



7.093,32	SP IPSA 4.225,88	BOVESPA 130.204,15	DÓLAR US \$7	VER MÁS
----------	------------------	--------------------	--------------	---------

DIARIO FINANCIERO

Inicio > Mercados > Renta Fija

Renta Fija

Análisis de Bloomberg a la renta fija chilena: Toda la atención en más retiros AFP y semana clave en el Banco Central

Los economistas coinciden en que un banco central más agresivo también haría subir los rendimientos.

Por: Bloomberg | Publicado: Lunes 7 de junio de 2021 a las 07:55 hrs.



Compartir



Tres retiros de fondos de pensiones no fueron suficiente. Los parlamentarios agitaron los mercados locales la semana pasada con un cuarto, y quizás último, **proyecto de ley que permitiría a los chilenos retirar todos los fondos de sus cuentas de ahorro previsional**. Cualquier señal esta semana de que la iniciativa podría abrirse paso en el Congreso seguirá **impulsando los rendimientos de los bonos locales al alza, según analistas**.

Además de la volatilidad política, los operadores también prestarán mucha atención a la declaración de política monetaria del banco central y al informe trimestral de política monetaria (IPOM), ambos previstos para esta semana. **Los economistas coinciden en que un banco central más agresivo también haría subir los rendimientos**.

"Si el banco central es explícito en cuanto a que este año habrá un alza de tasas, las tasas **podrían enfrentar una presión alcista adicional esta semana**", dijo Luis Felipe Alarcón, economista jefe de Euroamerica. El estratega de BBVA Mario Castro dijo que el banco central ha comenzado a enviar señales "hawkish" para preparar al mercado para un cambio en su postura de política monetaria, según una nota del 2 de junio.

El mercado de renta fija parece haber internalizado **ya que el IPOM del miércoles incluya una estimación de crecimiento más alta para este año, desde el 6-7% del último informe**.

PIB Tendencial

Sin embargo, algunos economistas pronostican que hay algo en el informe trimestral que podría contrarrestar los factores que actualmente están empujando los rendimientos al alza: **si se rebaja la estimación del PIB tendencial del banco central**, actualmente en 3,4% para esta década.

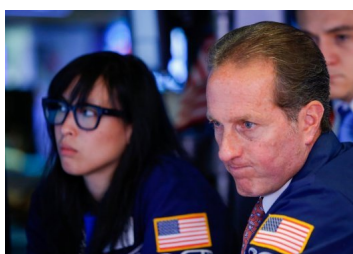
El incierto escenario político de Chile, con una convención constitucional liderada por grupos de izquierda e independientes y un comunista encabezando algunas encuestas de cara a las elecciones presidenciales de noviembre, **sofocaría la inversión local**. Esto, sumado al menor crecimiento de la fuerza de trabajo por la menor migración, **podría llevar al banco central a rebajar su estimación del PIB tendencial**, de acuerdo a Sergio Godoy, economista jefe de STF Capital.

"Una caída del crecimiento potencial no estimamos que sea algo que el mercado tenga descontado del todo", señaló Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones de SURA Asset Management. Un cambio en esa línea presionaría a la baja las tasas reales y nominales esta semana, dijo.

Sin duda, el nuevo proyecto de ley de retiro puede eclipsar el informe del banco central y la decisión de tasas, dijo Marco Gallardo, subgerente de renta fija de BICE Inversiones. "Un cambio en las previsiones a largo plazo del banco es positivo para los rendimientos, pero lo más relevante ahora es la noticia de futuros retiros", señaló Gallardo.

El proyecto de ley presentado la semana pasada por legisladores de oposición permite un retiro máximo de \$ 40 millones (US\$ 55.500). La propuesta provocó **el jueves pasado un aumento de las tasas locales, especialmente de los vencimientos más largos**. La tasa del bono en pesos de Tesorería a 2030 subió 38 puntos base mientras que la tasa del BTU 2030 repuntó 46 puntos base en los últimos dos días de la semana tras la noticia.

Te Recomendamos



Bolsas globales operan mixtas por el regreso de temores inflacionarios y el acuerdo de un impuesto mínimo mundial



Repunte de dos dígitos de la economía en abril alienta pronóstico de PIB sobre 7% este año, pero le pone presión a 2022



Lo que debes saber este lunes antes de que abra el mercado (+Podcast)