

Scotia Deuda Mediano Plazo¹

SCOTIA2

Fecha de publicación: enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso y existe una percepción de menor crecimiento hacia adelante luego de un boyante tercer trimestre. En consecuencia, la expectativa es que los bancos centrales –sobre todo de economías avanzadas– pudieran reducir sus tasas de fondeo² en los próximos meses, lo cual parece haber sido validado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre. La curva de US Treasuries³ presentó bajas de hasta 120 puntos base en los últimos dos meses, revirtiendo las alzas que experimentó durante el verano para terminar el año prácticamente sin cambios. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas en el trimestre. El peso mexicano se apreció 2.7%, para una ganancia acumulada de 14.9% durante 2023.

Siguiendo el comportamiento de los US Treasuries³, en México la curva de bonos presentó bajas de más de 120 puntos base en sus nodos de mediano y largo plazo. Banco de México también modificó el tono de sus últimas comunicaciones para perfilar bajas en la tasa de fondeo² probablemente en el primer trimestre de 2024, tras casi un año de haber realizado su último incremento. La curva de bonos revirtió las minusvalías de los meses previos, cerrando el año también prácticamente sin cambios. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 4.4% de acuerdo con las últimas encuestas. Para 2024 el estimado es de 4.0%.

Durante el cuarto trimestre del 2023, el fondo estuvo principalmente invertido en instrumentos revisables y CETES⁴, con la duración por abajo del benchmark⁵. A finales del trimestre se aumentó la duración vía MBONOS⁶. En deuda corporativa se participó en las colocaciones primarias de GM Financial⁷, Daimler⁸ y Paccar Financial⁹.

El fondo registró un rendimiento de gestión¹⁰ de 12.6% en el trimestre (anualizado) vs. 15.8% del benchmark⁵. En el año completo 2023 el rendimiento de fue de 11.9%, por arriba del 10.9% del benchmark⁵.

El fondo inicia el año con exposición a tasas menor a la del bechmark⁵ y con exposición a UDIBONOS¹¹ ante una mayor persistencia en la inflación.

Luis Corzo
Consultor y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Luis Corzo
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Cuenta con una trayectoria de más de 3 años en el sector financiero, previamente se desempeñó como gerente de inversiones de Deuda y Gerente de Riesgos de Instituciones Financieras y Soberano en diversas instituciones financieras.

Egresado de la Licenciatura en Administración Financiera por el Tecnológico de Monterrey.

Scotia Deuda Mediano Plazo¹

¹Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

³US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

⁴CETES: Certificados de Tesorería de la Federación.

⁵Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 30% S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated Bond Index + 35% S&P/BMV Sovereign MBONOS 3-5 Year Bond Index + 25% S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index.

⁶MBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁷GM Financial: General Motors Financial Company, Inc. es la rama de servicios financieros de General Motors. La empresa es un proveedor global de financiación de automóviles, con operaciones en los Estados Unidos, América Latina, Canadá, Europa y China.

⁸Daimler: Es una empresa multinacional automotriz alemana con sede en Stuttgart, Baden-Württemberg.

⁹Paccar Financial: Es la financiera dentro del sector de Transporte de Carga más antigua en México.

¹⁰Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión (antes de comisiones), el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

¹¹UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, denominados en Unidades de Inversión.

Aviso Legal

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, no se hacen responsables de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía de los criterios utilizados ni sugerencias para comprar o vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro, le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. El presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx. Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos de inversión, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.