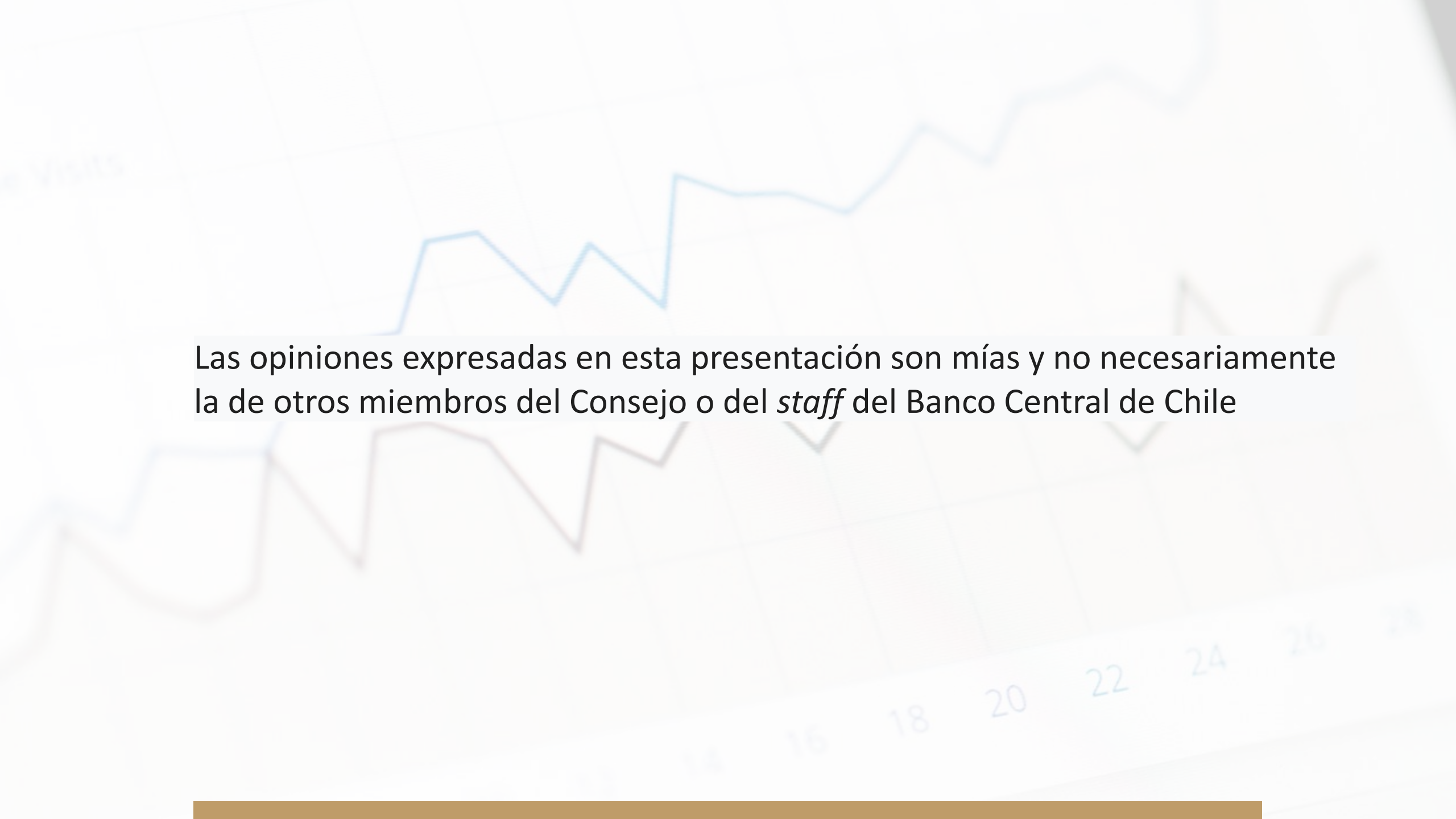




XXII Convención Anual de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile: **Perspectivas del mercado de capitales**

Alberto Naudon D.
Consejero, Banco Central de Chile.



