



## News Inversiones

### HECHOS DESTACADOS PARA INVERSIONES

- En línea con lo anticipado hace un mes, los mercados accionarios, incluido el local, estuvieron sometidos a una corrección que en algunos casos resultó relativamente intensa. Tras ello, la mayoría se recuperó y hoy muestran señales de corto plazo mixtas, pero mayoritariamente favorables.
- Sin embargo, el mercado accionario nacional, al igual que el de moneda extranjera y el de bonos, en los que participan diversos agentes nacionales y extranjeros, ha exhibido notables dificultades para asimilar un panorama político más incierto en las próximas semanas o meses, profundizando el ajuste global. Para la bolsa local, la perspectiva es predominantemente adversa en el corto plazo, aun cuando algunas de esas condiciones son limitadamente negativas o tienen riesgo significativo de volverse favorables.
- Por el contrario, a pesar de que el factor de riesgo y el crecimiento de la economía tienen una incidencia adversa, la mayoría de las condiciones de largo plazo se mantienen en terreno favorable, aun cuando su intensidad es hoy más discutible que hace un mes. Se asemeja a la mayoría de las bolsas internacionales relevantes, cuyas perspectivas de largo plazo, con diferentes matices, siguen siendo eminentemente positivas.
- Probablemente los próximos trimestres a nivel nacional e internacional serán de mayor volatilidad de la experimentada recientemente. (1) El retiro de las condiciones monetarias muy expansivas, (2) las valoraciones relativamente altas en mercados relevantes y (3) las fluctuaciones propias tras prolongados períodos de alzas así lo sugieren.
- Con todo, la inversión accionaria sigue proyectándose como la mejor alternativa a nivel global y nacional para los próximos trimestres. El requisito para aprovecharlo con menor exposición al riesgo es tener un horizonte razonablemente extenso y una diversificación que privilegie los mercados más interesantes (esencialmente emergentes, Japón y Europa) y se abra a otros tipos de activos.
- Sobre la política monetaria, las opiniones tendieron a coincidir en que un nuevo recorte parecía menos probable. No obstante, nuevas informaciones podrían modificar nuevamente este consenso e inclinar las expectativas hacia nuevos recortes. Nuestro escenario base es que no habrá cambios por muchos meses, hasta mediados del próximo año, cuando podría iniciarse un modesto proceso de alzas.
- Nuevamente las tasas largas cambiaron de rumbo abruptamente en el curso del mes y en las últimas semanas han estado subiendo en forma significativa. Esto es parte de la volatilidad largamente anticipada. El escenario más probable sigue siendo de una tendencia de alzas moderadas, que estará compuesta por avances y retrocesos algo más intensos. Por el momento, se espera que el nivel relativo de estos rendimientos así como su moderado ascenso sigan siendo elementos favorables para el mercado accionario local. No obstante, es probable que para el próximo año los riesgos de corto plazo se intensifiquen, especialmente los de origen externo.
- El tipo de cambio ha experimentado un sostenido impulso alcista que lo ha llevado fuera del rango definido recientemente. En torno a los \$ 648 comienza una zona de resistencia importante que tal vez frene alzas adicionales. En los niveles en torno a los \$ 640 se encuentra cerca del nivel de equilibrio cuantitativo, que por otra parte, venías disminuyendo.
- La economía nacional sigue arrojando cifras mixtas, influidas por factores tan variados como bases de comparación y días hábiles, pero dentro de una tendencia de aceleración muy moderada, que tienen niveles bajos de expansión y con evidentes riesgos. La aceleración continuará en el próximo año, pero persisten los niveles muy acotados. Mucho del impacto de este factor se jugará en los sesgos de expansión. La incertidumbre política probablemente afecte algo la expansión de corto plazo. Por lo tanto, el factor sigue pareciendo moderadamente adverso en lo inmediato y a mayor plazo.

Banco Central mantuvo TPM en 2,5%, en línea con lo esperado, y del mismo modo el sesgo expansivo introducido en la reunión anterior, destacando que la inflación se mantendrá baja en el corto plazo.

