Daniel Soto
Jefe de Estrategia de Inversiones de [illegible]

Pulso Trader

Marzo: ¿Una profecía autocumplida?

Espacios que marcan diferencia

VIE 21 FEB 2020 | 02:47 PM

UNA RECIENTE MANIFESTACIÓN EN PLAZA ITALIA. CRISTOBAL ALIAGA-CHILIMAGE

Reconociendo la infinidad de imponderables, acortar duración en los portafolios parece un movimiento táctico acertado dada la coyuntura de mercado.

Luego de un positivo inicio de año, en donde el precio de los bonos de gobierno y empresas de buena calidad crediticia en nuestro país presentaron rentabilidades por sobre su promedio (1% para el índice BCU 5 y 1,2% para los bonos AAA en enero), desde el inicio de febrero hemos visto caídas en la renta fija local, sinónimo de que las tasas de mercado se encuentran subiendo.

El fenómeno no tiene relación con cifras macroeconómicas o financieras, sino que se explica por la baja demanda por este tipo de activo y la preferencia del mercado por papeles más líquidos, como respuesta a un potencial escenario adverso de cara a marzo, fecha en la que si bien no hay evidencia de una disrupción en los mercados financieros, la normalización de la actividad laboral y estudiantil universitaria podría provocar manifestaciones masivas de demandas sociales, poniendo en jaque el orden público y, por consecuencia, la confianza de los inversionistas.

En este sentido, gran parte de los movimientos de este mes se deben al estrés post traumático de noviembre en donde las tasas de interés tuvieron, en días consecutivos, el alza diaria más importante en su historia y la caída más abultada, lo cual llevó a los papeles más largos a tener pérdidas de más de un 4% en una jornada, y ganancias similares al día siguiente. Una situación de estas características sería un duro golpe -incluso- para activos más riesgosos, como las acciones.

MÁS SOBRE RENTA FIJA

Mercado castiga acciones de bancos pero mantiene la fe en bonos del sector
24 FEB 2020

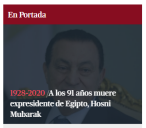
Bonistas de SQM también celebran los pronósticos de Albemarle
21 FEB 2020

¿Qué podríamos esperar? Hasta el viernes 21 de febrero la pérdida en los bonos de gobierno ya acumulaba un 1,4% en el mes, llevándose la peor parte los papeles BBB, con caídas de 4,3%. Y eso que estábamos a 10 días del inicio de marzo, lo que demuestra la clara naturaleza especulativa del mercado, tratando de anticiparse a un eventual caos. Todo hasta ahora estaría funcionando como una profecía autocumplida.

Tratar de modelar la irracionalidad es una tarea prácticamente imposible y como no hemos tenido estallidos sociales todos los meses en nuestra historia, la tarea se hace más compleja aún. Sin embargo, si la historia rima, poner ciertos escenarios para ver nuestras posibilidades puede ser una práctica -y tal vez única- carta de navegación. Si nos ponemos de acuerdo con que marzo no será tan difícil como lo vivido en noviembre, cuando las tasas de gobierno subieron 125 puntos base, podríamos esperar alzas entre 50 y 70 puntos base, de lo cual ya hemos recorrido 30. En el caso de los spreads AAA, el movimiento desde el 18 de octubre hasta el 14 de noviembre de 2019 anotó un inédito avance de 1,31%; actualmente llevamos solo 0,12%.

Reconociendo la infinidad de imponderables, parece muy probable que el ambiente pesimista en el mercado continuará durante las próximas semanas, por lo que acortar duración en los portafolios parece un movimiento táctico acertado dada la coyuntura de mercado. Pasadas las contingencias de marzo y abril, lo más seguro es que los papeles soberanos y de alta calidad crediticia retomen la senda alcista en sus precios, situación que hemos visto siempre -sin excepción- en nuestro mercado de renta fija local.

En Portada


1928-2020 | A los 91 años muere expresidente de Egipto, Hosni Mubarak

Educación | Puntajes PSU: dos feces municipales entre los primeros 50 colegios de Chile

Educación | Revisa los rankings de los colegios con mejores promedios en la PSU

Economía & Dinero | Comercio exterior se resiente por coronavirus y debilidad interna post estallido social

Tendencias | La fantasía del top ten

#Tags

Renta Fija

Comentarios

También en Pulso Trader

/ Navegando a través de escenarios de cola

Construcción | Desmitificando los rumores de la industria de la construcción post estallido social

The Wall Street Journal / Recomiendan a bancos centrales que utilicen kits de herramientas agresivamente durante problemas

The Wall Street Journal / Warren Buffett encontró su "elefante" con participación gigante en Apple

Renta Fija / Marzo: ¿Una profecía autocumplida?

Economía | ¿Invertir con incertidumbre?

The Wall Street Journal / Los Millennials muestran lealtad a los empleadores

Monedas / Dólar, euros, yuan y más

Santiago Lima
Más ayudas desde 5.900 Millas LATAM Pass + tasas
¡Ya comenzó! MEGA PROMO
LATAM PASS
CANJEA AHORA

Lo último

- **Empresas & Mercados /** Trump afirma que si pierde las elecciones los mercados tendrán "un desplome como nunca antes" — HACE 5 MINUTOS
- **Alemania /** Policía alemana cifra en más de 50 los heridos tras atropello durante carnaval — HACE 10 MINUTOS
- **Empresas & Mercados /** Philips, Mastercard y United, las últimas empresas en alertar del impacto del coronavirus sobre resultados — HACE 16 MINUTOS
- **Qué Pasa /** Cientos de turistas confinados en un hotel por posible caso de coronavirus en España — HACE 33 MINUTOS
- **1928-2020 /** A los 91 años muere expresidente de Egipto, Hosni Mubarak — HACE 41 MINUTOS
- **Empresas & Mercados /** Mayores fortunas del mundo perdieron ayer una enorme cantidad de dinero debido al coronavirus — HACE 54 MINUTOS
- **Qué Pasa /** Corea del Sur registra casi mil casos de coronavirus: presidente califica la situación como "muy grave" — HACE 1 HORA
- **Acciones /** La expansión del coronavirus es un yugo demasiado pesado para las bolsas del mundo — HACE 2 HORAS

© 2020 La Tercera, innovación digital. Todos los derechos reservados.