

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2022

El segundo trimestre del 2022 estuvo marcado por un entorno retador con las lecturas inflacionarias que continuaron resultando en niveles sorprendidos no vistos en décadas, y cuya principal consecuencia se vio reflejada en decisiones de política monetaria restrictivas. De hecho, en su momento la Reserva Federal mencionó que las alzas de 75 puntos base para las decisiones de política monetaria no se encontraban a consideración, sin embargo, la dinámica de tasas y las expectativas inflacionarias y de credibilidad misma en la autoridad monetaria, terminaron orillando a una decisión de alza de tasas históricamente contundente.

En el panorama local, las fuertes presiones inflacionarias, así como las expectativas respecto a las trayectorias que delineó en su momento el Banco de México, terminaron impulsando de manera análoga a elevar tasas en 75 puntos base la tasa de referencia, e incluso a anticipar una trayectoria de alza de tasas que podría llegar a niveles históricamente elevados (arriba de 9.50%).

En esta coyuntura y con el antecedente del favorable desempeño del trimestre anterior, el fondo SBANKMP¹ adoptó una estrategia encaminada a preservar el capital, e incluso se fortaleció el posicionamiento defensivo que venía caracterizando el posicionamiento del fondo, así como sacar provecho mediante la diversificación hacia posiciones tácticas en deuda del Tesoro de EE.UU.².

En este sentido, se mantuvo una exposición conservadora a la duración; disminuyendo la exposición a tasas nominales de largo plazo y privilegiando la atractiva tasa de fondeo junto con las tasas de corto plazo, e incrementando la posición táctica en USD³ mediante inversiones en tasa nominal norteamericana con una duración bastante conservadora. La elevada volatilidad, junto con la presión en tasas nominales, reitera la convicción de mantener la premisa de preservar el capital favoreciendo de manera importante la exposición en el fondeo⁴ y mitigando los eventos de elevada volatilidad.

La estrategia resultó muy favorable dado a que el desempeño trimestral del fondo concluyó por arriba de su índice de referencia⁵ y además recuperó su posicionamiento competitivo respecto a fondos comparables.

El panorama hacia adelante resulta retador; el panorama restrictivo de políticas monetarias alimenta el nerviosismo hacia escenarios económicos de crecimiento debilitado e inflación⁶ elevada. Aun así, se mantiene la convicción de aprovechar posicionamientos estratégicos y de atractivas tasas de corto plazo que sin duda generarán un valor agregado del fondo hacia un horizonte de inversión en plazos de dos o más años.

Gestión Cuantitativa

Scotia Solución 11¹

¹Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. DE C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes Scotia Solución 11, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

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

³USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

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

⁵Índice de referencia o *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.

⁶Inflación: 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.

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.