El instituto emisor da cuenta de que la inflación de octubre fue mayor a lo previsto, debido a elementos volátiles. De este modo, se habría revertido en parte la sorpresa negativa de septiembre. Comenta de que la inflación anual aumentó a 1,9%, pero que las expectativas a mediano plazo se mantienen. De acuerdo a su escenario, éstas deberían ir ajustándose gradualmente hacia cifras un poco más altas.

En cuanto a la actividad local, el BCentral manifestó que el escenario ha estado de acuerdo a lo delineado en el último IPoM. Concuera que la inversión continúa débil, debido primordialmente a un bajo desempeño en el sector construcción. Repite que la confianza ha ido mejorando. Estima que el crecimiento PIB del 3T17 habría llegado a 2,2% anual. En el plano externo, comenta que la actividad económica mantiene un buen dinamismo, en condiciones financieras favorables.

En cuanto a la política monetaria, estaría especialmente cauteloso toda vez que sostiene que la convergencia hacia la meta inflacionaria podría retrasarse. Acorde con ello, los precios de activos financieros capturarían esta mayor cautela.

Por último, se debe considerar con especial atención el balotaje de las presidenciales del próximo 17 de diciembre, donde el resultado se ve incierto y con ello aumenta aún más las volatilidades de los activos financieros.

**Con todos los antecedentes disponibles y proyecciones para los próximos meses, mantenemos recomendación de invertir en nuestros Fondos de deuda:**

“Scotia Optimo” (duración 1.82 años y rentabilidad YTD 2017 1.45% y en 1 año 2.80%)

”Scotia Leader” (duración 3.08 años y rentabilidad YTD 2017 0.99% y en 1 año 3.13%)

“Scotia Mediano Plazo” (duración 1.69 años y rentabilidad YTD 2017 2.16% y en 1 año 3.36%)

Otra alternativa es nuestro fondo “Scotia Confianza” (duración 252 días y rentabilidad YTD 2017 1.53% y en 1 año 2.00%). Este fondo es alternativa como “fondo refugio” para aquellos clientes que son más sensibles a la volatilidad.

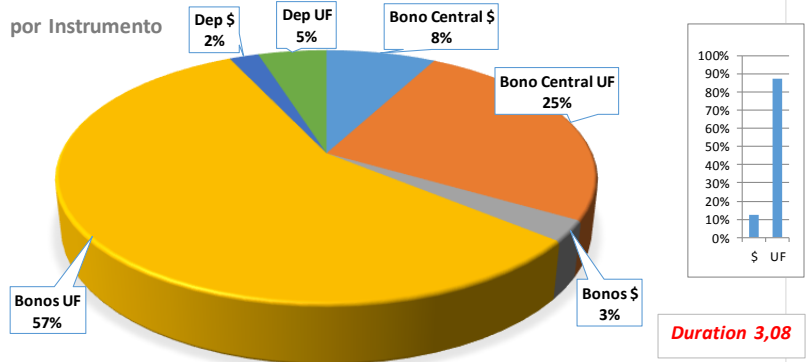
\*\* Plazo de Inversión recomendado, sobre 1 Año en fondos de Deuda de mediano y Largo Plazo.

## Portafolios Fondos de Deuda Largo Plazo:

### Scotia Leader

EMISORES	% del Fondo
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	23,39%
ITAU CORPBANCA	12,89%
BANCO DE CHILE	12,29%
BANCO CENTRAL DE CHILE	9,60%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA C	8,27%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	8,18%
SCOTIABANK CHILE	8,09%
BANCO SANTANDER-CHILE	6,32%
BANCO BICE	5,24%
BANCO SECURITY	3,24%

