

Money market versus depósito a plazo: ¿Qué le conviene más a un inversionista conservador?

El mercado de renta fija se ha visto fuertemente presionado, llevando al Banco Central a intervenir vía compra de bonos bancarios

PULSO TRADER

MAXIMILIANO VILLENA

—La caída generalizada de los mercados globales, seguidos de una rápida recuperación, mantiene a los inversionistas nerviosos, y los vaivenes de las bolsas han provocado rescates de fondos a nivel internacional, acentuando la volatilidad de los activos.

En este escenario, incluso quienes buscan seguridad han salido. Según datos de la Asociación de Fondos Mutuos, el número de cuotas de fondos de deuda menor a 90 días cayó 17% entre el cierre de febrero y el 25 de marzo, dando cuenta de este temor.

De hecho, el mercado de renta fija se ha visto fuertemente presionado, llevando al Banco Central a intervenir vía compra de bonos bancarios por US\$4.000 millones. Entre la segunda y tercera semana de marzo, los rendimientos de los bo-



● **¿Qué ha pasado?** Ante la caída generalizada de los mercados, los inversionistas han huido hacia activos menos riesgosos.

● **¿Qué activo es mejor?** Para los inversionistas más conservadores, depósitos a plazo y fondos de deuda de corto plazo son la mejor opción

● **¿Qué diferencias tienen?** Si bien, descontando la comisión, los depósitos a plazo son más rentables, los fondos mutuos tienen beneficios tributarios.

nos del Emisor en UF a 2 y 10 años llegaron -1,22% y 0,22%, respectivamente, mínimos desde las tasas registradas a fines de febrero, de -0,51% y 0,71%.

Ante estos movimientos, las tasas de los money market han visto una baja, en línea también con la de los depósitos bancarios, pero también de la mano de otros activos en los que invierten, como los efectos de comercio.

¿Pero, dónde entonces invertir, considerando un perfil conservador? La tasa de depósitos a 30 días, reportada por Sura en base a información de RiskAmerica, apunta a un retorno de 0,162% en febrero, mientras que la rentabilidad a 30 días de la industria de los money market, hecho en base a LVA Indices, arroja un 0,176% para el mismo mes.

Asumiendo una comisión de 0,5% anual para los fondos, la rentabilidad de los depósitos a plazo supera a los fondos de deuda de cor-

to plazo, pues descontando la remuneración su retorno caería a 0,121%.

Sin embargo, la rentabilidad no es lo único a mirar. Para Renzo Vercelli, vicepresidente de Negocios Voluntarios de SURA Asset Management Chile, estos fondos de corto plazo son “una buena alternativa de inversión para una persona de perfil muy conservador que desea resguardar su capital”, y presentan ventajas respecto de los depósitos a plazo.

A su juicio, las ventajas de los money market son su “mayor diversificación, mayores exenciones tributarias en las rentabilidades, mayor liquidez porque se puede disponer del dinero en 24 horas, ganando intereses por cada día que se mantiene la inversión, y sin perderlos si es que se retira antes de un plazo. Además, el movimiento de los ahorros dentro de los fondos mutuos se puede hacer postergando la carga tributaria, lo cual no

MONEY MARKET VERSUS DEPÓSITOS A PLAZO

RENTABILIDAD BRUTA DE LOS FONDOS

Sin aplicar remuneración

MES	DEPÓSITO	FRMM
feb-20	0,162%	0,176%
ene-20	0,186%	0,176%
dic-19	0,160%	0,174%
nov-19	0,191%	0,174%
oct-19	0,179%	0,191%
sept-19	0,207%	0,224%
ago-19	0,209%	0,237%
jul-19	0,226%	0,246%
jun-19	0,262%	0,274%
may-19	0,269%	0,267%

RENTABILIDAD BRUTA DE LOS FONDOS

Considerando la remuneración promedio de 0,5% anual.

MES	DEPÓSITO	FRMM
feb-20	0,162%	0,121%
ene-20	0,186%	0,145%
dic-19	0,160%	0,119%
nov-19	0,191%	0,150%
oct-19	0,179%	0,138%
sept-19	0,207%	0,166%
ago-19	0,209%	0,168%
jul-19	0,226%	0,185%
jun-19	0,262%	0,221%
may-19	0,269%	0,228%

Nota: La tasa de depósitos a 30 días se obtuvo con info de RiskAmerica, y el retorno de 30 días de la industria de los fondos money market, desde LVA Indices.

FUENTE: SURA ASSET MANAGEMENT CHILE

ocurre cuando hay movimientos entre fondos y un depósito a plazo”.

A ello, se suma que los money market tienen una exención tributaria de 30 UTM al interés real ganado, mientras que la inversión en depósito a plazo es de 20 UTM.

Y en caso de que un inversionista liquide un fondo y traspare los recursos a una cuenta corriente, esto en la práctica implicaría un resca-

te que puede obligar a tributar si se acumulan utilidades pasadas.

Con todo, desde la crisis social las personas parecen estar privilegiando la liquidez. De hecho, el M1 - indicador del Banco Central que mide el efectivo más depósitos vista y en cuenta corriente- si bien sólo trepó 1,71% en febrero, desde el 17 de octubre, previo al estallido, escala 14,8%. ●

CEO de Latam vuelve a deslizar necesidad de ayuda y reconoce que su industria “tiene pocos meses (de vida)”

El futuro CEO aseveró que “si esta crisis se extiende, es muy difícil sobrevivir sin algún tipo de ayuda”.

—El vicepresidente comercial y próximo CEO de Latam Airlines, Roberto Alvo, reconoció ayer en entrevista con Canal 13 que, tanto para la compañía como para el resto de las aerolíneas, está siendo complejo sobrevivir en medio de la paralización casi total de sus operaciones por las medidas para hacer frente al coronavirus (Covid-19).

Alvo proyectó que “si esta crisis se extiende de manera prolongada, es muy difícil

que se pueda sobrevivir sin algún tipo de ayuda. Eso es una realidad que no solo tiene que ver con Latam, ni con los otros dos competidores que existen en Chile, tiene que ver con la realidad de la industria aeronáutica en el mundo”.

Respecto de cuánto tiempo podría aguantar esta situación la aerolínea chilena, quien asumirá este miércoles como CEO de la compañía precisó que “como sociedad



Roberto Alvo, vicepresidente comercial y próximo CEO de Latam Airlines.

abierta tenemos que responder ello directamente al mercado según lo que dice la ley, así que lo haremos oportunamente. Pero yo quiero quedarme con decir que en general la industria tiene pocos meses (de vida)”.

Aunque sin realizar un llamado explícito a demandar

ayuda estatal, el sucesor de Enrique Cueto, comentó que “en muchos países han tomado y adoptado múltiples medidas que van en todo tipo de ayudas, no solo nuestra industria, sino que también a la del sector del turismo”. Ejemplificó con nacionalizaciones, créditos y garantías.

Medidas preventivas
Existen 12 millones de pasajes comprados que Latam no ha podido concretar.

FOTO: LANTARAS

Al ser consultado sobre una posible alianza entre los gobiernos de Brasil y Chile para ayudar a la empresa, Alvo señaló que “las alternativas son todas visibles y posibles (...) si los gobiernos creen pertinente conversar, nos parece súper interesante la alternativa”.

MENOS RUTAS

Desde Latam comentaron que tienen 12 millones de pasajes comprados que no se han podido materializar producto de las restricciones y medidas preventivas para detener la propagación del coronavirus que existen a nivel mundial.

Además, la compañía informó que suspenderán temporalmente rutas internacionales adicionales, hasta el 30 de abril. Si seguirán operando vuelos entre Santiago y São Paulo, São Paulo a Miami y a Nueva York, así como vuelos desde Santiago a Miami y a Los Ángeles. ●