



Lunes, 11 de enero de 2021 | 9:00

Mercado de renta fija chilena lanza 2021 con apuestas por inflación

Se espera que el segundo retiro de fondos AFP impulse los precios a corto plazo.



A⁻ A⁺ Imprimir Enviar

Bloomberg

Los inversionistas compraron bonos locales vinculados a la inflación en la primera semana del año en medio de apuestas de que los chilenos con ahorros de sus pensiones en los bolsillos continuarán presionando los precios al consumidor, al menos en el corto plazo.

Los rendimientos de los BTU a 10 años, como se conoce a los bonos de Tesorería indexados a la inflación, cayeron 18 puntos base la semana pasada, mientras que los de los bonos denominados en pesos a 10 años, o BTP, se mantuvieron prácticamente sin variación. Una lectura de la inflación ligeramente superior a la esperada en diciembre significa que las ganancias pueden continuar.

El mercado estaba anticipando mayor inflación, expectativa que se confirmó con el dato del IPC, dijo Mariano Álvarez, gerente de renta fija de la corredora LarrainVial. El Instituto Nacional de Estadísticas informó que los precios al consumidor subieron 0,3% en diciembre con respecto a noviembre, por encima de las expectativas del mercado, ya que los precios del vestuario y los artículos para el hogar se incrementaron.

"Las tasas de los BTU debiesen seguir cayendo en las próximas semanas", dijo Marco Gallardo, subgerente de renta fija de BICE Inversiones. Los bonos más atractivos son aquellos con vencimientos a 5, 10 o más años, mientras que las tasas nominales debiesen permanecer en los niveles actuales o aumentar, siguiendo las notas del Tesoro de Estados Unidos, dijo.

Los chilenos han rescatado un total de US\$33.000 millones de sus cuentas de pensiones sumando los dos retiros, según datos del regulador de pensiones. El primer retiro, que fue aprobado en julio, generó un aumento interanual de 35,4% en los ingresos familiares en el tercer trimestre, informó el banco central la semana pasada.

Los bonos vinculados a la inflación se pusieron al día la semana pasada con movimientos anteriores de tasas nominales. En suma, los rendimientos de los BTU y BTP a 10 años cayeron cerca de 30 puntos base en el último mes.

Sin duda, algunos analistas de mercado están prestando mucha atención a la apreciación del peso frente al dólar, que generalmente se ha traducido en precios más bajos para los bienes importados y podría frenar alzas en los precios al consumidor. El peso ha avanzado 13% desde el 15 de octubre, lo que lo convierte en la moneda de mejor desempeño en el período entre las principales divisas. Un aumento de 20% en ese período en el precio del cobre, la mayor exportación de Chile, ha contribuido al avance.

Si el tipo de cambio sigue cayendo, las tasas nominales podrían bajar en las próximas semanas, comprimiendo los premios por inflación, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones en SURA Asset Management.

Cualquier nueva restricción de movilidad debido al covid-19 podría afectar a la baja las estimaciones de actividad económica y revitalizar el apetito por los bonos nominales, dijo Soto. El Gobierno de Chile anunció el viernes que las tasas de positividad de las pruebas de coronavirus habían aumentado al mayor nivel en casi cinco meses.

ÚLTIMAS SEMANAS

La semana pasada, el banco central anunció que la actividad económica de noviembre aumentó 0,3% respecto de un año antes, el primer registro positivo desde febrero y un poco más alto a lo previsto.

Mientras que el boletín de Chile Renta Fija se encontraba en pausa, nos enteramos de la llegada de nuevas emisiones al mercado: Telefónica Móviles vendió el 21 de diciembre 73.000 millones (US\$103 millones) en bonos a 2025, mientras que la Universidad de Concepción y el minorista SMU emitieron bonos vinculados a la inflación por US\$141 millones con vencimiento en 2027 y US\$121 millones con vencimiento en 2024, respectivamente. En la última semana de diciembre, Pato Comercial emitió US\$81,7 millones en deuda vinculada a la inflación con vencimiento a 13 años.

Durante el mismo período, GTD presentó una solicitud para vender dos series de bonos vinculados a la inflación a 10 y 30 años, por US\$320 millones cada una, mientras que lanzó un informe que se está preparando para vender US\$82 millones en bonos a 10 años.