



HECHOS DESTACADOS PARA INVERSIONES

Tras la relativa estabilización experimentada en noviembre, los mercados accionarios retomaron las correcciones hasta, prácticamente fines de año, cuando se dio paso a una sostenida y generalizada recuperación. Ésta se caracterizó por una fuerte caída en la aversión global al riesgo y correcciones intermedias mínimas (en algunos mercados como el local, prácticamente inexistentes). Tras ello hubo una toma de utilidades con ciertas señales de mayor volatilidad, pero que fueron relativamente contrarrestadas por algunas informaciones. Entre ellas destacó la visión sensiblemente menos agresiva de la Reserva federal, que provocó un fuerte repunte el último día de enero.

El panorama más probable para una cartera de inversiones durante el presente año no ha variado demasiado en las últimas semanas. La renta variable global sigue pareciendo más atractiva que la inversión en instrumentos de deuda, y los mercados emergentes, en promedio, deberían superar el desempeño de los desarrollados. La volatilidad se mantendrá en los primeros meses del año, pero debería declinar moderadamente a medida que avance el año.

Las cifras de actividad globales han mostrado un sostenido debilitamiento especialmente intenso en algunas economías. Algunas cifras adelantadas para enero exhibieron un desempeño algo mejor de lo esperado en China y cierta solidez en EEUU, pero los datos para la Eurozona y Japón se deterioraron ostensiblemente. La perspectiva general es que las políticas monetarias seguirán siendo estimulantes por bastante. Las perspectivas inflacionarias a nivel global se mantienen ampliamente contenidas, tanto por el ritmo de expansión acotado como por el fuerte retroceso de los precios de los combustibles durante el año pasado. Este último elemento lleva ser relativamente optimista en el sentido que hay ciertos elementos favorables para el crecimiento.

En la economía local, las cifras de diciembre dejaron los pronósticos de crecimiento anual para 2018 en 4%, en línea con lo previsto por gran parte del mercado. El crecimiento se encuentra más impulsado por actividades ligadas a la inversión que al consumo corriente. Esta tónica se mantendría durante el año y la fortaleza de la inversión probablemente se acentúa en el último semestre. Respecto a la inflación, el mercado espera una variación de entre 0,2% y 0,3% para enero, 0,1% en febrero y 0,3% en marzo. La inflación anual que estima el mercado se ubica en 2,8%.

En términos de tipo cambio, su comportamiento estuvo críticamente influido por la evolución de la aversión global al riesgo y el valor internacional del dólar estadounidense. Ambos alcanzaron máximos en la última semana de diciembre, tras lo cual comenzaron a corregirse. Sobre esta trayectoria cayó la información de una visión menos agresiva de la Fed, que fue acompañada por datos adelantados de China levemente por encima de lo previsto. Todo ello golpeó al tipo de cambio, particularmente hacia fines de enero. Mantenemos nuestro pronóstico original de para este año: amplia volatilidad, entre \$ 630 y \$ 690, con una tendencia que debería converger a \$ 650, esto es, estable o levemente bajista. Más allá de estas fluctuaciones y la limitada capacidad de capturarlas, la inversión en moneda extranjera no parece una alternativa atractiva per se para este año o el próximo.

De acuerdo a lo que parecía más probable a la mayoría del mercado, el Banco Central mantuvo la tasa de interés de referencia (TPM) en 2,75% en su reunión de diciembre, pero su mensaje dispuso al mercado para en alza el 30 de enero. Esto último fue validado en dicha reunión, elevándola a 3% y enviando un sesgo algo menos agresivo. El panorama más probable sigue siendo un par de alzas en los que resta del año: una hacia mediados de año y otra en el curso del último trimestre, terminando el año en 3,5%.

