

Scotia Deuda Latam Dólar¹

Fecha de publicación: enero del 2022

Comentario trimestral

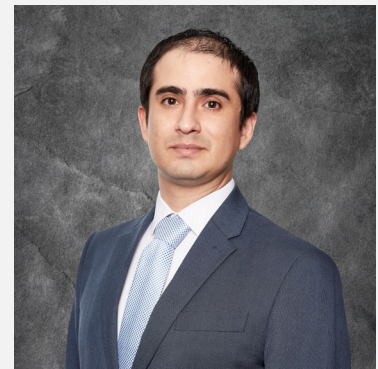
Cuarto trimestre 2021

Para el cuarto trimestre del 2021 nuestro Fondo Scotia Deuda Latam Dólar sufrió una leve rentabilidad negativa en un periodo que continuó enfrentando el ciclo de alzas de tasas claves de los bancos centrales de la región, disminuyendo el estímulo monetario y con el objetivo de contrarrestar fuerzas inflacionarias.

El Banco Central de Brasil fue más agresivo que el anterior trimestre realizando nuevamente 2 alzas de tasas, pero con una magnitud de 150 puntos básicos en cada movimiento. Con esto la tasa SELIC cierra el año 2021 en nivel de 9,25%. En México, la entidad monetaria también concretó 2 alzas de tasa de 25 puntos básicos para terminar el 2021 en 5,5%. En el plano local, el Banco Central de Chile subió su tasa de instancia desde 1,5% a 4% en 2 movimientos de 125 puntos básicos. En actividad económica, Brasil ya contaba con 2 periodos de contracción en sus datos PIB del segundo y tercer trimestre del 2021 y es probable que siga en recesión durante el cuarto. En México también la actividad ha mostrado signos débiles para el periodo mientras que en Chile si bien ha habido una leve desaceleración, el Imacec aún está en terreno positivo (14,3% para noviembre 2021, última lectura).

En general, los bancos centrales han estado bajo presión debido a los altos números de inflación vistos últimamente en los distintos países y que están muy distantes de la inflación meta de cada país. Hasta fines de diciembre, la inflación general en México fue de 7,36% a/a (meta es 3%); para Chile el IPC fue de 7,2% y para Brasil el IPCA fue de 10,06% a/a (meta para 2021 es 3,75%). Las razones para estas lecturas radican en la escasez de productos, alza en precios de materias primas, aumentos en la liquidez de los hogares (impulso fiscal y monetario), alteraciones en la cadena productiva, entre otras.

Equipo de Inversión



Sebastián Alvarado, CFA, MSc
Portfolio Manager

Ingeniero Civil Industrial
PUCV.

CFA Charterholder,
CFA Institute.

Magíster en Data Science,
Universidad Adolfo Ibañez.

Más de 11 años de trayectoria en la
industria financiera.

Scotia Deuda Latam Dólar

Respecto al estado de la pandemia provocada por el COVID, durante la última parte del trimestre la nueva variante omicrón empezó a tomar fuerza, elevando los casos de contagio, poniendo un tono de advertencia y mayores dificultades para un retorno a la normalidad y una economía sin amenazas. Aún con esto, esta variante ha sido caracterizada como menos letal que sus predecesoras, lo cual se considera como un leve positivo dado el contexto. El proceso de vacunación ha seguido avanzando con más de un 86% de la población totalmente vacunada en Chile con, más de 70% en Brasil y cerca de 60% en México.

Las curvas soberanas en USD de los países de interés de la región sufrieron el impacto de las alzas de las tasas de política monetaria, con mayores énfasis en las duraciones cortas de éstas y también afectadas por el temor a que las presiones inflacionarias sean más persistentes que lo proyectado inicialmente. Con todo, observamos en general que, hasta el plazo de 10 años, el alza de tasas osciló desde 0 hasta 65 puntos base aproximadamente (con pocas excepciones), siendo el caso más severo el bono soberano de Brasil a 3 años.

La estrategia durante el periodo fue: (1) Mantener una duración de mediano plazo menor a la duración del benchmark, con el objetivo de enfrentar mejor las alzas de tasas de política monetaria (2) una sobre-ponderación en instrumentos de renta fija mexicano en la cartera tomando ventaja del sector industrial de ese país; (3) preferencia por papeles soberanos para ser consistentes con el tono de cautela.

Para el siguiente trimestre, consideramos que los riesgos aún están al alza cuando nos referimos a niveles de tasas, por lo cual mantendremos una actitud de precaución en el portafolio, pero sin dejar de buscar oportunidades atractivas y de calidad que contribuyan a mejorar el perfil riesgo-retorno. Los riesgos siguen pasando a nivel global por el control de la pandemia y la evolución de la variante omicrón, presiones inflacionarias más persistentes de lo anticipado, nuevos ajustes de política monetarias y riesgos mayores de recesión en Brasil.

Sebastián Alvarado
Portafolio Manager

Scotia Deuda Latam Dólar

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.

†Fondo Mutuo Scotia Deuda Latam Dólar