

[Inicio](#)[Análisis](#) ▾[Recomendaciones](#)[Mercados en línea](#) ▾[Entrevistas](#)[Columnas](#) ▾[Reporte](#)

Santiago de Chile. Lun 11/12/2023

11:40

Santiago Temp Actual 22°C Cielo claro ☀

[Temas](#) • [Retail](#) • [IPSA](#) • [Vapores](#)

Miércoles, 6 de diciembre de 2023 | 10:50

Las mejores alternativas para aprovechar el ciclo de bajas de tasas de la Fed desde Chile

La renta fija en el extranjero se levanta como la principal preferencia. Pero, las opciones en las que se proyectan buenos retornos no están restringidas a EE.UU.

A⁻ A⁺ ✉ Enviar**Franco Muñoz**

Periodista El Mercurio Inversiones

La expectativa es bastante alta. Solo falta una semana para la última reunión del año que tendrá la Reserva Federal, en la cual se podría confirmar el inicio de un nuevo ciclo para los mercados. Es que, las apuestas están en que el emisor norteamericano comenzará sus recortes de tasas en marzo y que realizaría unos cinco ajustes el próximo año. Y, con esto, los inversionistas locales ya están buscando formas de aprovechar este cambio.

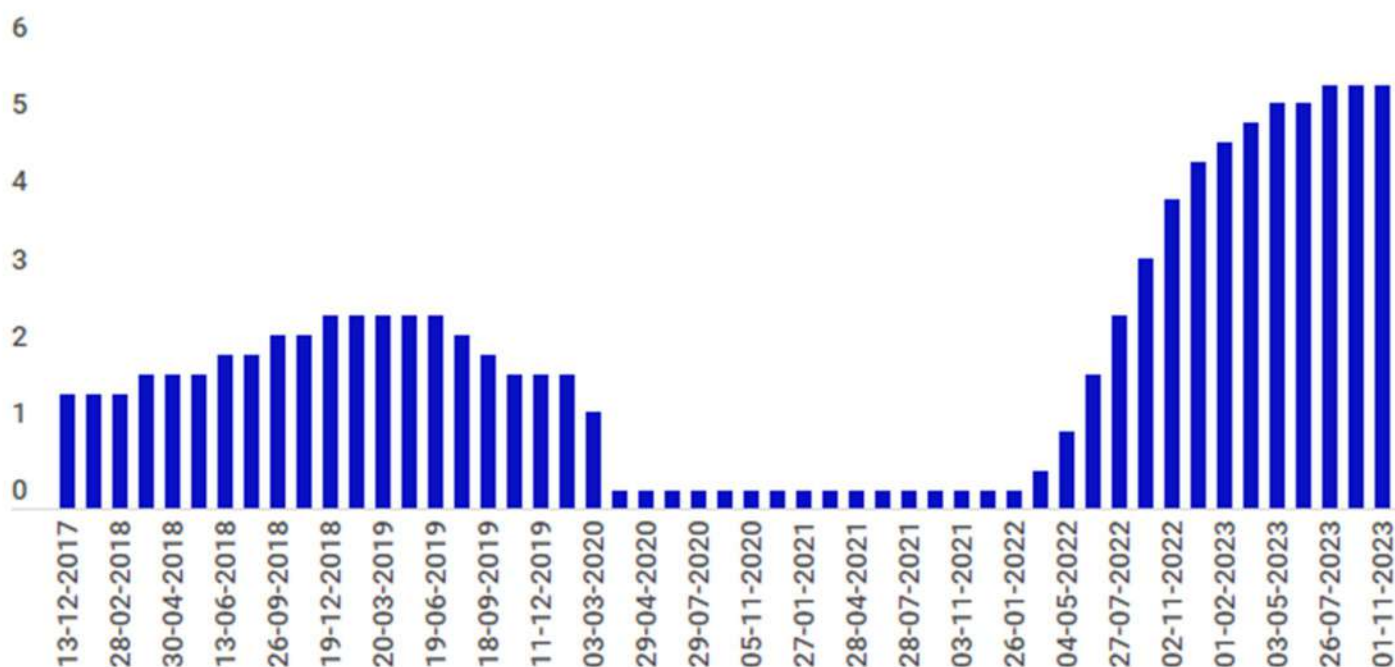
La renta fija internacional se repite bastante entre analistas. "Nuestro escenario base es que los rendimientos (del Treasury) caen otro 0,5% en los próximos 12 meses dando un retorno total de 10% para este tipo de inversión", dice Matthew Poe, internacional portfolio manager de Quest Capital.