Respecto a las tasas largas, las cifras relativamente débiles de actividad nacional e internacional, el retroceso en las expectativas inflacionarias y la mayor aversión al riesgo de origen externo generaron un retroceso bastante sostenido de

las tasas largas en los últimos meses del año anterior y enero de 2019. Para los próximos meses se espera que la volatilidad, con mayor riesgo de debilidad predomine en este mercado. Con todo, en el escenario más probable se espera una recuperación de las tasas largas cuando se vaya avanzando en el segundo trimestre. No pareciera que la trayectoria de alzas vaya a implicar pérdidas importantes en un plazo de seis meses o más, más allá de situaciones puntuales, las que podrían ser absorbidas por el rendimiento de estos papeles.

NUESTROS FONDOS MUTUOS

SCOTIA OPTIMO: Está orientado a personas naturales o jurídicas que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados de deuda en dichos plazos, con una exposición equilibrada en cartera de instrumentos en UF- pesos.

SCOTIA CONFIANZA: Este fondo es alternativa como “fondo refugio” para aquellos clientes que son más sensibles a la volatilidad.

SCOTIA MEDIANO PLAZO: Orientado a personas naturales o jurídicas que tengan un horizonte de inversión de mediano plazo, que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados de deuda en dichos plazos, con una exposición mayor en cartera Nominal.

SCOTIA LEADER: Este Fondo tiene orientación a personas naturales o jurídicas que tengan un horizonte de inversión de largo plazo, que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados de deuda, con una exposición mayor en cartera en UF.

** Plazo de Inversión recomendado, sobre 1 Año en fondos de Deuda de mediano y Largo Plazo.

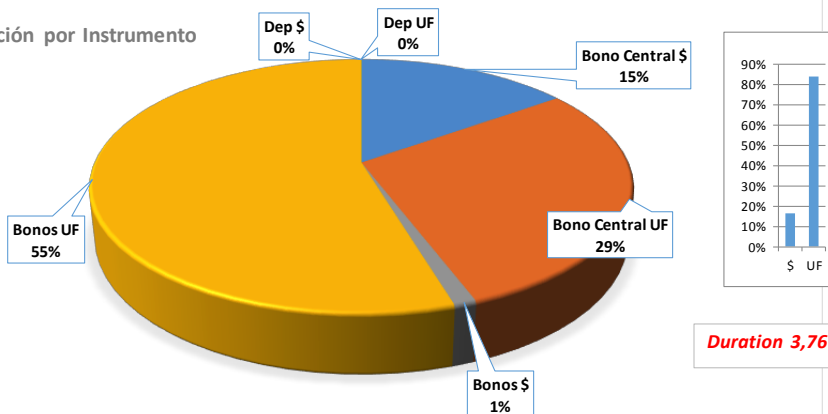
PORTAFOLIOS FONDOS DE DEUDA LARGO PLAZO:

FONDO MUTUO SERIE F	Duración	30 Días Nominal	3 Meses Nominal	12 Meses Nominal	YTD Nominal
SCOTIA CONFIANZA	266 días	0,2656%	0,4318%	1,8993%	0,2606%
SCOTIA MEDIANO PLAZO	1,75 años	0,2372%	0,7978%	1,9777%	0,2294%
SCOTIA OPTIMO	1,79 años	0,3152%	0,6203%	2,2252%	0,3113%
SCOTIA LEADER	3,76 años	0,4350%	1,1033%	3,1138%	0,4334%

Scotia Leader

EMISORES	% del Fondo
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	29,43%
ITAU CORPBANCA	15,19%
BANCO CENTRAL DE CHILE	14,00%
BANCO DE CHILE	13,78%
SCOTIABANK CHILE	13,66%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	5,04%
BANCO SANTANDER-CHILE	3,19%
BANCO SECURITY	2,02%
BANCO BICE	1,91%