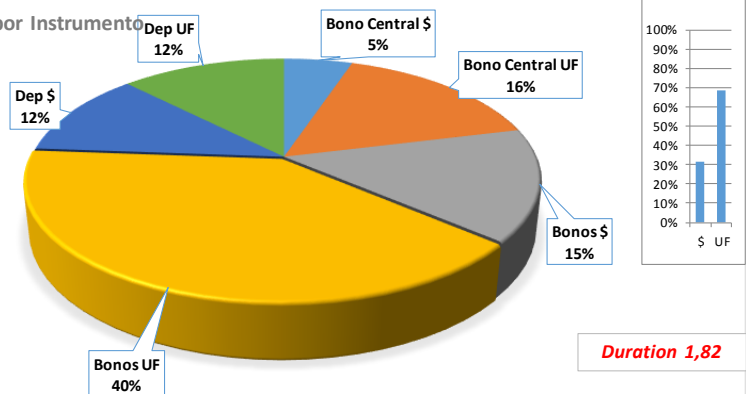
Distribución por Instrumento



### Scotia Optimo

EMISORES	% del Fondo
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA C	13,38%
BANCO SANTANDER-CHILE	13,04%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	13,00%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	11,58%
BANCO BICE	9,94%
BANCO CENTRAL DE CHILE	7,96%
ITAU CORPBANCA	7,35%
BANCO DE CHILE	6,90%
BANCO SECURITY	5,79%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	5,35%

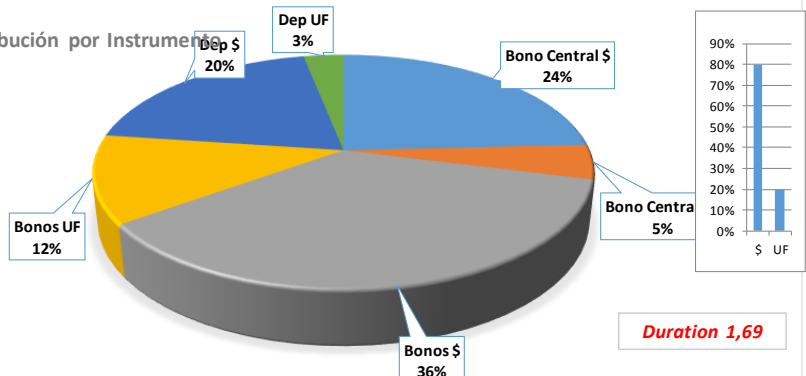
Distribución por Instrumento



### Scotia Medianoplazo

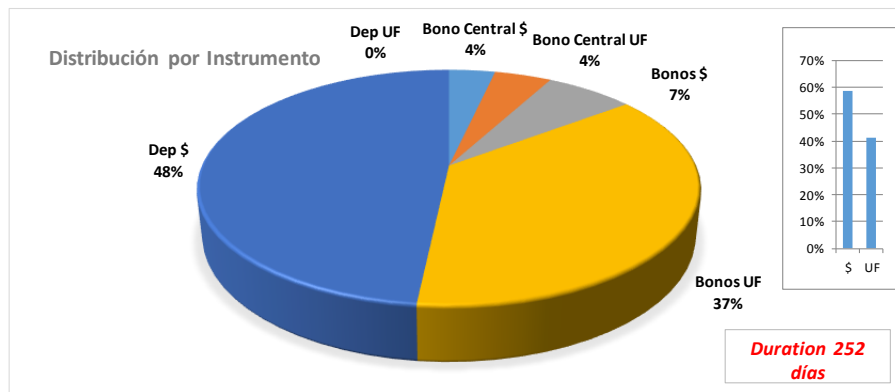
EMISORES	% del Fondo
BANCO CENTRAL DE CHILE	20,10%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA C	19,73%
BANCO SANTANDER-CHILE	16,67%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	9,66%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	8,69%
ITAU CORPBANCA	5,46%
BANCO BICE	4,77%
BANCO SECURITY	3,57%
BANCO DE CHILE	3,45%
BANCO INTERNACIONAL	2,84%

Distribución por Instrumento



## Scotia Confianza

EMISORES	% del Fondo
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	17,95%
ITAU CORPBANCA	16,74%
BANCO SECURITY	15,96%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA C	14,61%
BANCO SANTANDER-CHILE	7,55%
BANCO RIPLEY	4,17%
SCOTIABANK CHILE	4,15%
BANCO CENTRAL DE CHILE	4,08%
BANCO DE CHILE	3,54%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLIC	3,31%



