Scotia Fondos℠

Scotia Portafolio Moderado[1]

Fecha de publicación: enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2024

El tercer trimestre de 2023 tuvo un cierre de mercados con el ánimo por lo alto entre los inversionistas globales. Y es que el "rally de Santa" se anticipó varias semanas y se extendió hasta los últimos días del año, dejando ganancias en la renta variable global de más de 11% en el periodo y de 8% en la renta fija global.

El desempeño de los mercados accionarios continua muy ligado a los dictámenes de la Reserva Federal, en Estados Unidos, y al Banco Central Europeo, en el viejo continente. La reunión de diciembre de la FED ha sido hasta ahora, la que ha dejado mayor sensación de que las bajas de tasas se acercan con mayor celeridad de lo que la propia Reserva Federal quiere asumir. Los comentarios de Jerome Powell animaron a los mercados, y estos tomaron en consideración hasta siete recortes de tasas antes de finales de enero de 2025, partiendo con el primero en marzo. De todas formas, esta aparente sobrerreacción de los mercados fue aplacada por comentarios posteriores de oficiales de la FED. Por su parte, el BCE ha sido más cauteloso en sus comunicaciones, afirmando escuetamente que no han analizado aún recortes de tasas.

En todo caso los datos de inflación, empleo y actividad continúan siendo positivos en Estados Unidos, donde el IPC de noviembre registro un aumento de 3,1% en términos interanuales, con los precios subyacentes estables en 4% de variación y el desempleo bajando hasta 3,7%, configurando un cuadro benigno, donde las confianzas de consumidor y productor se mantienen altas.

En China, los actores del mercado se mantienen cautelosos, a pesar de la serie de medidas anunciadas durante el año y los estímulos monetarios que se asume están por venir. Además, han resurgido nuevos riesgos regulatorios y la opacidad continúa siendo una traba importante para los inversionistas. Sin duda, la mayor economía emergente del planeta no tuvo un buen año en bolsa, pero el resto de los mercados emergentes lograron capitalizar de distintas

Equipo de Inversión

Claudio Rodríguez Sepúlveda
Porfolio Manager Fondos Balanceados

Ingeniero Comercial
Universidad de la Frontera

Master en Banca y Mercados Financieros, Universidad Autónoma de Madrid.

Experiencia de 13 años en el análisis de estrategia de inversiones y asignación de activos.

maneras un mejor momento económico y perspectivas positivas de su desempeño para el 2024.

Los conflictos geopolíticos continuaron siendo un foco de atención importante, sumándose hacia fines del periodo, ataques a buques de carga en el Mar Rojo por parte de milicias hutíes, que cuentan con apoyo de Irán, y que han provocado que grandes compañías navieras desvíen sus cargas para evitar la zona de conflicto, y por tanto el paso por el Canal de Suez, incrementando el costo de las entregas y provocando tiempos de entrega más lentos.

En Chile, el segundo proceso constitucional terminó con un nevo rechazo a la propuesta generada por el órgano representación popular elegido en mayo, con esto los distintos sectores políticos dieron por cerrado el proceso general comenzado en 2019, luego del llamado "estallido social" y se cierra por tanto una fuente de incertidumbre para los mercados. La actividad económica se ha mantenido con bajo crecimiento, y los datos han salido en línea con lo proyectado en las encuestas. El IPC de noviembre dio una sorpresa al reflejar un alza de precios de 0,7%, por sobre lo implícito en los precios de mercado (0.1%) y en las encuestas (0,2% E) y con esto se acumuló un alza de 4,8% interanual. En este contexto, y a pesar de la sorpresa inflacionaria, el Banco Central ha aplicado agresivos recortes en su Tasa de Política Monetaria (TPM) con el fin de no seguir descompensando la economía, siendo el último de 75 pb.

La bolsa local, cerro un segundo año de rendimientos de dos dígitos (17,79% este 2023 y 22,13% en 2022), donde en este último trimestre del año no hubo un claro sector de preferencia, y las empresas con mejor desempeño fueron CAP (25%), Latam (18,5%) y Colbun (15,5%). En renta fija la correlación sigue sido alta respecto al bono del tesoro norteamericano, lo que llevó a la curva nominal de bonos soberanos locales a acumular un descenso de 85 pb durante este tercer trimestre, mientras que al mismo plazo sus pares en UF evidenciaron una baja de 34 pb.

En el actual y complejo contexto, continuamos infra ponderando los activos de riesgo, en beneficio de capturar los altos niveles a los que han llegado las tasas de interés tanto internacionales como locales. En renta variable internacional favorecemos la asignación en geografías específicas de mercados emergentes, con atractivo ya sea por valorización o por fundamentos económicos. En renta fija, sobre ponderaremos la clase de activo con un marcado sesgo en el mercado local, pero además sumando selectividad positiva en instrumentos con grado de inversión y en deuda latinoamericana.

El fondo Scotia Portafolio Moderado obtuvo en el periodo una rentabilidad promedio de 6,88% y al cierre de diciembre mantenía una exposición de 16,4% en renta variable y 80,4% en renta fija.

Claudio Rodriguez Sepúlveda.
Portfolio Manager Fondos Balanceados.

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 Portafolio Moderado