

Scotia Deuda Mediano Plazo¹

SCOTIA2

Fecha de publicación: Abril de 2023

Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

A nivel global, la inflación continúa en descenso pero a un menor ritmo del anticipado hace unos meses. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva, aunque han reducido la magnitud de sus alzas y ya ponderan el impacto que algunos sectores de la economía comienzan a resentir. El ciclo de alzas en Estados Unidos sigue activo, pero ha disminuido la intensidad de los movimientos con un estimado de tasa terminal cercano a 5.2% y bajas a partir del 4T23. La curva de US Treasuries² presentó alta volatilidad en el trimestre a causa del episodio de estrés en el sistema bancario, que sufre la salida de depósitos de clientes.

En México, la curva de tasas de interés presentó alta volatilidad durante el trimestre para terminar con descensos en plazos de entre 3 y 10 años. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³, sorprendiendo al mercado con un comunicado agresivo en febrero pero cerrando el trimestre con la posibilidad de que se haya alcanzado la tasa terminal en 11.25%. La inflación se ubica en 7.1% a la primera quincena de marzo, esperando que termine el año en 5.2% de acuerdo con las últimas encuestas.

Durante el primer trimestre del 2023, el fondo Scotia Deuda Mediano Plazo¹ aumentó la exposición a tasas de interés (duración) comprando la zona de mediano plazo de MBONOS⁴ de tasa nominal. Asimismo, mantuvo en menor medida bonos corporativos de alta calidad crediticia. El fondo registró un rendimiento de gestión⁵ de 12.20% en el trimestre (anualizado) vs. 10.69% del benchmark⁶ de referencia.

Hacia el segundo trimestre de 2023 el fondo se mantendrá invertido en la curva de MBONOS⁴ en plazo de hasta 10 años sujeto a condiciones de mercado, así como una mediana exposición a deuda corporativa complementada con un nivel considerable 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 Mediano Plazo¹

¹Scotia Deuda Mediano 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.

⁴MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios 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.

⁶Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 30% S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated Bond Index + 35% S&P/BMV Sovereign MBONOS 3-5 Year Bond Index + 25% S&P/BMV Sovereign Floating Rate 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 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. 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.