

Scotia Solución 11¹

SBANKMP

Fecha de publicación: Abril de 2023

Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

En el primer trimestre del 2023 las lecturas inflacionarias empezaron a ceder a la baja, lo que dio pauta a que los bancos centrales, principalmente México y Estados Unidos, dieran una señal de que el ciclo de alza de tasa puede llegar a su fin, siendo el último incremento de 25 puntos base después de ser de 50 puntos base en las juntas previas de la FED². Se vislumbra que el periodo de incrementos de tasa termine en el segundo semestre del 2023.

En el panorama local, el peso mexicano siguió mostrando fortaleza y una inflación acumulada anual de 6.85%. Banxico³ prevé menores niveles de inflación para la general en los próximos trimestres y que para el 2025 converja a 3%. Adicionalmente, es posible que en el segundo trimestre del 2023 Banxico³ se desvincule del ciclo de alzas de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El SBANKMP¹ continúa una estrategia encaminada a preservar el capital, así como sacar provecho mediante la diversificación hacia posiciones tácticas en tasas reales⁴ y nominales⁵. En este sentido, se ha incrementado paulatinamente la duración del portafolio invirtiendo estratégicamente en tasas nominales⁵ y en tasas reales⁴, se ha incrementado la subexposición en tasa flotante, y se conservó una posición neutral en la tasa de fondeo⁶. Adicionalmente, no tuvo exposición en dólares.

Aunque el trimestre concluyó levemente por debajo de su índice de referencia⁷, la estrategia resultó favorable ya que el desempeño en el trimestre terminó positivo, preservando el capital, y muy cercano a su benchmark⁷. Adicionalmente, se mantuvo competitivo respecto a sus comparables del último trimestre.

El panorama hacia adelante resulta retador ya que el nerviosismo de lo que pudiera derivar las políticas monetarias restrictivas alimenta la incertidumbre de un crecimiento económico debilitado.

Equipo de Inversión



Juan Carlos Barradas,
Portfolio Manager

Se ha especializado en la creación de modelos cuantitativos aplicables a la administración de portafolios multiactivos y ha trabajado en la industria financiera por más de 8 años en áreas de análisis de datos, riesgo de mercado y en mesas de operación de derivados para bancos y casas de bolsa.

Licenciatura en Actuaría (UDLAP), Maestría en Finanzas Cuantitativas (BI Norwegian Business School), y CFA Charterholder.

Scotia Solución 11¹

Aun así, se mantiene la convicción de aprovechar posicionamientos estratégicos y de atractivas tasas de mediano plazo que sin duda generarán un valor agregado al fondo hacia un horizonte de inversión de dos o más años.

Juan Carlos Barradas,
Gestión Cuantitativa y Optimización

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.

²FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

³BANXICO: Banco Central de México.

⁴Tasa real: Mide el poder adquisitivo de los ingresos por intereses, es decir, tiene en cuenta la inflación y se calcula mediante el ajuste del tipo de interés nominal según la tasa de inflación.

⁵Tasa nominal: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

⁶Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁷Índice 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.

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