

Scotia Deuda Tasa Real¹

SCOT-TR

Fecha de publicación: enero de 2024

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso y existe una percepción de menor crecimiento hacia adelante luego de un boyante tercer trimestre. En consecuencia, la expectativa es que los bancos centrales –sobre todo de economías avanzadas– pudieran reducir sus tasas de fondeo² en los próximos meses, lo cual parece haber sido validado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre. La curva americana de tasas nominales fijas presentó bajas de hasta 120 puntos base en los últimos dos meses, revirtiendo las alzas que experimentó durante el verano para terminar el año prácticamente sin cambios. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas en el trimestre. El peso mexicano se apreció 2.7%, para una ganancia acumulada de 14.9% durante 2023.

En México, la curva de tasas reales³ presentó bajas de 61 puntos base en promedio, siguiendo el comportamiento de la curva gubernamental americana. Banco de México también modificó el tono de sus últimas comunicaciones para perfilar bajas en la tasa de fondeo² probablemente en el primer trimestre de 2024, tras casi un año de haber realizado su último incremento. La curva de UDIBONOS⁴ revirtió las minusvalías de los meses previos, cerrando el año en algunos nodos (20-30 años) prácticamente sin cambios. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 4.4% de acuerdo con las últimas encuestas. Para 2024 el estimado es de 4.0%.

Continuó la baja liquidez de los instrumentos locales en tasa real³ y por tanto en algunos emisores del mercado de bonos no gubernamentales (corporativos y bancarios).

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Tasa Real¹ estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales (UDIBONOS⁴) de corto plazo; y de manera complementaria en bonos corporativos diversificados en sectores y emisores, con mayor exposición en bonos respaldados por hipotecas. La duración en el trimestre se mantuvo en promedio por debajo del índice de referencia⁵.

Equipo de Inversión



Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 15 años, y 16 años de experiencia profesional, Miguel es administrador de empresas y obtuvo su MBA de IPADE.

Scotia Deuda Tasa Real¹

En el periodo comentado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión⁶ de 18.9% anualizado, por arriba del 16.7% del benchmark⁵. En el año completo 2023 el rendimiento de gestión⁶ fue de 9.40%.

Para el primer trimestre de 2024, el fondo continuará haciendo valor relativo en la curva de tasas reales³ vía principalmente la zona de corto plazo aprovechando la coyuntura de presiones inflacionarias esperadas a inicio de año.

Cabe mencionar que, a partir del 10 de abril de 2023 el fondo Scotia Deuda Tasa Real¹ pasó a ser de mediano plazo con una duración máxima de 3 años. Previamente el fondo estaba catalogado como de largo plazo con una duración mínima de 3 años.

Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

¹Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

³Tasa 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.

⁴UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁵Índice de Referencia / Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 30% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 1-3 Year Bond Index + 25% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 3-5 Year Bond Index + 15% S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index + 30% S&P/ BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

⁶Rendimiento 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.

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.