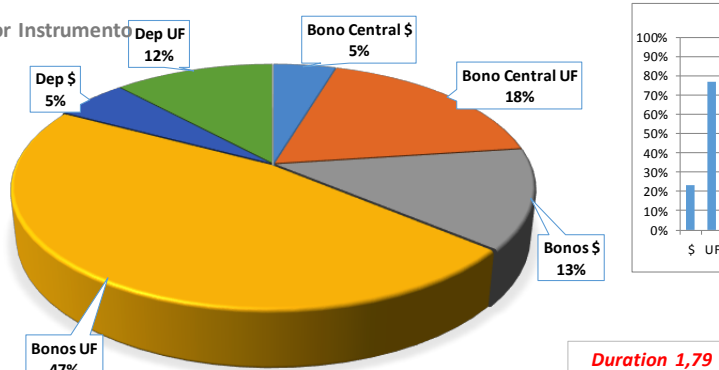
Distribución por Instrumento



Scotia Optimo

EMISORES	% del Fondo
BANCO DE CHILE	16,80%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	15,72%
SCOTIABANK CHILE	15,47%
BANCO SANTANDER-CHILE	12,30%
ITAU CORPBANCA	11,21%
BANCO CENTRAL DE CHILE	6,89%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	6,57%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	4,88%
BANCO RIPLEY	2,90%
BANCO INTERNACIONAL	2,63%

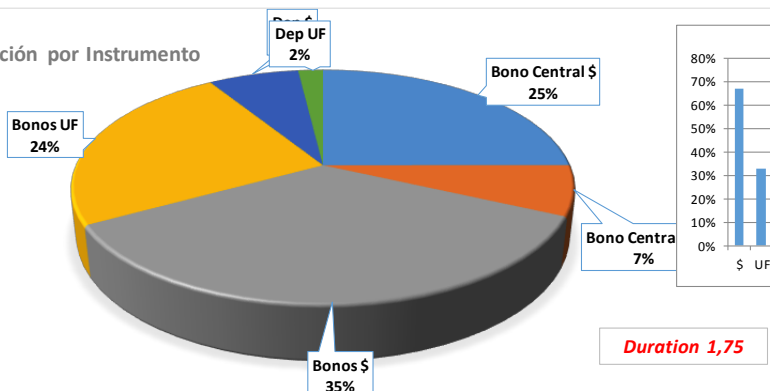
Distribución por Instrumento



Scotia Medianoplazo

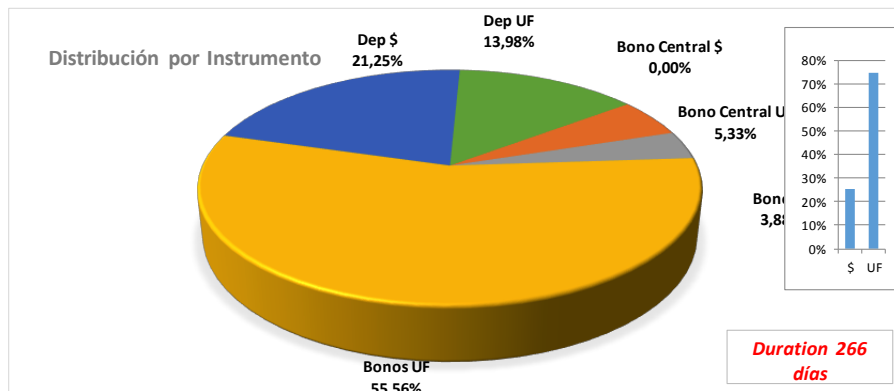
EMISORES	% del Fondo
BANCO SANTANDER-CHILE	17,24%
BANCO CENTRAL DE CHILE	16,34%
ITAU CORPBANCA	15,53%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	14,83%
SCOTIABANK CHILE	12,40%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	10,61%
BANCO DE CHILE	4,83%
BANCO SECURITY	2,72%
BANCO BICE	1,87%
FALABELLA S.A.C.I.	1,41%

Distribución por Instrumento



Scotia Confianza

EMISORES	% del Fondo
BANCO SANTANDER-CHILE	19,51%
BANCO DE CHILE	16,86%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	13,82%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	11,41%
BANCO RIPLEY	9,20%
SCOTIABANK CHILE	8,65%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	5,15%
BANCO SECURITY	4,32%
ITAU CORPBANCA	3,64%
BANCO INTERNACIONAL	3,63%



PORTAFOLIOS FONDOS BALANCEADOS

Dentro de una adecuada diversificación sugerimos considerar nuestros fondos balanceados con exposición en Renta Variable y Renta Fija los que permiten mitigar y mantener riesgos acotados, dichos fondos son:

ACTIVO: El fondo está orientado a personas naturales o jurídicas que deseen invertir a largo plazo mayormente en instrumentos de capitalización tanto nacionales como internacionales.

