

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

Durante el último trimestre del 2023 persistió el ritmo de crecimiento de las economías globales, aunque con un dinamismo más moderado; especialmente en relativo a las sorpresivas lecturas del trimestre anterior. Aun así, persisten las revisiones al alza en las expectativas de crecimiento tanto en la economía de Estados Unidos como de México, pero con números absolutos de menor magnitud e incluso incorporando un escenario de desaceleración hacia el 2024 sin que esto necesariamente implique una recesión.

En el mismo sentido, el mercado laboral norteamericano ha mostrado bastante resiliencia con datos sólidos, sin embargo, con un dinamismo menos acelerado y con moderadas presiones inflacionarias atribuibles a dicha fortaleza laboral. En consecuencia, las perspectivas de crecimiento y fortaleza laboral tuvieron una fuerte influencia en la dinámica de tasas donde el principal catalizador se vio reflejado en la incorporación de mayores niveles de tasa real² demandada en los treasuries³.

Por otro lado, se presentó un importante recorte en las proyecciones económicas del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal en donde ubicaron la tasa de fondos federales al cierre de 2024 y 2025 en 50 y 30 puntos base por debajo de las proyecciones previas respectivamente. Este cambio fue un importante catalizador para el desempeño de las tasas hacia el cierre del trimestre.

En el ámbito local, la moderación en la inflación ha sido también relevante y aunque se anticipan mayores desafíos en el último camino hacia el nivel objetivo de Banxico creemos que hay espacio para comenzar los recortes en la tasa de referencia, especialmente hacia finales del primer trimestre del 2024.

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).

Scotia Deuda Quant¹

En este sentido, nuestro escenario sería de un primer recorte de tasas en la decisión de marzo del 2024 y una tasa terminal alrededor del 9.50% hacia finales de dicho año.

El fondo SCOTIMB¹ aumentó duración en relativo a su índice de referencia⁴, en donde la exposición continúa predominante en la zona media y ligeramente sub ponderada en la zona larga, favoreciendo la permanencia de inversión en tasas nominales⁵.

El desempeño del SCOTIMB¹ en el último trimestre del año fue de 63 básicos por arriba de su índice de referencia⁴, así como de 17 básicos también por arriba en el acumulado del año.

Reiteramos que la gestión disciplinada y cuantitativa del portafolio junto con las perspectivas del equipo generarán un valor agregado, diferenciador y seguirá destacando como un producto muy atractivo para inversionistas con apetito a exposición en tasas nominales⁵ de mediano y largo plazo.

Roberto Minero, M. Sc.
Portfolio Manager

¹Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²Tasa 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.

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

⁴Índice 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.

⁵Tasa 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.

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.