



Ignacio Briones, exministro de Hacienda.



Joaquín Vial, exvicepresidente del Banco Central de Chile.



Pablo García, exvicepresidente del Banco Central de Chile.



Alejandro Cuadrado, estratega jefe de FX y renta fija para Latam.



Dimitris Valatsas, economista jefe de Aurora Macro Strategies.

MARÍA PAZ NAUDON

Una erosión sobre la autonomía monetaria de Estados Unidos —y con efectos concretos, como un debilitamiento del dólar— ha causado la disputa iniciada por el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, contra el titular de la Reserva Federal, Jerome Powell. El economista anunció el domingo por la noche que rebatirá una investigación penal en su contra que inició la Casa Blanca (ver nota en B 5).

El primer impacto es de carácter institucional. “Si algo así ocurriera en Chile, estaríamos profundamente preocupados”, observa Ignacio Briones, exministro de Hacienda del segundo gobierno de Sebastián Piñera. A su juicio, lo sorpresivo es que este tipo de cuestionamientos ocurren en Estados Unidos. “Sin duda es una señal que se tiene que monitorear y ver con preocupación, porque hay un mandamiento en materia de conducción monetaria, que es que los bancos centrales tienen que ser completamente independientes de la autoridad de turno”.

Sobre el efecto de Trump en la política pública estadounidense, Dimitris Valatsas, economista jefe de Aurora Macro Strategies —firma basada en Nueva York—, señala que “el riesgo de largo plazo sigue presente. A menudo se pone el foco en la independencia monetaria de la Reserva Federal, pero si el organismo cede a

Análisis de cinco economistas en Chile y el extranjero:

Disputa Trump-Fed lesiona las instituciones financieras

“Si algo así ocurriera en Chile, estaríamos profundamente preocupados”, califica Ignacio Briones la controversia desatada en Washington con la autoridad monetaria.

presiones políticas en materia de tasas de interés, probablemente también perderá independencia como supervisor financiero”. Podría derivar en una flexibilización regulatoria con efectos negativos para la estabilidad financiera, “similares a los eventos que precedieron la quiebra de Silicon Valley Bank en 2023”.

Para Joaquín Vial, exvicepresidente del Banco Central, lo crucial está por venir. “El problema más delicado es que esto sea una advertencia para el próximo presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos”, subraya.

Efecto en los mercados

Dimitris Valatsas explica que “fijar una política mone-

taria demasiado expansiva podría incluso aumentar la inversión y desalentar el ahorro, ampliando ese desequilibrio. El riesgo estructural más probable es que cambie el precio del capital”. Es decir, aunque Estados Unidos siga atraiendo capital externo en el corto plazo, los inversionistas exigirán mayores retornos para compensar los mayores riesgos, lo que encarece el financiamiento.

Sobre las implicancias que pueden tener las acciones de Donald Trump en los activos estadounidenses, Pablo García, exvicepresidente del Banco Central, indica que estos ataques a la Fed “debilitan el respaldo institucional que tiene el banco central más importante del mundo”. Lo hace

especialmente cuando se combinan con llamados reiterados a una política monetaria mucho más laxa, lo que “puede tener impactos inflacionarios y un debilitamiento del dólar que puede ser significativo”.

No obstante, Alejandro Cuadrado, director gerente y jefe global de FX y estrategia para América Latina en BBVA, matiza que, hasta ahora, estos episodios no han generado un efecto mayor. “En cierta forma, los mercados se han ido acostumbrando a esta retórica y titulares, hasta el momento, le asignan pocas probabilidades de prosperar”.

Sin embargo, sí puede haber otro tipo de impacto de cocción lenta por la disputa Trump-Fed: desde el año pasado los inversionistas han estado diversificando más sus portafolios, incorporando con mayor fuerza a los mercados emergentes, in-

cluido Chile, y utilizando coberturas frente al dólar.

Debilitamiento del dólar

Ayer el dólar cerró en \$885,3, una caída que refleja una “erosión poco a poco de la credibilidad” del tipo de cambio, como la califica Joaquín Vial.

Asimismo, Pablo García indica que “el dólar ha vivido un ciclo prolongado de fortaleza, pero un debilitamiento institucional podría restarle atractivo como refugio de valor”. Y detalla: “frente a este mayor grado de incertidumbre institucional, los inversionistas repatrian sus inversiones y se generan flujos de capital hacia los países de origen, lo que tiende a fortalecer las monedas locales y a debilitar el dólar”.

Alejandro Cuadrado agrega que “en el caso de Chile, y más allá de lo que pase con el dólar estadounidense, el equipo de BBVA ha estado recomendando invertir a favor del peso chileno desde agosto del año pasado”.

LOS ATAQUES

“debilitan el respaldo institucional que tiene el banco central más importante del mundo”,
Pablo García.