

Con rentabilidades de hasta 0,62% mensual El *money market*: una alternativa ante la caída de los depósitos a plazo

Con los recortes de tasas, esta opción estaría rentando más que los depósitos y algunos analistas esperan que esta ventaja se amplíe. Pero es clave, advierten, comparar los costos.

FRANCO MUÑOZ

Si hay certeza de algo en el mercado, es que las bajas de las tasas del Banco Central están redibujando el mapa de los distintos activos chilenos. Y este ciclo ha tenido un damnificado: los depósitos a plazo. Pero, en medio de este panorama, surge una alternativa que comienza a ganar terreno: los fondos de mercados monetarios (*money market*).

Entre las ventajas de estos vehículos estaría que, "por normativa, valorizan sus instrumentos a 'tasa de compra', por lo cual no se ven afectados por cambios repentinos de la Tasa de Política Monetaria", dice Paulo García, subgerente de Renta Fija de Bci Asset Management.

Y esto les daría retornos más atractivos. "Las tasas de los fondos de Mercado Monetario están alrededor de 0,62% mensual para las series más competitivas. Por su parte, un depósito a plazo a 12 meses renta en torno a 0,49%-0,51%", dice Guillermo Marín, gerente de Activos Locales en AGF Security. Esta diferencia de rentabilidad, según algunos, se seguirá ampliando en el corto plazo.

La ventaja de los fondos de *money market* sobre los depósitos a plazo no se debería dar, al menos, teóricamente, dicen algunos. "El *money market* debería rentar siempre algo menos que el depósito a plazo del banco que más paga al mismo plazo, por la comisión y el mix de la cartera", dice Fernando Montalva, gerente de negocios de MBI Inversiones. Pero hay un factor que da un giro a esto: que el *money market* tenga una duración promedio más baja, "por ejemplo una cartera de 90 o 120 días contra un depósito a 360 días, por el efecto de una TPM cayendo", agrega.

Justamente, este es el escenario que se está dando. La TPM ya acumula recortes por 400 puntos base desde que se inició el ciclo. "Cuando el Banco Central empieza a disminuir la TPM, un fondo de mercado monetario se vuelve más atractivo que un depósito a plazo", afirma Marín, de Security. Esto, "ya que los fondos valorizan los instrumentos que componen su cartera a TIR o Precio de Compra".

Y esto se podría incrementar. "Si la TPM baja en el futuro más de 100 pb (se espera una baja cercana a ese nivel en la reunión de abril), la diferencia se ampliará aún más", complementa Rodolfo Friz, socio fundador y director en Propela Inversiones.

Esto, cuando el panorama no es muy favorable para los depósitos a plazo. "El promedio de las tasas de interés de los depósitos a plazo fue de 6,62% en febrero", dice Ca-



La TPM ya acumula recortes por 400 puntos base desde que se inició el ciclo.

milo Gajardo, consultor líder de Deals de PwC Chile. Muy lejos de su *peak*, ocurrido en diciembre del año 2022 (11,10%).

Revisando costos

Algunos analistas sostienen que la ventaja de los fondos mutuos de *money market* por sobre los depósitos a plazo se daría, incluso, pese a la

diferencia de costos de estas dos opciones. Sin embargo, es clave analizar las opciones que ofrece el mercado local.

"El costo promedio de un fondo *money market* es en torno a 0,80% anual, mientras que un

depósito a plazo no tiene un costo asociado, ya que corresponde a una fuente de financiamiento de los bancos", dice Marín, de Security.

Y sería clave analizar las opciones antes de cambiar el portafolio. Friz advierte que los costos de los fondos de *money market* son bastante variados y "rondan entre 1% y 2,5% anual", pero plantea que "muchas AGF publican una remuneración máxima y cobran menos que eso".

Más allá del costo, eso sí, el *money market* tiene otro factor que puede ser atractivo: su alta liquidez. "Se puede rescatar en cualquier momento; en cambio, en los depósitos hay que esperar hasta su fecha de vencimiento", plantea Marín, de Security.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones