

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo¹

SCOTIAG

Fecha de publicación: Julio de 2023

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2023

A nivel global, la inflación continúa a la baja pero a un menor ritmo del anticipado a inicios de año. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva en diversas etapas: algunos pausaron las alzas y otros las han reiniciado tras detenerse unos meses. Los mercados emergentes fueron los primeros en aumentar y se anticipa sean quienes comiencen con bajas. En Estados Unidos se anticipan entre una y dos alzas más para una tasa terminal cercana a 5.5% hacia finales del tercer trimestre de 2023. La curva de US Treasuries² presentó incrementos ante un escenario de mayor restricción monetaria por un tiempo prolongado, una vez superado el incidente de estrés bancario del trimestre pasado. El dólar nuevamente se debilitó contra el resto de las monedas, con el peso mexicano acumulando otro trimestre de apreciación.

En México, la curva de tasas de interés presentó bajas marginales ante un Banco de México que en marzo realizó la última alza del ciclo restrictivo que comenzó hace dos años. La tasa de fondeo³ se mantuvo estable en 11.25% en las últimas reuniones y se estima que se mantendrá sin cambios hasta el cuarto trimestre de 2023. El mercado anticipa bajas considerables en el fondeo para los siguientes 3 años. La inflación se ubica en 5.2% a la primera quincena de junio.

Durante el segundo trimestre de 2023, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo¹ estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales de tasa fija de corto plazo como CETES⁴ y MBONOS⁵ revisables como BONDESD⁶, BONDESF⁷ y BPA182⁸. El fondo registró un rendimiento de gestión⁹ de 12.0% en el trimestre (anualizado) vs. 11.9% del benchmark¹⁰ de referencia.

Hacia el tercer trimestre de 2023 se continuarán buscando oportunidades en CETES⁴ y MBONOS⁵ de corto plazo, buscando aprovechar la volatilidad en las tasas en esa zona de la curva y mantendrá una mezcla de BONDESD⁶, BONDESF⁷ y BPA182⁸ con plazo de hasta dos años y medio.

Equipo de Inversión



Marco Carmona
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano, largo plazo y cobertura.

Con una trayectoria en la industria de más de 26 años, Marco Carmona cuenta con más de 20 años de experiencia como Gerente de Portafolio en Scotiabank.

Marco es graduado del programa de Finanzas de la Escuela Bancaria y Comercial.

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo¹

Marco Carmona
Consultor y Gerente de Portafolio

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo¹

¹Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

²US Treasuries: Los Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

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

⁴CETES: Los Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el gobierno federal.

⁵MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁶BONDES: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal.

⁷BONDES: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal.

⁸BPA182: Bonos de Protección al Ahorro con pago semestral de interés y protección contra la inflación.

⁹Rendimiento de Gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

¹⁰Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 100% 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. 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.