



Lunes, 14 de septiembre de 2020 | 8:38

Recuperación y riesgo político presionan tasas en Chile

En lo que va de septiembre, la tasa del bono del Tesoro a 10 años ha subido en más de 20 puntos base, a 2,69%.

Bloomberg

Las tasas de instrumentos del Tesoro en Chile debieran mantener una tendencia al alza en las próximas semanas, impulsadas por señales de recuperación económica, la incertidumbre por el próximo plebiscito constitucional y la reticencia del Banco Central de Chile de usar sus nuevas atribuciones.

En lo que va de septiembre, la tasa del bono del Tesoro a 10 años ha subido en más de 20 pb, a 2,69%, mientras que la del BTP a 2050 escaló de 3,19% a casi 3,39%. Entre instrumentos indexados a inflación, el BTU a 10 años subió de -0,43% a a -0,18%.

El Banco Central mejoró sus expectativas de crecimiento para este año al rango -4,5 y -5,5%, sin dar señales de que comprará bonos del Tesoro en el mercado secundario, factor que había bajado las tasas anteriormente. Además, la renta fija estaría internalizando un octubre complejo, con el aniversario del estallido social el 18 y el plebiscito constitucional el 25 del mes. Esto ha hecho que los inversionistas se refugien en plazos cortos, instrumentos de refugio en momentos de volatilidad.

Que las tasas sigan subiendo dependerá de si continúan mejorando las expectativas de crecimiento y el control sobre la pandemia, dice Daniel Soto, jefe de estrategia de inversiones de SURA Asset Management. "Todo indica que vamos en esa dirección, y si bien esto no garantiza que en adelante las tasas subirán de manera incesante, por lo menos le pone un piso", dijo.

También influye en la corrección de tasas que el central no intervendría en el mercado mediante la compra de bonos de Tesorería salvo ante rebotes del virus o violencia, dijo Jorge García, *trader* en Nevasa.

A medida que se acerca octubre, el mercado comienza a incorporar los riesgos del plebiscito y otros eventos sociales de alta volatilidad en el corto plazo, sumado a un deterioro en las cuentas fiscales, dijo Ramón Domínguez, *trader* de MBI Inversiones.

LA SEMANA QUE PASÓ

Si bien el BCCh estaría guardando sus municiones para comprar bonos del Tesoro en el mercado secundario, si ha influido en el mercado comprando bonos bancarios a precios más atractivos. "La semana pasada los flujos de los institucionales pasaron de la compra a la venta de corporativos y bancarios", dijo Diego Pino, *trader* en Scotiabank.

La semana pasada agentes de mercado ofrecieron vender al central \$981.000 millones (US\$1.276 millones), seis veces de lo que BCCh había ofrecido comprar. En el mes anterior, en promedio agentes de mercado estaban ofreciendo vender \$14.000 millones, una fracción de lo que banco central ofrecía comprar.

Este fuerte incremento estuvo impulsado por bajas en los spreads de compra junto con tendencia de tasas base al alza, dijo Pino.

En el ámbito corporativo, Grupo Security colocó bonos por 800.000 UF a 20 años a tasa del 1,8%. Rentas e Inversiones Baker y Caja Los Andes se preparan para emitir bonos por 2 millones de UF a 10 y 30 años, y a 4 y 7 años, respectivamente. Por su parte, Forum Servicios Financieros y Mall Plaza también están inscribiendo bonos, según Fitch.