

Scotia Deuda Tasa Real¹

SCOT-TR

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 americana de tasas nominales gubernamentales 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 reales² presentó alta volatilidad durante el trimestre mostrando presión alcista particularmente en la zona de corto plazo. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³, 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 general 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.

Relativo a trimestres previos, continuó la baja liquidez en general de los instrumentos locales en tasa real² y por tanto en algunos emisores del mercado de bonos no gubernamentales (corporativos y bancarios).

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Tasa Real¹ estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales (MBONOS⁴ y UDIBONOS⁵) de corto y mediano

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 Tasa Real¹

plazo; y de manera complementaria en bonos corporativos diversificados en sectores y emisores, con mayor exposición en bonos respaldados por hipotecas. La duración en el trimestre se mantuvo en promedio por debajo del índice de referencia⁶, pero estuvo en constante movimiento vía operaciones tácticas aprovechando la volatilidad en las tasas.

En el periodo comentado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión⁷ de 9.5% anualizado.

Para el segundo trimestre de 2023, el fondo buscará incrementar ligeramente la exposición a tasas reales² vía principalmente la zona de mediano plazo.

Miguel Macías

Consultor y Gerente de Portafolio

Scotia Deuda Tasa Real¹

¹Scotia Deuda 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.

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

⁴MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁶Índice de Referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

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.

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.

TM Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.