



Lunes, 12 de julio de 2021 | 8:10

## IPC sorprende siembra dudas sobre alza de tasa: Chile Renta fija

Si el Banco Central decide mantener la tasa en el 0,5% el miércoles, los rendimientos deberían caer tanto en la curva nominal como en UF, creen algunos



A: A+ Inprimir Enviar

### Bloomberg

Los tenedores de bonos chilenos tuvieron un respiro la semana pasada cuando la inflación de junio se situó por debajo de las expectativas. Queda por ver si la noticia será suficiente para posponer, por ahora, un aumento en la tasa de política monetaria.

La junta del Banco Central anunciará su decisión el 14 de julio y la mayoría de los operadores financieros encuestados por el mismo banco proyectan la primera alza de tasas desde que comenzó la pandemia. Sin embargo, el informe de inflación del jueves enturbió las aguas.

Si bien la inflación anual se aceleró al 3,8% en junio, se situó por debajo del 4,1% previsto por los analistas y dentro del rango meta del banco central de 2-4%. Los bonos subieron inmediatamente, con la tasa de la deuda de Tesorería con vencimiento en 2026 bajando 13 puntos base solo el jueves, el mayor descenso desde mediados de abril. Si la autoridad monetaria decide mantener la tasa, los rendimientos podrían seguir bajando.

"Los nuevos datos disminuyen la presión para un alza de tasas esta semana", dijo Martina Ogaz, economista de Euroamerica, que espera que el banco central postergue hasta agosto la subida de tasas.

Si el BCCh decide mantener la tasa en el 0,5% el miércoles, los rendimientos deberían caer tanto en la curva nominal como en la indexada al IPC, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversión de SURA Asset Management. En cambio, un alza de tasa no debería hacer subir mucho los rendimientos, ya que el mercado tiene más o menos previsto este escenario, agregó.

### Tendencia mundial

Es una historia que se repite en todo el mundo: la recuperación económica, el aumento del gasto público y el alza de los precios de las materias primas están impulsando la inflación.

En Chile, el BCCh proyecta que la inflación termine el año en un 4,4%, una estimación que ha llevado al central a volverse más 'hawkish' en sus declaraciones y ha alimentado un alza sostenida de los rendimientos de los bonos. La curva de swaps peso-cámara descuenta aumentos de tasas de unos 120 puntos base en 2021.

Por tanto, la inflación de junio podría retrasar las alzas de tasas, pero no las detendrá.

La tasa de los bonos en pesos con vencimiento en 2030 cayó 23 puntos base el jueves, el mayor descenso desde el 27 de enero. En la curva en Unidades de Fomento, las alzas se concentraron sobre todo en la parte más larga, con los bonos a 2030 y 2035 cayendo cerca de 30 puntos base en los dos últimos días de la semana.

### Subasta de bonos

Los rendimientos también se vieron favorecidos la semana pasada por una subasta de Tesorería que registró una demanda mayor de la esperada. El Gobierno vendió el jueves el equivalente a US\$750 millones en letras a 9 meses, bonos en pesos a 10 años y bonos en UF a 12 años.

Las administradoras de fondos de pensiones, que recientemente habían reducido considerablemente la demanda después de que se permitiera a las personas hacer retiros anticipados de sus ahorros de jubilación, adquirieron una importante porción en la subasta, dijo Ogaz, de Euroamerica.

En el frente corporativo, Inversiones Punta Blanca presentó una solicitud para vender 2,5 millones de UF en bonos a 10 y 30 años.

### Artículos relacionados

- Cinco cosas que debe saber para comenzar el día
- Cencosud y CCU lideran las ventas de las AFP en junio
- CAP y BCI encabezan las pocas compras de acciones de los fondos mutuos en junio
- IPSA modera las bajas en una volátil jornada
- Biden llama a las protestas de Cuba un "clamor por libertad"

### Análisis on tiempo real

- Cencosud y CCU lideran las ventas de las AFP en junio
- CMPC alienta al mercado tras decisión de aumentar dividendos
- Hacienda da nueva señal de venta masiva de divisas y dólar cae fuerte
- Los factores que seguirían empujando a las acciones de Falabella en la bolsa
- CAP y BCI encabezan las pocas compras de acciones de los fondos mutuos en junio
- La estrategia de portafolio global recomendada por ECA Research para julio
- Biden llama a las protestas de Cuba un "clamor por libertad"
- Cinco cosas que debe saber para comenzar el día
- Nuevo alivio para la deuda: tasa de bonos soberanos a 10 años cae casi 50 puntos en una semana
- La desaceleración de la recuperación económica de China envía una advertencia mundial
- Citigroup deja Venezuela y pone fin a medio siglo de operaciones en el país
- Capital Economics ve tres grandes cambios en los mercados de renta variable
- Nestlé apuesta por el mercado de carne cultivada en laboratorio
- Mercado de bonos de EE.UU. desecha visión de "nuevo paradigma" y se inquieta por posibles ajustes de la Fed
- Mercado local eleva a 8% perspectiva de crecimiento 2021, pero ve mantención de TPM esta semana
- Ranking: los mejores gestores de acciones chilenas en el primer semestre
- Senadores no ven espacio a una rebaja del quórum de la Convención Constitucional
- Analistas perciben "mucho ruido" en torno a aumento de capital de Iliú Corpanca a votarse en pocos días
- Fondos mutuos de deuda y acciones chilenas encabezaron fuertes rescates de junio
- Analistas elevan apuestas en retail y mails ante cambios en el Plan Paso a Paso
- SII aclara que traspaso de acciones de la empresa a ejecutivos y trabajadores no tributará
- Las acciones chilenas más recomendadas por las corredoras para julio
- Zoom a los tres retiros previsionales: ¿Cuánto, quiénes y cuál fue el impacto de los rescates?

### Columnas

- Nicolás Goldstein**  
El futuro (presente) del trabajo: el lugar ya no importa
- Claudio Soto**  
Una difícil decisión para el Banco Central
- Rodrigo Barros**  
Relevando la renta fija local