

Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

El primer trimestre del 2023 estuvo marcado por sorpresas económicas y financieras. Por un lado, se registró un sorpresivo dato en la nómina no agrícola de Estados Unidos que generó incertidumbre en cuanto a la sostenida fortaleza del mercado laboral norteamericano e incluso una lectura de inflación, que en algunos componentes parecería no ceder a la velocidad deseada, aunque ya con una notoria desaceleración en la lectura total.

Adicionalmente, la presión del sistema bancario se dejó ver con la ruptura de un par de bancos regionales de Estados Unidos, así como la adquisición impuesta al banco suizo UBS para adquirir a su similar Credit Suisse derivado de su quiebra y el potencial impacto de sus bonos convertibles que pudieran contagiar al sistema financiero.

Por otro lado, la inflación local muestra señales de desaceleración ya alineadas con el último escenario promedio de inflación trimestral que publica Banxico² en sus proyecciones económicas del comunicado de política monetaria, aunque es importante destacar la renuencia del componente de inflación subyacente a reducir sus lecturas con el ritmo deseado por el mercado.

En cuanto a las medidas de política monetaria los bancos centrales tanto de México como de Estados Unidos continuaron moderando su ritmo de alza; en la última decisión ambos incrementaron la tasa e intervalo de referencia objetivo en 25 puntos base respectivamente.

En este sentido, las proyecciones económicas de política monetaria reforzaron las expectativas de que el rango de política monetaria debería situarse en un intervalo de 5%-5.25% hacia finales del 2023 sin que se anticipen recortes como así lo descuenta el mercado de renta fija de Estados Unidos.

Equipo de Inversión



Roberto Minero, Portfolio Manager

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).

En el panorama local, en línea con las lecturas de inflación y dado que el ciclo de alzas local comenzó anticipadamente al ciclo de alzas globales, se ha incorporado la expectativa de una última alza por parte de Banxico² para concluir el ciclo con un nivel objetivo de tasa de referencia en 11.50%. Dicha expectativa se encuentra sujeta a los datos económicos y evolución de la inflación subyacente, sin embargo, hay una alta convicción en los participantes del mercado de renta fija sobre el posible fin del ciclo de alzas en dicho nivel.

El fondo SCOTIMB¹ alineó su posicionamiento hacia una estrategia larga en duración relativo a su índice de referencia³, especialmente con una exposición más predominante en la zona media de la curva dada la expectativa del fin del ciclo de alzas y especialmente en que dicha zona se vería ampliamente favorecida al comenzarse a descontar posibles recortes futuros en la tasa objetivo de política monetaria.

La estrategia se enfocará en mantener una exposición larga en términos de duración, pero siempre bajo un esquema de riesgo eficiente y en las zonas con mayor valor esperado ante la evolución de los datos económicos y de política monetaria e incluso con estrategias tácticas que pudieran aprovecharse en el corto plazo.

En el trimestre el desempeño del SCOTIMB¹ superó a su índice de referencia³, así como en el acumulado del año. Reiteramos que la gestión activa y disciplinada 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.

²BANXICO: Banco Central de México.

³Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.