"El ciclo de bajas de la Fed se reflejará de mejor forma en bonos (internacionales) de corto plazo", plantea Sebastián Ronda, economista de Altafid Wealth.

Los analistas ven un camino claro para aprovechar el inminente ciclo de baja de tasas que prepara la Fed: la renta fija en el extranjero. Eso sí, las opciones no están restringidas a EE.UU. y algunos, de hecho, prefieren los mercados emergentes. Los ETF serían una buena opción de exponerse a bajo costo, repiten en el mercado.

Buscando nuevo ciclo

Tasa de política monetaria en Estados Unidos.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de Investing.

LA OPCIÓN PREDILECTA

Exponerse a la renta fija de EE.UU. parece ser el camino más obvio para aprovechar el ciclo de bajas de tasas de la Fed. "Todo inversionista retail que tenga una cartera diversificada debiese tener exposición a la renta fija norteamericana y, por ende, aprovecharía el ciclo de bajas de la Fed", dice Ronda, de Altafid Wealth.

Esto, sobre todo, cuando los analistas todavía ven espacio para bajas en las tasas de los bonos del Tesoro de EE.UU. Incluso, pese al ajuste que ya han tenido estos rendimientos (la tasa del papel a 10 años pasó de máximos rondando el 5%, hasta 4,195% este miércoles). Para Poe, de Quest, habría espacio para que estos rendimientos bajen 0,5% en los próximos 12 meses.

Pero esto, plantea Poe, no solo se reflejaría en la renta fija de EE.UU. De hecho, donde ve buenos retornos es en fondos de inversión o mutuos que se exponen a renta fija internacional. "Las carteras de estos fondos tienen un rendimiento de 7% en promedio (aprox) y una

duración de 6 años", dice. Pero, con su escenario de caída de rendimientos en los próximos 12 meses, el retorno total sería de 10% (7% de devengo más un ganancia de capital de 3%). Esto, agrega, en instrumentos que normalmente tienen comisiones que van desde 0,50% hasta 1,75%.

"Los inversionistas locales podrían aprovechar esto invirtiéndose en algún fondo de renta fija internacional diversificado", concuerda Lucas Villaseca, gerente de activos internacionales de Inversiones Security.

"Se podrían esperar retornos en torno a UF+5% en un horizonte de 12 meses", complementa José Godoy, gerente en renta fija Itaú AGF, usando como ejemplo el fondo mutuo Itaú Renta Dinámica Global, que tiene exposición a la renta fija de EE.UU. con cobertura al dólar. El instrumento para su serie simple, es decir, para inversionistas retail, tiene un TAC de 0,94%.

Otro ejemplo lo da Villaseca, de Security, con fondos que permiten una exposición más diversificada en renta fija de "mercados emergentes en dólares, bonos *high yield* de mercados desarrollados y bonos corporativos de grado de inversión también de mercados desarrollados". Plantea que fondos, como el de Deuda Internacional de Security, pueden entregar retornos en torno a 7,35% en dólares.

SELECCIONANDO PLAZOS

Entre la gran variedad de instrumentos que hay para exponerse a la renta fija internacional, sin embargo, hay algunos que llaman la atención de inversionistas más que otros. Poe, de Quest, reconoce que hasta ahora se han podido obtener retornos atractivos, de más de 5%, en inversiones de menores plazos como depósitos, *Treasury Bills* y *money market*. Pero, plantea que estas alternativas de menor duración "rentarán menos cuando la Fed comience a bajar la tasa".

Para Ronda, de Altafid, hay que alargar las duraciones, pero no tanto. Plantea que las principales ganancias estará en los bonos de corto plazo que "tienden a correlacionarse fuertemente con los ciclos de política monetaria". Esto, con plazos menores a dos años.

Y dice que hay formas de exponerse, de forma diversificada, y con bajo costo, a través de ETF. "Dos ETFs que ofrecen exposición diversificada y a bajo costo son el iShares Short Treasury Bond y el SPDR® Portfolio Short Term Treasury", ejemplifica Ronda. El primero, ofrece una madurez promedio de 4 meses y una tasa promedio de 5.3%. Y, "en los últimos 12 meses meses, el retorno total sería de 10% (7% de devengo más un ganancia de capital de 3%). Esto, agrega, en instrumentos que normalmente tienen comisiones que van desde 0,50% hasta 1,75%.

