

# Tormenta perfecta para la renta fija chilena: primer semestre de 2021 fue el peor en al menos 20 años

Los temores inflacionarios en Estados Unidos y Chile, la incertidumbre política y los retiros de las AFP generaron un alza en las tasas de interés.



RENDIMIENTO DE BONO DEL BANCO CENTRAL EN UF A 5 AÑOS  
TASA DE INTERÉS AL CIERRE TRIMESTRAL



POR FRANCISCA ACEVEDO O.

La renta fija chilena acaba de cerrar su peor semestre en 20 años. Las tasas de interés de mercado tuvieron una fuerte alza, lo que implicó pérdidas para los bonos.

Esto se tradujo en un desplome de 9% para el multifondo E, compuesto en un 87% por renta fija chilena, según datos de la Superintendencia de Pensiones.

La primera mitad de 2021 se

configuró una tormenta perfecta para los instrumentos de deuda. Para enfrentar la crisis, las autoridades inyectaron liquidez a las familias y las empresas. Esto generó presiones inflacionarias, lo que controlan los bancos centrales subiendo las tasas.

“Desde enero, las tasas han registrado alzas, impulsadas por las preocupaciones inflacionarias en Estados Unidos, que llevaron al mercado a internalizar que la Reserva

## MERCADOS



### PRINCIPALES ACCIONES CHILENAS



ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
AESGENER	99,8	0,3	-12,7	1.032.372
AGUAS-A	151,0	1,6	-31,5	888.855
ANDINA-B	1.700,3	2,4	-6,2	801.137
BCI	31.001,0	0,0	13,2	4.701.216
BSANTANDER	36,3	-0,8	11,5	6.944.240
CAP	12.600,0	-0,8	33,1	1.858.686
CCU	7.400,1	1,4	42,1	2.750.136
CENCOSHOPP	1.201,0	-4,2	11,1	2.077.873
CENCOSUD	1.461,1	-0,6	18,4	4.237.145
CHILE	72,5	-0,7	3,2	7.361.115
CMPC	1.750,0	-0,6	-5,3	4.342.000
COLBUN	102,6	-2,8	-8,8	1.835.335
CONCHATORO	1.294,6	1,3	6,3	952.507
COPEC	7.230,0	-0,9	1,2	9.338.930
ECL	551,0	-0,7	-33,1	586.641

ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
ENELAM	107,8	0,9	-7,3	11.529.564
ENELCHILE	42,3	-0,1	-17,7	2.963.165
ENTEL	4.040,0	1,0	-5,8	1.211.089
FALABELLA	3.268,9	3,5	20,3	8.153.996
IAM	401,0	2,1	-28,7	409.050
ILC	3.420,1	-2,7	-18,5	348.990
ITAU CORP	2,0	-1,0	-14,1	1.045.822
MALLPLAZA	1.145,0	-2,9	6,8	2.244.200
PARAU CO	1.030,0	1,0	-12,3	946.473
RIPLEY	189,0	-1,2	-13,4	371.335
SECURITY	123,5	-1,1	-2,4	509.011
SMU	87,2	-0,5	-14,7	507.987
SONDA	416,1	-1,5	-3,2	365.069
SQM-B	34.600,0	-0,1	0,6	4.961.814
VAPORES	63,4	7,2	110,5	3.214.677

CONSIDERA SÓLO LAS ACCIONES QUE COMPONEN EL ÍNDICE REFERENTE S&P IPSA / FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - DIARIO FINANCIERO. CIFRAS AL 30/06/2021

## “El mal desempeño de la renta fija viene de las tasas base y no por los spreads de crédito”, dice Vercelli, de SURA.

menzará a elevar la tasa de interés. Paralelamente, está el proceso político, que ha agregado bastante incertidumbre, sumando un componente extra al aumento de tasas en el mercado”, señala Ogaz.

El gerente de renta fija de Renta 4, Yair Krieger, agrega que “otro factor importante son los retiros de las AFP y rentas vitalicias. Esto ha generado una sobreoferta en el mercado de renta fija chilena, ya que las administradoras tienen que vender estos instrumentos para pagar los retiros”.

### Los estragos en los bonos

Los mayores estragos los sufrieron los bonos base o benchmarks (de Tesorería o el Banco Central). Al inicio de 2021 “se observaron las mayores alzas en las tasas de interés de bonos del gobierno, en períodos de seis meses, lo que queda en evidencia en los benchmark UF 5, UF 10,

CLP 5 y CLP 10 de la Bolsa de Santiago”, dice el vicepresidente de Sura Inversiones, Renzo Vercelli.

La tasa del bono del Banco Central a cinco años en UF, se devolvió desde -2,58% a -1,48%, una subida semestral de 1,1 puntos porcentuales, según Bloomberg.

Por el lado de los bonos de empresas, sus tasas se componen del interés base y un diferencial o spread, que es el riesgo de la compañía. “Los spreads corporativos se han mantenido o incluso han caído. El mal desempeño de la renta fija viene principalmente por las tasas base, y no por los spreads de crédito”, explica Vercelli.

Y las tasas seguirían al alza. Un informe de Banchile proyecta que las tasas en UF, podrían ubicarse alrededor de 0,1% a fin de año.

Vercelli espera que continúe la volatilidad y recomienda a quienes no requieran en el corto plazo los ahorros “explorar activos alternativos cuyo retorno se basa en flujos periódicos, como deuda privada o renta residencial”. Para los que sigan en la renta fija local, recomienda “deuda entre 1y 2,5 años de duración, con alta exposición a empresas y bancos, y mayormente en UF”.

