



La incertidumbre de la Fed afecta a Chile

Alejandro Vicondoa, profesor Instituto de Economía UC

El alza del precio del petróleo ha vuelto a presionar la inflación global, complicando el panorama para los bancos centrales. A comienzos de año, los mercados esperaban recortes en la tasa de referencia en Estados Unidos. Hoy, en cambio, esas expectativas se han revertido: la tasa de política monetaria podría aumentar antes de fin de año.



Aparte de este cambio en las expectativas, la trayectoria de la política monetaria de la Fed se ha vuelto más incierta. La incertidumbre sobre el liderazgo y los posibles cambios en la estrategia de la Fed han alimentado este escenario.

Existe amplio consenso sobre los efectos contractivos de alzas en la tasa de interés de la Fed sobre economías emergentes. Sin embargo, la evidencia sobre los efectos de la incertidumbre monetaria en Estados Unidos es más limitada. Lakdawala, Moreland y Schaffer (2021) muestran que los aumentos de la incertidumbre monetaria en Estados Unidos desencadenan una salida de capitales desde economías emergentes hacia activos seguros. Esto se

traduce en depreciación cambiaria y mayores costos de financiamiento externo para gobiernos y empresas. Este fenómeno es más fuerte para economías más integradas a los mercados financieros internacionales.

El contexto actual otorga un interés particular a estos hallazgos. En el caso de Chile, este incremento de la incertidumbre sobre la política de la Fed puede traducirse en un tipo de cambio más depreciado y en mayores costos de financiamiento. En el contexto de estrechez fiscal actual, el endurecimiento de las condiciones financieras podría afectar negativamente significativamente a la economía doméstica, lo que incrementa los desafíos para la conducción fiscal y monetaria.