

## Comentario trimestral

### Segundo trimestre 2023

Las tendencias inflacionarias a la baja junto con economías más sólidas a lo esperado, especialmente en los mercados laborales, cobraron fuerte relevancia durante el segundo trimestre del año.

En el ámbito local, las continuas sorpresas en las lecturas de inflación que resultaron por debajo de lo anticipado y en los ajustes correspondientes de expectativas hacia adelante permitieron que se alcanzaran los niveles de restricción suficientes para que Banxico<sup>2</sup> se sintiera cómodo en dar por concluido el ciclo alcista de tasas.

En este sentido, los participantes del mercado anticipamos que de continuar con esta tendencia se pueden dar las condiciones para recortar la tasa de política monetaria mexicana hacia finales de año por parte de la autoridad monetaria. La expectativa que contamos es de un recorte hacia finales de año y una probable tasa terminal alrededor del 8.50% hacia finales del 2024.

Por otro lado, el nerviosismo que se había presentado derivado de la quiebra de algunos bancos regionales de Estados Unidos y junto con la presión observada del sistema bancario europeo con el caso de Credit Suisse se ha disipado por completo ante datos sorprendidos en las economías globales, especialmente en Estados Unidos con un mercado laboral muy sólido e incluso con ajustes importantes de expectativas de crecimiento a la alza hacia finales de año así como lecturas inflacionarias que aunque a la baja aún mantienen niveles históricamente elevados.

En Estados Unidos las proyecciones económicas de política monetaria se publicaron en un intervalo de 5.50%-5.75% hacia finales del 2023 en donde se presentarían probablemente un par de alzas adicionales en lo que resta del año y así dar por concluido con el ciclo de alzas.

### Equipo de Inversión



**Roberto Minero, Portfolio Manager**

Con una trayectoria de más de 8 años de experiencia en mercados financieros con un enfoque especializado en la implementación de herramientas cuantitativas para mercados de renta fija y desarrollo de estrategias de inversión para portafolios de multiactivos.

Licenciado en Matemáticas Aplicadas (ITAM) y Maestría en Ciencias (UNAM).

# Scotia Plus<sup>1</sup>

En el panorama local, observamos que hay espacio en los fundamentales para que a pesar de las alzas adicionales que se pudieran presentar en Estados Unidos, Banxico<sup>2</sup> se sienta cómodo con los niveles actuales de restricción y junto con la posibilidad de materializar algún recorte hacia finales de año.

El fondo SCOTIMB<sup>1</sup> continuó con su posicionamiento largo en duración relativo a su índice de referencia<sup>3</sup>, especialmente con una exposición más predominante en la zona media de la curva y constructivo en el resto de la misma, ya que el panorama favorece a permanecer invertido en tasa nominales y sacar provecho del rendimiento que pueden ofrecer hacia un horizonte de largo plazo.

En el trimestre el desempeño del SCOTIMB<sup>1</sup> superó a su índice de referencia<sup>3</sup>, así como en el acumulado del año.

Reiteramos que la gestión disciplinada del portafolio seguirá generando valor agregado y siendo un producto muy atractivo para inversionistas con apetito a exposición en tasas nominales de mediano y largo plazo así como con perfil de riesgo indicado para el SCOTIMB<sup>1</sup>.

**Roberto Minero, M. Sc.**  
Portfolio Manager

<sup>2</sup>Scotia Deuda Volatilidad Controlada, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda antes SCOTIA PLUS S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

<sup>1</sup>BANXICO: Banco Central de México.

<sup>3</sup>Índice de referencia o *benchmark*: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate 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](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>1</sup>™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.