Las opiniones expresadas en esta presentación son mías y no necesariamente la de otros miembros del Consejo o del *staff* del Banco Central de Chile

Tasas de interés más altas y volátiles



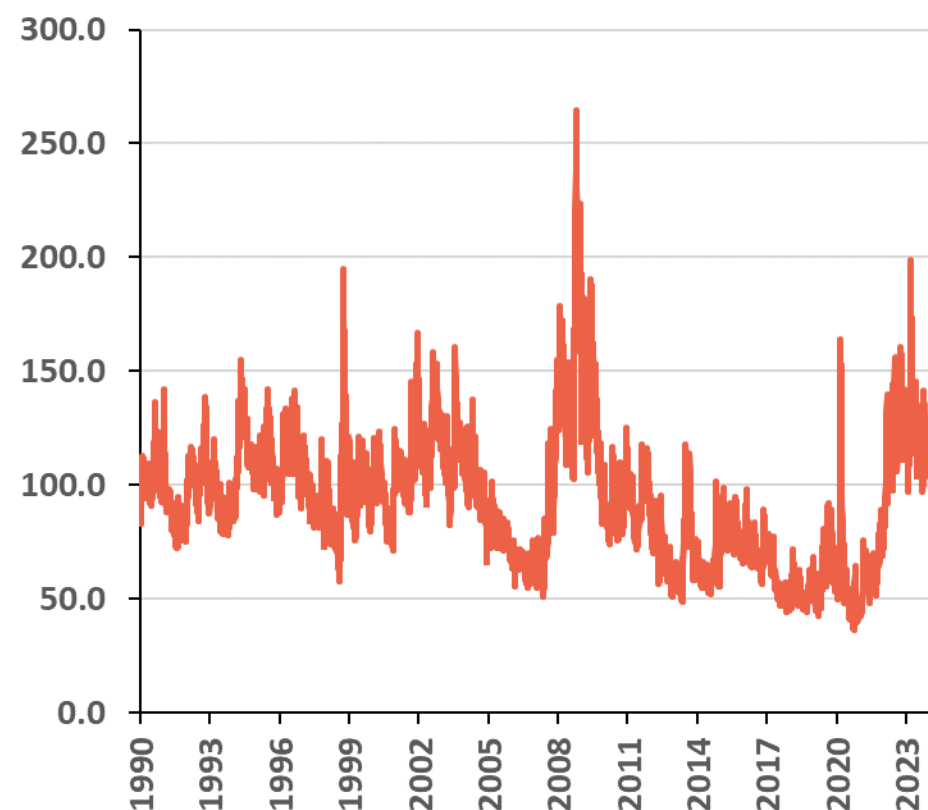
Tasa del Tesoro EE.UU. 10 años

(%)



Move

(índice)



Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Una descomposición de las tasas de interés.



1

2

2

2

$$y_t = r_t^n + pm_t + E_t[\pi] + premios_t$$

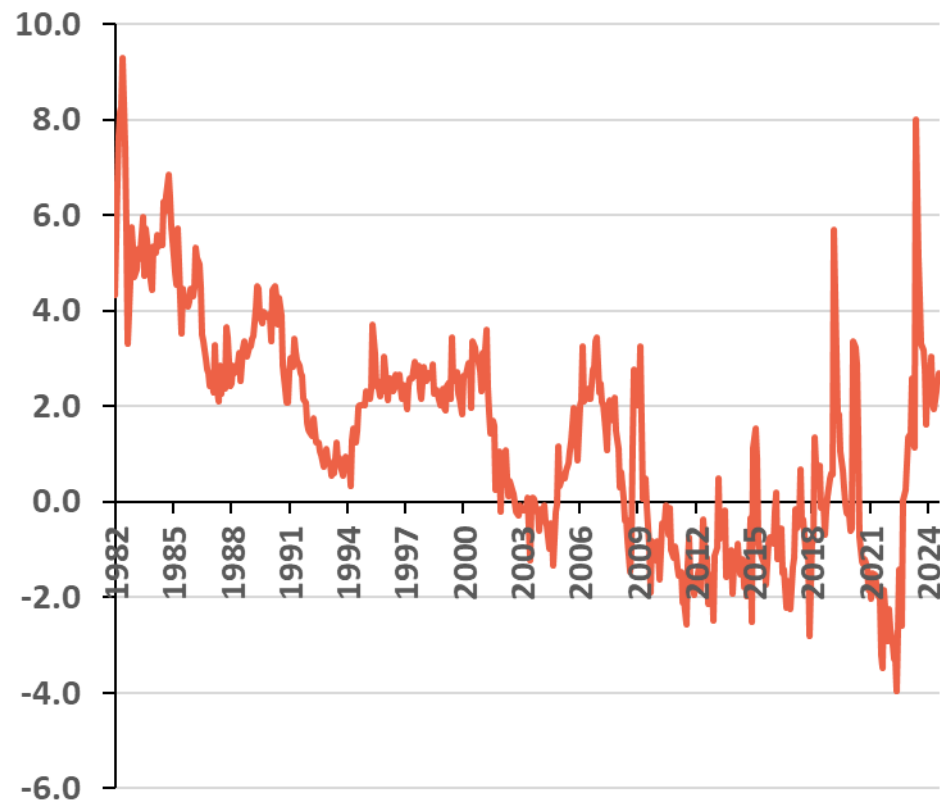
1. Tasa neutral o natural.
2. Posición de política monetaria (más importante para las tasas cortas, valor cero en promedio).
3. Inflación esperada (idem, si el BC es creíble).
4. Premios por plazo + por inflación + otros – *convenience yield*.

