

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Abril de 2022

Comentario trimestral

Primer trimestre 2022

La inflación se mantuvo como el principal tema de interés en los mercados globales durante el trimestre, provocando respuestas agresivas de varios bancos centrales ante un mayor deterioro en las expectativas de corto y mediano plazo. El conflicto bélico causado por la invasión de Rusia a Ucrania ha sumado al escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico, dadas las presiones en los precios de energéticos y mercancías que siguieron aumentando y posibles disrupciones en las cadenas de suministro que aún no se recuperan del todo tras la pandemia. El dólar americano tuvo un desempeño mixto, mientras que las tasas de interés continuaron al alza en economías desarrolladas y emergentes. La curva nominal americana registró aumentos considerables sobre todo en sus plazos más cortos. En marzo inició el ciclo de alzas en el fondeo del banco central de Estados Unidos, que se estima será acelerado.

En México, la curva de tasas reales² mostró un comportamiento negativo con un marcado sesgo de aplanamiento ante las alzas esperadas y realizadas de la política monetaria que el banco central implementó para hacer frente a las presiones en los precios. A pesar de ello, las tasas reales sirvieron de refugio relativo comparadas con las tasas nominales cuya alza fue más agresiva. El último dato de inflación³ se ubica en 7.29% en términos anuales y se espera que termine el año en 5.70% de acuerdo con las últimas encuestas. Acorde a las expectativas del Banco de México, se espera que converja a su objetivo (3.0%) hacia finales de 2023 o principios de 2024. El banco central siguió incrementando la tasa de fondeo⁴ que ya se ubica en 6.50%, manteniendo la magnitud de las alzas en 50 puntos base.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS⁵, con una ligera sub ponderación en la zona corta en

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

términos de exposición a moneda (UDIS⁶). La duración en el trimestre se mantuvo neutral respecto al índice de referencia.

En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁷ de -9.93% anualizado y de 3.43% en los últimos 12 meses.

Para el segundo trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas reales² de largo plazo inferior al benchmark⁸ dado que son las que ofrecen un menor atractivo relativo a las zonas cortas y medias, monitoreando oportunidades de entrada en 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.

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.

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.