

## Comentario trimestral

### Tercer trimestre 2023

El tercer trimestre estuvo caracterizado por un relevante ajuste al alza en las expectativas de crecimiento tanto en Estados Unidos como en México. Adicionalmente, se percibía en el mercado un sentimiento de cautela derivado de las presiones inflacionarias que pudieran surgir de los mercados laborales tan sólidos, sin embargo, las lecturas de inflación mantuvieron su tendencia a la baja, no se plasmaron presiones relevantes por ajustes salariales y permanecieron ancladas las expectativas a largo plazo.

En este sentido, la dinámica de tasas se desligó de la tendencia bajista de inflación y las fuertes presiones al alza vinieron como consecuencia de la incorporación de las retóricas de los bancos centrales en mantener periodos más prolongados de tasas de referencia e incluso sin descartar la posibilidad de un alza adicional en la tasa de referencia de Estados Unidos.

En el ámbito local, el mercado fue asimilando más el discurso de Banxico sobre mantener los niveles de restricción suficientes por un tiempo más prolongado a pesar de haber concluido el ciclo de alza de tasas. Adicionalmente, los ajustes en expectativas de crecimiento de la economía local tanto del mercado como del banco central, así como la dinámica relativa de los treasuries<sup>2</sup> conllevaron a reajustar un tiempo más prolongado para que diera inicio el ciclo de recortes descartando así que ocurran en el presente año y a pesar de que algunas economías emergentes de Latinoamérica ya iniciaron sus respectivos recortes.

En este sentido, nuestro escenario sería de un recorte de tasas en la decisión de febrero del 2024 y una tasa terminal alrededor del 8.75% hacia finales de dicho año.

El fondo SCOTIMB<sup>1</sup> redujo ligeramente su posicionamiento en duración relativo a su índice de referencia<sup>3</sup>, aunque su exposición continúa predominante en la zona media y corta de la curva y

### 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 Deuda Quant<sup>1</sup>

ligeramente sub ponderada en la zona larga, ya que el panorama favorece a permanecer invertido en tasa nominales<sup>4</sup> y sacar provecho del rendimiento que es muy atractivo en un horizonte de largo plazo, aunque con un posicionamiento menos agresivo derivado de los factores anteriormente mencionados.

En el trimestre el desempeño del SCOTIMB<sup>1</sup> tuvo un desempeño de 54 básicos por debajo de su índice de referencia<sup>3</sup>, así como de 45 básicos por debajo también en el acumulado del año.

Reiteramos que la gestión disciplinada del portafolio junto con las herramientas y perspectivas del equipo generarán un valor agregado, diferenciador y seguirá destacando como un producto muy atractivo para inversionistas con apetito a exposición en tasas nominales de mediano y largo plazo.

Roberto Minero, M. Sc.  
Portfolio Manager

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

<sup>2</sup>Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

<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.

<sup>4</sup>Tasa 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.

# Scotia Deuda Quant<sup>1</sup>

## 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.