

Scotia Renta Variable Latam¹

Fecha de publicación: Enero de 2022

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2021

En el cuarto trimestre de 2021 Latinoamérica tuvo variaciones importantes de rentabilidad, pero en distintos sentidos y con una alta volatilidad, por el lado de noticias positivas destacan un mayor control de la pandemia y un importante repunte de distintas cifras de actividad, sin embargo, hacia el final del trimestre se ha visto un fuerte rebrote de la pandemia por la nueva variante Ómicron y que ha sido declarada como la variante dominante del planeta, pero a pesar de esta negativa noticia y de su alta contagiosidad, todo indica que tiene un menor grado de mortalidad por cual no hemos visto regresar a cuarentena a las principales economías mundiales.

Latinoamérica ha estado por detrás del rebote de las bolsas mundiales, esto por un control más lento de la pandemia en comparación al resto del mundo y cuyo impacto se ha sentido de forma más relevante por mayores índices de pobreza y sistemas de salud más precarios que en economías desarrolladas. Sin embargo, Chile ha destacado enormemente por su acelerado plan de vacunación.

En contraste a las positivas noticias con respecto al control de la pandemia en algunos países como Chile y Uruguay, la región ha vivido tensos momentos políticos que han opacado los positivos momentos que hemos vivido y han llevado a una importante volatilidad del mercado, por el lado de Chile aún continúan los ruidos por el resultado de la convención constituyente y sobre todo por lo que contendrá la redacción de la nueva constitución, pero en el cuarto trimestre la mayor volatilidad provino del resultado eleccionario que proclamó como ganador al candidato de extrema izquierda Gabriel Boric, al final del trimestre el IPSA cerró con una variación de -1,2% y 2021 anotó una leve ganancia de 3,1% dado el tono más conciliador del presidente electo hacia el final del trimestre.

Por el lado de Colombia, luego de haber tenido un estallido social para frenar la reforma tributaria que quería llevar adelante el

Equipo de Inversión



Leonardo Salvo Silva
Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados

Especialista en Estrategias de Renta Variable y Asset Allocation.

Con una trayectoria en la industria de más de 14 años, Leonardo es Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados de Scotia Fondos.

Leonardo ha liderado los equipos de renta variable nacional, internacional y de fondos balanceados cosechando importantes éxitos en cada uno de los activos liderados.

Scotia Renta Variable Latam

gobierno, la calma ha vuelto y su principal índice continuó su recuperación para cerrar el trimestre con un alza de 3,6% y el 2021 con una leve caída de -1,87%.

Por el lado de Perú ha vuelto algo de tranquilidad al mercado luego de las elecciones presidenciales que por un escaso margen dieron por ganador al dirigente sindical Pedro Castillo, el presidente ha moderado su discurso y está enfocado en recuperar la confianza del inversionista y reactivar la economía con la consiguiente recuperación del empleo, dado lo anterior la bolsa Peruana tuvo un fuerte rebote en el cuarto trimestre de 15,5% con lo cual cerró el 2021 con una leve ganancia de 1,4% en moneda local (SPBLPGPT Index).

En Brasil se tuvo un descontrol total del nivel de contagios de covid-19 a raíz del escaso control e importancia que le dio a la pandemia su mandatario, esto causó mucha volatilidad en el mercado local llevando al Bovespa a caer -5,5% (BRL) durante el cuarto trimestre, por este mismo hecho actualmente se suman una serie de acusaciones contra el mandatario lo cual le ha inyectado mayor volatilidad al mercado y que cierra el 2021 como la bolsa de peor desempeño de la región con una caída de -11,9% el 2021.

Desde el punto de vista de actividad, durante el cuarto trimestre hemos observado una significativa recuperación de las economías, esto fuertemente ligado al término de las cuarentenas lo cual ha llevado a los países a relajar sus medidas restrictivas con lo cual las economías han recobrado dinamismo, en noviembre se registraron positivas cifras de crecimiento, en Chile el IMACEC rebotó un 14,27% a/a, en Perú se registró una lectura de 3,47% y Colombia destacó con una recuperación de 9,6%, más tenue fue la lectura para Brasil con un incremento de 0,43%. En México su economía varió -0,67% en octubre.

Un ruido significativo en la región son los datos de inflación, en general estamos viendo presiones inflacionarias en prácticamente todos los países, ya sea por mayores precios de importación o a causa de decisiones internas como distintos bonos que se han entregado a las personas para enfrentar las largas cuarentenas que tuvimos en meses anteriores o el retiro de los fondos de pensiones en el caso de Chile y Perú. Esto ha llevado a los distintos Bancos Centrales a realizar un rápido aumento de sus tasas de referencia.

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 Latinoamérica, 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 comienza con una mirada Top Down, es decir, desde lo más general a lo más específico, mediante el uso de modelos y la experiencia del equipo, realizamos la selección de los países que nos pueden entregar la mejor rentabilidad esperada, o por el contrario, que pudiesen tener un comportamiento más defensivo en entornos de alta volatilidad y/o con mercados bajistas. Luego de seleccionar los países comenzamos a realizar selectividad localmente y buscamos nombres específicos que capturen de mejor forma nuestra visión del mercado, es por eso que constantemente debemos recalibrar nuestros modelos y realizar los cambios que estimemos pertinentes, este monitoreo y selección activa es lo que nos permite capturar y proteger la rentabilidad del fondo.

Leonardo Salvo Silva
Jefe de Renta Variable y Fondos Balanceados

Scotia Renta Variable Latam

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.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

†Fondo Mutuo Scotia Renta Variable Latam