

Scotia Deuda Corto Plazo¹

SBANKCP

Fecha de publicación: Enero de 2023

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2022

A nivel global, la inflación parece haber tocado máximos y los participantes de mercado se concentran ahora en la velocidad de descenso a niveles más en línea con los objetivos de los bancos centrales. El ciclo de alzas en el fondeo del banco central de Estados Unidos sigue activo, pero ha disminuido la intensidad de los movimientos, con un estimado de tasa terminal cercano a 5.0% vs. el 4.5% actual. La curva de US Treasuries² presentó menor volatilidad en el trimestre ante la percepción del próximo final en el ciclo de restricción monetaria y los temores de una posible recesión en los próximos meses.

En México, la curva de tasas de interés presentó descensos importantes en todos sus plazos. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³ que ya se ubica en 10.5% y con estimaciones de un nivel cercano a 11.0% en los próximos meses. La inflación se ubica en 7.8% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 8.0% de acuerdo a las últimas encuestas. Se pronostica una inflación de 5.1% para 2023.

Durante el cuarto trimestre de 2022, el fondo Scotia Deuda Corto Plazo¹ estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales de corto plazo como CETES⁴ y revisables como BONDES⁵, BONDES⁶ y BPA182⁷. El portafolio también invirtió en deuda bancaria de Scotiabank y corporativa de alta calidad crediticia. El fondo registró un rendimiento de gestión⁸ de 10.3% en el trimestre (anualizado) vs. 10.2% del benchmark⁹ de referencia. En el año completo 2022 el rendimiento fue de 8.3% vs. 8.0% del benchmark⁹.

Hacia el primer trimestre de 2023, se mantendrá una mezcla de BONDES⁵, BONDES⁶ y BPA182⁷ con plazo de hasta dos años y medio. Se administrará con cautela la exposición a CETES⁴, que tienen atractivo pero la trayectoria de alzas en el fondeo es incierta. No se vislumbra un aumento significativo en deuda corporativa y se mantendrá un alto nivel de liquidez.

Marco Carmona
Consultor y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Marco Carmona
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano, largo plazo y cobertura.

Con una trayectoria en la industria de más de 26 años, Marco Carmona cuenta con más de 20 años de experiencia como Gerente de Portafolio en Scotiabank.

Marco es graduado del programa de Finanzas de la Escuela Bancaria y Comercial.

Scotia Deuda Corto Plazo¹

¹Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

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

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

⁴CETES: Los Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el Gobierno Federal.

⁵BONDES: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal.

⁶BONDES: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal.

⁷BPA182: Bonos de Protección al Ahorro con pago semestral de interés y protección contra la inflación.

⁸Rendimiento de Gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precio de Gestión (antes de comisiones), 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.

⁹Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 65% S&P/BMV Sovereign Funding Rate bond Index + 20% S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index + 15% S&P Promissory Note 0-1 Year 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.