

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2022

El tercer trimestre del 2022 continuó presentando sorpresas en lecturas de inflación tanto a nivel global como a nivel local a pesar de la baja en los precios de las materias primas y en algunos combustibles. Adicionalmente, la preocupación de una mayor desaceleración en la economía estadounidense ante las medidas altamente restrictivas de política monetaria para contener la acelerada dinámica de inflación permeó en las esperanzas de los inversionistas hacia un posible “pivote” por parte del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mediante un respiro en el apretamiento monetario.

Sin embargo, una sorpresa en la lectura de la inflación subyacente norteamericana, así como los datos sólidos de empleo y de crecimiento económico reforzaron las expectativas de continuar con la misma política monetaria altamente restrictiva; dejándolo plasmado así en su comunicado de proyecciones de política monetaria donde se anticipa que el intervalo de la tasa objetivo podría situarse entre 4.50% y 4.75%.

En el panorama local dicha presión también se vio reflejada a pesar de que el Banco de México haya iniciado las medidas antes que sus homólogos en Estados Unidos y esta presión sustenta un mínimo de respuesta por parte de la Reserva Federal para continuar el ritmo de alza en la tasa de referencia, y así mantener el nivel atractivo en las tasas locales y un tipo de cambio estable. Cabe mencionar que también se han visto lecturas locales de inflación que no ceden de acuerdo con las expectativas de analistas económicos.

En esta coyuntura y con el antecedente del favorable desempeño del trimestre anterior, el fondo SBANKMP¹ continuó con su estrategia de preservar el capital, e incluso se fortaleció el posicionamiento defensivo. En este sentido, se mantuvo una exposición conservadora a la duración; mediante una conservadora posición en tasas nominales de mediano y largo plazo, privilegiando la atractiva tasa de fondeo². La elevada volatilidad, junto con la presión en tasas nominales, reitera la convicción de mantener la premisa de preservar el capital, mitigando los eventos de elevada volatilidad. En menor grado, se diversificó hacia deuda en UDis³ y USD⁴ para amortiguar ante eventos adversos.

La estrategia resultó adecuada dado a que el desempeño trimestral del fondo concluyó por arriba de su índice de referencia⁵ y además recuperó su posicionamiento competitivo respecto a fondos comparables.

A pesar de los fuertes ajustes que han experimentado los mercados globales, el panorama continúa siendo retador. La inclinación restrictiva de las políticas monetarias alimenta el nerviosismo hacia escenarios débil crecimiento económico e inflación persistente. Aun así, se mantiene la convicción de aprovechar posicionamientos estratégicos y de atractivas tasas de corto plazo que sin duda generarán un valor agregado del fondo hacia un horizonte de inversión en plazos de dos o más años.

Scotia Solución 11¹

Gestión Cuantitativa

¹Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. DE C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes Scotia Solución 11, 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.

³UDIS: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

⁴USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

⁵Índice de referencia o *benchmark*: 40% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 40% S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign MBONOS 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 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.