## Portafolios Fondos Balanceados

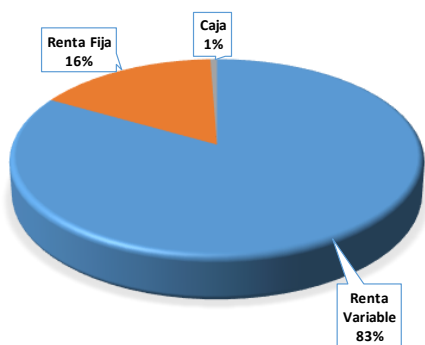
Sugerimos considerar nuestros fondos balanceados con exposición en Renta Variable y Renta Fija, tales como Scotia Activo (RV 83%; RF 16%; Rentabilidad YTD 7,58%), Scotia Mixto (RV 44%; RF 55% Rentabilidad YTD 4,72%) y Scotia Permanencia (RV 24%; RF 76% Rentabilidad YTD 3,03%) que permiten mitigar y mantener riesgos acotados.

\*\* Plazo de Inversión recomendado, sobre 1.5 Años en fondos Balanceados.

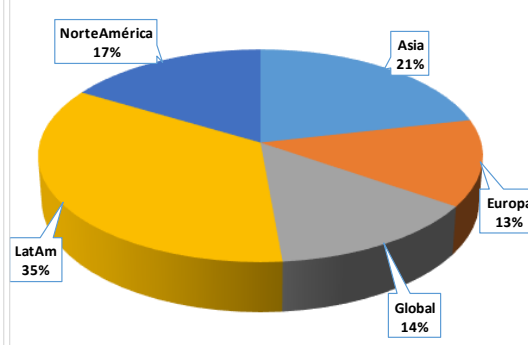
## Scotia Activo

Instrumento	% Fondo
ETF/Fondo Regional	32,04%
ETF/Fondo País	26,04%
Renta Fija	16,21%
Financiero	2,55%
Consumo Básico	1,00%
Eléctrico	1,78%
Consumo Discrecional	2,10%
Tecnología	1,98%
ETF/Fondo Sectorial	12,69%
Industrial	2,14%
Energía	0,39%
Materiales	0,50%
Caja	0,59%

% Fondo DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE ACTIVOS



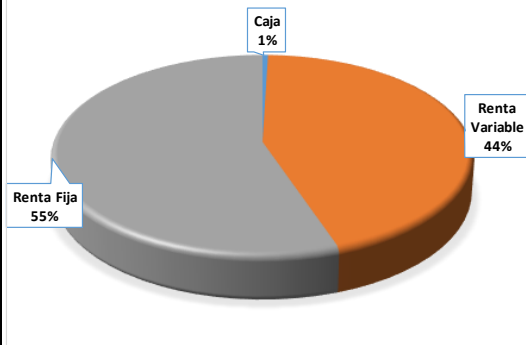
% Fondo DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



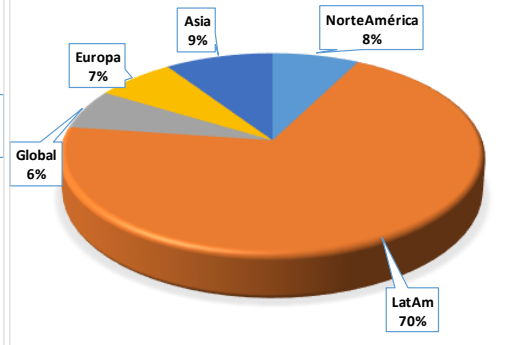
## Scotia Mixto

Instrumento	% Fondo
ETF/Fondo Regional	15,83%
ETF/Fondo País	11,77%
Renta Fija	55,23%
Financiero	2,36%
Consumo Básico	0,86%
Materiales	1,07%
Eléctrico	1,27%
Telecom	0,62%
Consumo Discrecional	1,55%
Tecnología	0,37%
ETF/Fondo Sectorial	5,86%
Industrial	1,47%
Bienes Raíces	1,06%
Energía	0,21%
Caja	0,48%

% Fondo DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE ACTIVOS

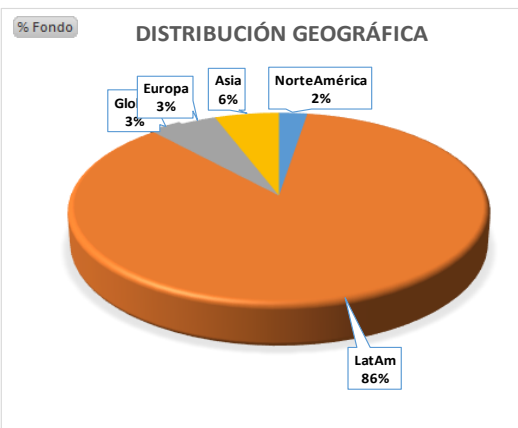
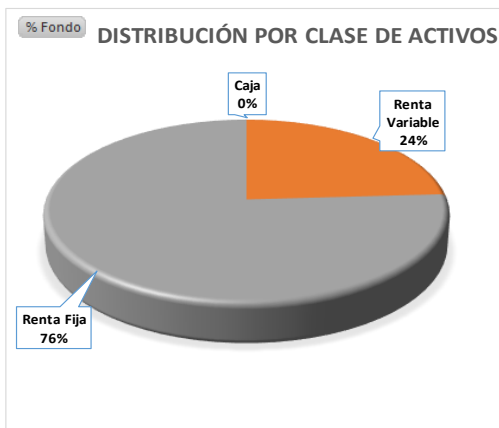


% Fondo DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



## Scotia Permanencia

Instrumento	% Fondo
Renta Fija	75,94%
Financiero	1,61%
Consumo Básico	1,00%
Energía	0,54%
Eléctrico	0,55%
Telecom	0,45%
Consumo Discrecional	0,95%
Caja	0,00%
ETF/Fondo Regional	7,91%
ETF/Fondo País	6,02%
Materiales	0,72%
Bienes Raíces	1,06%
Industrial	1,36%
Tecnología	0,50%
ETF/Fondo Sectorial	1,38%



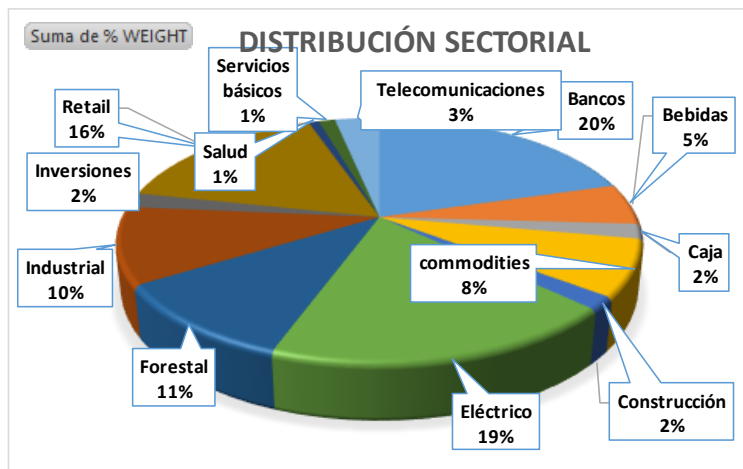
## Portafolio Scotia Acciones Nacionales y Scotia Global Retail

Mantenemos recomendación de Invertir en el fondo Scotia Acciones Nacionales (Rentabilidad YTD; 15,81%) pero esta vez con riesgo alto, dado el momento político actual. Por lo mismo, considerar en una cartera diversificada invertir en el fondo Scotia Global Retail (Ytd 3,22%) dado que el fondo tiene el 40% invertido en mercados extranjeros (Usa-Europa).

