

El desconfinamiento impulsa las expectativas de inflación

La paulatina reapertura económica ha impulsado las expectativas de inflación en agosto y, con ello, el interés por los instrumentos indexados.

La inflación implícita a un año en las compensaciones inflacionarias, o "breakevens", está en su mayor nivel desde abril ante expectativas de que el desconfinamiento impulsará los precios al consumidor. El retiro del 10% de AFP y el bono a la clase media también han influido en las expectativas.

Economistas encuestados por el Banco Central ven inflación en 2,5% en 11 meses. En julio el IPC aumentó 0,1% respecto del mes anterior, impulsado por un aumento del 0,6% en los alimentos. El IPC de agosto debiese ser similar al de julio, nuevamente por el efecto de alimentos, dijo el economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira.

El desconfinamiento también permitirá una mejor toma de precios en el mercado. El porcentaje de imputación del INE por falta de registros presenciales bajó en julio a 27,5% de 42% en abril.

El aumento en proyecciones del IPC será una oportunidad para los bonos en Unidades de Fomento, en la medida que se prevea que la inflación a 12 meses será más alta que la que descuentan los breakeven, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones de SURA Asset Management. "Esa oportunidad era clarísima hace un par de meses", dijo Soto. "De todas formas, los premios actuales siguen siendo atractivos".

En los próximos meses, podrían observarse repuntes en inflación debido a la fuerte expansión del consumo, dijo Santander en un reporte esta semana. Su proyección al cierre del año se mantiene en 2%, una de las estimaciones más bajas del mercado.

Pacifico Research ajustó recientemente su proyección de mediano plazo "por una brecha de producto algo menor, un tipo de cambio que ha aumentado más rápido de lo anteriormente previsto y mayores precios de los combustibles en los mercados internacionales", dice el economista, Francisco Sepúlveda.

El Congreso aprobó la ley que permite al Banco Central comprar bonos de Tesorería en el mercado secundario en situaciones excepcionales. El mercado estará atento esta semana a posibles anuncios de uso de esta atribución.

El miércoles Tesorería emitiría \$487.000 millones (unos US\$ 600 millones) en bonos nominales a 5 años, además de recompra de instrumentos. La semana pasada vendió \$537.000 millones en letras a 6 meses al 0,38% y \$369.000 millones en BTP 2025 al 1,34%.

En el ámbito corporativo, la estatal EFE emitió US\$ 500 millones a 30 años en el mercado extranjero a una tasa del 3,07%. Navieras emitió deuda a 8 años a una tasa del 3,49% y SM Saam emitió a 10 años a tasa del 1,25%. Tenedores de bonos de Nova Austral aprobaron una reestructuración para los términos de sus bonos 2021 por US\$ 300 millones, mientras que los de Enjoy accedieron a la oferta de reestructuración de deuda planteada por la empresa.

