

Cuatro razones por las que la baja de tasa de la Fed nos importa mucho

Juan Manuel Carvalho, Buena Vista Capital

La Fed bajó la tasa de interés en 0,5% el 18 de septiembre dejándola en el rango de 4,75% a 5,0% y los futuros indican que habrá nuevos recortes para llegar a 4% en diciembre de 2024 y a 3% en diciembre 2025. Hay 4 razones principales para celebrar:

Primero, la baja se da en un contexto preventivo: la economía aún cre-



ce, siendo la velocidad en que aumenta el desempleo la variable que la Fed está mirando. Si todo sale bien, la economía continuaría creciendo a la par que bajan las tasas. Es decir, se dará el anhelado "soft landing" de la economía.

Segundo, el menor diferencial de tasas entre el dólar y las demás monedas permitirá que el dólar a nivel global continúe depreciándose desde los máximos de 2023, lo que le dará mayor libertad al Banco Central de Chile para bajar sus tasas sin que se dispare el tipo de cambio.

Tercero, las empresas y países podrán renovar sus deudas a tasas más atractivas, si

bien parece que los Treasuries de 10 años se mantendrán en los niveles actuales de 3,7%, a la par que continúa bajando la tasa de corto plazo, esta nueva curva empinada permitirá a los actores renovar su deuda bajando la carga financiera.

Cuarto, existe una correlación entre las tasas de los BTU y los Treasuries. Esto es importante porque el BTU (más un spread) es un proxy importante a la base de fondeo de largo plazo de la banca, con ello las tasas de los créditos hipotecarios podrán bajar lo que comenzará a despejar una variable que tiene frenado al mundo inmobiliario, y a la economía.

On the record