

Un vistazo a los bonos soberanos e índices relacionados en Chile



Jaime Merino
Director de Renta Fija
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 7 de diciembre de 2017.

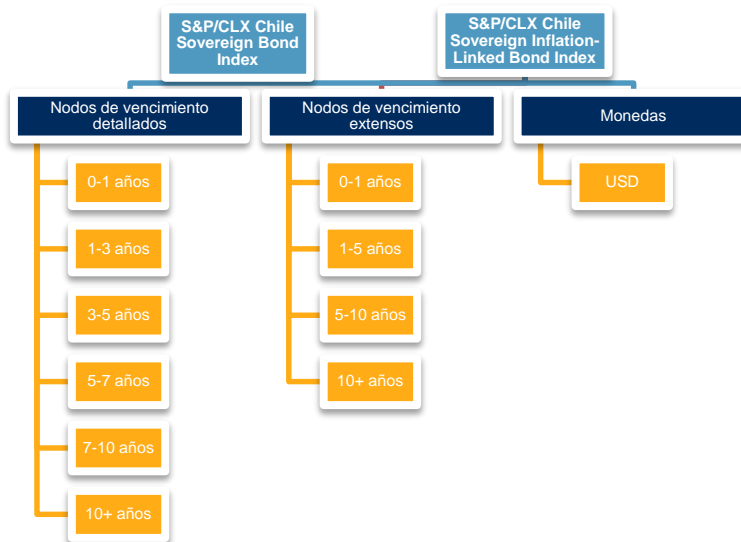
La Oficina de la Deuda Pública es el pilar central de las estrategias de endeudamiento implementadas por el Ministerio de Hacienda en Chile. Su objetivo es apoyar la liquidez y garantizar la estabilidad del mercado financiero local mediante la emisión y colocación de bonos de la Tesorería. En este contexto, la Oficina de la Deuda Pública establece tasas de interés de referencia con el fin de facilitar el acceso de las empresas chilenas al mercado de capitales.

Para cumplir este objetivo, esta oficina, que es parte del área de Finanzas Internacionales, trabaja en coordinación con la Tesorería General de la República, la Dirección de Presupuestos y el Banco Central de Chile, en su rol como agente fiscal en la colocación y administración de bonos. Adicionalmente, monitorea las inversiones de los excedentes temporales derivados de la ejecución del presupuesto y propone reformas al mercado de capitales para promover la integración de los mercados financieros locales e internacionales.

Las emisiones de la Tesorería en el mercado local de bonos, realizadas tanto en pesos chilenos (CLP) como en unidades de fomento (UF) vinculadas a la inflación, contribuyen a la construcción de las curvas de tasas de interés nominal y real. En 2008, se emitieron los bonos BTP-10, que son bonos nominales con vencimiento a 10 años. En el caso de bonos en unidades de fomento, Chile emitió los instrumentos BTU-20 y BTU-30, que presentan plazos de vencimiento de 20 y 30 años, respectivamente. Durante el año 2009, se emitieron nuevos bonos para la curva de tasa de interés real, los instrumentos BTU-5 y BTU-10, además de los bonos BTP-5, por el lado del tipo de interés nominal. En cuanto al Banco Central, de manera similar a la Tesorería, este organismo emite instrumentos BCP y BCU, que son bonos nominales con tasa fija y bonos en unidades de fomento vinculados a la inflación, respectivamente, con el fin de ejecutar la política monetaria. Los plazos de vencimientos de los bonos BCP son de cinco y diez años (sin emisión de referencia de dos años después de septiembre de 2012), mientras que los instrumentos BCU presentan plazos de cinco, diez, veinte y treinta años. Los cupones de ambos se pagan de manera semestral.

En colaboración con la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), S&P Dow Jones Indices realizó el lanzamiento de una serie de índices de bonos soberanos y bonos soberanos ligados a la inflación como un referencia para el mercado local que utiliza los instrumentos descritos anteriormente. Esta serie se clasifica según los plazos de vencimiento de los bonos (ver figura 1).

