

Scotia Deuda de Largo Plazo¹

SCOTILP

Fecha de Publicación: Octubre 2022

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2022

A nivel global, la baja en precios de energéticos y materias primas aún no se ha trasladado a lecturas de inflación significativamente menores. En consecuencia, los bancos centrales se muestran decididos a combatir la inflación a costa de provocar recesiones en sus economías en el mediano plazo. Lo anterior se ha visto reflejado en altos niveles de volatilidad, con el dólar apreciándose contra el resto de las monedas y tasas de interés al alza en economías avanzadas y emergentes. El ciclo de alzas en el fondeo del banco central de Estados Unidos se intensifica y se estima alcance niveles cercanos a 4.60% vs. el 3.25% actual. La curva de US Treasuries² ha alcanzado niveles no vistos desde 2009.

En México, la curva de tasas de interés continuó al alza y con tendencia de aplanamiento en los plazos más largos. De esta forma, toda la curva cotiza por abajo del nivel del bono con plazo de un año. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³ que ya se ubica en 9.25% y con estimaciones de un nivel cercano a 10.5% en los próximos meses. La inflación continuó ascendiendo y se ubica en 8.8% a la primera quincena de septiembre, esperando que termine el año en 8.4% de acuerdo a las últimas encuestas. Como ha ocurrido por varios trimestres, de junio a septiembre tuvieron mejor desempeño relativo las tasas reales⁴, principalmente las de corto plazo.

Durante el trimestre, el fondo se posicionó en la zona media de la curva de MBONOS⁵, manteniendo una fuerte exposición en UDIBONOS⁶. La duración se ubicó por abajo de la del benchmark⁷ de referencia. El fondo tuvo un rendimiento de gestión⁸ de 4.67% en el trimestre (anualizado) y de 2.76% en los últimos 12 meses.

Hacia el 4T22, el fondo mantiene menor exposición a tasas que el benchmark⁷ y continúa incorporando tasas reales⁴ de manera importante, ante el todavía complicado entorno inflacionario.

Alejandra Morales
Consultor y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Alejandra Morales
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con 10 años de experiencia en el sector financiero en áreas de tesorería, financiamiento corporativo, análisis financiero y administración de portafolios, Alejandra se unió al equipo de deuda en Scotia Fondos en 2017.

Alejandra cuenta con una Maestría en Banca y Finanzas por la Universidad de Luxemburgo y actualmente es candidata al nivel 2 del CFA.

Scotia Deuda de Largo Plazo¹

¹ SCOTIA PREVISIONAL DE LIQUIDEZ RESTRINGIDA S.A. de C.V. FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA.

² US Treasuries: Los Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

³ Fondo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁴ Tasas reales: tasas de interés que representan el rendimiento de una inversión ajustado por la tasa de inflación en el periodo.

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

⁶ UDIBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁷ Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁸ Rendimiento 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.

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.

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