

## Comentario trimestral

### Segundo trimestre 2022

Durante el segundo trimestre del 2022 la volatilidad en las tasas nominales fue la principal característica derivada de la persistencia en las elevadas lecturas de inflación<sup>2</sup> que conllevaron a incorporar escenarios más restrictivos de política monetaria, tanto a nivel local como a nivel global. El fenómeno de la elevada inflación<sup>2</sup> ha generado un entorno desafiante en las tasas nominales cuya dinámica se ha caracterizado por los niveles relativos en los diferenciales de los bonos estadounidenses respecto a los bonos mexicanos, así como la velocidad en la que los Bancos Centrales ejecutarán la política monetaria para llevarla a niveles restrictivos y contener así la dinámica inflacionaria, mejorando las expectativas de largo plazo junto con la credibilidad en los organismos centrales.

El fondo SCOTIMB<sup>1</sup> mantuvo una estrategia orientada a sacar provecho de las dinámicas inflacionarias como fue el caso del bono en UDIs<sup>3</sup> a corto plazo cuya amortización en el presente trimestre permitió capitalizar utilidades en dicho rubro. Por otro lado, se aprovecharon también los elevados episodios de volatilidad mediante el posicionamiento táctico de aquellos bonos que presentaban un valor relativo ajustado por el plazo, y cuya utilidad se capitalizó en momentos de respiro en las dinámicas de las tasas. Aun así, se siguió privilegiando la posición en el fondeo<sup>4</sup> y del atractivo nivel de las tasas de corto plazo, junto con un posicionamiento defensivo de baja duración respecto a su índice de referencia<sup>5</sup> ante la expectativa de mayores alzas en la tasa de referencia.

Nuevamente, el desempeño del SCOTIMB<sup>1</sup> superó a su índice de referencia<sup>5</sup> pese a tener un rendimiento ligeramente negativo en términos absolutos y continuó recuperando terreno en el desempeño absoluto. Hacia adelante la expectativa resulta desafiante dado a que comienzan a permear nerviosismos de crecimiento económico debilitado combinado con elevadas lecturas de inflación, derivando en una agresiva trayectoria esperada de alza de tasas.

A pesar de dicho panorama de alta volatilidad, la gestión activa del SCOTIMB<sup>1</sup>, tanto defensiva como táctica, resulta la más indicada para posicionarse en un portafolio de renta fija de largo plazo que permitirá sacar provecho de las valuaciones atractivas en los bonos, de tal forma que seguirá generando un valor agregado competitivo para aquellos inversionistas con el perfil de riesgo adecuado.

### Gestión Cuantitativa

<sup>1</sup>Scotia Deuda Volatilidad Controlada, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes SCOTIA PLUS S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

<sup>2</sup>Inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

<sup>3</sup>UDIs: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

<sup>4</sup>Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

<sup>5</sup>Índice de referencia o *benchmark*: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

## 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](http://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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.