reacciona directamente a las decisiones de la Fed, pero claramente abre un espacio a más bajas"

La economista jefe de Prudential AGF explica que un posible mayor relajamiento de la política monetaria en el país se daría por el efecto "en los precios que tendría un menor tipo de cambio en Chile, como consecuencia" del movimiento de la Reserva Federal.

JUAN PABLO PALACIOS

Mientras en Chile el miércoles recién partía el primer día festivo del largo feriado de Fiestas Patrias, la Reserva Federal (Fed, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos aplicó un agresivo recorte de 50 puntos base en su tasa de interés, para llevarla hasta el rango del 4,75%-5%.

Este nuevo ciclo en la política monetaria del país de América del Norte implicó la primera baja desde principios del año 2020, cuando se volvió más expansivo el manejo de los tipos de interés para enfrentar la pandemia. Asimismo, se cortó el período de 11 alzas que comenzó en marzo de 2022, cuando la inflación se encontraba en un alto nivel por el período posemergencia sanitaria y el inicio de la guerra de Ucrania.

La decisión del banco central

estadounidense fue seguida con atención por Carolina Grünwald, economista jefe de Prudential AGF. En esta entrevista, la experta en macroeconomía y mercados financieros aterriza el impacto que el movimiento de la Fed podría tener en la política monetaria de Chile —que hoy ostenta una tasa de 5,5%, por sobre el nivel de EE.UU.— y en los tipos de interés de los créditos hipotecarios.

"Bajas sostenidas de tasas de interés, y a más largo plazo, tendrían efecto. Pero no rápidamente", dice.

—¿Le sorprendió la magnitud de la baja de 50 puntos base de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal?

"En lo personal, sí me sorprendió. Pero el mercado estaba bastante dividido, con una ligera opción más marcada hacia el recorte de 50 puntos base".

—¿Esta decisión responde a una situación de la economía de Estados Unidos algo menos dinámica de lo que habían mostrado los últimos indicadores o viene a empujar más la recuperación?

"El comunicado de la Fed menciona un control de la inflación y una economía que avanza de manera dinámica 'a paso firme'. Es decir, en la tendencia, tanto la evolución de la inflación como de la actividad y el empleo registran buenos resultados. Lo que sucede es que el mercado ha venido sobre-reaccionando mucho a los datos de la punta".

—¿Qué impacto a nivel de mercado financiero global podría esperarse con esta rebaja de la tasa de interés?

"Al ser un recorte 'grande, o mayor que lo esperado', no sería extraño que veamos episodios de volatilidad. Podría leerse como que Estados Unidos bajó

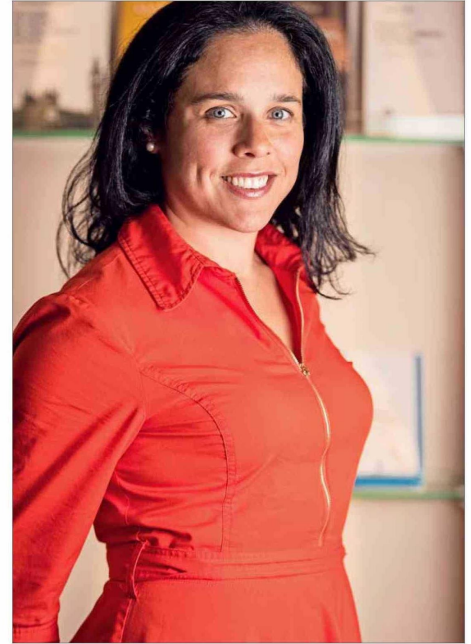
mucho (su tasa) porque está en crisis, cuestión que no es así. Una vez pasado el shock, si es que lo hay, debiésemos ver un debilitamiento del dólar norteamericano, bajas en las tasas del Tesoro y una valorización del mercado bursátil".

**Reacción en el mercado chileno**

—¿Cómo debería ser la reacción de la política monetaria en Chile con la decisión de la Fed? ¿hay espacio para más bajas de la tasa de política monetaria?

"El Banco Central de Chile no reacciona directamente a las decisiones de la Fed, pero claramente (el recorte en EE.UU.) abre un espacio a más bajas, dado el impacto en los precios que tendría un menor tipo de cambio en Chile como consecuencia de la baja de tasas de Estados Unidos. Acá el efecto que se debe mirar es el diferencial de tasas entre ambos países".

—¿Es posible esperar una caída de las tasas de los créditos hipotecarios en Chile con el relaja-



"Bajas sostenidas de tasas de interés, y a más largo plazo, tendrían efecto. Pero no rápidamente (en los créditos hipotecarios)", afirmó Carolina Grünwald.

miento monetario de la Reserva Federal?

"Me parece que no es un impacto tan directo. En Chile, un factor que incidió fuertemente en el alza de las tasas de los créditos para la vivienda fue la pérdida de la profundidad del mercado de capitales posretiros de fondos previsionales. Ahora bien, bajas sostenidas de tasas de interés, y a más largo plazo, tendrían efecto. Pero no rápida-

mente".

—¿Está asegurado que con el movimiento de tasas en Estados Unidos el precio del dólar se deprecie en el mercado chileno?

"Debiese reaccionar a la baja, si es que no pasan otras cosas que pudiesen hacer reaccionar la moneda hacia el otro sentido. Por ejemplo, noticias desalentadoras en China que impacten en el precio del cobre".