

# El buen momento de la renta fija le da un impulso al fondo E de las AFP

En lo que va del mes, el multifondo E de las AFP renta 5%, en circunstancias que los fondos A y B, los más riesgosos, caen 1,69% y 0,63%, respectivamente. En tanto, el fondo C sube 1,44%. A julio, el fondo E tiene un 86,9% de su patrimonio invertido en renta fija nacional, por lo que el alza en el mercado local le pega fuertemente.

## MAXIMILIANO VILLENA

Un escenario internacional marcado por el proceso de recorte de tasas en E.EUU. y mayores expectativas de inflación en Chile para lo que resta del año ya instaladas, son los factores que han contribuido para que este agosto los retornos de la renta fija hayan saltado, empujando con esto al fondo E de las AFP.

En lo que va del mes, el multifondo E de las AFP renta 5%, en circunstancias que los fondos A y B, los más riesgosos, caen 1,69% y 0,63%, respectivamente. En tanto, el fondo C sube 1,44%. A julio, el fondo E tiene un 86,9% de su patrimonio invertido en renta fija nacional, por lo que el alza en el mercado local le pega fuertemente.

Marco Gallardo, subgerente de Inversiones Renta Fija en Bice Inversiones AGF, explica que el fenómeno se ha producido porque "el atractivo de los instrumentos indexados a la UF ha aumentado, gracias tanto al último registro del IPC, como a las expectativas de inflación para los próximos meses, que sugieren un posible incremento del 3% en solo seis meses".

Los bonos del Tesoro en pesos para distintos plazos cayeron entre 14 y 54 puntos base en el mes, y los BTU entre 17 y 36 puntos base. "Con eso, la rentabilidad aproximada en pesos es entre 0,5% y 7,7%, concentrando los mayores retornos en los bonos de mayores plazos, mientras que en UF es de entre 0,9% y 6,8% en lo que va del mes", subraya Gallardo.

En julio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un alza de 0,7%. De ese total, casi el 40% correspondió sólo a la tarifa de la cuenta de la luz. Con esto, entre enero y el séptimo mes la inflación acumulada es de 3,1%, lo que impacta las expectativas del mercado y los lleva a demandar más instrumentos para cubrirse de una inflación mayor de la esperada.

Cristian Araya, gerente de estrategia de Sartor, indica que la subida se ha producido en los instrumentos de más largo plazo, lo que también en parte se está explicando "porque las expectativas de crecimiento se deterioran en el margen. Con esto, los niveles de tasas en los segmentos largos de la curva parecían altos, por lo que se abrió el apetito y surgió el

flujo de compra", subiendo los precios de los bonos y provocando ganancias de capital.

Según Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, hay que recordar que los mercados recibieron de buena manera las palabras de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU. el viernes pasado en el contexto de la reunión de banqueros centrales celebrada en Jackson Hole.

Cabe recordar que en su discurso, Powell señaló que "ha llegado el momento de un ajuste en la política monetaria", y que "la dirección a seguir es clara, y el momento y el ritmo de los recortes dependerán de los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos".

Para Araya, "Powell nunca había sido tan claro en señalar futuras bajas en la tasa y por lo mismo ahora el mercado espera la primera baja de tasa en septiembre, donde ahora el 63,5% espera una baja de 25 puntos básicos, pero el 36,5% restante espera una baja de 50 puntos. Además se prevé otra baja de tasa en diciembre. A tener presente que actualmente la tasa de la Fed se ubica en el rango entre 5,25% a 5,50%. Bajas en la tasa de la Fed empujan al alza el precio de la renta fija".

Para Gallardo, "en este contexto es probable que el Banco Central reanude la disminución de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en las próximas RPM. Como resultado, hemos observado caídas en las tasas de interés de los bonos locales en casi toda la curva, tanto en pesos como en UF. Este fenómeno no parece ser una tendencia pasajera, sino el inicio de una nueva dirección en el mercado de renta fija nacional, donde la selectividad será crucial para lograr los mejores rendimientos en lo que queda del año".

Cabe recordar que en su reunión de fines de julio, el Banco Central mantuvo en 5,75% la tasa de interés, siendo la primera vez que el ente rector decidió dejar intacta la tasa de interés desde junio de 2023. Al mes siguiente, en julio del año pasado, comenzó el proceso de recortes, que desde ese entonces acumula una reducción de 550 puntos base desde el máximo del ciclo, de 11,25%. Cada recorte de tasas, además, lleva a una ganancia de capital para los instrumentos de renta fija. ●