

# Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup>

SCOTUDI

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 fondeo<sup>4</sup>– 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 reales<sup>2</sup> 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 inflación<sup>3</sup> 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 fondeo<sup>4</sup> para ubicarla en 4.25%, sorprendiendo al consenso de analistas que esperaba el primer ajuste hacia el cierre de 2021.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup> estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS<sup>5</sup>, con una ligera sub ponderación en la zona media en términos de exposición a moneda (udis<sup>6</sup>). La duración en el trimestre se mantuvo por arriba del índice de referencia.

En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de gestión<sup>7</sup> de 5.8% anualizado, que se compara con el 6.2% del índice de referencia (UDIBONOS<sup>5</sup> 90% + fondeo<sup>4</sup> 10%).

## 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 Real<sup>1</sup>

Para el tercer trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas reales<sup>2</sup> de largo plazo superior al benchmark<sup>8</sup> dado que son las que ofrecen un mejor atractivo relativo, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS<sup>9</sup> igualmente de la zona de mayor plazo.

Miguel Macías  
Consultor y Gerente de Portafolio

# Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

<sup>2</sup>Tasa 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.

<sup>3</sup>Inflación: 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.

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

<sup>5</sup>Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

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

<sup>7</sup>Rendimiento 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.

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

<sup>9</sup>MBonos: 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](http://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.