\*\* Plazo de Inversión recomendado sobre 2 Años en Accionarios

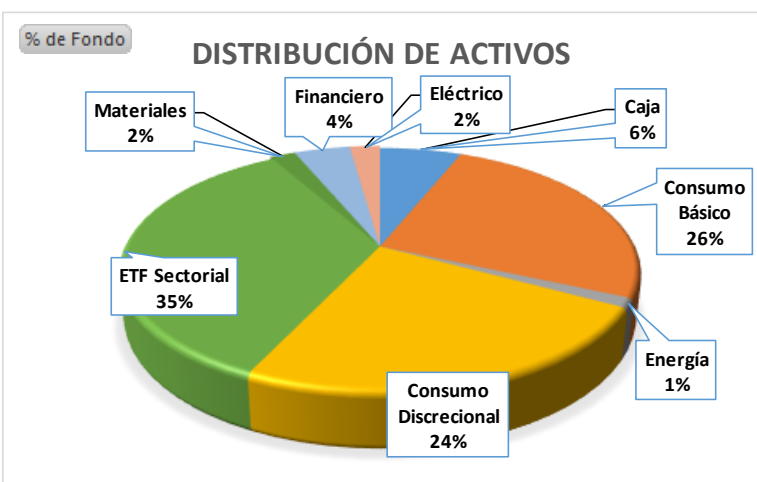
## Scotia Acciones Nacionales

Instrumento	% del Fondo
ENEL AMERICAS SA	9,57%
LATAM AIRLINES GROUP SA	7,99%
S.A.C.I. FALABELLA	7,44%
BANCO SANTANDER CHILE	7,14%
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	6,79%
EMPRESAS COPEC SA	6,47%
CENCOSUD SA	5,19%
BANCO DE CHILE	4,44%
EMPRESAS CMPC SA	4,19%
BANCO DE CREDITO E INVERSION	3,62%



## Scotia Global Retail

Instrumento	% Fondo
S.A.C.I. FALABELLA	15,92%
ISHARES U.S. CONSUMER SERVIC	13,42%
CENCOSUD SA	11,76%
PARQUE ARAUCO S.A.	7,71%
ISHARES US CONSUMER GOODS ET	6,72%
Caja	6,10%
CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	5,38%
EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	3,85%
ISHARES MSCI EUROZONE ETF	3,12%
COCA-COLA EMBONOR SA-B	2,68%
LATAM AIRLINES GROUP SA	2,68%



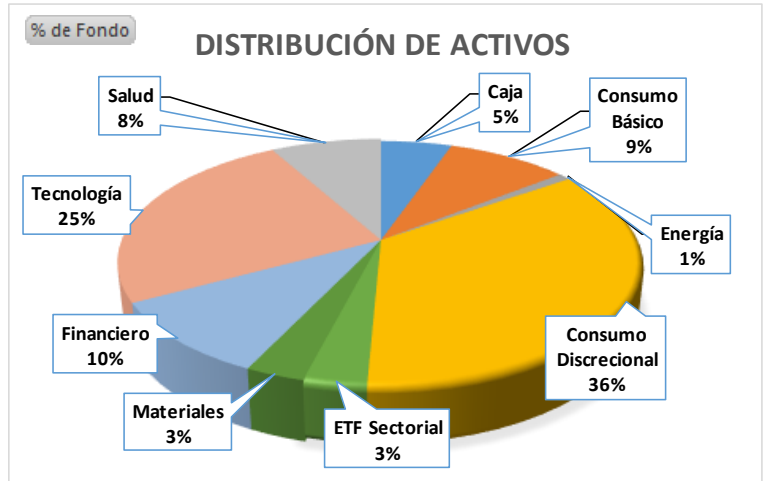
## Portafolio Libre Inversión: Scotia Mercados Desarrollados y Scotia Mercados Emergentes

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 (Rentabilidad YTD; 10,06% y 13,35% respectivamente).

\*\* Plazo de Inversión recomendado sobre 2 Años en Accionarios

### Scotia Mercados Desarrollados

Instrumento	% Fondo
Caja	5,28%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,80%
MICROSOFT CORP	3,45%
DIAGEO PLC	3,35%
3M CO	3,31%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	3,10%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	3,07%
ORACLE CORP	3,07%
UNILEVER NV-CVA	2,90%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	2,87%
ROSS STORES INC	2,86%



### Scotia Mercados Emergentes

Instrumento	% Fondo
ISHARES MSCI EMERGING MARKET	5,73%
VISA INC-CLASS A SHARES	5,07%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	4,98%
Caja	4,57%
COLGATE-PALMOLIVE CO	4,39%
DIAGEO PLC	3,99%
UNILEVER N V -NY SHARES	3,66%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,62%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,19%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,15%
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	3,02%

