

Tras el Plebiscito, analistas de renta fija exponen sus preferencias de inversión para sortear incertidumbre

Bloomberg consultó a 12 operadores del medio local para conocer sus apuestas.

26 de Octubre de 2020 | 12:26 | Bloomberg

Tras el plebiscito constitucional del domingo, operadores y analistas en el mercado de renta fija chileno están apostando a duraciones cortas y la inflación para sortear la incertidumbre, mientras algunos osados ven oportunidad en corporativos sobrecastigados.

La opción Apruebo para redactar una nueva Constitución se impuso con un contundente 78% de la votación, según los datos del Servicio Electoral (Servel). En cuanto al medio de elaboración, casi 80% eligió una convención constituyente, frente a la opción de una convención mixta. En abril, los chilenos volverán a las urnas para elegir a quienes compondrán la convención.

NOTICIAS RELACIONADAS



Briones dice estar "contento" por el amplio triunfo del Apruebo y descarta que sea "un factor distintivo" para mercados



Reacción del mercado tras el Plebiscito: Bolsa de Santiago opera con caída de más de 1% tras el amplio triunfo del Apruebo

En días previos al plebiscito, **Bloomberg consultó a doce operadores y analistas de renta fija para saber sus preferencias de inversión tras la votación.**

Algunos pidieron no ser identificados. Cinco se inclinaron por bonos de Tesorería en UF (BTU) con plazos no superiores a los cinco años, por su seguridad y expectativas de mayor inflación en los próximos meses tras el desconfinamiento y otro posible retiro de fondos de las cuentas de pensiones.

Sólo dos se dividieron entre la parte corta de los BTU, y algo de exposición a corporativos con spreads altos. De los siete que mencionaron corporativos, cinco prefieren la seguridad de instrumentos con calificación local AA para arriba. Mientras que dos vieron oportunidad en bonos corporativos de alto riesgo.

Pedro Pablo Ramírez, trader en Itaú, sostuvo que "el resultado del Plebiscito podría disminuir en el margen el apetito por riesgo, reduciendo la demanda por instrumentos con duración mayor a 5 años y de bonos con riesgo de crédito".

En tanto, **Ramón Domínguez**, portafolio manager en MBI Inversiones, señaló que "los emisores A+, A y A- no han revertido sus niveles de spread, muchas tienen duración relativamente corta y son de empresas con balances en general sano. A su vez, **Jorge García**, gerente de inversiones en Nevasa, dijo que "corporativos de A hacia abajo están muy castigados y pueden comprimir spreads fundamentado en que la incertidumbre va quedando atrás".

Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones de SURA Asset Management, indicó que "es más atractiva una duración en torno a cinco años y en UF, y evitar tomar riesgos con bonos corporativos con baja calidad crediticia o duraciones más largas. Por su parte, **Marco Gallardo**, subgerente de renta fija de BICE Inversiones, comentó: "Bonos bancarios o de empresas, en UF con duración hasta 5 años clasificados AAA o AA. Inflación implícita aún es baja y el devengo será atractivo en lo que resta de año".

Desde STF Capital, el gerente general de renta fija, **Juan Ignacio Jaque**, manifestó que "en corporativos del sector real hay opciones en papeles transando sobre 140 puntos (de spread), que muestran señales de ir comprimiendo". Y **Diego Susbielles**, operador de renta fija en Scotiabank, apuntó que "privilegiamos instrumentos corporativos hasta calificación AA y en UF. IPC continuará recuperándose, en la medida que la situación sanitaria continúe normalizándose y que, tras el Plebiscito, el escenario local se calme".

Para **Felipe Ramírez**, economista jefe en Coopeuch, "la fuerte emisión de deuda que el Gobierno dicta para 2021 sería la fuerza dominante para que las tasas base vayan al alza, incentivando el posicionamiento en duraciones más cortas".

Por último, **Jorge Maureira**, operador de renta fija en Tanner Inversión, aseguró que su preferencia de inversión es en "instrumentos en UF zona media a cinco años, de Tesorería. Su inflación implícita mejorará con los días".



EL COMENTARISTA OPINA

Plebiscito performativo

7 0 3



RECOMENDADOS EMOL



CIVILIDAD: Los 5 hitos que mostró el Plebiscito constitucional

6:



APRUEBO: Cinco análisis para entender y proyectar lo que viene

89:



CONSTITUCIÓN: El itinerario tras el triunfo del Apruebo

12:



REGIONES: Plebiscito superó el 50% de participación y el Apruebo sacó más del 70% en 15 de las 16

39:



CONVENCIÓN CONSTITUCIONAL: Cómo funcionará el órgano

8:



FIGURAS: Las confirmadas y las que han manifestado interés para redactar la nueva Constitución