

SAMA Deuda Gubernamental¹

SCOT200

Fecha de publicación: enero de 2021

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2020

El cuarto trimestre del año tuvo un comienzo volátil y el cierre de octubre fue negativo para las tasas nominales mexicanas. Sin embargo, esto cambió rápidamente ya que a principios de noviembre el mercado favoreció más a los activos de riesgo y los bonos mexicanos tuvieron un muy buen mes seguido por un espectacular diciembre, para terminar el trimestre con una ganancia de 3.88% en directo, lo que equivale a 16.3% anualizado.

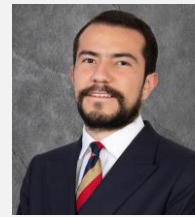
Se considera que el buen desempeño del mercado local se debe a una tendencia macroeconómica de comenzar a mostrar apetito por activos de mercados emergentes, ya que durante el trimestre la parte de la curva que mejores rendimientos obtuvo fue en las emisiones mayores a 10 años.

La tasa de referencia en México cerró el trimestre en 4.25%, Banco de México no realizó cambios durante el periodo, y de hecho sorprendió a los inversionistas ya que el consenso esperaba un recorte de 25 puntos base en la junta de noviembre. Esto debido a las preocupaciones de los datos de inflación, sin embargo, durante noviembre y diciembre la inflación se mantuvo controlada y el tipo de cambio se fortaleció significativamente contra el dólar estadounidense por lo que no nos sorprendería que haya otro recorte en la siguiente junta.

Considerando lo anterior, la estrategia de inversión mantuvo una posición sobre-ponderando la parte de 10 años y, a mediados de diciembre se fue reduciendo un poco la posición en la parte larga para asegurar el rendimiento del año. La estrategia pagó 9.37% en el 2020 superando a su índice de referencia de 5.90% (TIIE28)² Hacia adelante esperamos un buen punto de entrada de nuevo en la parte larga para volver a sobre-ponderarlo financiándolo con una sub-ponderación en los nodos de 3-5 años.

José Carlos Jaime
Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



José Carlos Jaime
Gerente de Portafolio

Especialista en Gestión de carteras multiactivos.

Tras 5 años de experiencia en la industria, desempeña la función de Gerente de Portafolio desde mayo 2019. Anteriormente desempeñó funciones como Gerente de Portafolio de Renta Fija, Multiactivos y Estratega de Asset Allocation.

Cuenta con una Maestría en Finanzas e Inversiones por la Universidad de Durham, Reino Unido.

Scotia SAMA Deuda Gubernamental¹

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

²TIEE28: La Tasa de interés interbancaria de equilibrio.

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 garantizadas 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.

TM Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.