

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2022

El tercer trimestre del 2022 continuó presentando sorpresas en lecturas de inflación tanto a nivel global como a nivel local a pesar de la baja en los precios de las materias primas y en algunos combustibles. Adicionalmente, la preocupación de una mayor desaceleración en la economía estadounidense ante las medidas altamente restrictivas de política monetaria para contener la acelerada dinámica de inflación permeó en las esperanzas de los inversionistas hacia un posible “pivote” por parte del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mediante un respiro en el apretamiento monetario.

Sin embargo, una sorpresa en la lectura de la inflación subyacente norteamericana, así como los datos sólidos de empleo y de crecimiento económico reforzaron las expectativas de continuar con la misma política monetaria altamente restrictiva; dejándolo plasmado así en su comunicado de proyecciones de política monetaria donde se anticipa que el intervalo de la tasa objetivo podría situarse entre 4.50% y 4.75%.

En el panorama local dicha presión también se vio reflejada a pesar de que el Banco de México haya iniciado las medidas antes que sus homólogos en Estados Unidos y esta presión sustenta un mínimo de respuesta por parte del Banco Central para continuar ritmo de alza en la tasa de referencia, y así mantener el nivel atractivo en las tasas locales y un tipo de cambio estable. Cabe mencionar que también se han visto lecturas locales de inflación que no ceden de acuerdo con las expectativas de analistas económicos.

El fondo SCOTIMB¹ reiteró su estrategia defensiva en esta coyuntura de presiones en las tasas. Principalmente se continuó con un posicionamiento de baja duración respecto a su índice de referencia² privilegiando la atractiva tasa de fondeo³ con baja volatilidad y también se tomaron algunas posiciones tácticas en tasas de corto plazo con vencimiento aproximadamente de un año. Como resultado, nuevamente el desempeño del SCOTIMB¹ superó a su índice de referencia² con un rendimiento positivo en el trimestre.

La gestión defensiva del SCOTIMB¹ ha demostrado ser 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 en un entorno de alta volatilidad con presiones en inflación y de política monetaria restrictiva; de tal forma que seguirá generando un valor agregado competitivo para aquellos inversionistas con apetito a exposición en tasas nominales mexicanas y cuyo perfil de riesgo sea el indicado para un producto como el SCOTIMB¹.

Gestión Cuantitativa

¹Scotia 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

²Índice de referencia o *benchmark*: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

³Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

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.