

Scotia Acciones Chile¹

Fecha de publicación: Enero de 2022

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

En el cuarto trimestre de 2021 y cerrando el año, se pudo apreciar que los mercados Latinoamericanos mantuvieron el ritmo de volatilidad exhibidos durante todo el periodo, mostrando variaciones bastante disímiles en rentabilidades terminado el año. En este contexto los temas que más capturaron la atención fueron; por un lado, la agenda política que había venido marcando fuertemente los últimos acontecimientos en la región y la reapertura del comercio en aquellos países donde hubo una mayor y mejor control de la Pandemia. Así, en Chile tras las elecciones presidenciales entre dos tendencias totalmente opuestas, finalmente Gabriel Boric fue quien se impuso con una votación que sorprendió por la alta participación ciudadana y la rapidez con que se llevó el proceso chileno. Sin embargo, la lectura que el mercado hizo tras las elecciones reveló que la volatilidad continuará estando presente en el mediano y corto plazo producto del proceso político que se avecina y cuyos resultados no serán visibles en el corto plazo.

Por otro lado, el control de la Pandemia principalmente en Chile ha permitido en gran parte la reapertura del comercio y con ello el comienzo de un proceso real de reactivación económica que a pesar de todo no ha sido suficiente dado el entorno político en que se ha desarrollado el país, a estos habría que agregar el impacto que ha provocado el alza del tipo de cambio al igual que una desenfrenada inflación producto entre otras cosas del alza del precio del petróleo a nivel mundial y los retiros de fondos de pensiones realizados por la ciudadanía que puso más de una nota de incertidumbre en el mercado y que solo retomó la calma con en el discurso algo más moderado del candidato electo, provocando que la bolsa local cerrara el 2021 con un alza de 3,14% terminando en 4.308,38 puntos.

Equipo de Inversión



René Serey Vilches
Renta Variable

Especialista en Estrategias de Renta Variable y Asset Allocation.

Con una trayectoria de más de 30 años en la banca, con 13 años de experiencia en la industria de Fondos Mutuos, René es Portfolio 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 en cada uno de ellos.

Scotia Acciones Chile

Desde el punto de vista de la actividad durante el cuarto trimestre, se siguió observando una recuperación de la economía local con crecimientos de doble dígito que llevarían a un crecimiento del PIB estimado para el periodo del 2021 levemente por sobre el 12%, sin embargo, para los periodos 2022 y 2023 se espera que el crecimiento se desacelere fuertemente ante pérdidas de impulso en la demanda interna.

Por su parte, el último Imacec de noviembre mostró un alza de 14,3% a/a, las ventas minoristas publicadas por el INE disminuyeron un 1,3% m/m reforzando la visión de que la recuperación podría comenzar a mostrar una desaceleración y una evolución más equilibrada hacia los servicios, dada la magnitud de la expansión del consumo privado, particularmente el consumo de bienes duraderos y explicado en parte además por la mayor apertura de la economía, las medidas de apoyo a los hogares y los retiros parciales de los fondos previsionales entre otros.

Por el lado de los commodities, la dinámica del precio del cobre se ha mantenido, acumulando al cierre de diciembre un alza de 26,8% en 2021. La dinámica de las materias primas en general ha persistido dada la recuperación de la actividad mundial principalmente por aumentos en la demanda del mercado chino.

Nuestro fondo 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 con alta liquidez de la bolsa local, a esto se suma una significativa experiencia en la gestión de renta variable.

Para el periodo 2022, se espera enfrentar una importante volatilidad en el mercado local a raíz del proceso político generado por las últimas elecciones presidenciales, donde la propuesta es cambiar aspectos centrales del modelo económico, que apuntan principalmente a los fondos de pensiones (AFP) y Salud (Isapres) y donde es fundamental encontrar acuerdo por parte de la autoridad en un congreso que tendrá las fuerzas políticas equilibradas y una nueva constitución que aun no toma forma y que se espera que cumpla con las expectativas, lo que hasta el día de hoy suma más incertidumbre que certezas.

Por el lado bursátil local aún podemos visualizar valorizaciones extremadamente baratas, las empresas han recuperado pérdidas ocasionadas en el 2020 y no carente de dificultades antes mayores costos de insumos (materias primas, precios del petróleo, tipo de cambio y mayores precios en fletes entre otros.). Con todo, las expectativas para el 4Q 21, estarían centradas en buenos resultados para las compañías esperando que los buenos números se capitalicen en el rendimiento de los activos, lo que no ha ocurrido hasta ahora.

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.

¹Fondo Mutuo Scotia Acciones Chile