

# Por qué y cómo invertir en bonos ligados a la inflación?

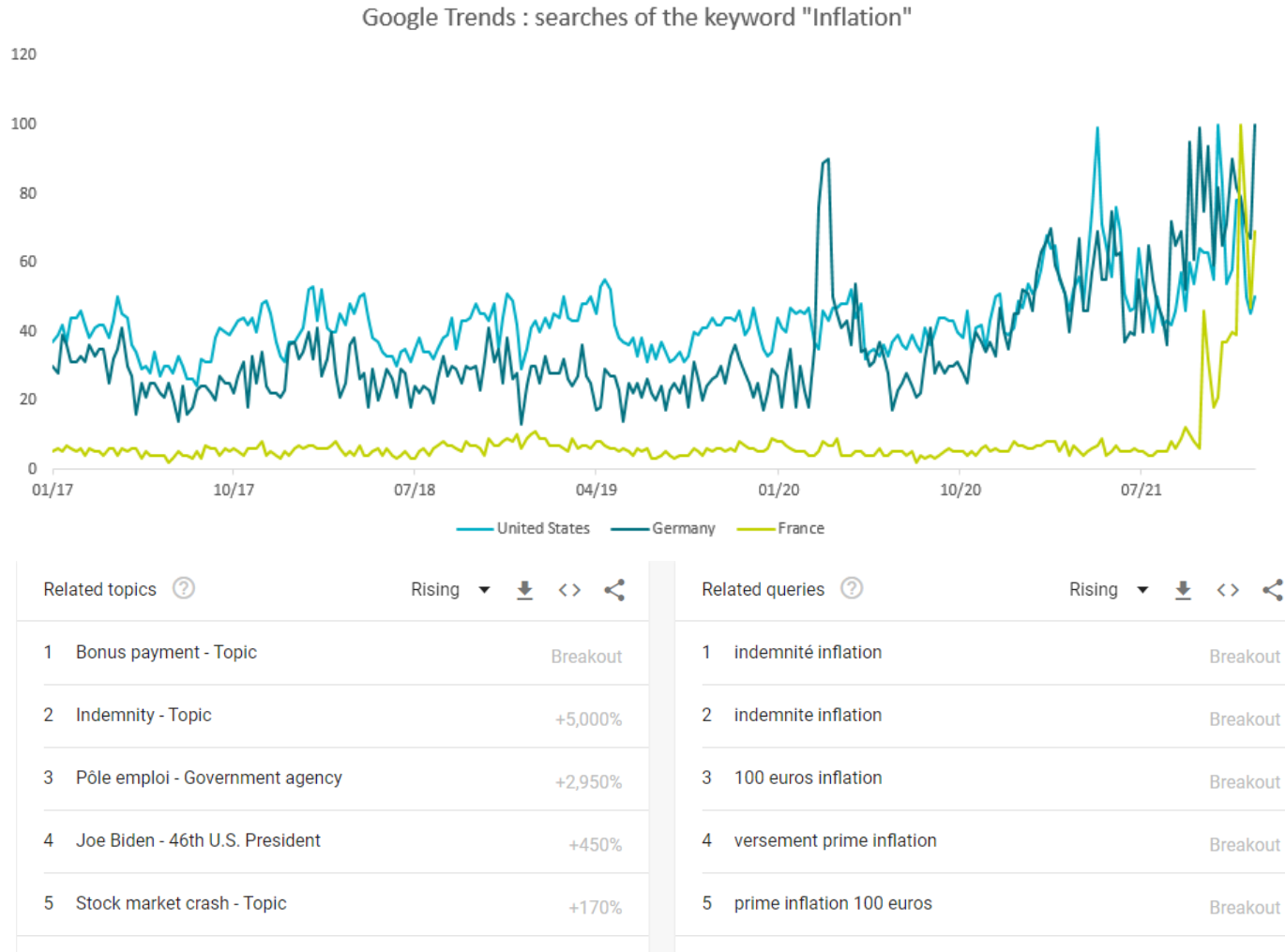
LATAM ConsultUs

Punta del Este, Uruguay

Febrero 2022

# Inflación, el tema del momento

A diferencia de los anteriores shocks de inflación, el actual preocupa al consumidor

