Scotia Fondos™

Scotia Acciones Chile

Acciones Chile

Fecha de publicación: Enero 2024

Comentario trimestral

cuarto trimestre 2023

En el cuarto trimestre del año, los mercados globales se caracterizaron por el declive en los índices inflacionarios principalmente del mercado norteamericano, poniendo un punto de inflexión que marcó la diferencia, alimentando un rally accionario de cierre de año. La inflación estadounidense en noviembre sorprendió mostrando un valor menor de lo esperado con una ralentización de la inflación general cayendo al 3,2%, desde el 3,7% del mes anterior. Esta cifra redujo las expectativas de una última subida de tasas por parte de la Reserva Federal en su reunión de diciembre dando un giro significativo en las expectativas, hacia una relajación de la política monetaria, anunciando un plan de tres bajas de tasas en 2024.

La reacción del mercado a estos datos fue una fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, lo que alimentó una subida de la bolsa. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó por debajo del 4% a mediados de diciembre, desde un máximo de 5% en octubre. Por otro lado, los principales índices de renta variable norteamericano subieron un +11,4% desde octubre, siendo el S&P 500 el que experimentó la mayor subida (de +11,6%). En tanto, la renta variable internacional tuvo una recuperación importante en el trimestre, explicado por expectativas de relajamiento en las tasas de interés tanto por el lado de Europa y EEUU. El índice MSCI World registró un alza de +11,07% en el trimestre en tanto que la renta variable estadounidense lo hizo en un +11,48% (MSCI USA) y la europea en un +13,28% (Euro Stoxx), todas medidas en dólares.

En el plano local el &IPSA tuvo un ajuste promedio en el 4T de +6,25% en moneda local y un +7,29% medido en dólares, producto de una caída del tipo de cambio de un-1,32% cerrando en $881 en el periodo.

Equipo de Inversión

René Serey Vilches
Renta Variable

Especialista en Estrategias de Renta Variable y Asset Allocation.

Con una trayectoria en la industria financiera de más de 30 años, René es Porfolio Manager de Renta Variable local.

René ha participado en varios equipos de renta variable nacional, internacional y de fondos balanceados cosechando un alto grado de experiencia y desarrollo en cada uno de ellos.

Scotia Acciones Chile

Durante el año el IPSA concentró un rendimiento acumulado de +17,8% cerrando en 6.197,77 puntos, cifra dentro del rango optimista que se tenía a principio del 2023 (6.200 pts). En dólares habría sido menor en un +13.42% producto del alza del dólar que escaló un +3,58% el 2023.

A nivel de activos, las mayores alzas se concentraron en el sector Eléctricos, destacando las acciones de Colbún con un rendimiento trimestral del+15,5%, seguida de Engie Energia (ECL) con un alza de +12,61%. En contra partida, el sector Bancos, que sin mostrar cifras negativas, promedió uno de los rendimientos más bajos del periodo.

A nivel accionario el alza estuvo liderada por Cap con un 24,9%, mientras Enel América fue la acción con menor rendimiento individual al marcar un -4,4% en el trimestre.

La situación económica en Chile por su parte se mantuvo débil, con cifras al último mes del año por debajo de lo previsto. La actividad económica de diciembre registró una caída de -1,1% en comparación con el mismo mes del 2022. Con esto el PIB habría caído un -0,2% en 2023. Esta caída se debió principalmente al bajo desempeño de la actividad no minera que se contrajo un -0,5% m/m. debido al retroceso del Imacec de la industria (-2,2% m/m) y de los servicios (-0,2% m/m), en tanto que la actividad minera se contrajo 4,2% m/m, llevando la actividad económica del sector a marcar su mayor caída en más de un año (desde septiembre de 2022). Sin embargo, el PIB minero para el 2023 habría crecido un +0,5%.

Estas cifras indican que la economía continúa desacelerándose como respuesta a la política monetaria implementada por el Banco Central y donde se espera que la TPM (Tasa de Política Monetaria) se mantenga con tendencia a la baja.

Es así como el Banco Central redujo la tasa de interés en 75 puntos base en diciembre, cerrando el periodo en 8,25%, 200 puntos base menor al inicio del año y dejando abierta la puerta para seguir reduciendo la TPM, en la medida que se ajuste con el comportamiento de la inflación y su convergencia hacia el rango meta del 3%.

En términos de resultados corporativos trimestrales, se espera que en el cuarto trimestre aún se mantenga débil en términos generales en las empresas que componen el IPSA, a la espera de una recuperación gradual hacia el segundo semestre de 2024, que irá de la mano con el proceso de normalización en la TPM en convergencia hacia un nivel más neutral durante este periodo.

En el ámbito político, el tema sigue relegado a un escenario más secundario comparado con periodos anteriores, destacando el tema Constituyente, que a mediados de diciembre dio el triunfo a los partidarios en contra de una nueva Constitución elaborada por el Consejo Constitucional de mayoría conservadora, con un 55% de los votos.

René Serey Vilches
Renta Variable Local

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 Acciones Chile