“Los inversionistas locales podrían aprovechar esto invirtiéndose en algún fondo de renta fija internacional diversificado”, concuerda Lucas Villaseca, gerente de activos internacionales de Inversiones Security.

“Se podrían esperar retornos en torno a UF+5% en un horizonte de 12 meses”, complementa José Godoy, gerente en renta fija Itaú AGF, usando como ejemplo el fondo mutuo Itaú Renta Dinámica Global, que tiene exposición a la renta fija de EE.UU. con cobertura al dólar. El instrumento para su serie simple, es decir, para inversionistas retail, tiene un TAC de 0,94%.

Otro ejemplo lo da Villaseca, de Security, con fondos que permiten una exposición más diversificada en renta fija de “mercados emergentes en dólares, bonos *high yield* de mercados desarrollados y bonos corporativos de grado de inversión también de mercados desarrollados”. Plantea que fondos, como el de Deuda Internacional de Security, pueden entregar retornos en torno a 7,35% en dólares.

SELECCIONANDO PLAZOS

Entre la gran variedad de instrumentos que hay para exponerse a la renta fija internacional, sin embargo, hay algunos que llaman la atención de inversionistas más que otros. Poe, de Quest, reconoce que hasta ahora se han podido obtener retornos atractivos, de más de 5%, en inversiones de menores plazos como depósitos, *Treasury Bills* y *money market*. Pero, plantea que estas alternativas de menor duración “rentarán menos cuando la Fed comience a bajar la tasa”.

Para Ronda, de Altafid, hay que alargar las duraciones, pero no tanto. Plantea que las principales ganancias estará en los bonos de corto plazo que “tienden a correlacionarse fuertemente con los ciclos de política monetaria”. Esto, con plazos menores a dos años.

Y dice que hay formas de exponerse, de forma diversificada, y con bajo costo, a través de ETF. “Dos ETFs que ofrecen exposición diversificada y a bajo costo son el iShares Short Treasury Bond y el SPDR® Portfolio Short Term Treasury”, ejemplifica Ronda. El primero, ofrece una madurez promedio de 4 meses y una tasa promedio de 5,3%. Y, “en los últimos 12 meses entregó un retorno de 4,82% a los inversionistas”. Mientras que la segunda, entrega una madurez promedio de casi 2 años, con una tasa promedio de 4,7%. “En los últimos 12 meses entregó un retorno de 2.39% a los inversionistas”, agrega. En cuanto a comisiones, “el iShares Short Treasury Bond tiene un costo (expense ratio) de 0,15%” y “el SPDR® Portfolio Short Term Treasury tiene un costo (expense ratio) de 0,03%”. Esto, sin considerar el costo de corretaje que puede ser gratis, dependiendo de la intermediaria, pero que normalmente está entre 5 y 10 puntos base.

No todos se inclinan por las duraciones cortas. “Si el inversionista quiere tener un mayor potencial de ganancia de capital por tasas de interés que van a la baja, es clave tomar instrumentos de deuda con mayor duración”, dice Andrés Alcalde, client portfolio manager de Compass Group.

Alcalde también está viendo oportunidades en fondos de inversión "cuyo subyacente son instrumentos de deuda de emisores norteamericanos, tanto soberanos como corporativos". Pero, entrega otras alternativas que, a su juicio, se beneficiarán del ciclo de recortes de la Fed: "vehículos que invierten en deuda latinoamericana en dólares, o incluso deuda local en pesos o UF, deberían verse favorecidos por el inicio de un ciclo como éste".

En cuanto a rentabilidades, ejemplifica que un fondo de deuda norteamericana, con duración en torno a los 6 años, podría tener un rendimiento de casi 6% anual en dólares. "Cualquier movimiento a la baja en las tasas de mercado se traducirá en una ganancia de capital adicional", afirma. Y plantea que estos fondos de inversión tendrían una comisión desde el 1,0% + IVA anual para un cliente retail.

Para algunos, directamente, la clave no está en EE.UU. y tampoco en el corto plazo. "Nos encontramos favoreciendo bonos corporativos de grado de inversión y mercados emergentes en dólares, en desmedro de los bonos más riesgosos de mercados desarrollados", plantea Villaseca, de Security.