

taban los supuestos actos lesivos cometidos en 2021 por irregularidades.

Renta fija del gobierno a UF + 3%: ¿oportunidad o nueva normalidad?

Por Omar Larré, CIO de Fintual

Las tasas de interés de los bonos de gobierno de Chile de plazos 5 a 10 años rondan el 2,80% a 3,10%. En términos simples: puedes comprar deuda de largo plazo del Estado de Chile a una atractiva tasa de aproximadamente UF + 3%.

Para un inversionista acostumbrado a las bajas tasas entre 2014-21, esto podría parecer



una oportunidad. Pero el panorama actual, con tasas más altas globalmente, mayor inflación local, menor demanda interna de renta fija y mayor emisión de deuda en relación al PIB, deja la duda evidente: ¿es realmente una oportunidad o simplemente un nuevo nivel de precios "normal"?

Existe un argumento a favor de comprar renta fija local a estos niveles. Aunque no está claro si las tasas bajarán, es difícil imaginar que empeoren. Dado lo anterior, el caso a favor considera dos escenarios: si las tasas bajan, el inversionista ganaría "UF + 3%" más una atractiva ganancia de capital; si se mantienen y la inflación crece entre 3% y 4%, el retorno rondaría el 6% a 7%,

atractivo considerando que la Tasa de Política Monetaria del Banco Central está en 5,75% y lo más seguro es que siga bajando.

Los inversionistas pueden acceder a estos bonos directamente, comprando "cortes" mínimos de 500 UF, o indirectamente a través de fondos mutuos de renta fija de mediano y largo plazo, o por medio de fondos balanceados conservadores, alternativas que suelen tener una alta concentración de renta fija local de mediano a largo plazo.

Lo cierto es que, en un mundo de incertidumbre económica, estos bonos ofrecen una alternativa de inversión relativamente estable con un retorno que vale la pena evaluar.