

Scotia Renta Variable Latam¹

Fecha de publicación: septiembre de 2024

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2024

En el tercer trimestre del año las economías del mundo han continuado luchando contra la inflación, la cual poco a poco va mostrando señales positivas de normalización donde también ha destacado una sostenida baja en el precio del petróleo, sin embargo, hacia el final del trimestre hemos visto un mercado laboral bastante fuerte en Estados Unidos, esto llevó a la FED a poner cautela con los recortes de tasas esperados por el mercado, provocando que los economistas moderaran sus proyecciones para las próximas reuniones de política monetaria. El principal protagonista del trimestre fue China, que anunció una serie de medidas de estímulo monetario junto con rebajar ciertos tipos de interés llevando a la bolsa asiática a repuntar fuertemente en la recta final del periodo y a dicho mercado a subir más de 20%. Esto alivió las presiones en la segunda mayor economía del mundo y logró dar cierto empuje a los mercados bursátiles, por sobre todo a Brasil, en un contexto en el cual las principales bolsas del mundo se habían visto algo presionados por el conflicto en medio oriente y por el ritmo más lento de baja de tasas que se ve en Estados Unidos.

También hay que destacar los positivos reportes de resultados corporativos en mercados desarrollados, donde el tema de moda está siendo la inteligencia digital. Dichos reportes le han dado un importante soporte a la bolsa norteamericana y la han llevado a marcar nuevamente un máximo histórico en el trimestre, aquí muchas compañías del rubro tecnológico y comunicaciones han estado realizando importantes avances y proyecciones sobre el aporte de esta tecnología a la eficiencia operativa de las empresas, tanto del punto de vista de la robótica como del desarrollo de software. Esto ha llevado a que el inversionista haya comenzado a tomar importantes posiciones de inversión en dichas compañías apostando de esta forma a un fuerte incremento de sus ingresos

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 15 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

futuros gracias al significativo aporte que debiese dar la implementación de la inteligencia artificial en distintos tipos de negocios alrededor del mundo.

En Latinoamérica tuvimos rendimientos mixtos; Brasil logró recuperar buena parte de lo perdido durante el segundo trimestre al rebotar 8,9% (Ibov, USD), México continúa causando ruido con sus reformas constitucionales y por sobre todo en referencia a la reforma al Poder Judicial, lo cual incluso ha llevado a afectar su relación con Estados Unidos y Canadá. Con esto México varió -7,0% (Mexbol, USD).

Chile estuvo más plano con un rendimiento de 1,2% (IPSA, CLP), pero con alta dispersión en su composición, donde destacaron al alza de empresas de consumo, real estate y retail, pero cuyos aportes al rendimiento del índice fueron contrarrestados por las significativas caídas del sector forestal. Por otro lado, Colombia se contrajo un 6,0% (COLCAP, USD) y cuya principal incidencia estuvo en las empresas de energía dada la fuerte contracción en el precio del petróleo en dicho periodo.

Con referencia a la actividad económica en Chile, podemos mencionar que el IMACEC de julio varió 4,2%, cifra bastante por sobre el 2,7% esperado por los economistas y bastante mejor que la leve alza de 0,2% de junio.

Por otro lado, aunque nuestra economía muestra signos de recuperación, aún falta recuperar dinamismo en algunos sectores y es aquí donde la señal de mayor debilidad la vemos en el sector construcción (viviendas), sin embargo, todo lo relacionado a ingeniería y construcción indexado a minería ha estado con una atractiva actividad dado el alto precio del cobre.

En este contexto el Banco Central de Chile seguirá recortando la tasa de política, pero muy indexada a datos relevantes de la economía para los próximos periodos, comentario que quedó plasmado después de su último recorte de tasa de sólo 25 pb. quedando la TPM en 5,5 % al cierre del tercer trimestre.

En Brasil la inflación se ha mantenido en un nivel más alto que el rango meta lo cual ha llevado a su banco central a aumentar la tasa SELIC a 10,75%. En México la actividad económica ha estado sobre lo esperado en el dato correspondiente a julio con una lectura de 3,78% (2,0% e), mientras que la tasa se mantuvo al final del periodo en 10,5%.

En Perú el mercado tuvo un rendimiento promedio de 3,4% en dólares con una inflación que ha continuado descendiendo hasta el 2,03% a/a en su lectura de agosto, mientras que la tasa de política monetaria se mantuvo en 5,25%.

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