



**Especialistas sugieren papeles en UF con duraciones de hasta cinco años.**

# Los bonos en Unidad de Fomento han tenido avances Analistas anticipan un mayor “apetito” por instrumentos en UF en el corto plazo

Los fondos de inversión en UF promediaron 2,2% en el primer trimestre, con lo que superaron al IPSA.

JEAN PIERRE VILLARROEL

El día que el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, advirtió que los ajustes del Mepco dispararían el precio de los combustibles, las mesas de dinero reaccionaron de inmediato. Los operadores de renta fija se movieron para capturar la inflación esperada y los instrumentos indexados retomaron el protagonismo perdido brevemente a fines del año pasado.

Así, mientras los 26 fondos de inversión en renta fija chilena promediaron un avance de 2,2% en el primer trimestre, el IPSA apenas avanzó 1,51%.

La tendencia ha persistido. “El bono de referencia en UF

(BTU-05) ha caído 27 puntos base en los últimos 30 días y hoy se ubica en 1,73%”, sostiene Paula Espinoza, gerente general de Banco Internacional AGF. En renta fija, esto implica demanda y ganancias de capital.

Pero ahora el foco se desplazó. “El elemento clave hoy no es

tanto el nivel de tasas, sino el devengo esperado en el corto plazo, que sigue siendo excepcionalmente alto”, señala Marco Gallardo, subgerente de renta fija en Bice Inversiones. “Los próximos dos meses concentrarían una inflación equivalente a una fracción muy significativa de la inflación anual esperada”. Incluso sin nuevas caídas de tasas, “los instrumentos en UF siguen ofre-

ciendo retornos muy atractivos, del orden de 2,5% o superiores en 60 días”.

“En el corto plazo seguirá habiendo un apetito importante por instrumentos en UF, debido a las altas inflaciones que se vienen”, plantea Ariel Nachari, estratega jefe de inversión en Sura Investments.

## Dónde estaría el valor

Sura recomienda “papeles en UF entre 3 y 5 años para horizontes mayores a un año”. Espinoza prefiere menor duración: “Mantener la sobreponderación en UF, duración 1 a 3 años”.

Con todo, Gallardo advierte que la oportunidad es táctica y no estructural: “Será clave ajustar oportunamente la exposición cuando el escenario inflacionario cambie”.

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)