

# Scotia Deuda Chile Flexible<sup>1</sup>

Fecha de publicación: enero de 2022

## Comentario trimestral

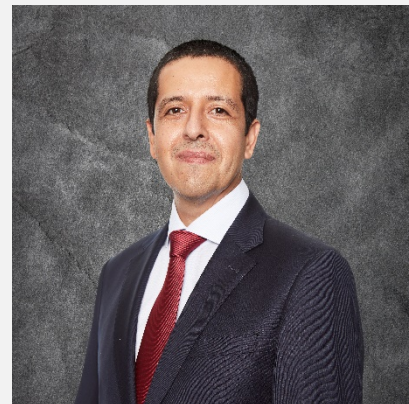
Cuarto trimestre 2021

En el último trimestre del año, el Fondo Scotia Deuda Chile Flexible registró una rentabilidad positiva, fundamentada principalmente por altos registros de IPC en los meses en cuestión y mayores previsiones inflacionarias para los meses venideros, ayudado además por el atractivo devengo de las actuales tasas.

El alto dinamismo del gasto privado que exhibe la actividad local, que ha sido consecuencia de las extensas medidas de liquidez entregadas por el gobierno y los tres retiros de fondos previsionales, ha sido el principal factor detrás de las constantes sorpresas positivas de inflación. Si bien, parte importante del incremento se explica por aumentos en precios volátiles como es el costo de la energía, los últimos IPC han develado un aumento en precios de servicios vinculados hacia una economía que ha dejado atrás las restricciones de movilidad asociadas a la pandemia y está operando por sobre su capacidad potencial. Otro factor relevante ha sido el traspaso a precios que ha significado la depreciación del peso chileno, el cual ha reaccionado de forma negativa ante ruidos idiosincráticos derivados de mayor incertidumbre político-legislativa, como lo son las iniciativas de retiros de fondos previsionales. Con todo, y considerando también la persistencia de problemas logísticos y mayores costos de transportes a nivel internacional, la inflación efectiva cerró el año en niveles de 7,2%, mientras que se avizora una persistencia en esos niveles por varios meses hacia el 2022.

Ante dicha situación, el Banco Central ha acelerado su proceso de contracción monetaria, donde el último trimestre aplicó dos ajustes de 125pb dejando la TPM en niveles de 4%. Así, el ente rector reconoció que deberá seguir implementando ajustes en la tasa de referencia, recalando la necesidad de ubicar la TPM por sobre su nivel neutral nominal durante gran parte del horizonte de política monetaria, con el fin de que la dinámica inflacionaria no tenga un impacto persistente en la formación de precios.

## Equipo de Inversión



**Larry Vidal Bruna**  
Jefe Renta Fija

Ingeniero Civil en Computación  
Universidad Tecnológica  
Metropolitana

Magister en Finanzas de la  
Universidad de Chile.

Más de 15 años de trayectoria en la  
industria financiera.

# Scotia Deuda Chile Flexible

En ese contexto, las mayores previsiones inflacionarias, junto con los sucesivos ajustes que ha implicado el proceso de contracción monetaria antes descrito, han significado importantes alzas especialmente en las tasas soberanas de corto plazo. En particular, durante el trimestre observamos alzas promedio de +42pb en la curva nominal, mientras que la curva real tuvo un movimiento de +59pb en promedio, escenario que logró ser compensado por los altos registros de inflación de los meses de septiembre (1,2%) y noviembre (1,3%), cifras por sobre lo esperado por el mercado. Así, al tener un alto posicionamiento en instrumentos reajustables, se logró aprovechar este contexto inflacionario.

Con todo, el fondo 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 el premio por riesgo, luego del rechazo del cuarto retiro de fondos previsionales y el resultado equilibrado del congreso.

Larry Vidal Bruna.  
Jefe Renta Fija.

# Scotia Deuda Chile Flexible

## 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 Chile Flexible