



Lunes, 28 de septiembre de 2020 | 8:41

Posible nuevo retiro del 10% presiona a tasas de la renta fija chilena

La semana pasada las tasas de instrumentos de Tesorería en pesos y UF registraron alzas, principalmente en la parte larga de la curva.

[Facebook](#) [Twitter](#) [LinkedIn](#) [Compartir](#)

A⁻ A⁺ Imprimir Enviar

El Mercurio Inversiones
Con información de Bloomberg

La posibilidad de un nuevo retiro de las cuentas de fondos de pensiones ya comienza a sentirse en el mercado de renta fija de Chile.

La semana pasada las tasas de instrumentos de Tesorería en pesos y UF registraron alzas, principalmente en la parte larga de la curva. El BTP a 10 años subió 9 puntos base a 2,67% y el de 20 años saltó 23 puntos base a 3,5%, mientras que la tasa del BTU a 10 años avanzó 7 puntos base a -0,18%. Los inversionistas se refugiaron en instrumentos indexados a inflación de corto plazo, como el BTU a 2 años, cuya tasa bajó 16 puntos base a -1,79%.

“El mercado empezó a incorporar el tema” del nuevo retiro del 10%, dijo Marco Gallardo, subgerente de renta fija de BICE Inversiones. Pero esta vez el impacto sería más acotado porque ahora el mercado sabe que el Banco Central de Chile puede mitigar la volatilidad en el mercado financiero, dijo.

Tras un primer retiro aprobado en julio, la cámara baja comenzó la discusión de un proyecto que permitiría a los chilenos retirar otro 10% de sus ahorros para la vejez. El gobierno se opone, al igual que en el primer retiro, y el ministro de Hacienda Ignacio Briones dijo el viernes que los parlamentarios se habían comprometido a que el retiro ocurriera una sola vez.

Cuando el proyecto pasó su primera valla en el Congreso, el 8 de julio, este tuvo un efecto en el mercado. La tasa del BTP 2030 subió 20 puntos base al día siguiente. El foco de las ventas de las AFP **ha estado en la renta fija local.**

Sin embargo, no hubo un colapso del mercado y los retiros se han hecho sin incidentes. La semana pasada, el Banco Central de Chile anunció que disminuirá algunas de las medidas que implementó para amortiguar el impacto del primero retiro. No está claro cuántos legisladores de gobierno apoyarán la moción esta vez, como sí lo hicieron en el primer retiro.

OTROS FACTORES

La discusión de un nuevo retiro también coincidió con otros factores que han presionado las tasas al alza, como una nueva recomendación del asesor previsual Felices y Forrados de disminuir la exposición a renta fija y aumentar exposición a acciones.

Mejoras en las proyecciones económicas también están presionando las tasas al alza, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversión de SURA Asset Management. “El mercado está integrando que lo peor ya pasó en cuanto a desaceleración económica”, dijo Soto.

El optimismo se podría ver en el Imacec de agosto, que se publicará el jueves. Economistas encuestados por el BCCh prevén una contracción del 8,9%, lo que se compara con una baja del 10,7% en julio.

Aunque, el efecto del nuevo dato macro en las tasas debiese ser relativamente acotado. “Todavía hay muchísima incertidumbre asociada tanto al coronavirus como a la recesión a nivel global, lo que se suma a todos los factores de incertidumbre local con tensiones políticas y sociales”, dijo Hugo Osorio, subgerente de estrategia de inversiones en Falcom Asset Management.

LA SEMANA QUE PASÓ

Operadores financieros elevaron su estimación de inflación en los próximos 12 meses a 2,48% de 2,3%, según la última encuesta del Banco Central publicada el lunes pasado. En el ámbito corporativo Caja Los Andes colocó 1 millón de UF (US\$36 millones) en bonos a 4 años al 1,19%, mientras que Forum emitió 1,5 millones de UF con vencimiento en 2025 a tasa del 2,5%. Enap no llevó a cabo la venta 5 millones de UF, colocación originalmente planeada para el jueves pasado.

Artículos relacionados

- Tratamientos contra covid podrían ser "puente" a vacuna, dice Fauci
- La señal de Tesla que ahora impulsa a las acciones de SQM
- Sin carne, leche ni pan: crisis de hambre sacude a Latinoamérica
- Sky Airline reactiva el 100% de sus rutas nacionales
- Lo que el mercado descuenta sobre un segundo retiro del 10%

Análisis en tiempo real

- Lo que el mercado descuenta sobre un segundo retiro del 10%
- Trump pagó sólo 750 dólares en impuestos a la renta en 2016 y 2017
- La nueva "prima por riesgo" del peso chileno
- Los factores que están evitando nuevas reprogramaciones de créditos
- The Economist: Por qué los gobiernos se equivocan con el covid-19
- La señal de Tesla que ahora impulsa a las acciones de SQM
- Security ve extensión de problemas para el retail pero apuesta por tres acciones
- Tratamientos contra covid podrían ser "puente" a vacuna, dice Fauci
- Sky Airline reactiva el 100% de sus rutas nacionales
- Gobierno anuncia subsidios para 1 millón de empleos: 10 claves para entender el beneficio
- Knighthead y el futuro de Latam: "Estaríamos felices de participar como accionistas"
- CMF publica normativa sobre "colchones" de capital: demandaría recursos extra por US\$1.250 millones
- Fastmarkets cree que recuperación del precio del litio será limitada
- Sin carne, leche ni pan: crisis de hambre sacude a Latinoamérica
- Enel Americas estaría entre los interesados en participar de la privatización de la eléctrica brasileña CEB
- Las oportunidades en acciones chilenas que ve JPMorgan tras la caída del IPSA
- Por qué crece la discusión sobre un impuesto a las ganancias en bolsa
- El impacto que podría percibir SQM si Tesla cumple su promesa
- Los motivos de Jorge Said para oponerse a la irrupción de Jack Mosa en Parque Arauco

Columnas

- Juan Bravo**
Subsidio al empleo: en deuda con la mujer
- Ricardo Consiglio**
Banco Central: Un largo camino por recorrer
- Francisco Errandonea**
La otra (y olvidada) Portabilidad Financiera
- Mauricio Cañas**
Mercados globales y su desempeño