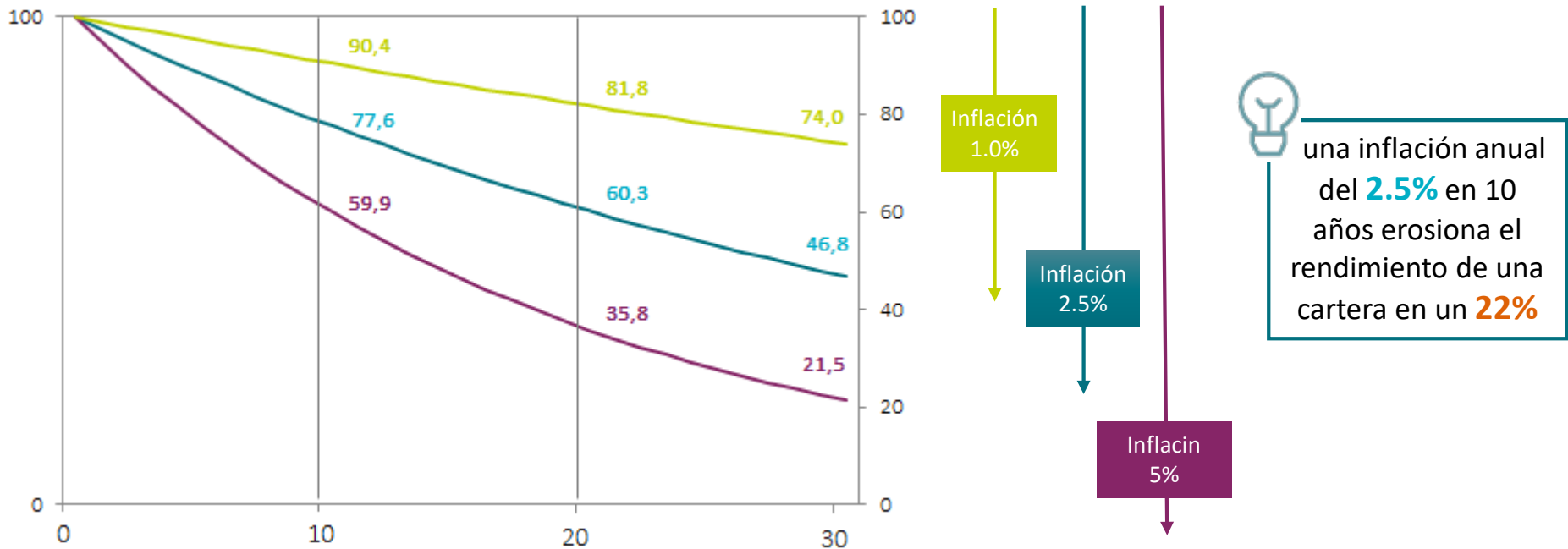


Source: AXA IM. Forecasting as of December 2021. The above represents our current market views only and does not constitute investment advice.

# Inflación

## Cómo afecta una inversión

La inflación **erosiona el valor real** de una inversión. Es **necesario pensar en términos reales en lugar de nominales** y cubrir contra el riesgo al alza de la inflación



