

Comentario trimestral

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 Treasuries*”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.

El fondo mantuvo cautela principalmente en la parte de largo plazo, con una duración ligeramente inferior al benchmark⁸ durante la primera parte del trimestre, conforme se tenía mayor certeza del entorno político el posicionamiento fue neutral en duración con mayor convicción en la parte corta de la curva anticipando el empinamiento de la curva, el fondo tuvo exposición en directo en el Cete⁹ de dos años. El rendimiento de gestión¹⁰ en el tercer trimestre del 2024 estuvo en línea con relación al del benchmark⁸, destacando que el rendimiento absoluto fue superior a la tasa de fondeo⁵. Hacia la última parte del año mantenemos una exposición a tasas neutral, continuamos favoreciendo los nodos de corto y mediano plazo de la curva de Mbonos⁴. En cuanto a tasas reales¹¹ vs. Nominales¹² nos mantenemos neutrales en general, pero en la parte muy corta vemos valor relativo.

Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada¹

Fondo	Rto. Trimestral %		Rto. Acumulado %	
	Fondo	Benchmark	Fondo	Benchmark
SCOTDVC ¹	14.98%	15.00%	10.46%	10.00%

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

Fuentes de información: Scotiabank al 30 de septiembre de 2024

Scotia Gestión de Activos

¹ Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

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.

⁸Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 15% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 15% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 68% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 2% S&P U.S. Aggregate Bond Index.

⁹CETES: Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el gobierno federal.

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.

¹¹Tasa real: mide el poder adquisitivo de los ingresos por intereses, es decir, tiene en cuenta la inflación y se calcula mediante el ajuste del tipo de interés nominal según la tasa de inflación.

¹²Tasa nominal: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada¹

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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.