

Scotia Deuda Tasa Real¹

SCOT-TR

Fecha de publicación: Julio de 2021

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2021

Este periodo presentó mayor estabilidad en los mercados financieros después de un inicio de año agitado. Las tasas de interés en Estados Unidos lideraron un periodo de relativa tranquilidad en los mercados de renta fija globales, tanto en economías desarrolladas como emergentes. Las monedas también tuvieron buen desempeño contra el dólar americano. Hacia finales del trimestre, las presiones inflacionarias han provocado que los mercados anticipen que el retiro de estímulos por parte del banco central de Estados Unidos –y una posterior alza en la tasa de fondeo⁴– pudiera darse antes de lo anticipado, lo cual presionó al alza las tasas de corto plazo impactando también a los mercados de renta fija en economías emergentes.

En México, la curva de tasas reales² mostró un comportamiento mixto con ligero sesgo de empinamiento ante las presiones inflacionarias de corto plazo y la poca reacción percibida del banco central para combatir dicha presión en los precios (la inflación³ se mantiene cercana al 6.0%). A finales de junio, el Banco de México reaccionó con un alza de 0.25% en la tasa de fondeo⁴ para ubicarla en 4.25%, sorprendiendo al consenso de analistas que esperaba el primer ajuste hacia el cierre de 2021.

Durante el trimestre continuaron los flujos de salida de inversionistas extranjeros en deuda local gubernamental, contribuyendo también a la debilidad observada en las curvas de tasas fijas (MBONOS⁵) y reales² (UDIBONOS⁶). Debido a lo anterior, prevalecieron las condiciones de poca liquidez en general de los instrumentos locales y por tanto en algunos emisores del mercado de bonos no gubernamentales (corporativos y bancarios), principalmente en su modalidad de tasa real².

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Tasa Real¹ estuvo invertido preponderantemente en instrumentos

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 Tasa Real¹

gubernamentales (UDIBONOS⁶ y MBONOS⁵) de corto y mediano plazo; y de manera complementaria en bonos corporativos diversificados en sectores y emisores buscando aumentar la posición en éstos últimos.

En el periodo comentado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión⁷ de 4.1% anualizado, debajo del 8.0% del benchmark⁸ de referencia (UDIBONOS⁶ 5-10 años 30% + cuasi soberanos en tasa real² 50% + fondeo⁴ 20%).

Para el tercer trimestre del año, el fondo buscará disminuir la exposición a tasas reales² de corto plazo dado que se anticipa que el ciclo monetario afecte negativamente esa zona de la curva real, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁵ de largo plazo.

Miguel Macías

Consultor y Gerente de Portafolio

Scotia Deuda Tasa Real¹

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

²Tasa 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.

³Inflación: 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.

⁴Fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁵MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

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

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.

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.