

Scotia Gubernamental Largo Plazo¹

SCOTLPG

Fecha de publicación: octubre de 2023

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso, pero a un menor ritmo del anticipado a inicios de año y con presiones recientes en los precios de las materias primas, particularmente el petróleo. Los bancos centrales en economías desarrolladas mantienen una postura restrictiva pero algunos países emergentes ya iniciaron los recortes de tasas. La curva de US Treasuries² presentó incrementos de hasta 80 puntos base en sus nodos más largos conforme la idea de tasas altas por más tiempo cobró mayor fuerza, a medida que la economía parece estar resistiendo en buena forma el apretamiento monetario de los últimos 12 meses. El dólar se apreció contra el resto de las monedas tras varios meses de debilidad. El peso mexicano perdió 1.7%.

En México, la curva de bonos presentó alzas pronunciadas de más de 120 puntos base en sus nodos de más de 5 años, siguiendo el comportamiento de los US Treasuries². Aunque Banco de México realizó el último aumento en la tasa de fondeo³ en marzo, aún no ha tomado una postura que indique relajación monetaria en el corto plazo. La publicación del presupuesto para 2024 por parte de la Secretaría de Hacienda contribuyó al bajo apetito por tasa en el mercado local. La inflación se ubica en 4.4% a la primera quincena de septiembre, esperando que termine el año en 4.7% de acuerdo con las últimas encuestas. Durante el trimestre los aumentos en precios fueron acotados, pero siguen presiones sobre el componente subyacente principalmente vía los servicios.

De julio a septiembre, el fondo estuvo invertido en mayor medida en la zona corta y media de la curva de MBONOS⁴ así como en el CETE⁵ de 2 años. La duración se ubicó por abajo del benchmark⁶ de referencia desde inicio de trimestre. El fondo registró un rendimiento de gestión⁷ de -3.5% en el trimestre (anualizado) por arriba del -7.0% del benchmark⁶.

El fondo inicia el cuarto trimestre de 2023 con exposición a tasas menor a benchmark⁶, dado que el entorno aún no favorece aumentar las posiciones en tasas de mediano y largo plazo.

Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 18 años y más de 9 en Scotia Fondos, Daniel se ha especializado en la gestión de inversiones de deuda, con énfasis en deuda corporativa y estructurada.

Daniel es CFA charterholder desde 2010 y cuenta con la certificación en Inversiones ESG por parte del CFA Institute. Es instructor en cursos de preparación para el programa de CFA.

Scotia Gubernamental Largo Plazo¹

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

²US Treasuries: 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.

⁴MBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵CETES: Certificados de Tesorería de la Federación.

⁶Benchmark: 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.

⁷Rendimiento 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.

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.