Federal comenzaría pronto su proceso de normalización monetaria. Esas perspectivas se han moderado”, dice la analista de estudios de inversiones de EuroAmérica, Martina Ogaz.

Pero después la presión al alza continuó en Chile. “El mayor crecimiento del PIB, impulsado por el consumo, y las mayores expectativas de inflación a nivel local, llevaron al Banco Central a comunicar que pronto co-

## Tras un inicio descollante, DiDi debuta en Wall Street con un alza de apenas 1%

El papel cerró en US\$ 14,14 la unidad, a pesar de lograr un avance de hasta 20%.



Un tibio debut tuvo ayer la compañía de transportes china DiDi Global, cuyas acciones depositarias estadounidenses (ADR, su sigla en inglés) comenzaron a cotizar en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, su sigla en inglés).

Tras registrar alzas cercanas a 20% en sus primeras operaciones, la compañía cerró con un aumento de 1%, con sus acciones en US\$ 14,14 la unidad, es decir, sólo 14 centavos de diferencia a su precio fijo inicial.

En tanto, su capitalización de mercado pasó de US\$ 80 mil millones a US\$ 67.800 millones. Respecto a su competencia, aún queda atrás de Uber, valorada en US\$ 95 mil millones, pero superando a Lyft, que vale casi US\$ 20 mil millones.

Pese a esto, la compañía logró romper con sus pronósticos luego de afirmar anteriormente que pretendían vender 288 millones de acciones.

Finalmente, DiDi -asesorada por Goldman Sachs, Morgan Stanley y JPMorgan Chase & Co- vendió 316,8 millones de títulos tras obtener una recaudación de US\$ 4.400

millones en su oferta pública inicial (OPI). Con estas ganancias, DiDi se convirtió en la empresa china con mayor venta de papeles en EEUU desde 2014, cuando Alibaba recaudó cerca de US\$ 25 mil millones.

Según informó la compañía a la Comisión de Bolsa y Valores (SEC, su sigla en inglés), los recursos obtenidos por la OPI serán utilizados para impulsar la tecnología, fomentar su negocio en los mercados internacionales y lanzar nuevos productos.

Esto, considerando que la cotización de DiDi se produce en plena reapertura de algunas economías del mundo y el lanzamiento de vacunas. Lo cual derivaría en un aumento de la demanda de servicios de transporte privado dentro de los 14 países donde opera.

Ahora los inversionistas miran con atención el futuro de las OPI, a medida que se encuentran a punto de establecer un récord de ventas con casi US\$ 351 mil millones recaudados hasta la fecha.

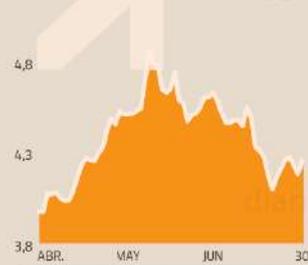
### PRINCIPALES MERCADOS

PUNTOS	VARIACIÓN %	
	DIARIA	ANUAL
<b>DOW JONES</b>		
34.502,5	0,6	33,7
<b>S&amp;P 500</b>		
4.297,5	0,1	38,6
<b>NASDAQ</b>		
14.504,0	-0,2	44,2
<b>S&amp;P IPSA</b>		
4.331,3	0,2	9,4
<b>EURO STOXX50</b>		
4.064,3	-1,1	25,9
<b>NIKKEI</b>		
28.791,5	-0,1	30,2
<b>BOVESPA</b>		
126.801,7	-0,4	33,4

FUENTE: BLOOMBERG / CIFRAS AL 30/06/2021

### PRINCIPALES COMMODITIES COBRE

4,25697  
US\$/LIBRA  
1,73%  
VAR. %



### PETROLEO BRENT

75,13  
US\$/BARRIL  
0,49%  
VAR. %



FUENTE: BLOOMBERG / COCHILCO

### UF

FECHA	\$	FECHA	\$	FECHA	\$
<b>JUNIO</b>					
06	29.636,15	17	29.671,29	29	29.706,87
07	29.639,96	18	29.674,25	30	29.709,83
08	29.643,78	19	29.677,22	<b>JULIO</b>	
09	29.647,60	20	29.680,18	01	29.712,80
10	29.650,56	21	29.683,15	02	29.715,77
11	29.653,52	22	29.686,11	03	29.718,73
12	29.656,48	23	29.689,07	04	29.721,70
13	29.659,44	24	29.692,04	05	29.724,67
14	29.662,41	25	29.695,00	06	29.727,64
15	29.665,37	26	29.697,97	07	29.730,60
16	29.668,33	27	29.700,93	08	29.733,57
		28	29.703,90	09	29.736,54

### FONDOS MUTUOS

#### DESEMPEÑO DE PRINCIPALES CATEGORÍAS

FONDOS ACCIONARIOS	RENTABILIDAD 30 DÍAS	RENTABILIDAD AÑO
ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	0,72	2,81
ACCIONARIO EEUU	4,4	14,95
ACCIONARIO DESARROLLADO	3,37	14,3
FONDOS BALANCEADOS		
BALANCEADO AGRESIVO	1,96	7,48
BALANCEADO CONSERVADOR	-0,73	-2,33
BALANCEADO MODERADO	0,65	2,25
FONDOS DE DEUDA		
< 90 DÍAS NACIONAL	0,01	0,06
< 365 DÍAS NACIONAL EN PESOS	-0,28	-0,67
> 365 DÍAS NACIONAL, INVERSIÓN EN UF > 3 AÑOS Y =< 5 AÑOS	-1,74	-4,59

FUENTE: AAFP / DATOS CALCULADOS CON LOS VALORES CUOTA DEL 29-06-2021