

Comentario Trimestral | Deuda Pesos¹

Fecha de publicación: octubre de 2024

Tercer trimestre 2024

Los principales bancos centrales a nivel global han iniciado el ciclo de relajamiento monetario, en este inicio de ciclo destaca la Reserva Federal que comenzó con un recorte de 50 puntos base, sorprendiendo al consenso de analistas, argumentando que están nivelando su doble mandato. Lo anterior debido a que están aumentando el enfoque en el mercado laboral en EUA², donde se ha visto un alza en la tasa de desempleo, el objetivo es lograr un aterrizaje suave.

Ante este entorno la Curva de “*US Treasury*”³ mostró bajas importantes de hasta 60 puntos base en el trimestre, destacando el movimiento de la curva al dejar de estar invertida, es decir los nodos de largo plazo ofrecen mayor rendimiento que los de corto plazo. Por el lado de la moneda, el dólar mantuvo un comportamiento mixto en el trimestre, donde destacó una apreciación vs el peso mexicano por 7% en el trimestre y de 13.8% en lo que va del año. Lo anterior producto del ruido político local ocasionado principalmente por la reforma al poder judicial.

En México, la curva de Mbonos⁴ presentó bajas de entre 60 y 80 puntos base, respecto al trimestre anterior, con un claro empinamiento de la curva ocasionado principalmente por el inicio del relajamiento monetario por parte de Banco de México. Con dos recortes de un cuarto de punto la tasa de fondeo⁵ se encuentra en 10.50%, se esperan dos recortes más para el próximo trimestre, y el mercado anticipa una tasa terminal cercana a 7.75%. De acuerdo con el INEGI⁶ la inflación se encuentra en 4.7% a la primera quincena de septiembre, destacando el componente subyacente que ya se ubica por debajo de 4%, se espera que la inflación a fin de 2024 y 2025 sea de 4.4% y 3.8% respectivamente. La curva de tasas reales (Udibonos⁷) tuvo un movimiento de menor magnitud a las tasas nominales (Mbonos⁴).

El mercado de deuda corporativa local inició el trimestre con poca actividad, lo anterior se debió al panorama electoral, aunque recientemente ha aumentado la actividad conforme aumenta la confianza de las empresas e inversionistas, las sobretasas de las colocaciones no han mostrado cambios significativos.

Los **fondos de corto plazo** aumentaron su exposición en instrumentos de tasa fija, principalmente Cetes⁸, ante un entorno de recorte de tasas de interés, lo cual contribuyó a que el rendimiento de gestión⁹ en el trimestre fuese superior al del benchmark¹⁰, tal y como se aprecia en la tabla de la siguiente página.

Los **fondos de mediano y largo plazo** mantuvieron cautela principalmente en la parte de largo plazo, con una duración ligeramente inferior al benchmark⁹ durante la primera parte del trimestre. Conforme se tenía mayor certeza del entorno político el posicionamiento de la estrategia fue neutral en duración con mayor convicción en la parte corta de la curva anticipando el empinamiento de la curva. El rendimiento de gestión⁹ en el tercer trimestre del 2024 con respecto al del benchmark¹⁰ fue en su mayoría positivo, destacando rendimientos

Comentario Trimestral | Deuda Pesos ¹

absolutos superiores a la tasa de fondeo⁵. Hacia la última parte del año mantenemos una exposición a tasas neutral en la mayoría de los portafolios, continuamos favoreciendo los nodos de corto y mediano plazo de la curva de Mbonos⁴. En cuanto a tasas reales vs. nominales nos mantenemos neutrales en general, pero en la parte corta vemos valor relativo.

| Plazo | Fondo | Rto. Trimestral % | | Rto. Acumulado % | |
|---------|---------|-------------------|-----------|------------------|-----------|
| | | Fondo | Benchmark | Fondo | Benchmark |
| Corto | SCOTIAG | 11.72% | 11.46% | 11.72% | 11.66% |
| | SBANKCP | 11.80% | 11.58% | 11.78% | 11.70% |
| | SCOTIA1 | 11.97% | 11.60% | 11.98% | 11.79% |
| Mediano | SCOTIA2 | 13.35% | 16.00% | 12.11% | 11.56% |
| | SCOTI10 | 11.98% | 12.64% | 12.11% | 12.65% |
| | SCOT-TR | 19.21% | 17.50% | 10.22% | 9.30% |
| | SBANKMP | 13.53% | 13.46% | 10.99% | 10.99% |
| Largo | SCOTILP | 19.13% | 19.96% | 9.68% | 8.91% |
| | SCOTIMB | 22.02% | 20.41% | 6.82% | 8.22% |
| | SCOTLPG | 20.37% | 20.41% | 7.67% | 8.22% |
| | SCOTUDI | 18.94% | 18.51% | 2.93% | 3.11% |

Rendimientos de gestión (antes del cobro de impuestos y comisiones) anualizados

Fuentes de información: Scotiabank al 30 de septiembre de 2024

Scotia Gestión de Activos

¹Deuda pesos:

SCOTIAG: Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 100% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

SBANKCP: Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 65% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index, 20% S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index, 15% S&P/BMV Promissory Note 0-1 Year Bond Index

SCOTIA1: Scotia Deuda Corto Plazo Plus, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 65% S&P/BMV Sovereign Funding Rate bond Index + 15% S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index

SCOTIA2: Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 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

SCOTI10: Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 40% S&P/BMV Corporate Variable Coupon AA Rated Bond Index + 40% S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated Bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

SCOT-TR: Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 30% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 1-3 Year Bond Index + 25% S&P/BMV -Sovereign UDIBONOS 3-5 Year Bond Index + 15% S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index + 30% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

Comentario Trimestral | Deuda Pesos ¹

SBANKMP: Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 40% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 40% S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index

SCOTILP: Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 40% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 40% S&P/BMV Corporate AAA Rated Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

SCOTIMB: Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

SCOTLPG: Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

SCOTUDI: Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

Benchmark: 90% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

²EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

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

⁴MBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia del banco central.

⁶INEGI: Instituto Nacional de Estadística y Geografía

⁷UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, denominados en Unidades de Inversión.

⁸CETES: Certificados de la Tesorería de la Federación, son el instrumento de deuda bursátil emitido por el Gobierno Federal.

⁹Rendimiento 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.

¹⁰Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una 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 fotocoparse, 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.