

Reserva Federal eleva tasas de interés y da señales para incrementos adicionales

Jueves, 27 de Septiembre de 2018 - Id nota:794517

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : \$3930225.-
Página : B6
Tamaño : 29 x 15

[Ver en formato web](#)

Es la octava alza desde fines de 2015:

Reserva Federal eleva tasas de interés y da señales para incrementos adicionales

En una decisión ampliamente esperada, economistas destacan la eliminación de la palabra “acomodaticia” de su comunicado.

“Desafortunadamente aumentaron las tasas de interés; no estoy feliz por eso”. Así se expresó el Presidente de EE.UU. Donald Trump en una conferencia de prensa, luego de conocer la decisión de la Reserva Federal. Ayer, el banco central de EE.UU. cumplió con las expectativas del mercado y subió su tasa de interés de referencia, hasta un rango de 2-2,25%. Es la octava vez que lo hace desde diciembre de 2015, luego de mantenerlas por varios años en sus mínimos históricos, como consecuencia de la crisis *subprime*.

El mandatario ha expresado su molestia en varias ocasiones por el gradual avance de la Fed hacia una normalización monetaria, debido a que hace subir el valor del dólar y quita competitividad a EE.UU. frente a sus so-

cios comerciales. No obstante, se trató de una decisión ampliamente esperada por el mercado y, según varios agentes consultados, no debiera impactar los precios de los activos, como si ocurrió con alzas previas en países en desarrollo.

La determinación se tomó pese a los riesgos que genera la ten-

sión comercial con China. No obstante, el optimismo económico llevó al Comité de Mercado

Abierto de acudir de manera unánime por el alza. De hecho, la entidad elevó a 3,1% su proyección de crecimiento para 2018, desde el 2,8% previo. También subió la de 2019 desde 2,4% a 2,5%, dejando sin cambios la de 2020 en 2%. “El crecimiento y el empleo han sido fuertes”, dijo la Reserva Federal.

“La decisión de la Fed y su co-

municado van muy en línea con lo esperado por el mercado”, dice el economista Guillermo Le Fort, miembro del Grupo de Política Monetaria de la U. de Chile. “No constituye una novedad que mueva los mercados financieros ni pondrá mayores exigencias sobre las autoridades monetarias de las economías emergentes”.

“Era parte de nuestro escenario base; es parte de un proceso que se ha ido incorporando en los precios”, dice Felipe Jaque, economista jefe de Inversiones Security. “No esperamos movimientos bruscos en los activos”.

Tasa neutral

No obstante, la decisión sí fue acompañada por novedades. La más llamativa fue que, luego de muchos años, el comunicado abandonó la palabra “acomodaticia” para referirse al nivel de tasas. “Esto significa que el Con-



sejo de la Fed considera que la tasa está en un nivel neutral, el cual no agrega ni quita estímulos a la economía”, dice Felipe Guzmán, economista senior de Credicorp Capital.

Al estar en un nivel neutral, “los miembros de la Fed podrían tener más cautela a la hora de ejercer nuevas alzas para evitar contraer la economía”, dice Bill Adams, economista senior de PNC Financial Services, uno de los mayores bancos de EE.UU.

Sin embargo, no hubo mayores movimientos en la trayectoria esperada para las tasas. De acuerdo con las proyecciones de

los miembros del consejo, “se mantiene un alza a fin de año, tres alzas en 2019 y una para 2020, terminando en 3,4%, y ubicándola por sobre su tasa neutral”, dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

Sin impacto cambiario

El comunicado de la Fed no movió las estimaciones para el valor del dólar en el mercado local. “No vemos un impacto relevante en el tipo de cambio; lo seguimos viendo entre 670 y 680 a fines de año”, dice Gabriel Cestau, economista de Banco San-

tander, en una respuesta que fue repetida varias veces.

“Para Chile, mantenemos la expectativa de un tipo de cambio en torno al nivel actual, cerrando 2018 en 670, para fortalecer algo el próximo año, hasta 640”, dice Jaque, de Security.

Para Miguel Ricaurte, economista jefe de Itaú, lo normal es que el Banco Central de Chile también retire sus propios estímulos monetarios. “Si el conflicto comercial no sigue escalando y el cobre regresa a US\$3/lb, el peso se apreciaría hacia fin de año, para cerrar cerca de los 635 pesos por dólar”.