

Según analistas de mercado: El nuevo escenario para la renta fija chilena tras el "IPoM eléctrico"

Un Banco Central con tono restrictivo y un panorama de mayor inflación agitaron el mercado de deuda local.

CAMILO CASTELLANOS

"Pasaron hartas cosas después del IPoM", dice Guillermo Kautz, portafolio manager en MBI, en el que es conocido por varios como el Informe de Política Monetaria "eléctrico", en alusión a sus mayores perspectivas de IPC asociadas a las nuevas tarifas del sector. "La inflación implícita a un plazo de 2 años pasó de 2,8% a 3,2% y el efecto de esta mayor inflación tuvo repercusiones en los bonos nominales de manera transversal, así como en la curva real para plazos superiores a 4 años", agrega.

Algunos lucen desalentados con la deuda nacional, que sube cuando caen las tasas. "El Banco Central ha señalado que es probable que la mayor parte de la rebaja para este año ya se haya realizado", dijo JP Morgan. "Una inflación más persistente, unida a un crecimiento sólido y unas subastas decepcionantes (por parte del Ministerio de Hacienda) nos hacen mover nuestra recomendación sobre las tasas a subponderar", indicó.

No todos, sin embargo, ven un giro muy drástico. Marco Gallardo, subgerente de renta fija en BICE Inversiones, asegura que "aún se mantiene la perspectiva de convergencia hacia la TPM de largo plazo. En general, la renta fija nacional seguirá ofreciendo rendimientos atractivos", señala.

El sorpresivo tono *hawkish*, o restrictivo, del Banco Central en su IPoM, está llevando al mercado a recalibrar sus proyecciones para la renta fija local. Mientras algunos llaman a alejarse de la categoría, otros no creen que esto borre su atractivo, reflejado en tasas todavía altas. "El escenario no cambió tan drásticamente", dice Alejandro Cáceres, portfolio manager de renta fija en Credicorp Capital. Asegura que actualmente hay bonos con niveles

de tasas "bastante elevados", como el cerca de 6% asociado al bono de Tesorería en pesos a 2030. Y agrega que, de la mano de futuras rebajas de tasas de la Fed, "la política monetaria local seguirá expansiva, impulsando el atractivo de la renta fija de mediano y largo plazo".

Nuevo voltaje

Con todo, el "IPoM eléctrico" cambió la percepción en torno a dónde habría atractivo: la UF cuenta con muchas más menciones que los pesos.

"Creemos que plazos al año en UF se ven atractivos ante la mayor proyección inflacionaria", dice José Godoy, gerente de renta fija de Itaú AGF. "Vemos rentabilidades del orden de UF+3%", agrega.

Alejarse de los papeles nominales es la consigna de varios. "Este nuevo escenario respalda las expectativas de un aumento en la inflación a corto y mediano plazo", dice Rodrigo Barros, gerente Renta Fija Bci Asset Management.

"Por consiguiente, las estrategias en UF con duraciones medias (2 a 5 años) vuelven a ganar atractivo", señala.

"Fondos con duraciones entre 3-5 años, con un porcentaje relevante en UF y con un porcentaje importante en deuda corporativa, debieran tener un *performance* positivo en los siguientes 12 meses", cree Cáceres, de Credicorp Capital.

Y hay algo que se ve más claro: un Banco Central más restrictivo le daría más espacio a los depósitos a plazo. "Podrían seguir siendo una opción viable para ciertos tipos de inversionistas", reconoce Barros, de Bci.

Pero sería una apuesta de corto plazo. Actualmente, estos instrumentos otorgan una rentabilidad de 0,47% mensual aproximadamente, dice Cáceres.

EL MERCURIO
Inversiones
Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones