

# Scotia Portafolio Arriesgado<sup>1</sup>

Fecha de publicación: enero de 2025

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2024

En el cuarto trimestre del año vimos a los inversionistas de los mercados accionarios moverse con cautela y preocupación por el crecimiento de la economía, previendo un accionar de la Reserva Federal menos agresivo en el proceso de baja de tasas que lo inicialmente proyectado y enfrentando el fortalecimiento del dólar a nivel global. Los rendimientos fueron mixtos en las bolsas, con el S&P 500 superando la barrera de los 6000 puntos en diciembre, y aunque cerró el año bajo esa marca, avanzó un 2,4% en el periodo. Las acciones del grupo bautizado como “Siete Magnificas”, especialmente Nvidia (10,6%) y Tesla (54,4%) contribuyeron significativamente, mientras que por sectores los de mejor desempeño fueron Consumo Discrecional y Servicios de Comunicación. Por otra parte, el índice global que excluye a Estados Unidos tuvo un magro desempeño, retrocediendo 7,6% en el periodo, donde Europa lideró las caídas, con un telón de fondo de inestabilidad política en Francia y desanimo por el crecimiento en Alemania.

Sin duda, el mayor evento del periodo fue la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, y que agregó incertidumbre al mercado, especialmente en temas relacionados al comercio y relaciones políticas internacionales, sin embargo, la reacción inmediata de los mercados fue positiva. En su nuevo mandato, Trump planea estimular la economía mediante reducción de impuestos y desregulación, pero también potenciando sectores tradicionales de la economía, como el sector energético, al que apoyaría derogando políticas ambientales que impiden el desarrollo de industrias como el carbón, petróleo y gas.

La tasa del tesoro norteamericano experimentó un alza en todos sus plazos y un notable empinamiento de la curva de rendimientos. El bono a 10 años se incremento de 3,8% a 4,6% en el periodo. Mientras que el dólar se apreció considerablemente (8%) contra la canasta de 6 monedas de economías desarrolladas.

## Equipo de Inversión



**Claudio Rodríguez Sepúlveda**  
Portfolio Manager Fondos  
Balanceados

Ingeniero Comercial  
Universidad de la Frontera

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

Experiencia de 15 años en el  
análisis de estrategia de  
inversiones y asignación de  
activos.

# Scotia Portafolio Arriesgado

En china, la economía experimentó un crecimiento de 5,4% en el cuarto trimestre, superando las expectativas de mercado y dando soporte a un mejor sentimiento de los inversionistas. De todas formas, no hubo un correlato en las bolsas, continuando las preocupaciones por la demanda interna, el sector inmobiliario y la confianza del inversionista.

Localmente, el Banco Central de Chile continuo con su política de recorte de tasas de interés, llevándola al nivel de 5% luego de dos bajas de 25 puntos base, en octubre y diciembre respectivamente. Estas decisiones reflejan los esfuerzos del Banco Central para apoyar la economía chilena en un entorno de menor inflación y crecimiento moderado. La bolsa local en este trimestre tuvo un desempeño positivo de 3,38%, siendo Cencosud (21,21%) y Latam (18,67%), los mejores papeles del periodo. En tanto en la renta fija local, revirtió en parte las ganancias del trimestre anterior, con las tasas de gobierno subiendo 73 pb promedio la curva nominal y 58 pb la curva en UF. El peso chileno tuvo en el periodo una fuerte depreciación de 10,8%, pasando de \$899/USD a \$996,5/USD al cierre de diciembre.

En este escenario dinámico y complejo, mantenemos nuestra preferencia por estar sobre expuestos en renta variable, con preferencia por Estados Unidos y Chile. En las geografías desarrolladas mantenemos la neutralidad en Europa y Japón. En emergentes también estaremos neutrales, pero manteniendo como lo hacemos desde hace un tiempo, la selectividad positiva en Taiwán e India. En renta fija, estamos neutrales en concordancia a lo anterior, 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 3,39% y al cierre de diciembre mantenía una exposición de 47,2% en renta variable y 51,0% en renta fija.

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](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 Arriesgado