

---

 TRIBUNA LIBRE
 

---

## La renta fija corporativa está de vuelta

En los últimos años, la renta fija corporativa local ha sido tremendamente golpeada, perdiendo buena parte de su atractivo. Sin embargo, esto está cambiando. Las bajas de tasas en Chile y Estados Unidos están creando condiciones favorables para que las empresas vuelvan a financiarse en el mercado local.

Estamos viendo niveles de demanda y tasas en Chile que hace años no se veían, luego de que los tres tipos de inversionistas del mercado hayan estado alejados de esta clase de activos desde 2019.

Las AFP, el mayor inversionista en bonos corporativos locales, sufrieron con los retiros y los problemas de algunos emisores. Hoy prefieren inversiones más líquidas y evitan comprar bonos de emisores pequeños o con riesgo A o BBB.

Las compañías de seguros también estaban fuera. Preferían comprar bonos corporativos 144A en Estados Unidos, los que tienen mayor liquidez, y las condiciones de la tasa esta-



**GONZALO COVARRUBIAS**  
SOCIO EN LINK CAPITAL

**“Estamos viendo niveles de demanda y tasas en Chile que hace años no se veían, luego de que los tres tipos de inversionistas del mercado hayan estado alejados de esta clase de activos desde 2019”.**

dounidense y el spread les permitían quedar invertidos en buenos créditos a niveles de tasa superiores a las locales.

Finalmente, los fondos mutuos locales fueron los más afectados por el estallido social y la salida de flujos de Chile. Con rescates masivos, algunas Administradoras Generales de Fondos (AGF) liquidaron más del 50% de sus activos en renta fija, quedándose sobrecargadas de bonos más pequeños y de menor clasificación, por lo que dejaron de comprarlos.

Lo anterior redujo fuertemente el mercado, dejando a muchos emisores sin financiamiento, lo que se agravó por el alza de la tasa de política monetaria que alcanzó un máximo de 11,25%.

Sin embargo, este año el mercado se ha reactivado. Las tasas de depósitos bajaron con los recortes de la Tasa de Política Monetaria (TPM), lo que se aceleraría según el último Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central, y las inversiones se están trasladando a los fondos

mutuos de renta fija. Además, la tasa estadounidense también ha bajado, lo que hace menos atractivos los bonos 144A para las aseguradoras, que ahora están volviendo al mercado local.

Gracias a esto, se han emitido bonos inaugurales de Marina Arauco y Alfa Transmisora, entre otros, y Salfcorp colocó el primer bono BBB del mercado en más de tres años, algo impensado hace un año.

Esta clase de activos vuelve a brillar. En la Bolsa de Comercio, los volúmenes transados en renta fija al 31 de agosto aumentaron un 30% en comparación con el mismo período de 2023. El número de colocaciones corporativas subió un 50% en el mismo período.

Por eso, las condiciones para los bonos corporativos están de vuelta; las tasas y los plazos para las empresas vuelven a ser atractivos. Al parecer, el momento para que el mundo corporativo regrese a esta fuente de financiamiento ha llegado.