

# Scotia Portafolio Más Conservador<sup>1</sup>

Fecha de publicación: enero de 2022

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

En el último trimestre del 2021, el Fondo Scotia Portafolio Más Conservador exhibió rentabilidades positivas, donde los altos registros de IPC de los meses en cuestión, más que compensaron la subida de tasas provocada por las recientes alzas de TPM, ayudado además, por el atractivo devengo de las actuales tasas. En ese sentido, el Banco central en su última reunión de política monetaria ubicó la TPM en nivel de 4%, con alzas algo mayores a lo anticipado por el mercado de 125pb en sus reuniones de octubre y diciembre, reconociendo un aumento en los riesgos para lograr la convergencia a la meta inflacionaria de 3%. Así, ante la acumulación de desequilibrios macroeconómicos que ha experimentado la economía chilena durante los últimos trimestres, el ente rector planteó 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.

En particular, el crecimiento del PIB para el 3T21 se ubicó en 17,2%, donde la persistencia de un elevado consumo privado, junto con la eliminación casi total de las restricciones sanitarias, posibilitaron que la economía local operara por sobre su capacidad de producción con un diferencial no antes observado. De esta forma, la fuerte expansión de gastos en bienes importados, una depreciación sostenida del tipo de cambio y la persistencia de problemas logísticos a nivel internacional, derivaron en que la inflación del 2021 se ubicará en 7,2%, siendo el más alto registro desde el 2007. En tanto, si bien el rechazo del cuarto retiro de fondos previsionales disminuyó el riesgo idiosincrático del país, estos siguen siendo sensibles ante la conducción política que pueda tener el presidente electo Gabriel Boric y también el desarrollo que tenga la redacción de una nueva constitución. Con todo, se espera que el proceso de alzas de TPM persista hasta el 2T22, con una inflación que se ubique por sobre el 7% durante varios meses.

## Equipo de Inversión



**Felipe Muñoz Figueroa**  
Portfolio Manager Renta Fija

Ingeniero Comercial Mención  
Economía Universidad de Chile.

Magister de Finanzas Universidad  
de Chile.

Experiencia mayor a 5 años en el  
análisis de estrategia de  
inversiones y asignación de  
activos.

# Scotia Portafolio Más Conservador

De esta manera, las tasas de mercado de corto plazo han venido internalizando este escenario de mayor contracción monetaria, donde las tasas soberanas nominales de 2 años plazo presentaron un alza acumulada de 123pb durante el trimestre, mientras que las indexadas de igual plazo lo hicieron en 77pb. En tanto, las tasas de mediano plazo subieron en promedio 40pb, compensadas por una disipación de la incertidumbre político-legislativa ante los resultados eleccionarios que dejaron ambas cámaras con buen equilibrio. Así, el Fondo Scotia Portafolio Más Conservador, al tener un posicionamiento más acotado en duración y una alta exposición a UF, logró un positivo desempeño durante el trimestre.

Con todo, tomando en cuenta un balance de riesgos orientado hacia mayores registros inflacionarios en los meses venideros, el Fondo Scotia Portafolio Más Conservador sigue privilegiando una mayor orientación a la UF a través de instrumentos con mayor grado de liquidez financiera. Por último, el fondo mantiene una posición neutral en duración, donde pese a que la política monetaria sigue su curso, los precios de mercado ya internalizan gran parte de la trayectoria que maneja el Banco central en su escenario base, mientras que se ve un atenuación de los riesgos políticos luego del rechazo del cuarto retiro de las AFPs y un parlamento que resultó en equilibrio.

Felipe Muñoz Figueroa.  
Portafolio Manager Renta Fija.

# Scotia Portafolio Más Conservador

## 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 Portafolio Más Conservador