

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2024

El ciclo de relajamiento monetario de los principales bancos ha continuado, con la Reserva Federal acumulando 100 puntos base de recortes, los comunicados dan a entender que en 2025 continuarán los recortes pero a un menor ritmo, el mercado descuenta dos recortes de 25 puntos base en el año con una tasa terminal de 4%, el ajuste en expectativas de política monetaria se ajustó al alza por temores de aranceles impuestos por la administración de Donald Trump².

Ante este entorno la Curva de “US Treasury³” mostró alzas importantes de hasta 80 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. El dólar mantuvo un comportamiento positivo en el trimestre, donde destacó una apreciación vs el peso mexicano por 5.5% en el trimestre y de 18.5% en el año. Lo anterior producto del ruido político local ocasionado principalmente por la reforma al poder judicial.

En México, la curva de Mbonos⁴ presentó alzas de entre 80 y 100 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. Banco de México lleva 125 puntos base de recortes, y la expectativa de mercado es que durante el año recorte 100 puntos base y una tasa terminal de 8.75%. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de diciembre, destacando el componente subyacente en 3.6% dentro del objetivo de Banco de México, se espera que la inflación para 2025 sea de 3.8%. La curva de tasas reales (Udibonos⁵) tuvo un movimiento de menor magnitud a las tasas nominales (Mbonos⁴).

El mercado de deuda corporativa local tuvo un crecimiento en monto colocado de 5.0% para llegar a un total de 410 billones de pesos, con una preferencia por las colocaciones de tasa fija y una disminución en tasa real. Continúa la preponderancia en emisores con calificación AAA siendo el 90% del monto colocado.

El fondo mantuvo con una duración superior benchmark⁶ durante todo trimestre, y con un alto dinamismo entre tasas nominales y reales buscando aprovechar la volatilidad del trimestre, además se incorporó el fondo SCOTIA2⁷ a la cartera para aumentar la exposición a duración en la zona corta y posición en directo en el Cete⁸ de dos años. El rendimiento de gestión⁹ en el cuarto trimestre del 2024 fue superior a la del benchmark⁶ a pesar de ser un periodo donde la duración tuvo un desempeño inferior al fondeo¹⁰. Para inicio de año mantenemos una exposición a tasas superior al benchmark⁶, privilegiando las tasas nominales sobre reales.

Fondo	Rto. Trimestral %		Rto. Acumulado %	
	Fondo	Benchmark	Fondo	Benchmark
SCOTDVC ¹	6.02%	5.15%	9.49%	8.91%

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

Fuentes de información: Scotiabank al 31 de diciembre de 2024

Scotia Especializado en Deuda Volatilidad Controlada¹

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

²Donald Trump: Presidente electo de los Estados Unidos

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.

⁵UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, denominados en Unidades de Inversión.

⁶Benchmark: 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.

⁷SCOTIA2: Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

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.

¹⁰Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia del banco central.

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.