Tasas reales bajas por más de dos décadas: ¿cambio de régimen o reversión a la media?



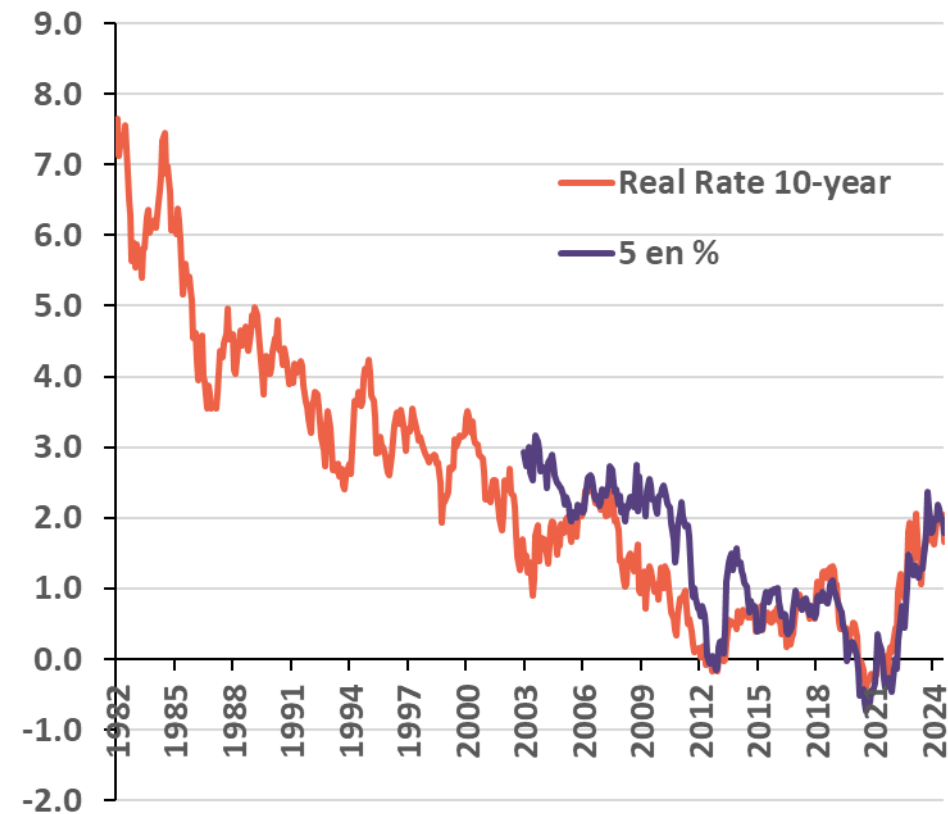
Tasa real 1 año EE.UU.

(%)



Tasa real 10 año EE.UU. Y 5 en 5 TIPS

(índice)

