

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

SCOTLPG

Fecha de publicación: Abril de 2023

## Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

A nivel global, la inflación continúa en descenso pero a un menor ritmo del anticipado hace unos meses. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva, aunque han reducido la magnitud de sus alzas y ya ponderan el impacto que algunos sectores de la economía comienzan a resentir. El ciclo de alzas en Estados Unidos sigue activo, pero ha disminuido la intensidad de los movimientos con un estimado de tasa terminal cercano a 5.2% y bajas a partir del 4T23. La curva de US Treasuries<sup>2</sup> presentó alta volatilidad en el trimestre a causa del episodio de estrés en el sistema bancario, que sufre la salida de depósitos de clientes. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas, con el peso mexicano nuevamente registrando ganancias relevantes.

En México, la curva de tasas de interés presentó alta volatilidad durante el trimestre para terminar con descensos en plazos de entre 3 y 10 años. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo<sup>3</sup>, sorprendiendo al mercado con un comunicado agresivo en febrero pero cerrando el trimestre con la posibilidad de que se haya alcanzado la tasa terminal en 11.25%. La inflación se ubica en 7.1% a la primera quincena de marzo, esperando que termine el año en 5.2% de acuerdo con las últimas encuestas. Destaca que las últimas lecturas sorprendieron a la baja, aunque continúan las presiones sobre el componente subyacente.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido en mayor medida en la zona media de la curva de MBONOS<sup>4</sup> y también tuvo exposición en UDIBONOS<sup>5</sup> de plazos cortos. La duración se ubicó en promedio alineada con la del benchmark<sup>6</sup> de referencia durante el trimestre, pero estuvo en constante movimiento vía operaciones tácticas aprovechando la volatilidad en las tasas. El fondo registró un rendimiento de gestión<sup>7</sup> de 11.5% en el trimestre (anualizado) vs. 10.6% del benchmark<sup>6</sup>.

Hacia el inicio del 2T23, el fondo mantiene exposición a tasas superior al benchmark<sup>6</sup>.

**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 8 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 cuenta con la certificación en Inversiones ESG por parte del CFA Institute. Es instructor en cursos de preparación para el programa de CFA.

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

<sup>1</sup>Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo, 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>MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

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

<sup>6</sup>Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 90% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

<sup>7</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 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.

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