

Efecto en Créditos cortos sería negativo:

Mercado apuesta a que los recortes de la TPM se acabaron

Las apuestas en dinero insertas en las tasas swap, donde los extranjeros se exponen a la renta fija local, ven a la Tasa de Política Monetaria manteniéndose en 5% durante todo el año.

EL MERCURIO INVERSIONES

El anhelado ciclo de recortes de tasa del Banco Central podría haber terminado. Así lo cree el mercado cuyas apuestas se juegan en dinero: las tasas swap promedio cámara. Estos instrumentos, utilizados por extranjeros para exponerse a la renta fija local, descuentan una TPM en 5% durante todo el año.

“Es inquietante que las tasas swap no conversen con el corredor de TPM del último IPoM”, dice Natalia Aránguiz, socia y gerente de estudios de Aurea Group, en referencia al instrumento en el cual el emisor establece sus propias perspectivas. “Para las tasas cortas sería problemático que la TPM no baje, es decir, para créditos de consumo, líneas de crédito, etc”.

De darse el escenario internalizado por las swap, se levantan varios riesgos, sobre todo, para la parte corta de la curva. Pero, si no se cumple esa apuesta, habría una posibilidad de ganancias de capital.

Lo que efectivamente suceda versus lo incorporado en el mercado sería la clave, dice Ramón Domínguez, *portfolio ma-*

nager de MBI. “Por eso, si se tiene la TPM en 5% y termina ahí, no tiene implicancia, pero ese escenario es distinto al del IpoM (proyecta 4,25% - 4,5% para el cuarto trimestre)”.

Si el Banco Central valida una TPM en 5%, Eduardo Salas, economista sénior en Inversiones Security, cree que podría presionar al alza a las tasas de la parte larga de la curva. Aunque reconoce que eso está bastante interiorizado, “por lo que no debería ge-

nerar un impacto significativo”.

Para Juan Ángel San Martín, economista sénior

BCI Estudios, una TPM que se mantendría en 5% “no tiene mayores fundamentos y se debería esperar que las tasas en pesos descieran en la medida que el mercado incorpore un escenario más fundamental”.

Domínguez, de MBI, cree que la clave está en los plazos entre 2 y 4 años, donde se está incorporando una TPM que llega a 5,5% - 5,75%. “En estos plazos es donde podría verse muchísimo valor si es que el mercado comienza a incorporar un escenario más razonable, lo que significaría ganancias de capital relevantes”.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones