



MIKEL OCHAGAVIA BARBERO
 Director de Inversiones,
 Acacia Inversión

Cómo lograr un extra de rentabilidad en la inversión a corto plazo tras la caída de los tipos

En los últimos años, la política monetaria del BCE ha tenido un recorrido sin precedentes. Partimos de un largo periodo de tipos de interés muy bajos (2014-2022), en el que el objetivo era estimular una economía anémica tras las secuelas de la Gran Recesión y la crisis de deuda en la eurozona. Pero como dice el refrán, no hay mal (para los inversores conservadores) que cien años dure y en 2022 el panorama cambió abruptamente.

Aunque suele atribuirse el giro a la guerra de Ucrania y al consiguiente repunte de los precios energéticos, las medidas fiscales y monetarias extraordinarias frente a la pandemia impulsaron el nuevo ciclo inflacionario. Desde julio de 2022, el BCE emprendió la subida de tipos más rápida de su historia, llevando el tipo de depósito del 0% al 4% en 2023 para contener una tasa de inflación disparada. En EE. UU. la Reserva Federal siguió una senda de endurecimiento similar.

A lo largo de 2024, con la inflación acercándose al objetivo y el crecimiento mostrando signos de fatiga, la autoridad monetaria de la eurozona inició un ciclo de recortes hasta situar la tasa de depósito en el 2% a mediados de 2025. Este tránsito, de tipos negativos a máximos de dos décadas y aho-

ra hacia una fase de moderación, redefine completamente el marco para el inversor conservador. En un contexto de rentabilidades de los instrumentos monetarios a la baja, la renta fija a muy corto plazo se enfrenta al reto de seguir ofreciendo un equilibrio atractivo entre rentabilidad y liquidez, manteniendo a la vez un riesgo muy controlado.

En este nuevo escenario, el objetivo consiste en preservar el capital y mantener retornos consistentes, sin asumir un riesgo excesivo y en coherencia con la naturaleza del activo y el perfil inversor al que se dirige. Para ello, consideramos que las estrategias han de basarse en los siguientes criterios:

- Alta calidad crediticia y diversificación, priorizando emisores Investment Grade y evitando concentraciones en un único emisor o sector.
- Duración reducida, manteniendo vencimientos por debajo de los 12 meses para minimizar la sensibilidad a los movimientos en tipos de interés.
- Gestión activa y flexible, capaz de identificar oportunidades en distintos segmentos, desde pagarés y crédito corporativo hasta bonos gubernamentales y efectivo, opti-

mizando en todo momento el binomio rentabilidad-riesgo.

En particular, los pagarés han cobrado especial relevancia, pues suelen ofrecer un extra de rentabilidad frente a otros instrumentos equivalentes. Con una estructura escalonada de vencimientos, permiten mantener liquidez recurrente y aprovechar oportunidades de mercado.

EL CASO DE ACACIA RENTA CORTO PLAZO

Dentro de este marco, el fondo Acacia Renta Corto Plazo ilustra cómo implementar esta filosofía de forma disciplinada, donde el análisis fundamental y una gestión del riesgo sistemática (especialmente meticulosa en lo que se refiere a la liquidez y escalonamiento de vencimientos) ocupan un lugar central.

Su cartera combina pagarés, bonos gubernamentales y crédito corporativo de alta calidad, pudiendo destinar hasta un 10% a emisiones de menor calidad crediticia (siempre a muy corto plazo) para mejorar la rentabilidad sin comprometer el control del riesgo, junto con posiciones en efectivo. En conjunto, mantiene una duración media inferior a un año y una amplia diversificación por emisores y sectores. La estrategia conserva aproximadamente un 20% en activos cuasi líquidos (cash y bonos gubernamentales).

En un ciclo de tipos decrecientes o estabilizados en los niveles presentes, este enfoque ofrece una alternativa y una transición atractiva desde los instrumentos monetarios hacia la renta fija a muy corto plazo, capaz de optimizar el retorno. Para el inversor conservador, ya sea un institucional o una empresa con amplia tesorería, constituye una herramienta que no solo preserva el capital y aporta estabilidad, sino que también permite aprovechar oportunidades en el mercado de crédito dentro de los tramos más cortos de la curva.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE DEPÓSITO BCE

Fuente: Bloomberg

