

# Scotia Deuda de Largo Plazo<sup>1</sup>

SCOTILP

Fecha de Publicación: Octubre 2021

## Comentario trimestral

### Tercer trimestre 2021

Luego de un periodo de estabilidad entre abril y junio, el tercer trimestre presentó alta volatilidad en los mercados financieros, sobre todo en las últimas semanas. Las tasas de interés registraron alzas, con varios mercados emergentes incrementando tasas y algunos desarrollados inclinándose hacia esa dirección quizá para inicios del próximo año. Siguen las presiones inflacionarias a nivel global. El dólar se fortaleció contra la mayor parte de las monedas. Hacia finales de septiembre hubo alzas importantes en los US Treasuries<sup>2</sup> ante la expectativa de una política monetaria más restrictiva en los próximos meses, primero mediante el retiro gradual de estímulos y posteriormente a través de alzas en la tasa de referencia, estimadas ya para la segunda mitad de 2022.

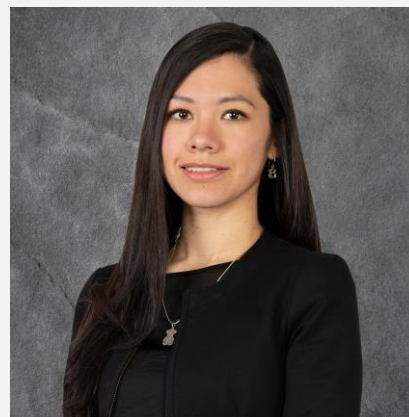
En México, la curva de tasas de interés presentó aumentos superiores a los 50 puntos base, principalmente en los plazos de entre 3 y 7 años. El Banco de México continuó con alzas en la tasa de fondeo<sup>3</sup> que ya se ubica en 4.75%. La expectativa de mercado es que la tasa de referencia continúe subiendo durante 2021 y para 2022 el panorama es más incierto por el cambio en la dirección del banco central. Las tasas reales<sup>4</sup> presentaron un buen desempeño, debido a que la inflación continúa sorprendiendo al alza y se espera que termine el año en niveles superiores a 6.00%.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido principalmente en la zona media y larga de la curva de MBONOS<sup>5</sup> con una ligera exposición a UDIBONOS<sup>6</sup>, principalmente de mediano plazo. La duración se ubicó por debajo de la del benchmark<sup>7</sup> de referencia. En el periodo mencionado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión<sup>8</sup> de 2.34% anualizado.

Actualmente, el fondo continúa con una duración por abajo de la del benchmark<sup>7</sup> y mantiene exposición a tasas reales<sup>4</sup>, ante un entorno complicado en términos de inflación y tasas al alza.

**Alejandra Morales**  
Consultor y Gerente de Portafolio

### Equipo de Inversión



**Alejandra Morales**  
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con 10 años de experiencia en el sector financiero en áreas de tesorería, financiamiento corporativo, análisis financiero y administración de portafolios, Alejandra se unió al equipo de deuda en Scotia Fondos en 2017.

Alejandra cuenta con una Maestría en Banca y Finanzas por la Universidad de Luxemburgo y actualmente es candidata al nivel 2 del CFA.

# Scotia Deuda de Largo Plazo<sup>1</sup>

<sup>1</sup>SCOTIA DEUDA LARGO PLAZO, S.A. DE C.V. FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA (antes SCOTIA PREVISIONAL DE LIQUIDEZ RESTRINGIDA, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda)

<sup>2</sup>US Treasuries: Los Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

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

<sup>4</sup>Tasa real: tasa de interés que representa el rendimiento de una inversión ajustado por la tasa de inflación en el periodo.

<sup>5</sup>MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

<sup>6</sup>UDIBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

<sup>7</sup>Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>8</sup>Rendimiento 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.

## 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 garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocopiar, 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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.