MIXTO: Dirigido a personas naturales, empresas y comunidades que buscan optimizar sus excedentes en horizontes de inversión de mediano y largo plazo, tanto en instrumentos de deuda (52%) como de capitalización (46%).

PERMANENCIA: Dirigido a personas naturales, empresas y comunidades que buscan optimizar sus excedentes en horizontes de inversión de mediano y largo plazo, tanto en instrumentos de deuda (73%) como de capitalización (26%).

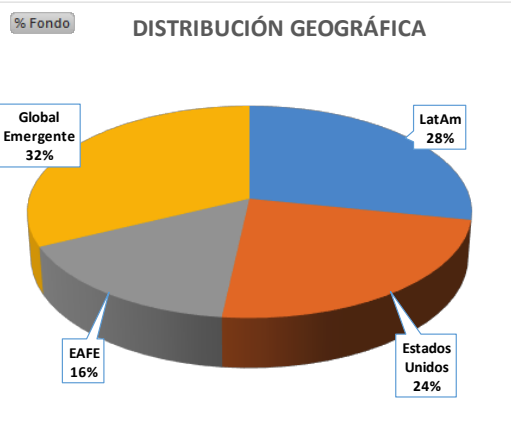
Tolerancia al Riesgo: Media (Mixto, Permanencia), Alta (Activo)

FONDO MUTUO SERIE F	Renta Variable	Renta Fija	30 Días Nominal	3 Meses Nominal	12 Meses Nominal	YTD Nominal
ACTIVO	80%	19%	2,4205%	0,6212%	-9,1994%	2,4383%
MIXTO	46%	52%	1,4143%	0,6046%	-5,7781%	1,4263%
PERMANENCIA	26%	73%	0,8329%	0,4903%	-3,0601%	0,8422%

**Plazo de Inversión recomendado, sobre 1,5 Años en fondos Balanceados.

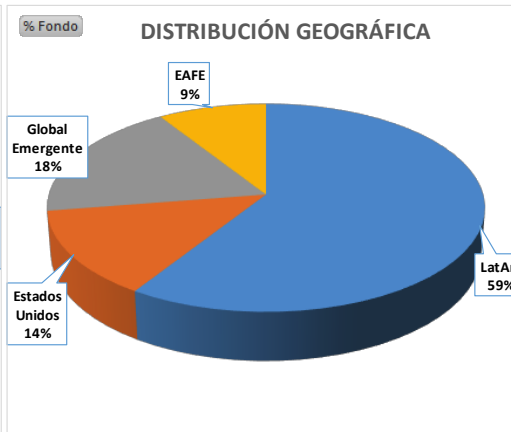
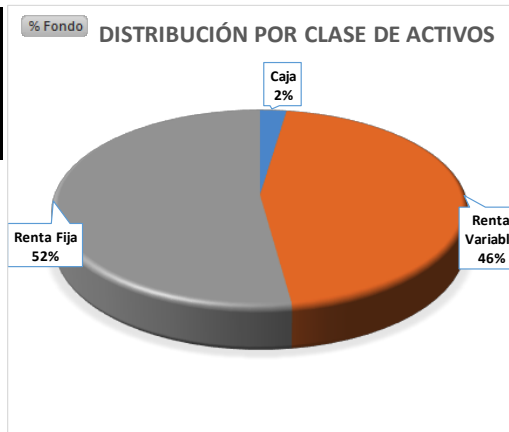
Scotia Activo

Instrumento	% Fondo
ETF/Fondo Emergente	32,19%
ETF/Fondo País	23,57%
Renta Fija	19,44%
ETF/Fondo Regional	16,06%
Materiales	3,60%
Financiero	2,08%
Forestal	1,58%
Tecnología	0,80%
Caja	0,66%
Consumo Discrecional	0,02%