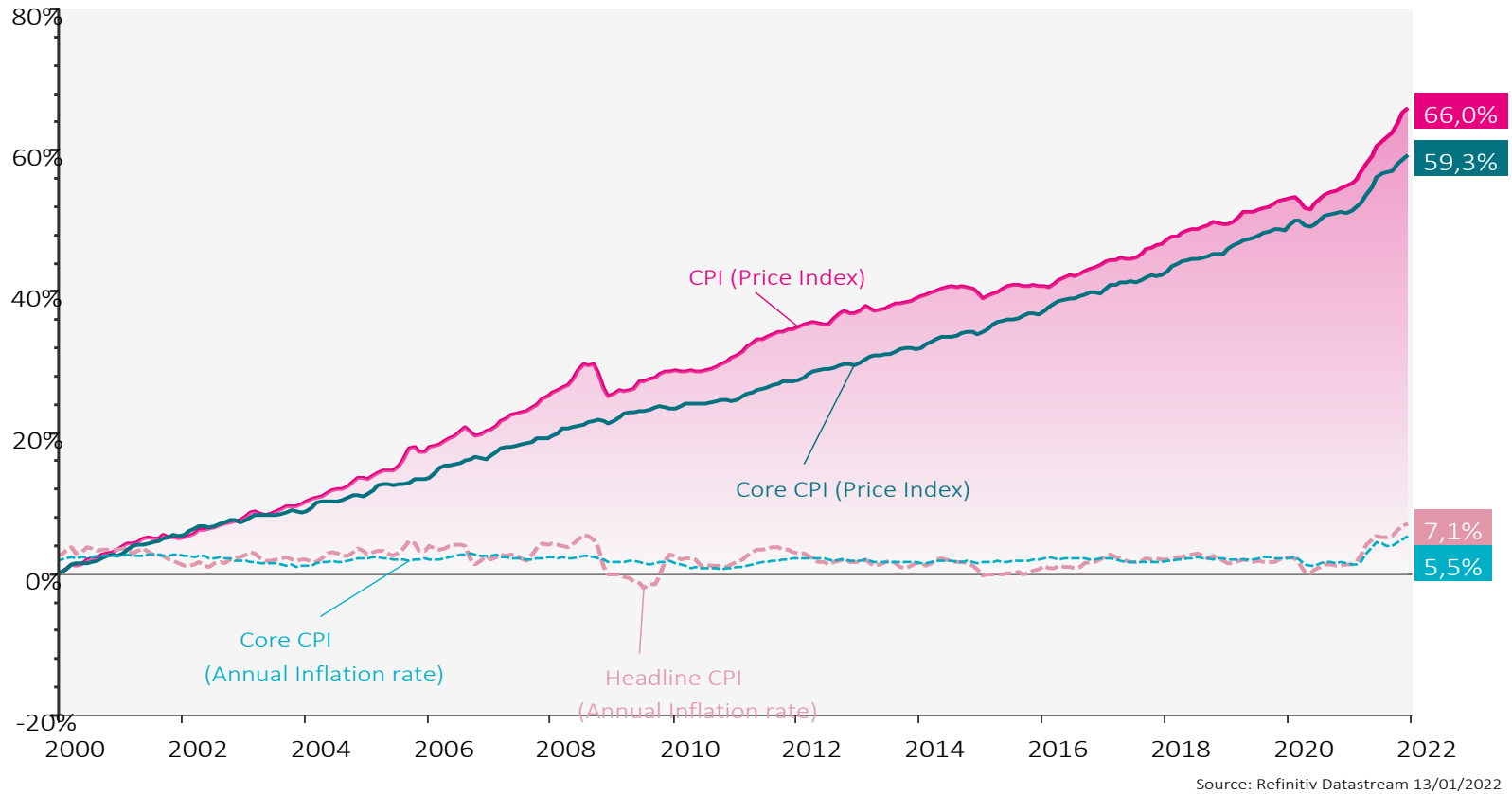
Los bonos ligados a la inflación pueden ofrecer protección

Source: AXA IM – For illustrative purposes only

# Inflación

Un poco de historia...

