

Por Felipe O'Ryan

Con rentabilidades prácticamente aseguradas de un 10% anual (si invertía \$1 millón, podría ganar \$100 mil en un año), los depósitos a plazo llevaban ya un tiempo entre las opciones preferidas de inversión de muchos. En mayo, los montos invertidos en estos instrumentos por personas llegaron a su máximo desde que el Banco Central tiene registro: US\$40 mil millones, o un 13% del PIB.

Pero este boom está cambiando. Y es que las rentabilidades de los depósitos están ligadas a la inflación y las altas tasas de interés que ha fijado el Central para combatirla. Pero con perspectivas de una inflación que se desacelerará y una tasa del BC que comenzará a bajar en los próximos meses, este escenario cambia.

"Si tomas un depósito hoy por 30 días, te puede rentar un 0,9% en ese mes. Pero si lo tomaras a tres años, te daría 0,58% al mes, lo que puede sonar un poco contraintuitivo, porque uno pensaría que mientras más tiempo se deja, la rentabilidad al mes debería ser mejor. Lo que sucede es que se tienen implícitas todas las bajas de tasas que vienen", dice el cofundador de Abaquus José Ignacio Villarroel.

Lo común en un depósito a plazo es que si se toma a más tiempo, entregue un mayor retorno, pero como ahora el mercado espera una fuerte caída de la inflación y las tasas, esto se ha invertido.

De hecho, si se ve el monto total (personas más instituciones) invertido en depósitos a plazo, el mercado ya veía venir este cambio de tendencia. Desde octubre del 2021 que los montos totales invertidos en estos instrumentos subían mes a mes, hasta alcanzar los US\$87 mil millones en abril de este año. Pero en mayo esta tendencia se rompió por primera vez en 22 meses, con montos invertidos que cayeron US\$190 millones.

"Es un hecho que en el mediano plazo la Tasa de Política Monetaria deberá ser más baja para adaptarse a las nuevas condiciones de crecimiento e inflación. A medida que se vaya dando esta baja, la tasa de los depósitos también va a caer y con ello perderá atractivo", explican desde LarraínVial Assset Management.

¿En pesos o en UF?

Pero si de todas formas decide quedarse con depósitos a plazo por el bajísimo riesgo que tienen y que seguirán rentando bien por un tiempo, ¿qué le conviene? ¿En pesos o en UF?

Expertos lo resumen en pocas palabras: "ambas son buenas opciones, pero si usted cree que la inflación será más alta que lo que el mercado cree, debería estar en UF. Si cree que la inflación será más baja que lo que el mercado cree, debería estar en depósitos en pesos", dice el socio fundador de Noosa Capital Juan Cristóbal Alcalde.

Ahí, los especialistas tienen diferentes opciones. "No creo que la inflación ba-



"No creo que la inflación baje tan rápido, así que tendría más en depósitos a plazo en UF".

Luis Méndez,
Banmerchant.



"Si la inflación será más baja de lo que el mercado cree, debería estar en depósitos en pesos".

Juan Cristóbal
Alcalde, Noosa Capital.



"Invertir mirando el espejo retrovisor es mala idea. La renta fija es mejor opción hoy".

Gonzalo Trejos, Quest
Capital.



"Lo que sucede es que (estas rentabilidades) tienen implícitas todas las bajas de tasas que vienen".

José Ignacio
Villarroel, Abaquus.

Y las tasas de interés comenzarán a bajar

¿Tiene sus ahorros en depósitos a plazo? Lo que debe hacer ahora que la inflación se está frenando

Los montos invertidos por personas en estos instrumentos llegaron a representar un 13% del PIB: un verdadero boom, pero ahora se irán volviendo menos interesantes.

je tan rápido como el mercado espera, así que tendría más en depósitos a plazo en UF", comenta el gerente general de Banmerchant Capital, Luis Méndez.

"Si tienes todo en UF, porque no querías perder nada, entonces puede ser una buena opción pasar un poco a depósitos en pesos", recomienda Villarroel.

Los dos expertos, eso sí, sugieren no poner todo en depósitos a plazo, porque sus rendimientos empezarán a caer.

Si está pensando en plata para ahorrar en el corto plazo, además del depósito

puede ser interesante un fondo de Money Market, dice Alcalde, de Noosa, porque "tienen en su stock de papeles algunos que ya están emitidos a tasas más altas. El depósito a plazo te va marcando la tasa nueva siempre, pero el Money Market tiene varios que están devengando las tasas aún altas".

La mayoría de los bancos ofrece estos fondos, pero las comisiones varían mucho según cuánto se invierta: mientras más se invierte, menos se cobra. Con \$5.000, la comisión ronda el 1,6% anual en los bancos, pero con \$20 millones cae al 1,3% y con \$50 millones a un 0,7%.

Y si busca otras opciones de bajo riesgo, expertos concuerdan que es bueno estar en renta fija, pero de mediano plazo; a más plazo de lo que sería un depósito a plazo, es decir, entre 1 y 3 años.

"Uno podría tener la idea de que, como a las bolsas les ha ido tan bien en la mitad de año que ya pasó, debería estar ahí para la mitad que queda. Pero invertir mirando el espejo retrovisor es mala idea. El índice S&P 500 de la bolsa de Estados Unidos lleva un 16% desde principios de

año y el IPSA un 8% (en pesos). Creo que a principios de año todos esperábamos un ajuste que le pegaría a las bolsas en el primer semestre y, como no pasó, podría suceder en este segundo semestre. En ese sentido, creo que la renta fija es mejor opción para los meses que vienen", dice el gerente de Estrategia de Quest Capital, Gonzalo Trejos.

Los cinco analistas consultados concuerdan que la mejor opción es renta fija de entre uno y tres años, y una opción para acceder a ella pueden ser fondos mutuos que inviertan en bonos por ejemplo de empresas o bancos.

Estos instrumentos, por un lado, tienen mejores perspectivas que los de largo plazo en este momento, y por otro, se verán beneficiados por las bajas de tasas, produciendo ganancias de capital.

"Puede pensarse en el bono como una acción que paga un dividendo. Un bono te entregará ese 'dividendo', pero si además bajan las tasas del Banco Central, el precio mismo del bono subirá. El efecto combinado es la suma y por eso conviene", explica Méndez de Banmerchant.