

# Scotia Acciones Chile Mid Cap<sup>1</sup>

Fecha de publicación: Enero de 2022

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

En el cuarto trimestre de 2021 Latinoamérica tuvo variaciones importantes de rentabilidad, pero en distintos sentidos y con una alta volatilidad, por el lado de noticias positivas destacan un mayor control de la pandemia y un importante repunte de distintas cifras de actividad, sin embargo, hacia el final del trimestre se ha visto un fuerte rebrote de la pandemia por la nueva variante Ómicron y que ha sido declarada como la variante dominante del planeta, pero a pesar de esta negativa noticia y de su alta contagiosidad, todo indica que tiene un menor grado de mortalidad por cual no hemos visto regresar a cuarentena a las principales economías mundiales que continúan tratando de adaptarse a nuevas formas de trabajo.

Latinoamérica ha estado por detrás del rebote de las bolsas mundiales, esto por un control más lento de la pandemia en comparación al resto del mundo y cuyo impacto se ha sentido de forma más relevante por mayores índices de pobreza y sistemas de salud más precarios que en economías desarrolladas. Sin embargo, Chile ha destacado enormemente por su acelerado plan de vacunación y que ha sido reconocido mundialmente, no obstante, a pesar de lo positivo de esta noticia, la bolsa no ha escalado de forma positiva, esto radica en que el 17 de mayo se realizó la votación de la asamblea constituyente y donde por amplia mayoría los miembros electos fueron de partidos de oposición o independientes, esta importante derrota del gobierno abrió una caja de volatilidad bursátil y fue leído de muy mala forma por gran parte del mercado, en la misma línea, el 19 de diciembre se realizó la elección presidencial en la cual fue elegido como nuevo Presidente de Chile al candidato Gabriel Boric, considerado de extrema izquierda. La primera reacción de la bolsa post-elecciones fue extremadamente dura, sobre todo considerando las atractivas valorizaciones del mercado local, no obstante, con el correr de los días las declaraciones del presidente electo han sido bastante cautas y de mayor dialogo con lo cual volvió la calma al mercado y de a poco comenzó a recuperar lo perdido y hacia el

## Equipo de Inversión



**Leonardo Salvo Silva**  
Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados

Especialista en Estrategias de Renta Variable y Asset Allocation.

Con una trayectoria en la industria de más de 14 años, Leonardo es Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados de Scotia Fondos.

Leonardo ha liderado los equipos de renta variable nacional, internacional y de fondos balanceados cosechando importantes éxitos en cada uno de los activos liderados

# Scotia Acciones Chile Mid Cap

final del trimestre, el IPSA cerró los últimos tres meses con una leve caída de -1,24% y el índice de referencia para nuestro fondo (IGPA MidSmallCap) se elevó un 3,65% en el mismo periodo, teniendo las dos cifras anteriores podemos destacar que nuestro fondo cerró el último trimestre con una rentabilidad promedio de 5,86% luego de comisiones,

Desde el punto de vista de actividad, durante el cuarto trimestre hemos observado una significativa recuperación de la economía local, distintas cifras comienzan a manifestar una sostenida recuperación de sectores cíclicos fuertemente golpeados por las largas cuarentenas y a la pérdida de miles de empleos, dicha recuperación se encuentra en línea con un sostenido aumento de la población vacunada, en cuanto a datos, el Imacec mostró potentes crecimientos de 14,95% a/a y 14,27% a/a en los meses de octubre y noviembre respectivamente, también destacaron las ventas retail al subir 22,67% a/a y 16,75% a/a en los mismos meses mencionados anteriormente, por último destacar que la inflación se ha acelerado de forma significativa lo cual ha llevado al Banco Central de Chile a elevar rápidamente la tasa de referencia hasta el 4%.

Otro punto a favor para Chile y para la región es la importante ganancia que han mostrado los precios de los commodities. Para nuestro país, relevante ha sido la dinámica del precio del cobre, en el cuarto trimestre registró un alza de 9,2%, con esto cierra el 2021 con un alza de 26,8%. Toda esta positiva dinámica de los commodities ha ido de la mano con una importante recuperación de la actividad mundial, donde poco a poco vamos observando mejores cifras económicas y se reactivan distintos proyectos industriales y de infraestructura, esto también ha llevado a un alza importante en otros metales como el precio del hierro y que hemos podido capitalizar de buena forma en el fondo.

El fondo Scotia Chile Mid Cap ha destacado por varios años como un vehículo de inversión relevante para el inversionista cuyo foco es capturar de forma consistente rentabilidad en Chile, el éxito del fondo para estar en numerosas ocasiones disputando los primeros lugares se debe a un proceso de inversión maduro y validado a lo largo de varios años, dicho proceso se enfoca en identificar las mejores oportunidades de inversión en empresas de mediana capitalización bursátil, a esto se suma una amplia experiencia de su gestor en este tipo de compañías.

Para el año 2022 esperamos conocer importantes cifras económicas a nivel país y que de una vez se logre controlar de forma definitiva la pandemia, sin embargo, la enfermedad seguirá presente y no sabemos si deberemos enfrentar nuevas variantes que nos pongan en jaque, situación que hemos observado peligrosamente a nivel mundial con la nueva variante Ómicron, nuestro país destaca enormemente por su acelerado plan de vacunación, a pesar de ello, a nivel país nos enfrentamos también a cierta incertidumbre política, no sólo por la redacción de la nueva constitución, además de aquello, es importante saber si el nuevo presidente electo mantendrá su tono más conciliador y cómo será la relación con los partidos que lo han apoyado, sobre todo los grupos más radicales.

**Leonardo Salvo Silva**  
Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados

# Scotia Acciones Chile Mid Cap

## 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](http://www.scotiabankchile.cl) o en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl).

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

<sup>1</sup>Fondo Mutuo Scotia Acciones Chile Mid Cap