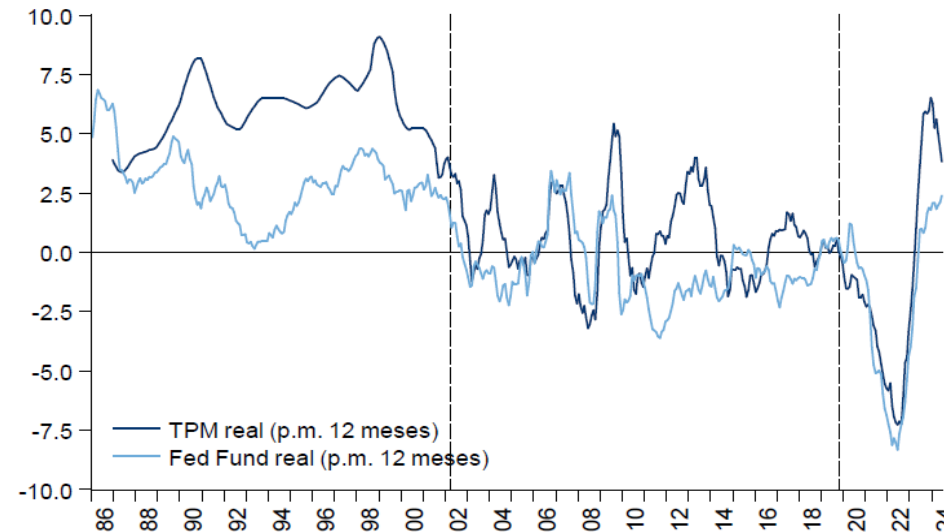




Tasa real de corto plazo Chile y EE.UU.

(%)

(&)



Nota: En Chile, la TPMR se construye usando la tasa de venta de los PRBC-90 para el período enero de 1986 - mayo de 1995; la tasa interbancaria en UF para el período mayo 1995 - julio 2001; y la TPM real *expost* desde agosto de 2001 en adelante. La tasa real *expost* es igual a la TPM nominal menos la inflación mensual anualizada del mismo mes ($\hat{r}_t = i_t - \pi_t$). Para el caso de EE.UU., se usa la *Fed Fund* real *expost* medida de la misma forma. Los datos mensuales de tasas de interés son el último dato del mes. Se presenta el promedio móvil de 12 meses. Las líneas verticales segmentadas marcan febrero de 2002 y octubre de 2019 respectivamente. **Fuente:** Banco Central de Chile y Fred de la Reserva Federal de St Louis.

Tres tendencias locales que presionarán las tasas.



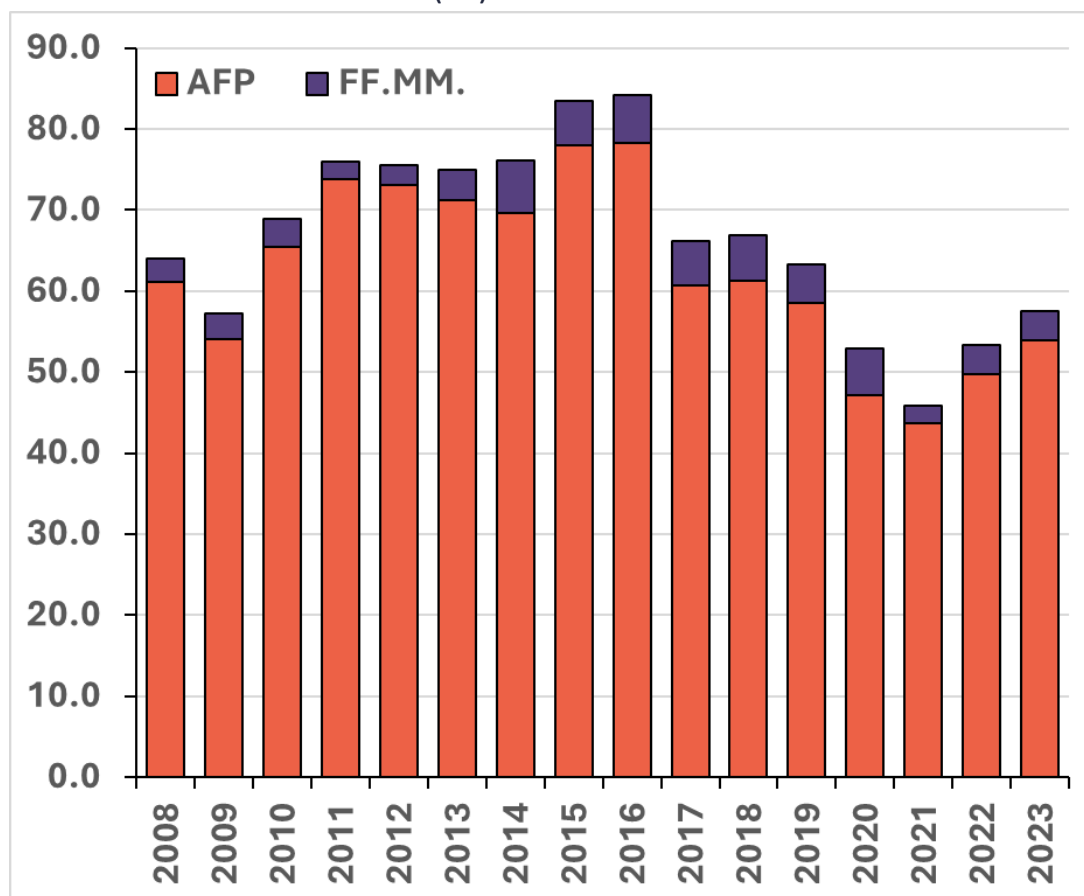
1. Mayor presencia de no residentes.
2. Menor presencia de Fondos de Pensión.
3. Mayor deuda pública

