Scotia Fondos℠

Scotia Portafolio Arriesgado[1]

Fecha de publicación: abril de 2025

Comentario trimestral

Primer trimestre 2025

El primer trimestre del año mostró una rotación importante de activos entre los inversionistas globales que, viendo las altas valorizaciones alcanzadas en el mercado norteamericano, sobre todo en el sector tecnológico de mega capitalizaciones (Magnificent 7) y un incierto panorama propiciado por los anuncios arancelarios del gobierno de Donald Trump, ha buscado rendimientos en otras geografías sin salir de los activos de riesgo. En este reacomodo de inversiones, Europa, Latinoamérica y las acciones tecnológicas chinas transadas fuera de ese país se han visto favorecidas por las preferencias de los agentes de mercado. El índice global ACWI cayó en el periodo un -1,32%, con el S&P500 haciéndolo en mayor magnitud de -4,59%.

Entre los gravámenes anunciados por la Casa Blanca a sus socios comerciales durante este periodo destacan un arancel de 25% a Canadá y México en todos los bienes importados, aranceles a importaciones de aluminio y acero de cualquier procedencia y los aranceles de 25% a la importación de automóviles y partes. Todos estos anuncios han tenido una recepción negativa en los mercados, lo que ha provocado aumentos progresivos en los niveles de volatilidad. El índice VIX que mide la volatilidad implícita en las opciones sobre el S&P500, superó en marzo los 27 puntos, un aumento de 60% sobre su valor a inicios de año, reflejando el impacto de estas medidas sobre las expectativas de mercado hacia las acciones norteamericanas. Diversas casas de inversión comienzan a corregir sus estimados de crecimiento de utilidades de las empresas que componen el índice y el traslado hacia la economía agregada, en nivel de precios y actividad económica.

En política monetaria, la Reserva Federal ha mantenido inalterado el rango de referencia de la Fed Funds en 4,25%-4,50%, desde su última modificación realizada en diciembre del año pasado. El comité se ha mantenido fiel al discurso de mantenerse monitoreando la evolución del nivel de precios, pero además ha dado señales que ha comenzado a cambiar el foco hacia su

Equipo de Inversión

Claudio Rodríguez Sepúlveda
Porfolio Manager Fondos Balanceados

Ingeniero Comercial
Universidad de la Frontera

Máster en Banca y Mercados Financieros, Universidad Autónoma de Madrid.

Experiencia de 16 años en el análisis de estrategia de inversiones y asignación de activos.

segundo mandato, el cual es cautelar el crecimiento económico y el empleo. Su presidente, Jerome Powell, ha declarado en diversas ocasiones que los aranceles podrían tener impactos persistentes en la inflación y en la desaceleración de la economía. Por otra parte, los datos económicos conocidos durante el periodo, a pesar de ser en su mayoría tranquilizadores, no han logrado convencer frente a la publicación de datos cualitativos y prospectivos que apuntan a un debilitamiento de la confianza de los consumidores y gerentes de compra en la principal economía global.

En el frente bélico, las negociaciones para detener la guerra entre Rusia y Ucrania han pasado por diversos estados desde que Trump asumió en el cargo. El presidente norteamericano ha estado en contacto con ambas partes, incluso con una desafortunada y tensa reunión con el presidente ucraniano en la Casa Blanca, y ha puesto presión para que el conflicto se resuelva, instando a Ucrania a aceptar gran parte de las condiciones que Rusia declara necesitar para finalizar la guerra. Trump ha retirado ya gran parte de la ayuda que Estados Unidos entregaba a Ucrania desde el inicio del conflicto, instando además a los aliados de Europa a incrementar el gasto en la OTAN. Todo está entrelazado, ya que como consecuencia de esto último el gobierno entrante de Alemania, liderado por quien será canciller alemán, Friedrich Merz, ha impulsado una agenda para reformar la constitución y permitirle a su gobierno aumentar el gasto en defensa e infraestructura. El parlamento alemán dio su respaldo al proyecto aprobándolo ampliamente, liberando en gran medida el gasto de defensa de las restricciones de la deuda, creando un suministro potencialmente ilimitado de fondos para rearmarse con el fin de disuadir a Rusia. También establecería un fondo de 500.000 millones de euros (US$546.000 millones) para invertir en la obsoleta infraestructura del país. El mercado acogió positivamente estas perspectivas desde su inicio dando soporte al mercado accionario alemán que a marzo cerraba con un 11,32% de avance.

Localmente, el Banco Central de Chile también detuvo su política de recorte de tasas de interés, luego de alcanzar el nivel de 5% en diciembre. Incluso ya en esa reunión se había evaluado la opción de pausar las bajas de tasas, según revelo la minuta publicada en enero. El instituto emisor, a través de su presidenta Rosanna Costa, ha hecho énfasis en señalar que la inflación sigue alta y que se avecina un panorama económico complejo, lo que reafirma la necesidad de actuar con cautela, sobre todo considerando los posibles efectos de la guerra comercial liderada por Trump en la economía local. En cuanto a proyecciones, el ente rector elevó su previsión de crecimiento desde el rango 1,5%-2,5% a uno entre 1,75% y 2,75%, mientras que, por el lado de la inflación, pasó de esperar para el cierre del año desde 3,6% a 3,8%.

En este escenario dinámico y complejo, optamos por mantener nuestra preferencia en renta variable, realizando ajustes en la selectividad de cartera con la utilización de instrumentos que permitan estar menos expuestos a la volatilidad actual del mercado. Nos hemos movido hacia la neutralidad en mercados desarrollados y emergentes, pero manteniendo la selectividad positiva en Taiwán e India, geografías donde tenemos convicción en su potencialidad de largo plazo. El posicionamiento en renta fija lo mantenemos neutral, manteniéndonos cautos en duración en el mercado local y con preferencia en UF, y priorizando el corto plazo en la renta fija internacional, sumando selectividad positiva en deuda latinoamericana.

El fondo Scotia Portafolio Arriesgado obtuvo en el periodo una rentabilidad promedio de 0,11% y al cierre de marzo mantenía una exposición de 48,26% en renta variable y 48,46% en renta fija.

Scotia Portafolio Arriesgado

Claudio Rodriguez Sepúlveda.
Portfolio Manager Fondos Balanceados.

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.

[1]Fondo Mutuo Scotia Portafolio Arriesgado