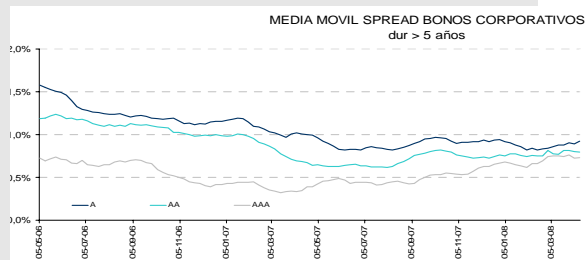
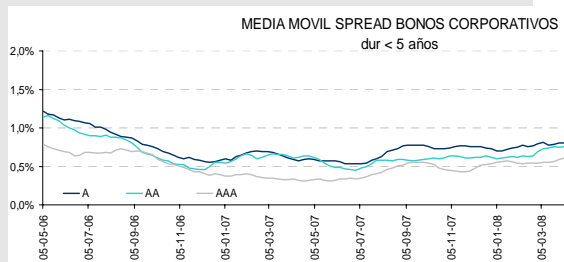
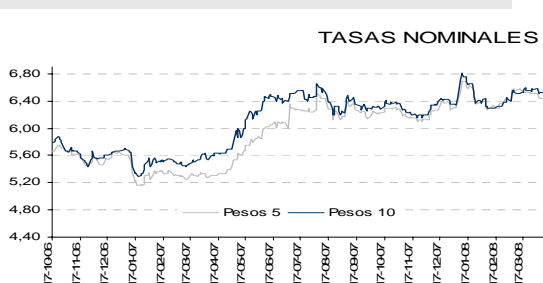
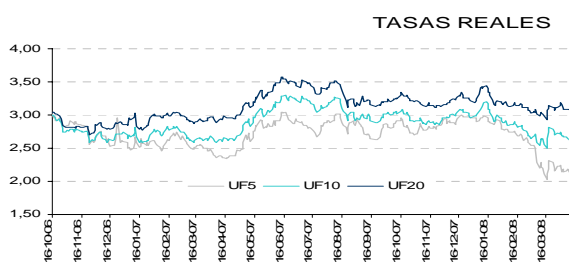


## Semanal Renta Fija

Renta Fija (56 2) 450 16 00  
[rentafija@imtrust.bolsantiago.cl](mailto:rentafija@imtrust.bolsantiago.cl)  
 Apoquindo 3721 / Piso 9  
 Las Condes / Santiago

### RENTA FIJA LOCAL



### TASAS DE INTERÉS

	(%)	Variación
UF-05	2,12	-0,03
UF-10	2,59	-0,08
UF-20	3,04	-0,05
Pesos-05	6,60	0,16
Pesos-10	6,47	-0,06

El mercado se mantuvo atento a la reunión de Banco Central el día jueves, donde, de acuerdo a las expectativas, mantuvo la TPM en 6.25%. En su comunicado mencionó que las perspectivas para EEUU han continuado debilitándose y las condiciones crediticias globales se han deteriorado. En lo interno, la actividad económica del primer trimestre habría sido algo menos dinámica que lo previsto. Respecto de la inflación esperan que el IPC anual comience a descender en los próximos meses, aunque la incertidumbre sobre los registros mensuales esperado sigue afectando las primas por riesgo inflacionario en la valorización de activos financieros.

El mismo día jueves el Central anunció que intervendrá el mercado cambiario, incrementando en US\$ 8.000 MM las Reservas Internacionales. Esto con el fin de fortalecer la posición de liquidez internacional de la economía chilena y enfrentar de mejor manera la eventualidad de un deterioro adicional, severo y abrupto del entorno externo. Respecto de los efectos monetarios dijo que serán compensados de manera que la provisión de liquidez sea acorde con la TPM, lo que se llevará a cabo mediante operaciones de corto plazo.

Las tasas de interés reaccionaron a la baja, por las mayores perspectivas de un deterioro en la economía global y sus repercusiones en el mercado local.

Como consecuencia, la tasa de interés de los papeles reajustables a 5 años cayó 3 bps., el de 10 años 8 bps. y el de 20 años 5 bps. La tasa de los papeles nominales a 5 años aumentó 16 bps. y el de 10 años cayó 6 bps.

### DURANTE LA SEMANA HABRÁ QUE ESTAR ATENTOS A LOS SIGUIENTES DATOS:

Exportaciones Cobre (Sondeo: \$3.398,6)

### PRÓXIMAS COLOCACIONES:

Coca Cola Embonor (A+): UF 500 M a 9 años bullet. UF 500 M a 10 años bullet. Fecha estimada de colocación: Viernes 18 de abril.

Banco Falabella (A+): UF 1,7 MM subordinado a 21 años con 7 de gracia. Fecha estimada de colocación: Jueves 17 de abril.