Participación de no residentes, AFP y FF.MM. en mercado de deuda soberana



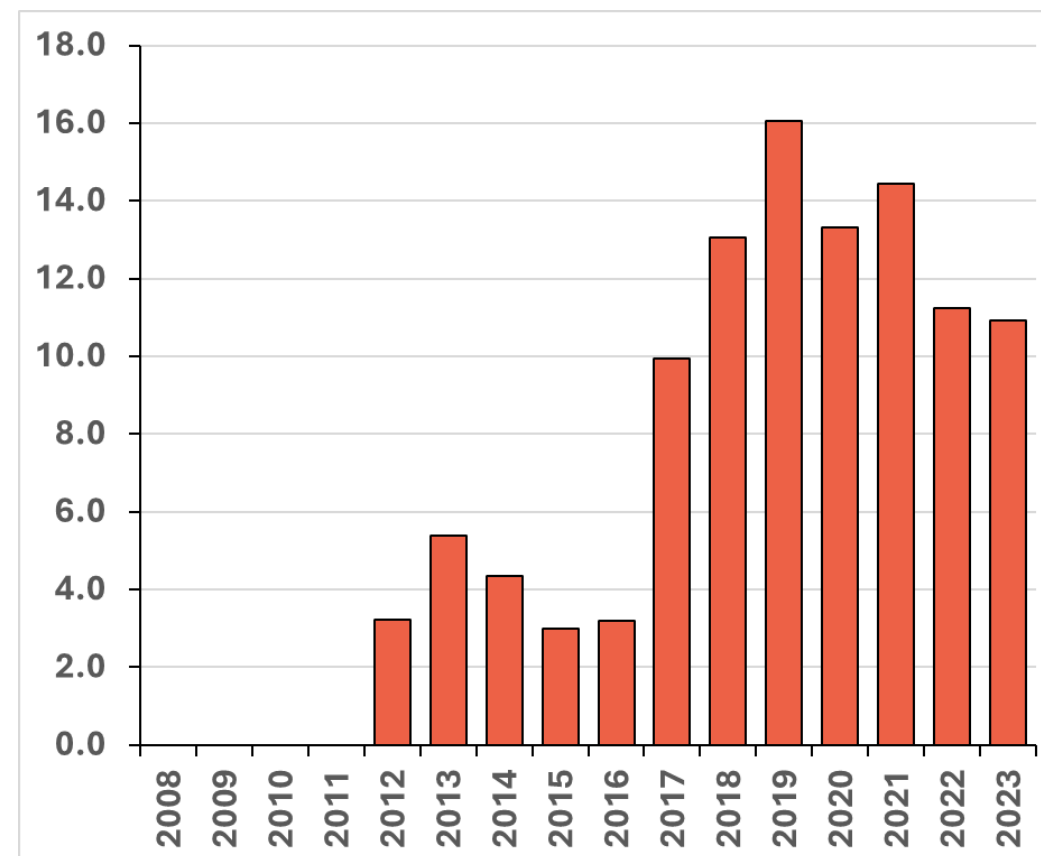
Participación de FF.MM. Y AFP en stock de bonos de gobierno emitidos en Chile

(%)



Participación de no residentes en stock de bonos de gobierno emitidos en Chile

((%))



Tres medidas para hacer más eficiente el mercado de capitales.



1. Desarrollo del mercado de REPO.
2. Market Maker.
3. OTC.



INFORME DE POLITICA MONETARIA
JUNIO 2024

[bcentral.cl](https://www.bcentral.cl)

