

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Abril de 2021

Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

En este periodo se observaron ajustes en los mercados cambiarios, de tasas de interés y algunos índices accionarios. El proceso de vacunación, que ha variado en magnitud entre los países, así como estímulos adicionales anticipan una recuperación económica más acelerada sobre todo en Estados Unidos, lo cual ha traído consigo preocupaciones sobre la inflación² a nivel global y dudas sobre el inicio del ciclo de alzas en las tasas. Lo anterior se tradujo en una apreciación del dólar vs. la mayor parte de las monedas y aumentos en las tasas de interés tanto en mercados desarrollados como emergentes, liderados por la curva norteamericana.

En México, las tasas de largo plazo registraron alzas de 125 puntos base promedio, en línea con lo observado en otros mercados. El Banco de México realizó una baja adicional en la tasa de fondeo³ para ubicarla en 4.0%. Las primeras lecturas de inflación² en el año, así como el complicado entorno externo, fueron reduciendo el espacio para bajas adicionales en la tasa de fondeo³. Durante el trimestre se registraron flujos de salida de inversionistas extranjeros en deuda local gubernamental, contribuyendo también a la debilidad observada en las curvas de tasas fijas (MBONOS⁴) y reales⁵ (Udibonos⁶) sobre todo en los meses de febrero y marzo.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ estuvo invertido preponderantemente en los plazos medio y largo de la curva de Udibonos⁶, con una sub ponderación importante en la zona de menor plazo en términos de exposición a moneda (udis⁷). La duración en el trimestre se mantuvo por arriba del índice de referencia.

En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁸ de -12.0% anualizado,

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

que se compara con el -6.5% del índice de referencia (Udibonos⁶ 90% + fondeo³ 10%).

Para el segundo trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas reales⁵ de largo plazo superior al benchmark⁹ dado que son las que ofrecen un mejor atractivo relativo, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁴.

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.

²Inflación: 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.

³Fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁴MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵Tasa 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.

⁶Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

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 (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.

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

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.