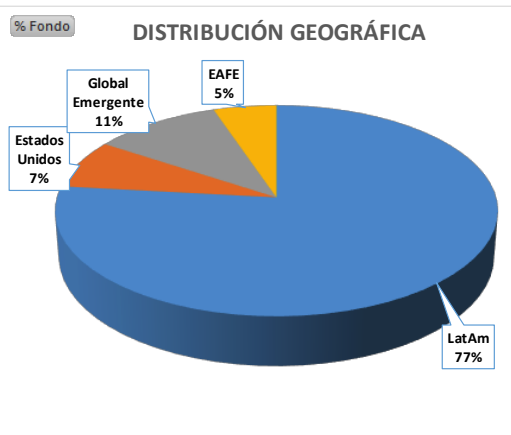
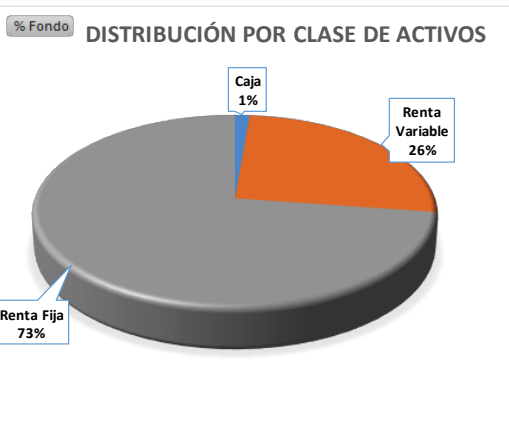
Scotia Mixto

Instrumento	% Fondo
Renta Fija	52,18%
ETF/Fondo Emergente	18,43%
ETF/Fondo País	17,97%
ETF/Fondo Regional	9,06%
Caja	2,36%



Scotia Permanencia

Instrumento	% Fondo
Renta Fija	72,73%
ETF/Fondo País	10,19%
ETF/Fondo Emergente	10,55%
ETF/Fondo Regional	5,20%
Caja	1,33%



PORTAFOLIO SCOTIA ACCIONES NACIONALES

Recomendamos Invertir en nuestro fondo Scotia Acciones Nacionales, en consecuencia con precios de acciones atractivas y en un contexto de expectativas económicas de mayor actividad local en el mediano plazo.

ACC.NACIONALES: Está dirigido tanto a personas naturales como jurídicas, con alta tolerancia al riesgo, que estén interesadas en invertir en el mercado bursátil chileno con un horizonte de mediano y largo plazo.

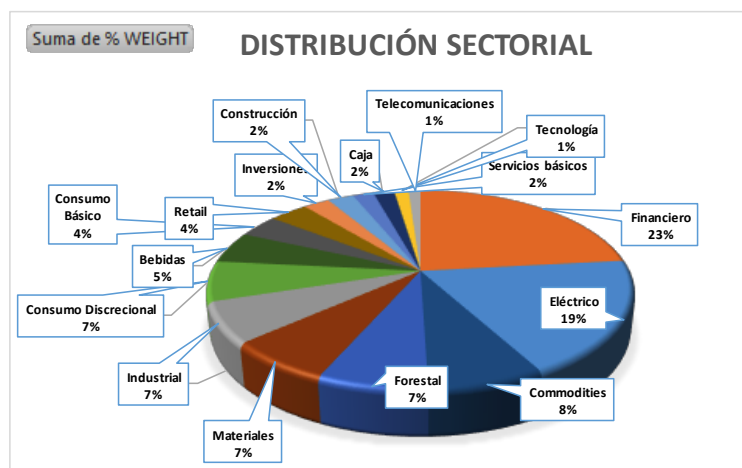
Tolerancia al Riesgo: Alta

** Plazo de Inversión recomendado sobre 2 Años en Accionarios

FONDO MUTUO SERIE F	30 Días Nominal	3 Meses Nominal	12 Meses Nominal	YTD Nominal
ACCIONES NACIONALES	5,1083%	3,7278%	-13,0636%	5,1342%

