

El dólar cerró en \$934,5:

Cuál fue el impacto del IPC de abril: se abre apetito por tasas más cortas en UF

Pese a que el dato de inflación fue levemente por sobre lo esperado, el dólar y las tasas de renta fija local no quedaron indiferentes. Hacia adelante se ven oportunidades en los bonos en UF y varios apuestan por el peso chileno, pero hay opiniones dispares.

CAMILO CASTELLANOS

La sorpresa no fue grande. El IPC de abril estuvo levemente sobre las expectativas del mercado. Pero algunos activos locales reaccionaron.

“El peso chileno se apreció en el margen en la medida que el diferencial de tasas con Estados Unidos se amplía”, dice Alfonso Estalrrich, jefe de Asesoría e Inversiones de SURA Investments. “Y, en la renta fija, las categorías de tasas más cortas en UF se vieron presionadas a la baja ante el mayor apetito por papeles indexados a la inflación”.

Si bien el IPC de abril no representó grandes cambios en las proyecciones, la renta fija local y el dólar reaccionaron. Es que el dato por sobre lo esperado llevaría a un Banco Central más cauto. Con esto, en los bonos podrían ganar espacio los papeles en UF, mientras que, en el tipo de cambio, varios confían en que el peso ganará más fuerza. Eso sí, no todos coinciden.

El IPC de abril subió 0,5% a nivel mensual, superando el consenso de Bloomberg que apuntaban a 0,4%. “La cifra sorprendió al mercado, el cual esperaba una menor alza dadas las presiones en los precios en los últimos meses”, dijo el equipo de Estrategias de Inversión de SURA Investments. Y, pese a que gran parte del mercado todavía ve un recorte de 50 puntos base en la próxima reunión, varios creen que el Central se moverá con cautela.

Esto habría llevado a movimientos en las tasas locales y el tipo de cambio. “Las



Si bien el IPC de abril no representó grandes cambios en las proyecciones, la renta fija local y el dólar reaccionaron.

tasas, especialmente las cortas y nominales, experimentaron un fuerte aumento al inicio de la jornada tras conocer el dato”, dicen en Pacífico Research. “Posteriormente, se moderaron, cerrando en promedio unos 5 a 6 puntos base por encima”.

Y el dólar también habría reaccionado. “El ánimo de los mercados afuera estuvo bastante más débil, eso hizo que las monedas empezaran el día depreciándose, a lo que aportó el cobre cayendo”, dice Fernando Montalva, gerente de negocios de MBL. De hecho, el dólar empezó el día acercándose a los \$940. “Pero el IPC lo llevó finalmente a caer”, agrega. La divisa cerró con una baja de \$0,9 hasta

los \$934,5.

Con estos movimientos estarían surgiendo oportunidades. “Recomendamos sobreponderar fondos de renta fija local que tengan una alta exposición de sus inversiones en UF y que se mantengan en duraciones moderadas en torno a los 3 años”, dice Joaquín López, gerente de Renta Fija Local, BTG Pactual. Ahí, dice, todavía habría tasas de interés históricamente altas.

No todos coinciden. “Veníamos planteando hace un tiempo un sesgo a favor de los papeles en UF, porque esperábamos datos más altos de inflación, pero lo cambiamos a neutral debido a que los breakevens ya están cerca del 3%”, dicen

en Pacífico Research.

Para el peso chileno, el IPC, dice Natalia Aránguiz, gerente de estudios de Aurea Group, “ayudaría a que esté en niveles más cerca de sus fundamentales y reduzca la volatilidad”.

Concuerda Cristián Araya, gerente de estrategias de Sartor. Y cree que esto lo llevaría al dólar “más cerca de los \$900”.

Algunos no lo ven así. “El IPC estuvo levemente sobre lo esperado, pero no así el subyacente”, dice Arturo Curtze, analista sénior de Alfredo Cruz y Cía. “Si sumas la caída del cobre, se ve más probable que el precio suba hacia \$950 a la espera de la inflación norteamericana”.