

# Scotia Mi Futuro Retiro<sup>1</sup>

Ciclos de Vida

Fecha de publicación: octubre de 2023

## Comentario Trimestral

El tercer trimestre del año fue uno de los más complicados para distintas clases de activos tanto locales como internacionales. El banco central americano (FED) subió su tasa de interés de referencia durante este período, aunque el mercado descuenta que ya estamos muy cerca de ver el final de este ciclo de alzas. Por el lado local el Banco Central Mexicano éste no cambio su tasa de referencia durante estos tres meses, justo como el mercado lo esperaba. Esto no evitó una importante alza en las tasas nominales<sup>2</sup> y reales<sup>3</sup> de los Bonos Gubernamentales Mexicanos durante el trimestre trayendo minusvalías en prácticamente todos los bonos de plazos mediano y largo en el período.

Por el lado de capitales la historia no fue muy diferente tanto el índice de referencia de la Bolsa Mexicana como los merados de capitales internacionales tuvieron minusvalías, destacando el ajuste que tuvo el mercado local por alrededor de ~-4.7%, en el caso internacional esta minusvalía fue parcialmente compensada por una apreciación del dólar americano contra el peso mexicano.

Hacia adelante seguimos constructivos en los activos de capitales locales ahora basados en valuaciones aún más atractivas en la Bolsa, después de la caída del trimestre y la relocalización de las cadenas productivas globales donde la región puede ser parcialmente beneficiada.

Por el lado internacional favorecemos temáticas de calidad (hojas de balance y modelos de negocio sólidos) y valuaciones atractivas con cierta prudencia en la exuberancia de sectores / compañías que han mostrado valuaciones por arriba de su promedio histórico. Esto tomando en cuenta lo apretado que puede estar los mercados de capitales internacionales en términos de valuación relativa respecto a la deuda de largo plazo americana (el bono de 10 años americano cercano a 5% en USD<sup>4</sup>).

En general el tercer trimestre fue un uno con rendimientos negativos en los portafolios, aunque no hay que perder de vista el largo plazo en este tipo de estrategias de inversión que nuestros fondos continúan pagando rendimientos positivos y por arriba de sus índices de referencia<sup>5</sup> de mercado en el año y plazos mayores.

**Fernando Rodríguez, CFA**  
**Director de Estrategia y Asignación de Activos**

### Equipo de Inversión



**Fernando Rodríguez, CFA**  
**Director de Estrategia y Asignación de Activos**

Con una trayectoria en la industria de más de 19 años, Fernando Rodriguez es el Director de Equity y Asset Allocation de Scotia Fondos. Fernando ha liderado los equipos de análisis de renta variable, gestión de renta variable y Multi Activos. Master en Finanzas con estudios en “Value Investing” por Columbia Business School y un Certificado en “Advanced Valuation” por New York University. Adicionalmente es CFA Charterholder.

# Scotia Mi Futuro Retiro<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Mi Futuro 2029, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

Scotia Mi Futuro 2036, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

Scotia Mi Futuro 2043, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

Scotia Mi Futuro 2050, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

Scotia Mi Futuro 2057, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

<sup>2</sup>Tasa nominal: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

<sup>3</sup>Tasa real: mide el poder adquisitivo de los ingresos por intereses, es decir, tiene en cuenta la inflación y se calcula mediante el ajuste del tipo de interés nominal según la tasa de inflación.

<sup>4</sup>USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica

<sup>5</sup>Índice de Referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

## 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](http://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.