

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo¹

SCOTLPG

Fecha de publicación: Julio de 2022

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2022

A nivel global, los bancos centrales libran una batalla contra la inflación, que por distintos factores continúa presionada y por ahora prevalece sobre las acciones de política monetaria, que a su vez comienzan a impactar en las expectativas de crecimiento económico con temores de recesión. El dólar tuvo un desempeño favorable contra el resto de las monedas, mientras que las tasas de interés continuaron al alza en economías desarrolladas y emergentes. La curva de US Treasuries² registró aumentos considerables en todos sus plazos. El ciclo de alzas en el fondeo del banco central de Estados Unidos se aceleró en junio y se estima alcance niveles cercanos a 3.50% vs. el 1.75% actual.

En México, la curva de tasas de interés continuó al alza y con tendencia de aplanamiento en los plazos más largos. De esta forma, los nodos con plazo mayor a 5 años cotizan por debajo de los niveles de 1 a 4 años. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³ que ya se ubica en 7.75%, aumentando en su última reunión la magnitud del ajuste a 75 puntos base. La inflación continuó ascendiendo y se ubica en 7.9% a la primera quincena de junio, esperando que termine el año en 7.0% de acuerdo a las últimas encuestas. Como ha ocurrido en los últimos trimestres, de marzo a junio tuvieron mejor desempeño relativo las tasas reales⁴, principalmente las de corto plazo.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido en mayor medida en la zona media de la curva de MBONOS⁵ y también tuvo exposición temporal en UDIBONOS⁶. La duración se ubicó por abajo de la del benchmark⁷ de referencia. El fondo registró un rendimiento de gestión⁸ de 0.20% en el trimestre (anualizado) y de 0.42% en los últimos 12 meses.

Hacia el 3T22, el fondo mantiene menor exposición a tasas que el benchmark⁷ y continúa incorporando tasas reales⁴ de manera táctica, ante el todavía complicado entorno inflacionario.

Daniel Ríos, CFA

Subdirector y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 16 años, y más de 7 en Scotia Fondos, Daniel se ha especializado en la gestión de inversiones de deuda, con énfasis en deuda corporativa y estructurada.

Daniel es CFA charterholder desde 2010 y es instructor en cursos de preparación para el nivel I y II del programa de CFA. Recientemente obtuvo la certificación en Inversiones ESG por parte del CFA Institute.

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo¹

¹Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

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

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

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

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.

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

⁸Rendimiento 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 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.