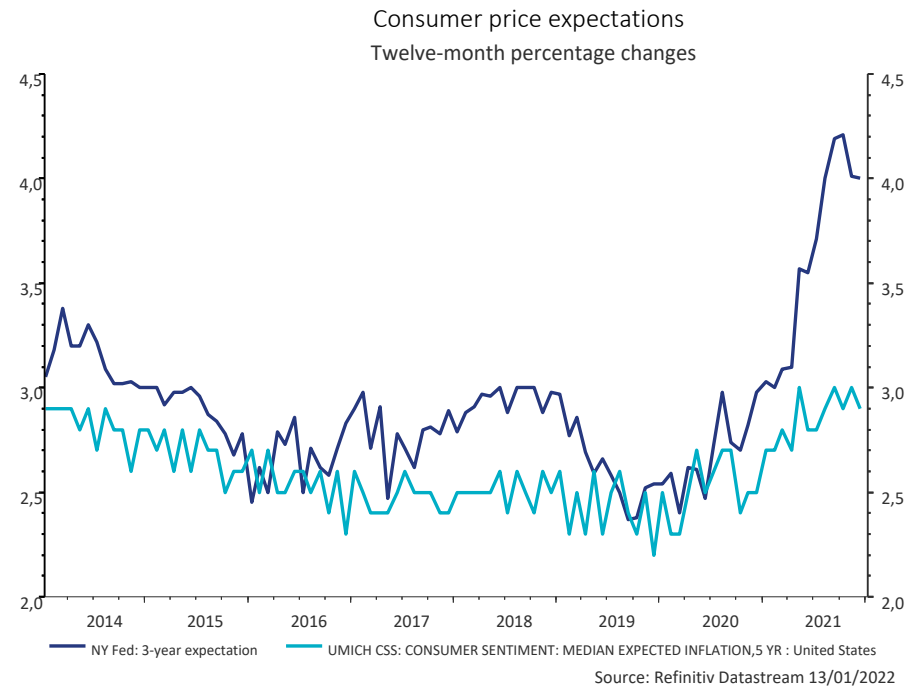
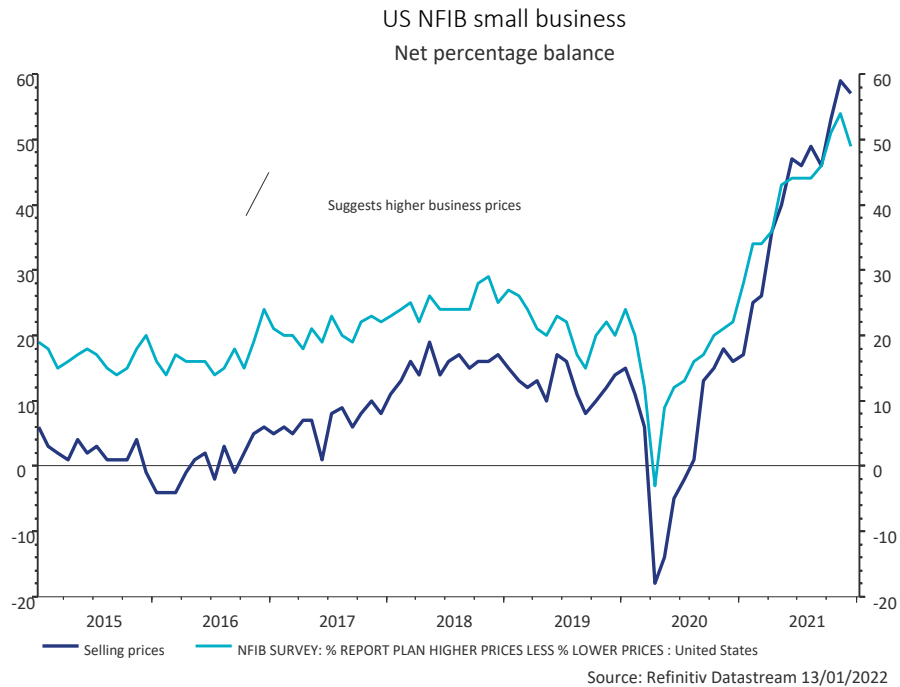
Inflación total y subyacente en EE.UU  
(% anual y acumulado)



For illustrative purposes only.

# Es transitoria?

Las anticipaciones de consumidores y empresas se ubican en máximos históricos.



Las encuestas de inflación apuntan al “desanclaje” de las anticipaciones de inflación

Source: AXA IM Forecasting as of January 2022. The above represents our current market views only and does not constitute investment advice.

# Cuáles son los riesgos?

Los riesgos son potencialmente al alza...

## Horizonte

Inflación

### Presiones a corto plazo

- Movilidad reducida y menor actividad económica



- Rupturas de inventario y problemas en la cadena de suministro



- Alza de Salarios



### Presiones a mediano y largo plazo

- Pocos o ningún cambio en los patrones de consumo



- Gasto Fiscal



- Desglobalización y guerras comerciales



- *Green Revolution* y la transición energética



Source: AXA IM Forecasting as of December 2021. The above represents our current market views only and does not constitute investment advice.

