

# SAMA Deuda Gubernamental<sup>1</sup>

## SCOT200

Fecha de publicación: Enero 2023

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2022

Durante el cuarto trimestre del 2022 la curva nominal mexicana tuvo un comportamiento positivo bajando en promedio 31 puntos base (pb), mientras que durante el 2022 fue negativo, mostrando una inversión de la curva subiendo en mayor medida la parte corta promediando una subida de 246 pb a lo largo de la curva.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED<sup>2</sup>) incrementó la tasa de referencia de los fondos federales en 425 pb durante el 2022 en un arduo intento de contener la inflación pasando del 0.25% a inicios de año, para finalizar en 4.5% en diciembre. Tan solo en el cuarto trimestre del 2022 la FED<sup>2</sup> incrementó en dos ocasiones la tasa acumulando un aumento de 125 puntos base. (noviembre 75 pb y diciembre 50pb).

El Banco de México (Banxico) por su parte, incrementó en 500 pb la tasa de referencia en el 2022 para culminar el año en un nivel no antes visto de 10.5% con el objetivo de mantener la inflación persistente vista en México. En paralelo con la FED<sup>2</sup>, Banxico incrementó en dos ocasiones la tasa de referencia durante el cuarto trimestre del 2022.

A pesar de los esfuerzos de la FED<sup>2</sup> por contener la inflación americana durante el 2022, en el mes de junio la inflación fue de 9.05%, la más alta desde diciembre de 1981.

La inflación en México tuvo un comportamiento ligeramente mejor a diferencia de en Estados Unidos, mostrando su punto más alto en septiembre al llegar a 8.7% nivel no alcanzado desde el 2001, para en diciembre culminar el año en 7.82%.

Las cifras de empleo en Estados Unidos continuaron recuperándose en 2022. Las nóminas no agrícolas terminaron el año por arriba de los niveles prepandemia lo que indica que se añadieron más y nuevos empleos a la economía americana. La tasa de desempleo continuó la tendencia a la baja que comenzó después del shock causado en la primera mitad del 2020 a causa

## Equipo de Inversión



**Virgilio Velázquez**  
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Renta variable global, Estados Unidos y México.

Virgilio cuenta con una trayectoria de 10 años de experiencia en el sector de servicios financieros en México. Ingresó a Scotia Wealth Management en 2014, enfocándose en estrategia para el mercado accionario mexicano e internacional.

Estudió Administración Financiera en el Tecnológico de Monterrey, así como un Posgrado en Finanzas en Londres, Inglaterra.

# Scotia SAMA Deuda Gubernamental<sup>1</sup>

del COVID19<sup>3</sup> alcanzando el 3.5% de desempleo, nivel que no se registraba desde febrero de 2020 antes del inicio de la pandemia.

La economía estadounidense se mantuvo fuerte en todo el 2022 a pesar de que en los dos primeros trimestres del año el PIB registró decrementos (1T -1.6% y 2T -0.6%). La última estimación del PIB<sup>4</sup> correspondiente al tercer trimestre del 2022 mostró que la economía creció trimestre a trimestre en 3.2%, lo cual sugiere una economía sumamente resiliente.

El mercado de deuda ha tomado en consideración todos estos datos y ha incorporado cierta volatilidad a los instrumentos de deuda gubernamental, a pesar de ello, la tendencia durante el cuarto trimestre del 2022 en bonos gubernamentales fue a la baja y existieron oportunidades importantes para generar rendimientos.

Virgilio Velázquez  
Subdirector y Gerente de Portafolio

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

<sup>2</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>3</sup>CoViD-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

<sup>4</sup>PIB: Producto Interno Bruto.

## 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 fotocoparse, 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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.