

# ¿Dónde recomiendan los analistas posicionarse en renta fija este 2025?



■ A pesar de los recortes de tasas por parte de la Fed, aún existen instrumentos atractivos, destacando especialmente los vehículos en UF de mayor duración y los bonos.

POR SOFÍA FUENTES

Con la inflación camino hacia la meta y el Banco Central ajustando la Tasa de Política Monetaria (TPM) hacia niveles más neutrales, los depósitos a plazo comenzaron a perder atractivo, con tasas que venían bajando y cuya senda de descenso se anticipa que continuará con menores retornos futuros. En este escenario, los in-

versionistas que opten por la renta fija enfrentan el desafío de encontrar alternativas que mantengan la seguridad, con rendimientos competitivos.

Según analistas consultados por DF, extender la duración de las inversiones es una estrategia atractiva. En particular, aquellos vehículos en UF con horizontes de entre dos y cinco años, se posicionan como más rentables para este período.

El *portfolio manager* de MBI Inversiones, Ramón Domínguez, indicó que estos instrumentos siguen siendo una opción sólida: "La renta fija en UF a tres años promedia UF + 3,21%, mientras que a cinco años alcanza UF + 3,39%,

superando ampliamente a los depósitos a plazo, que entregan retornos anuales cercanos a 5,2% en pesos, según datos de RiskAmerica".

Para el *portfolio manager* de Falcom Asset Management, Ignacio Godoy, durante el

tercer trimestre de 2024 se observó un incremento significativo en los flujos hacia estos productos, aunque la tendencia se moderó hacia el cuarto trimestre.

Esto se alinea con los informes de flujos de fondos

mutuos en UF de Renta 4, que reportaron una variación de 16,52% en las inversiones con duración mayor a cinco años al 30 de septiembre de 2024, pero que al cierre de diciembre mostraron una caída de 0,79%.



De acuerdo con Bloomberg, el banco de inversión Goldman Sachs espera que los bonos desempeñen un papel importante en las carteras 2025. El reporte de la entidad anticipó que “un crecimiento económico continuo, junto

con una inflación en descenso, permitiría a los bancos centrales seguir recortando tasas, fortaleciendo el argumento para rotar de efectivo a bonos”.

Además, el banco de inversión estimó que los diferentes tiempos, ritmos y escalas de las acciones de los bancos centrales a nivel mundial podrían favorecer estrategias ágiles de renta fija en distintos sectores y regiones. En tanto, el estudio planteó que “escenarios de menor crecimiento podrían aumentar el atractivo de activos estables y de alta calidad, como los bonos soberanos y el crédito con grado de inversión”.

En Chile, los analistas pro-

yectan que durante 2025 debiese continuar la tendencia de emisiones evidenciada durante los últimos meses de 2024.

### Factores del atractivo

A pesar de que la Reserva Federal ha anunciado nuevos recortes de tasas para este año, los analistas consideran que los instrumentos de renta fija aún presentan ventajas importantes.

Según explicó Godoy, lo anterior se debe a que “la principal fortaleza de estos productos radica en que las tasas internacionales siguen en niveles históricamente altos, más allá de eventuales ganancias de capital por recortes adicionales de la Fed”.

Así, sostuvo que en el ámbito local los movimientos del Banco Central parecen estar en su etapa final, con un menor impacto esperado en instrumentos de mayor duración.

Además, en Chile las perspectivas de inversión están condicionadas tanto por un eventual aterrizaje suave de la economía global como también por incertidumbres locales, como el reajuste de tarifas eléctricas, la volatilidad del tipo de cambio y la demanda interna.

# 5

## AÑOS

DE PLAZO EN UF SON LAS  
RECOMENDACIONES DE  
LOS ANALISTAS.