

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Enero de 2021

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2020

El último trimestre del año registró un gran desempeño para la mayor parte de los activos financieros en mercados desarrollados y emergentes. Desde los anuncios de vacunas para atacar la pandemia se observó un apetito global por riesgo que provocó ganancias en los mercados de deuda y capitales, así como un mayor debilitamiento del dólar frente a la mayoría de las monedas. Lo anterior, aunado a las especulaciones sobre nuevos paquetes de apoyo fiscal en las economías desarrolladas, que aún faltan por confirmarse y darán mayor fortaleza a la recuperación.

En general, las tasas en México continuaron su trayectoria descendente ante la expectativa de mayores recortes en la tasa de referencia por parte del Banco de México para el siguiente año, no obstante, la pausa manteniendo la tasa de fondeo² en 4.25% en sus últimas sesiones de 2020 y una tasa real³ en niveles cercanos a 0%. A pesar de mejores lecturas de inflación⁴ (menor inflación vs. la esperada) hacia el cierre de año, la curva de tasa real³ gubernamental (UDIBONOS⁵) mostró un buen comportamiento disminuyendo 8 puntos base en promedio, siendo los plazos más largos los más beneficiados con bajas de hasta 20 puntos base en el trimestre. El apetito global por riesgo y el regreso parcial de flujos por parte de inversionistas extranjeros apoyaron gran parte de este buen comportamiento en las curvas locales.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real³ estuvo invertido preponderantemente en los plazos medio y largo de la curva de Udibonos⁵, con una sub ponderación importante en la zona de menor plazo en términos de exposición a moneda (udis⁶). La duración en el trimestre se mantuvo por arriba 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 Real³ tuvo un rendimiento de gestión⁷ de 12.0% anualizado, que se compara favorablemente con el 9.3% del índice de referencia (Udibonos⁵ 90% + fondeo² 10%).

Para el primer trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas reales³ de largo plazo superior al benchmark⁸ dado que se anticipaban menores presiones inflacionarias a finales de 2020 y un mejor atractivo relativo de dicha zona, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁹.

Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

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.

⁴Inflación: 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.

⁵Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁶Udis: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

⁷Rendimiento 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.

⁸Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁹MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

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. 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.

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