

Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo¹

SCOTIAG

Fecha de publicación: enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso y existe una percepción de menor crecimiento hacia adelante luego de un boyante tercer trimestre. En consecuencia, la expectativa es que los bancos centrales –sobre todo de economías avanzadas– pudieran reducir sus tasas de fondeo² en los próximos meses, lo cual parece haber sido validado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre. La curva de US Treasuries³ presentó bajas de hasta 120 puntos base en los últimos dos meses, revirtiendo las alzas que experimentó durante el verano para terminar el año prácticamente sin cambios. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas en el trimestre. El peso mexicano se apreció 2.7%, para una ganancia acumulada de 14.9% durante 2023.

Siguiendo el comportamiento de los US Treasuries³, en México la curva de bonos presentó bajas de más de 120 puntos base en sus nodos de mediano y largo plazo. Banco de México también modificó el tono de sus últimas comunicaciones para perfilar bajas en la tasa de fondeo² probablemente en el primer trimestre de 2024, tras casi un año de haber realizado su último incremento. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 4.4% de acuerdo con las últimas encuestas.

Durante el cuarto 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, BONDEF⁷ y BPA182⁸. El fondo también invirtió en un UDIBONO⁹ con vencimiento en noviembre pasado de manera táctica. Se registró un rendimiento de gestión¹⁰ de 11.9% en el trimestre (anualizado), en línea con el del benchmark¹¹ de referencia. En el año completo 2023 el rendimiento de gestión¹⁰ fue de 12.0%, en línea con el del benchmark¹¹.

Hacia el primer trimestre de 2024 se continuarán buscando oportunidades en CETES⁴, MBONOS⁵ y UDIBONOS⁹ de corto plazo y mantendrá una mezcla de BONDESD⁶, BONDEF⁷, BPA182⁸ con plazo de hasta dos años y medio.

Marco Carmona
Consultor y Gerente de Portafolio

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

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

²Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

³US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

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

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

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

⁷BONDES: 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.

⁹UDIBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

¹⁰Rendimiento 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.

¹¹Benchmark: 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.