Scotia Acciones Nacionales

Instrumento	% del Fondo
ENEL AMERICAS SA	9,09%
BANCO SANTANDER CHILE	7,80%
EMPRESAS COPEC SA	7,12%
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	6,87%
S.A.C.I. FALABELLA	6,50%
EMPRESAS CMPC SA	6,37%
BANCO DE CREDITO E INVERSION	5,59%
LATAM AIRLINES GROUP SA	5,48%
ENEL CHILE SA	4,34%
CENCOSUD SA	3,75%



PORTAFOLIO LIBRE INVERSION: SCOTIA MERCADO DESARROLLADOS Y SCOTIA MERCADOS EMERGENTES

Entre nuestras alternativas de inversión, vemos valor en nuestros fondos Scotia Mercados Desarrollados y Scotia Mercados Emergentes, cada uno con un foco en economías según indica el nombre del fondo.

MERCADOS DESARROLLADOS: El fondo está orientado a personas naturales o jurídicas que deseen invertir a largo plazo mayormente en instrumentos de capitalización tanto nacionales como internacionales.

MERCADOS EMERGENTES: El fondo está orientado a personas naturales o jurídicas que deseen invertir a largo plazo mayormente en instrumentos de capitalización tanto nacionales como internacionales.

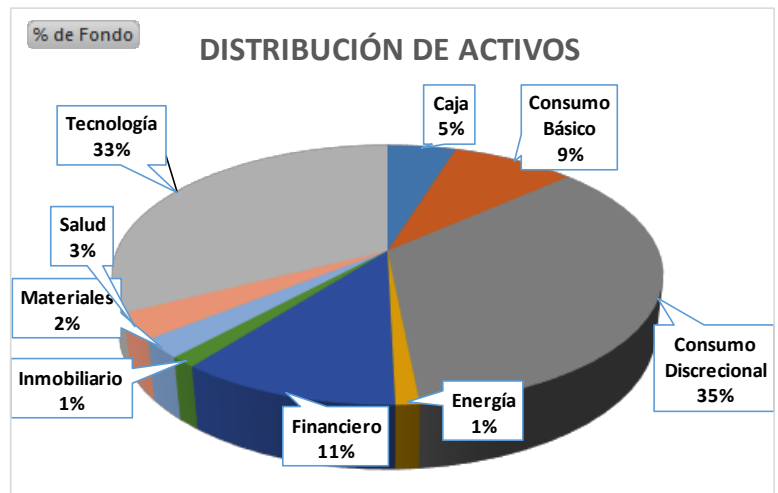
Tolerancia al Riesgo: Alta en ambos fondos

FONDO MUTUO SERIE F	30 Días Nominal	3 Meses Nominal	12 Meses Nominal	YTD Nominal
MERCADOS DESARROLLADOS	2,5261%	-1,3881%	-2,8162%	2,5515%
MERCADOS EMERGENTES	6,8280%	9,2204%	-10,7020%	6,8544%

** Plazo de Inversión recomendado sobre 2 Años en Accionarios

Scotia Mercados Desarrollados

Instrumento	% Fondo
Caja	4,80%
MICROSOFT CORP	4,68%
ROSS STORES INC	4,03%
NEXON CO LTD	3,68%
VISA INC-CLASS A SHARES	3,55%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	3,39%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3,36%
ORACLE CORP	3,35%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	3,34%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,32%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	3,24%



Scotia Mercados Emergentes

Instrumento	% Fondo
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	7,63%
TENCENT HOLDINGS LTD	6,58%
MERCADOLIBRE INC	5,97%
Caja	4,90%
AMBEV SA	4,43%
SAMSUNG ELECTR-GDR	4,32%
BAIDU INC - SPON ADR	4,20%
LOJAS RENNER S.A.	4,11%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	3,95%
NETEASE INC-ADR	3,94%