# Bonos ligados a la inflación

## Cómo funcionan?

Las obligaciones ligadas a la inflación son bonos cuyo principal esta indexado a la inflación

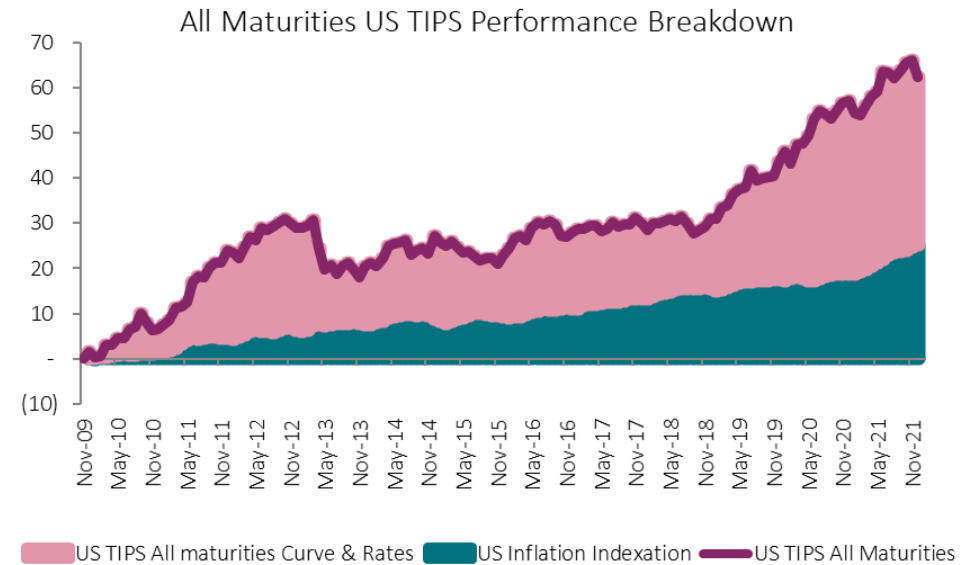
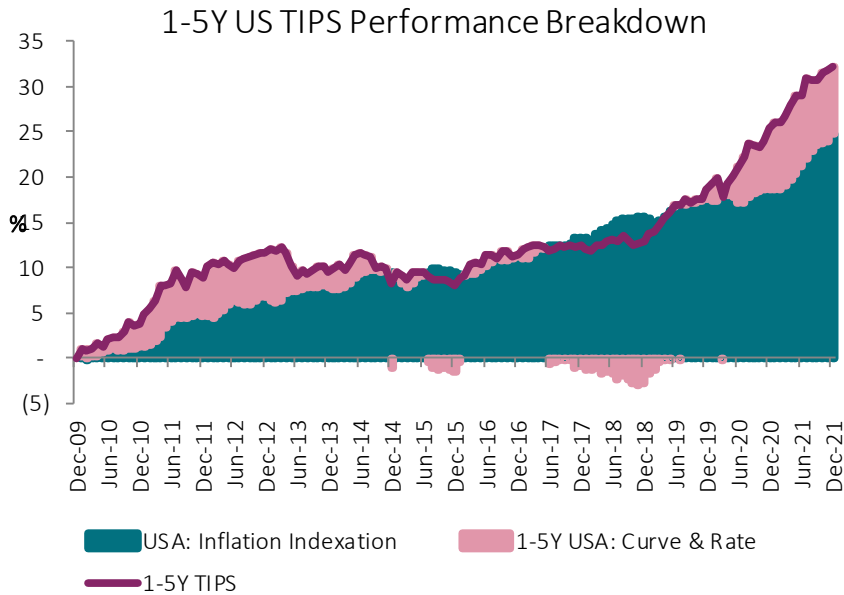
- Son principalmente **bonos soberanos** sin embargo, algunas empresas emiten este tipo de obligación.
- A diferencia de las obligaciones de tasa fija, **los cash flows futuros son desconocidos al momento de la inversión.** Ellos dependerán de la fluctuación del índice de precios.
- Están indexados a la inflación total, que incluye alimentos y precios de la energía

Changes in Real rates + Real coupon + Inflation indexation → Inflation Linked bonds performance

Son instrumentos de renta fija y como tal, los elementos “usuales” deben analizarse al nivel del portafolio

