

## Comentario trimestral

Tercer trimestre 2021

El fondo SCOTIMB<sup>1</sup> tuvo un tercer trimestre retador pero estable, a pesar de un contexto de reiterada venta de los instrumentos de tasa nominal en México por parte de inversionistas extranjeros, lo cual se ha dado en reacción a señalamientos de un ciclo de política monetaria restrictiva por parte de nuestro banco central. Banxico continuó con alzas de 25 puntos base en la tasa de referencia en cada una de sus reuniones de agosto y septiembre. Entre las razones citadas para estas decisiones, la autoridad monetaria expuso un balance de riesgos al alza en la inflación subyacente, a la vez que extendió el plazo de convergencia de este indicador a su rango objetivo hasta mediados de 2023.

Aunado a los persistentes efectos inflacionarios derivados de choques a la oferta por embotellamientos logísticos alrededor del mundo, la autoridad monetaria en EEUU<sup>5</sup> también dio señales más contundentes respecto a su intención de restringir sus mecanismos de estímulo monetario en el corto y mediano plazo. Primero, el presidente de la Fed<sup>3</sup> indicó un inicio al tapering<sup>4</sup> para finales de 2021; y segundo, las expectativas de los gobernadores de este ente también adelantaron, en promedio, su expectativa de la primera alza en la tasa de referencia para finales de 2022, cuando antes se vislumbraba para 2023. Derivado de lo anterior, la curva de los bonos del Tesoro de EEUU<sup>5</sup> ha visto incrementos significativos en su parte larga, presionando a su vez los instrumentos soberanos de economías emergentes como la de México.

Ante este entorno de expectativas inflacionarias e incrementos en tasas nominales, el SCOTIMB<sup>1</sup> se posicionó de manera defensiva mediante exposición a la tasa de fondeo<sup>2</sup>, a la vez que mantuvo posiciones en los nodos largos de la curva que muestran mayor valor relativo. Lo anterior permitió mantener una duración de mediano-largo plazo a la vez que se evitaron minusvalías sustanciales.

Confiamos en que la estrategia del SCOTIMB<sup>1</sup> permite navegar periodos de volatilidad en tasas nominales, a la vez que aprovecha de manera táctica aquellos instrumentos del mercado de renta fija soberana que pueden generar valor aún en ciclos restrictivos de política monetaria. Continuamos con la confianza que la estrategia coadyuvará a resultados favorables y con un perfil de riesgo adecuado, generando de esa manera rendimientos ajustados por riesgo atractivos para inversionistas con un plazo de inversión de 3 o más años.

### Gestión Cuantitativa

<sup>1</sup>SCOTIA DEUDA LARGO PLAZO VOLATILIDAD CONTROLADA, S.A. DE C.V. FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA (antes SCOTIA PLUS, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda).

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

<sup>3</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>4</sup>Tapering: Es ir reduciendo los estímulos monetarios para que el mercado se vaya adaptando sin cambios bruscos que le hagan perder el rumbo.

<sup>5</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

## 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.