

# Scotia Deuda Mediano Plazo UF<sup>1</sup>

Fecha de publicación: enero de 2022

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

Para el cuarto trimestre del año, el Fondo Scotia Mediano Plazo UF experimentó una rentabilidad positiva, sustentada en la alta inflación de los meses de septiembre y octubre que estuvieron sobre el 1.0% (septiembre 1.2% - octubre 1.3%), cifras sobre lo esperado por el mercado, ayudado además, por el atractivo devengo de las actuales tasas. Esto último logró compensar el alza de los papeles base en pesos y UF con +42pb y +59pb en promedio respectivamente, donde el alza mayor estuvo en la parte corta de ambas curvas, destacando los pesos. Lo anterior debido al inicio del proceso del ciclo alcista de la TPM, en donde el BC para sus reuniones de octubre y diciembre subió la tasa de referencia en 125pb para cada reunión, dejando al cierre del año una TPM de 4.0%, concretando este año una variación de 350pb en total.

El trimestre estuvo nuevamente convulsionado en el escenario político, donde se volvió a presentar un proyecto de retiro de fondos de las AFP, el cual finalmente fue rechazado. También tuvimos un proceso electoral en noviembre y diciembre para presidente y congreso, donde hubo una descompresión del riesgo político por la conformación del parlamento, el cual resultó equilibrado, dándole un respiro al alza las últimas semanas del año.

También estuvo la presentación del IPoM en diciembre por parte del BC, donde nuevamente se eleva la proyección de crecimiento para este año junto con las estimaciones de inflación. En relación al PIB 2021 proyecta un crecimiento de 11.5%-12.0% y para el 2022 lo mantiene en nivel de 1.5%-2.5%. Para la inflación estima el 2021 en 6.9% (+1.2pp más que lo proyectado en septiembre) indicando que la inflación se mantendrá en torno al 7.0% por algunos meses para luego descender.

La estrategia durante el periodo en Renta Fija fue de; (1) en Crédito cerrado con OW en bancarios por sobre corporativos; (2) en Duración se comenzó octubre con un corto, esto por comenzar el proceso de normalización de la TPM, para finalizar con un cerrado

## Equipo de Inversión



**Félix Concha Godoy**  
Portfolio Manager Renta Fija

Contador Auditor  
Escuela Contadores Auditores.

Diploma de Dirección Financiera  
Universidad Adolfo Ibañez.

Experiencia mayor a 10 años.

# Scotia Deuda Mediano Plazo UF

luego de pasada la incertidumbre por elecciones parlamentarias y de que el mercado incorporara mayores alzas en la TPM, considerando que se podría llegar a una tasa en el rango 5.0% - 6.0% en el 1T22; (3) en Inflación largo; (4) mantener liquidez en el fondo.

Durante el periodo el fondo tuvo rentabilidad positiva, dada su posición sobre el 95% en instrumentos en UF, que ayudaron a compensar el alza de tasa en los instrumentos a lo largo de la curva en ambas monedas, la que se vió acentuada en la parte corta.

Con todo, se seguirá privilegiando una cartera con alta exposición en instrumentos en UF ante un balance de riesgos que sigue sugiriendo la posibilidad de tener variaciones adicionales en los precios en los meses venideros. Adicionalmente, el Fondo mantiene una posición neutral en duración, donde pese a que la política monetaria sigue su curso contractivo, los precios de mercado ya internalizan gran parte de la futura trayectoria que pueda tener la tasa rectora, mientras que los riesgos políticos algo se han atenuado, junto con su premio por riesgo, luego del rechazo del cuarto retiro de fondos previsionales y el resultado equilibrado del congreso.

Félix Concha Godoy  
Portafolio Manager Renta Fija

# Scotia Deuda Mediano Plazo UF

## 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.

†Fondo Mutuo Scotia Deuda Mediano Plazo UF