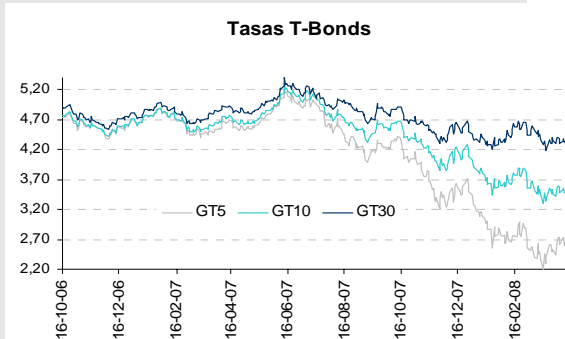
## RENDA FIJA ESTADOS UNIDOS

Los primeros días de la semana las tasas se incrementaron siguiendo las bolsas norteamericanas. Por otra parte, fue publicada la minuta en que mencionaron que las perspectivas para la economía y la inflación de corto plazo se han deteriorado, por la fragilidad financiera, el ajuste crediticio, el aumento en el precio de los commodities y la contracción en el sector inmobiliario. El aumento en las proyecciones de la inflación presionó al alza las tasas.

El día miércoles un downgrade por parte de S&P de las tres hipotecarias más grandes de Estados Unidos llevaron a los agentes del mercado a ir en búsqueda de activos más seguros, aumentando la demanda por Treasury y presionando las tasas a la baja.

Datos de empleo mejor a lo esperado incrementaron las tasas, pero el día viernes una confianza al consumidor bajo lo esperado llevó a una nueva caída en las tasas.

Como resultado, la tasa de interés del Treasury Bonds a 2 años cayó 6 pbs.; el de 5 años 5 bps., el de 10 años no presentó variación y el de 30 años cayó 1 bp.



### TASAS DE INTERÉS

	(%)	Variación
TBond 2	1,75	-0,06
TBond 5	2,57	-0,05
TBond 10	3,47	0,00
TBond 30	4,29	-0,01

### DURANTE LA SEMANA HABRÁ QUE ESTAR ATENTOS A LOS SIGUIENTES DATOS:

Ventas al por menor (Sondeo: 0.1%)

Solicitudes de Hipotecas MBA (Previo: 5.4%)

Precios al productor (Sondeo: 6.1%)

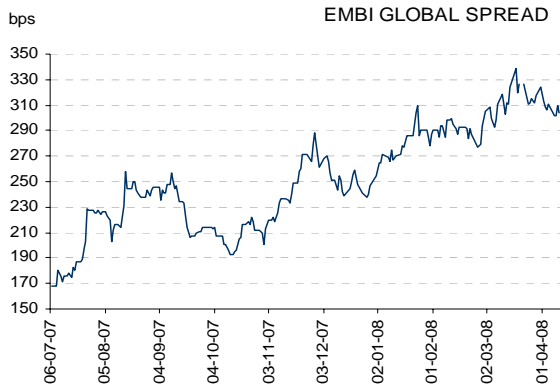
Peticiones iniciales de desempleo (Sondeo: 365K)

Encuesta Manufacturera NY (Sondeo: -18.0)

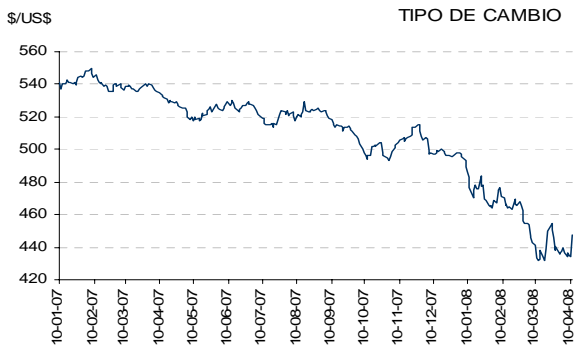
ÍPC (Sondeo: 0.3%)

La FED de Philadelphia (Sondeo: -15.0)

## RENTA FIJA INTERNACIONAL



Después de varias semanas sin nuevas colocaciones, el mercado latinoamericano se reabrió a los emisores corporativos. La estabilización del EMBIG en niveles cercanos a los 300 bps. permitió que fuera la constructora brasilera Odebrecht quien reabriera la emisión de la serie de bonos 2017, colocando US\$ 200MM a una tasa del 7.46%, con gran interés del mercado de gestores de fondos, lo que sumado a los importantes flujos hacia deuda no investment grade que se han visto en las últimas semanas, constituye una buena señal de posible estabilización de los spreads en los mercados emergentes.



## TIPO DE CAMBIO

Un fuerte cambio de tendencia pudimos notar esta semana, luego de que el Banco Central anunciara la intervención del Tipo de Cambio, con lo que la divisa alcanzó los \$447.42, apreciándose \$11.22, respecto del cierre de la semana anterior.

Hoy la intervención del dólar se llevó a cabo \$449.65, dentro de los rangos que esperaba el mercado. Esto nos lleva a pensar que las próximas intervenciones se realizarán dentro de un rango de mercado. Por otra parte, la caída en el precio del cobre y del petróleo ayudará a mantener la divisa en los rangos actuales, por lo que para esta semana vemos el tipo de cambio transarse entre \$448 y \$452.