Scotia Fondos™

Scotia Deuda Corto Plazo UF[1]

Fecha de publicación: Enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

En el cuarto trimestre, el Fondo Scotia Deuda Corto Plazo UF experimentó una rentabilidad positiva, toda vez que el devengo de instrumentos de menor plazo sigue siendo el principal argumento de dicho desempeño. Lo anterior, enmarcado en un contexto donde el Banco Central ha continuado con su proceso de normalización monetaria y ejecutó dos bajas de 50 pb y 75 pb en octubre y diciembre respectivamente. De esta manera, desde que comenzó el proceso de bajas a finales de julio, el ente rector acumula 300 pb de descenso en la tasa, la cual seguiría convergiendo a su nivel neutral durante el 2024.

En cuanto a la economía local, la corrección de los desequilibrios macroeconómicos ha seguido en curso, donde si bien los últimos datos de actividad asociados al tercer trimestre han evidenciado cierta mejoría en algunos sectores, lo cierto es que en términos agregados el país sigue operando con bajo dinamismo. En particular, el consumo privado ha visto cierta recuperación de la mano de una leve reactivación en compras de bienes durables, mientras que la inversión sigue presentando un panorama desafiante y volátil, donde sectores como construcción y obras se han visto afectados por el encarecimiento de las condiciones financieras y los efectos que tiene ésta en el segmento habitacional principalmente. Por otro lado, desde hace varios meses que el mercado laboral se encuentra alicaído, situación que ha significado que el desempleo se ubique en niveles de 8.9%, aunque con una normalización en los salarios los cuales han ido recuperando terreno en la medida que los precios se han ido estabilizando. En ese sentido, la inflación total a pesar de que no ha carecido de volatilidad y ha resultado ser algo mayor a lo previsto, los ítems subyacentes (excluyendo alimentos y energía) si han tenido una convergencia mayor a la esperada, explicada mayormente por un descenso en el componente de bienes, lo cual es coherente con los actuales niveles de restrictividad con que opera la economía local. De esta forma, las expectativas inflacionarias se encuentran

Equipo de Inversión

Rodolfo Letelier Martin
Porfolio Manager Renta Fija

Ingeniero Comercial y Magister en Finanzas, Universidad Adolfo Ibáñez.

Experiencia mayor a 5 años en el análisis de crédito para la industria financiera.

ubicadas en 3% hace algún tiempo, mientras que el consenso de los economistas se ha ido inclinando con que el objetivo inflacionario se alcance durante los dos primeros trimestres del 2024, situación que inclina la balanza hacia tener una intensificación en el proceso de bajas en la tasa de política monetaria. No obstante, los riesgos externos siguen añadiendo incertezas al proceso, donde la evolución de la política monetaria en EE.UU., los conflictos geopolíticos o el desempeño económico de los principales socios comerciales de Chile, asoman como los principales puntos de interés al momento de formular escenarios.

En ese contexto, donde la inflación local está próxima a llegar a niveles de equilibrio, el mercado ha ido internalizando los continuos descensos que vendrían en la tasa de política monetaria, situación que significó una apreciación de instrumentos de menor plazo, los cuales tienen una sensibilidad mayor al movimiento de tasas de interés que ejecuta el ente rector. De esta forma, la curva nominal de instrumentos soberanos en pesos menor a dos años plazos promedió una baja de 29 pb durante el trimestre, mientras que sus pares indexados lo hicieron en 40 pb. Así, el importante devengo que aún mantienen los instrumentos cortos, junto con las ganancias de capital anteriormente explicadas, fueron las principales determinantes para que el fondo experimenta ganancias durante el último trimestre del año.

Finalmente, dado que el Banco Central ha develado cierto grado de dependencia con el ciclo monetario de EE. UU. creemos que es apropiado mantener una duración neutral respecto a la competencia, toda vez que la FED podría verse forzada a retrasar el inicio de recortes ante datos de actividad mayores a lo previsto. En tanto, en cuanto a inflación favorecemos un posicionamiento con mayor inclinación hacia instrumentos nominales, ya que prevemos que la actual debilidad evidencia de la actividad local permeará en los futuros registros inflacionarios.

Rodolfo Letelier Martin.
Portafolio Manager Renta Fija.

Aviso Legal

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es filial de Scotiabank Chile, su principal agente para la comercialización de las cuotas de los fondos mutuos administrados por aquella. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos las que se encuentran establecidas tanto en sus Reglamentos Internos, como en el Contrato General de Fondos en www.scotiabankchile.cl o en www.cmfchile.cl.

Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos™® son marcas registradas de The Bank Of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

[1]Fondo Mutuo Scotia Deuda Corto Plazo UF