



Lunes, 15 de marzo de 2021 | 9:12

Apuestas de alza de TPM tienen golpe de realidad en mercado de renta fija chilena

Traders esperan que las tasas de bonos gubernamentales nominales e indexados al IPC de menor duración caigan en las próximas semanas.

Compartir

A: A Imprimir Enviar

Bloomberg

Los datos de crecimiento e inflación más bajos de lo esperado y las nuevas restricciones debido al covid-19 están moderando las expectativas de alza de tasas en Chile y creando una oportunidad entre los bonos de Tesorería.

Los *traders* esperan que las tasas de los bonos gubernamentales nominales e indexados al IPC de menor duración caigan durante las próximas semanas a medida que se ponen al día con los swaps, que reaccionaron más rápido la semana pasada a comentarios 'dovish' del banco central. La tasa del swap peso-Cámara a tres años cayó 13 puntos base, mientras que la a dos años disminuyó 8 puntos base.

En contraste, la tasa del bono BTU indexado al IPC a 1 año ganó 37 puntos base, mientras que la tasa del bono BTP nominal a 2 años cayó solo 5 puntos base, según los precios de la Bolsa de Santiago.

El rápido despliegue del programa de vacunación en Chile, junto con el auge de los precios del cobre, habían alimentado las expectativas durante los últimos dos meses de un aumento de la tasa de política monetaria antes de lo esperado. Pero los datos económicos publicados en las últimas dos semanas y un aumento en los casos de covid-19 han proporcionado al mercado un golpe de realidad.

La actividad económica estuvo por debajo de todas las expectativas en enero, mientras que la inflación de febrero fue la mitad del pronóstico medio de los analistas. Además, el Gobierno anunció cuarentenas de fin de semana para toda la Región Metropolitana de Santiago, junto con otras medidas más duras. El presidente del banco central, Mario Marcel, prometió la semana pasada que mantendría una "política monetaria muy expansiva" para contrarrestar la amplia brecha de producción.

Las restricciones sanitarias más estrictas y los datos económicos decepcionantes deberían llevar a una curva de swap más inclinada con la parte corta cayendo a medida que el mercado enfría su expectativa de alzas en la tasa de política monetaria, dijo Mario Castro, estratega de renta fija para América Latina de BBVA en Nueva York. El tramo largo seguirá enfrentando la presión al alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y los altos precios del cobre, dijo.

El banco central ha logrado mantener bien anclado el tramo corto de la curva, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversión de SURA Asset Management. "Los rendimientos de los bonos de Tesorería nominales e indexados al IPC deberían seguir la curva swap, por lo que en las próximas semanas debiésemos ver las tasas cortas bajando y las largas subiendo un poco más", dijo Soto.

A pesar de que la inflación podría alcanzar un 4% interanual a mediados de 2021, se mantendrá relativamente contenida debido a la apreciación del peso, la creciente brecha en la producción y un mercado laboral débil, según analistas.

Por primera vez en meses, los datos del IPC publicados el lunes pasado estuvieron por debajo de las estimaciones. "La cifra ha contenido esas expectativas de alza de la TPM antes de lo proyectado, considerando que los aumentos de precios serán transitorios", dijo Martina Ogaz, economista de Euroamérica.

Sin duda, algunos analistas aún ven una creciente presión para que el banco central aumente las tasas, considerando el riesgo de aumento de la inflación y la vacunación. Junio ??sería un "buen momento" para que los responsables de la política monetaria comiencen a cambiar su orientación futura de tasas, escribieron en un informe los analistas de BofA, incluida Ana Madeira.

MERCADO CORPORATIVO

La actividad de emisión corporativa local se enfrió un poco la semana pasada luego de un activo inicio de mes. Banco Consorcio emitió notas con vencimiento en 2025, yield -0,89% y Tanner Servicios Financieros colocó 185.000 UF a tasa del -0,3%.

El acuerdo más significativo fue en el mercado extranjero con la emisión de VTR Comunicaciones de bonos de clasificación 'junk' por US\$410 millones a 8 años, colocados a tasa de 4,375%. Las notas del operador de banda ancha y cable recibieron una calificación de B+ de S&P Global Ratings, que citó un apalancamiento "agresivo" y una caída en las ventas el año pasado. VTR sufrió una pérdida neta en la base de suscriptores debido a los desafíos de la red y el servicio al cliente luego de un aumento en la demanda en medio de la pandemia.