# Bonos ligados a la inflación: cómo invertir?

## Motores de performance



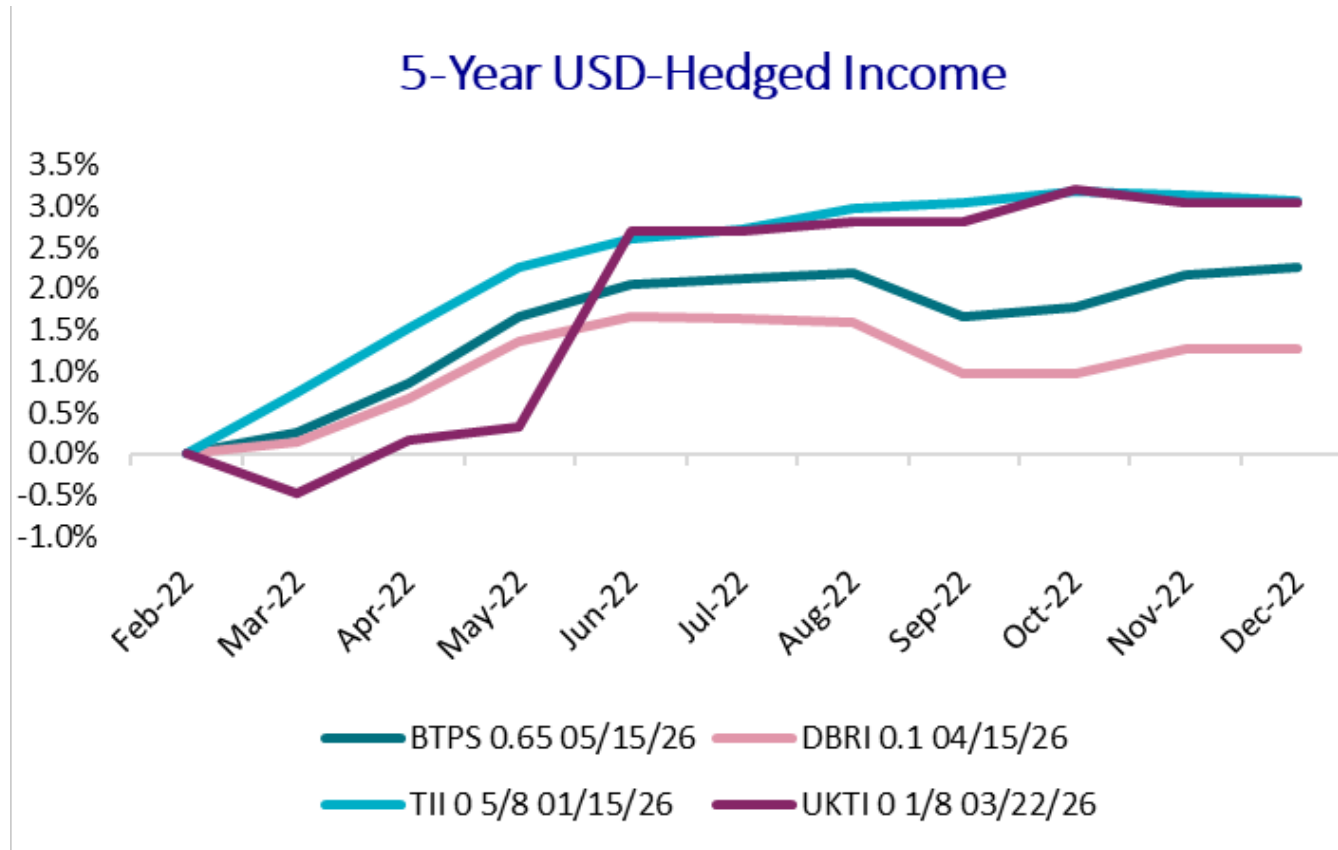
La indexación a la inflación es la misma sin importar el vencimiento, la duración, no !