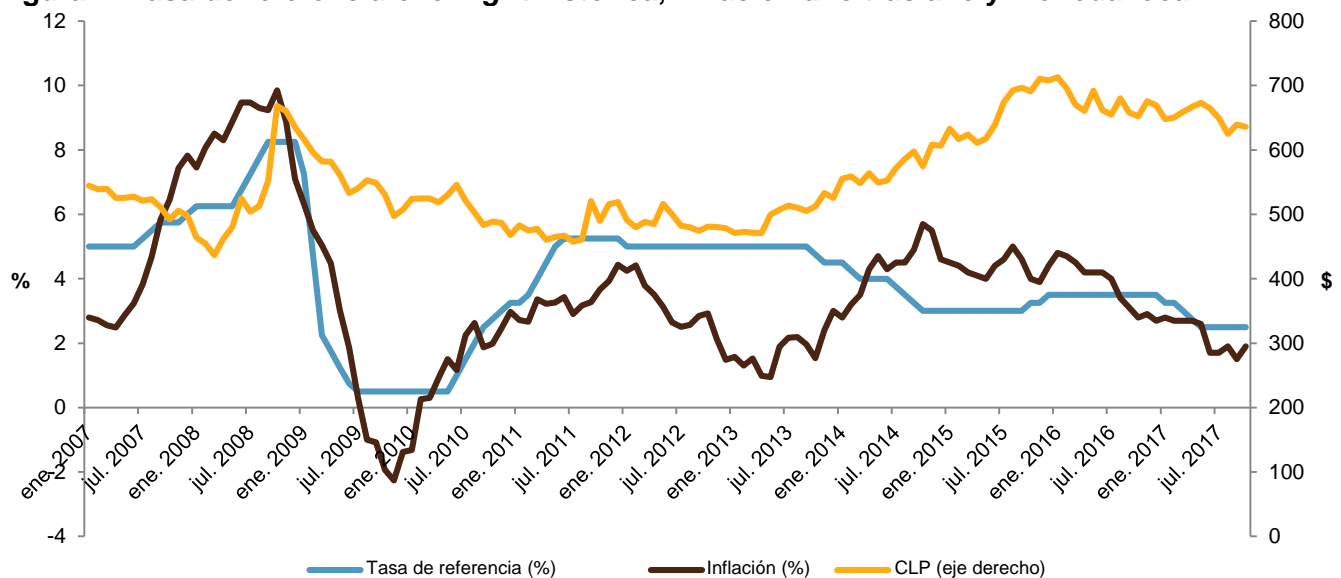
Figura 1: Serie de Índices S&P/CLX



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Como puede apreciarse, estos nodos ayudan a los administradores de activos a vincular sus carteras de inversión a los diferentes índices en caso de que necesiten plazos de vencimiento específicos. Además, los índices “padre” son calculados en dólares (USD) para inversionistas internacionales. La figura 2 muestra las variaciones de la inflación, la tasa de referencia del Banco Central y la moneda local (CLP) durante los últimos diez años. Estos indicadores tienen un efecto sobre los movimientos de los índices.

Figura 2: Tasa de referencia *overnight* histórica, inflación año tras año y moneda local



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Thomson Reuters Eikon. Banco Central de Chile. Datos al 31 de octubre de 2017. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Por último, la figura 3 presenta los rendimientos anuales de algunos de estos índices.

Figura 3: Rendimientos anuales

| ÍNDICE | YTD (%) | 1 AÑO (%) | 3 AÑOS (%) | 5 AÑOS (%) | 10 AÑOS (%) |
|---|---------|-----------|------------|------------|-------------|
| S&P/CLX Chile Sovereign Bond Index | 2.31 | 2.57 | 4.55 | 6.44 | 8.55 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Bond 1-5 Year Index | 4.10 | 4.40 | 4.52 | 6.14 | 7.94 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Bond 5-10 Year Index | 2.69 | 2.97 | 5.19 | 7.27 | 10.48 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Bond 10+ Year Index | -0.83 | -0.48 | 3.17 | 7.09 | N/D |
| S&P/CLX Chile Sovereign Bond Index (USD) | 8.73 | 5.35 | 1.15 | 0.10 | 4.43 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Inflation-Linked Bond Index | -2.44 | -2.16 | 3.98 | 6.72 | 8.98 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Inflation-Linked Bond 1-5 Year Index | 1.12 | 2.02 | 4.27 | 5.81 | 7.31 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Inflation-Linked Bond 5-10 Year Index | -0.24 | 0.59 | 4.82 | 6.93 | 9.25 |
| S&P/CLX Chile Sovereign Inflation-Linked Bond 10+ Year Index | -3.98 | -4.82 | 3.91 | 7.84 | N/D |
| S&P/CLX Chile Sovereign Inflation-Linked Bond Index (USD) | 3.69 | 0.37 | 0.68 | 0.25 | 4.90 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de octubre de 2017. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Los S&P/CLX Chile Sovereign Bond Indices fueron lanzados el 28 de septiembre de 2016.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2017 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.