

La renta fija local empieza a descontar un nuevo ciclo



Por: Ignacio Barison,
vicepresidente de Renta Fija de
SURA Investments

El riesgo dominante para los inversionistas locales no es anticiparse a un recorte del Banco Central de Chile, sino subestimarlos. La última Reunión de Política Monetaria mantuvo la TPM en 4,5%, pero el mensaje fue más relevante que la decisión: la autoridad monetaria reconoció un ajuste inflacionario más rápido de lo previsto y anticipó que los precios se ubicarían por debajo de las proyecciones de diciembre durante el primer semestre. Ese cambio refuerza las expectativas de recorte en marzo.

El dato inflacionario bajo lo esperado en diciembre —una caída mensual de 0,2%— confirmó esta dinámica. Descuentos del Black Friday y la apreciación del peso explicaron el resultado, llevando la inflación de 2025 a 3,5% y la subyacente a 3,3%. Con ello, la inflación sigue siendo relevante, pero el foco del debate comienza a transitar hacia el nivel terminal de la tasa rectora.

Para la renta fija local, enero reflejó este escenario: buen desempeño general, pero favoreciendo las duraciones entre 3 y 5 años. Nuestra lectura es clara: el mejor balance riesgo-retorno sigue en el tramo medio, por el atractivo devengo en la zona. Mantenemos una visión constructiva para instrumentos en UF, considerando que las inflaciones del primer trimestre aún entregan un buen soporte al devengo real, aunque menores a las del año pasado.

Hacia adelante, la inflación de febrero será clave. También monitoreamos el traspaso cambiario, la agenda política y los riesgos globales. En un mundo donde la inflación aun preocupa, Chile transita hacia un ciclo distinto. Y en ese desacople, la oportunidad ya no es conceptual, sino de posicionamiento a lo largo de la curva.