

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2022

Durante el cuarto trimestre las dinámicas inflacionarias tanto de México como de Estados Unidos podrían haber alcanzado su punto máximo y aunque la tendencia se está moderando aún existen elementos rezagados en los componentes de la medición que han limitado la disminución tan deseada.

En cuanto a las medidas restrictivas de política monetaria, los bancos centrales tanto de México como de Estados Unidos han moderado su ritmo de alza; viéndose reflejado así en la última decisión de diciembre donde se incrementaron en 50 puntos base las tasas de referencia después de venir a un ritmo de incremento en 75 puntos base.

A pesar de lo anterior, las expectativas de los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal reiteraron que el rango de política monetaria debería situarse en un intervalo de 5%-5.25% hacia finales del 2023 ante un mercado laboral norteamericano que sigue mostrando fortaleza y un crecimiento económico con ajustes al alza.

Adicionalmente, el Banco Central Europeo mantuvo firme su postura en seguir endureciendo su política monetaria para frenar las expectativas de inflación y el banco Central de Japón sorprendió al mercado elevando a un mayor nivel máximo del permitido en su tasa de referencia de bonos soberanos de 10 años, lo que generó presiones en las tasas a nivel global hacia el cierre de año.

En el panorama local, Banxico anticipó que en su próxima reunión elevará nuevamente la tasa de referencia, sin embargo, evaluará la “necesidad” de realizar alzas adicionales en la magnitud de los ajustes.

Equipo de Inversión



**Roberto Minero, Asesor en
Gestión Cuantitativa y
Optimización**

Con una trayectoria de más de 8 años de experiencia en mercados financieros con un enfoque especializado en la implementación de herramientas cuantitativas para mercados de renta fija y desarrollo de estrategias de inversión para portafolios de multiactivos.

Licenciado en Matemáticas Aplicadas (ITAM) y Maestría en Ciencias (UNAM).

El fondo SCOTIMB¹ relajó su posicionamiento defensivo ante una coyuntura en donde comienzan a vislumbrarse los finales de los ciclos restrictivos de política monetaria, expectativas de crecimiento económico más moderado, haber alcanzado la cúspide en las lecturas inflacionarias y junto con dinámicas de mayor demanda de tasas tanto de participantes locales como extranjeros. La estrategia se enfocará en ir agregando constructivamente duración, pero siempre bajo un esquema de riesgo eficiente y en las zonas con mayor valor relativo en los componentes de la curva nominal e incluso con estrategias tácticas en tasas reales.

Como resultado, el desempeño del SCOTIMB¹ superó a su índice de referencia² en el acumulado del año junto con un rendimiento competitivo durante el trimestre. Reiteramos que la gestión del portafolio seguirá generando valor agregado y atractivo 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.

Roberto Minero, M.Sc.
Asesor en Gestión Cuantitativa y Optimización

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.

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.

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