Source: AXA IM, Bloomberg as at 31/12/2021 – for illustrative purposes only. Past performance is not a reliable indicator of future results



# Inflación se espera elevada en el 2022: qué consecuencias?

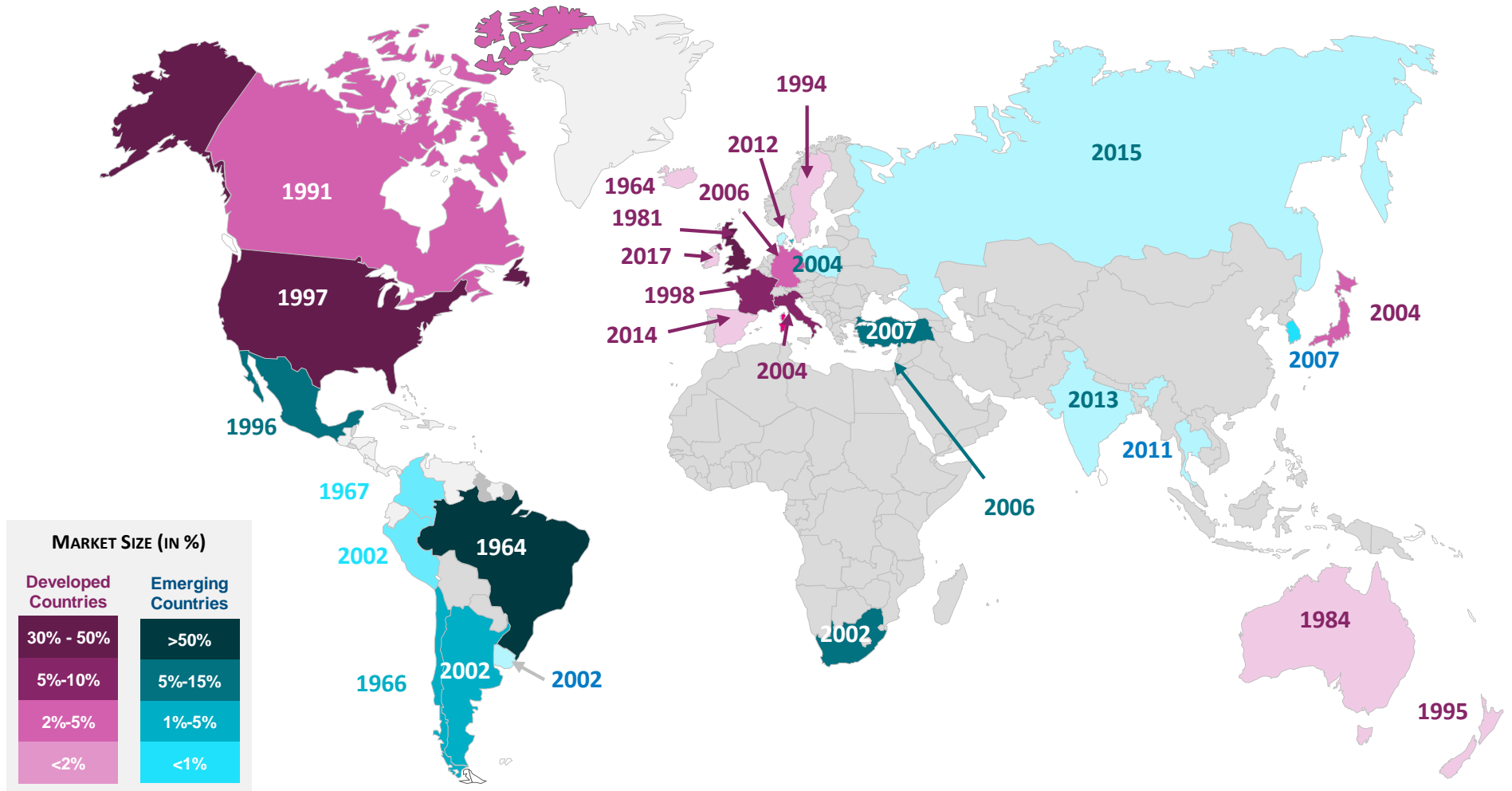
El ingreso generado por los bonos de vencimiento corto, puede ser positivo gracias a la indexación



Source: AXA IM Forecasting as of December 2021. The above represents our current market views only and does not constitute investment advice.

# El mercado de los linkers hoy

Más de \$4 trillones de market cap



Source: AXA IM / Barclays as at 31/12/2018. Years relate to introduction by a country of inflation-linked bonds.