

# Scotia Deuda Mediano Plazo<sup>1</sup>

Fecha de publicación: Enero de 2025

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2024

En el cuarto trimestre del año, el Fondo Scotia Deuda Mediano Plazo experimentó rentabilidad negativa en un contexto donde las tasas chilenas siguen altamente influenciadas por las tasas norteamericanas. A nivel nacional, hemos observado datos inflacionarios que continúan sorprendiendo al alza, una economía que no ha logrado repuntar según las expectativas y un debilitamiento del peso chileno. Con estos antecedentes, el Banco Central, a diferencia del período anterior, ha mostrado mayor cautela en el proceso de disminución de la TPM y, por ende, las expectativas de tasa para el próximo año se han ajustado al alza.

El trimestre estuvo marcado por las elecciones presidenciales en Estados Unidos, que concluyeron con la elección de Donald Trump en noviembre. El mensaje de Trump, basado en medidas proteccionistas como la imposición de aranceles a las importaciones para impulsar la producción nacional, ha incrementado el riesgo inflacionario debido al potencial alza en los precios. Aunque en las reuniones de la FED durante este período se decidió bajar la tasa consecutivamente hasta el nivel actual de 425-450 puntos base, la incorporación de la inflación proyectada ha moderado el discurso de la FED respecto al ciclo de baja de tasas iniciado en septiembre. El mercado ha internalizado esta información, ajustando la expectativa de tasa para septiembre del próximo año de 300-325 puntos base a 400-425 puntos base.

Los datos efectivos del IPC sorprendieron al alza, con una inflación trimestral anticipada de 0,85% que finalmente alcanzó el 1,30%. En este periodo destacó la expectativa de alzas de tarifas eléctricas y su efecto de segunda vuelta, teniendo a este componente algo subestimado, ajustándose a medida que avanzaba el trimestre. Otro factor relevante para la inflación fue la depreciación del peso chileno respecto al dólar estadounidense, que se depreció cerca de un 10%, pasando de 899 a 994 (clp/usd). Las expectativas también

## 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 20 años de trayectoria en  
la industria financiera.

# Scotia Deuda Mediano Plazo

se han ajustado al alza, con una proyección de inflación de 3,39% a 3,66% para los próximos doce meses.

En el escenario local, la economía sigue decepcionando, sustentado por un IMACEC que en los últimos tres meses ha sido inferior al nivel esperado, especialmente en septiembre, con un crecimiento de 0,0% versus el 1,2% esperado, impulsado por el componente de minería e industria. El precio del cobre pasó de 4,55 a 4,03 (usd/lb). La dependencia de las tasas nacionales de largo plazo con las tasas norteamericanas persiste, y el Banco Central ha moderado su discurso respecto al ciclo de baja de tasas. Aunque en las reuniones de octubre y diciembre se recortó la TPM en 25 puntos base, alcanzando el nivel actual de 5,0%, el ente rector muestra mayor cautela, considerando que estos altos costos podrían requerir una política monetaria más contractiva. Al inicio del período, se proyectaba una TPM de 4,25% para septiembre de 2025, con bajas consecutivas de 25 puntos base en cada reunión hasta abril de 2025. Con el nuevo escenario, estas expectativas se han ajustado, anticipando solo una baja en abril de 2025, para llegar a un nivel de 4,75%.

Respecto al rendimiento del fondo, dada su composición con poca presencia de instrumentos indexados a la UF, es que se vio influenciada por el comportamiento de la curva nominal, la cual tuvo un mal rendimiento en el trimestre, sobre todo la parte más larga.

Larry Vidal Bruna.  
Jefe Renta Fija.

# Scotia Deuda Mediano Plazo

## 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 Mediano Plazo