

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Octubre de 2020

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2020

Después de una turbulenta primera mitad de 2020, el tercer trimestre del año mostró un buen desempeño para gran parte de los activos financieros en mercados desarrollados y emergentes. Los datos económicos que habían resultado históricamente débiles en el segundo trimestre mostraron un rebote importante y provocaron una revisión menos pesimista en las expectativas para las economías hacia el cierre de año. Lo anterior estuvo ligado a un debilitamiento del dólar contra el resto de las monedas, especialmente las de economías desarrolladas. Hacia el cierre del trimestre, la aversión al riesgo se presentó nuevamente y provocó ajustes en los mercados cambiarios a favor de la divisa americana.

Las tasas nominales de corto plazo en México continuaron su trayectoria descendente a la par que el Banco de México mantuvo su ciclo de recortes, el cual el mercado espera que esté cercano a concluir con la tasa de fondeo² en 4.25% y una tasa real³ en niveles cercanos a 0%. De la misma manera, la curva de tasa real gubernamental (UDIBONOS⁴) mostró un buen comportamiento en la zona de corto plazo apoyada por la sorpresiva presión en los precios medidos vía inflación⁵. Por otro lado, los flujos de salida por parte de inversionistas extranjeros y la percepción de mayores riesgos fiscales en las economías emergentes propiciaron alzas en las zonas de mediano y largo plazo de la curva de tasas fijas (MBONOS⁶), así como menores descensos en la misma zona en las tasas reales (UDIBONOS⁴).

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido preponderantemente en los plazos medio y largo de la curva de Udibonos⁴, con una ligera subponderación en la zona de menor plazo en términos de exposición a moneda (udis⁷). La duración en el trimestre se mantuvo por encima del índice de referencia.

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 13 años, y 15 años de experiencia profesional, Miguel es administrador de empresas y obtuvo su MBA de IPADE.

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁸ de 12.6% anualizado, que se compara favorablemente con el 11.2% del índice de referencia (Udibonos⁴ 90% + fondeo² 10%).

Hacia el último trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas superior al benchmark⁹ dado que se anticipan presiones inflacionarias características del ciclo a finales de año y un mejor atractivo relativo de la zona de mayor plazo en tasas reales³, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁶.

Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

¹Scotia Deuda Gubernamental 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: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁵Inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

⁶MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁷Udis: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

⁸Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, 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.

⁹Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

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 garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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.

¹ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.