

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Julio de 2023

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2023

A nivel global, la inflación continúa a la baja pero a un menor ritmo del anticipado a inicios de año. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva en diversas etapas: algunos pausaron las alzas y otros las han reiniciado tras detenerse unos meses. Los mercados emergentes fueron los primeros en aumentar y se anticipa sean quienes comiencen con bajas. En Estados Unidos se anticipan entre una y dos alzas más para una tasa terminal cercana a 5.5% hacia finales del tercer trimestre de 2023. La curva de US Treasuries² presentó incrementos ante un escenario de mayor restricción monetaria por un tiempo prolongado, una vez superado el incidente de estrés bancario del trimestre pasado. El dólar nuevamente se debilitó contra el resto de las monedas, con el peso mexicano acumulando otro trimestre de apreciación.

En México, la curva de tasas reales³ presentó movimientos mixtos con ligero sesgo al alza ante un Banco de México que en marzo realizó la última alza del ciclo restrictivo que comenzó hace dos años. La tasa de fondeo⁴ se mantuvo estable en 11.25% en las últimas reuniones y se estima que se mantendrá sin cambios hasta el cuarto trimestre de 2023. El mercado anticipa bajas considerables en el fondeo para los siguientes 3 años. La inflación se ubica en 5.2% a la primera quincena de junio, esperando que termine el año en 5.0% de acuerdo con las últimas encuestas. Durante el trimestre los aumentos en precios sorprendieron positivamente, aunque continúan las presiones sobre el componente subyacente.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS⁵, con una importante sobre ponderación en la zona larga en términos de exposición a moneda (udis⁶). Adicionalmente también tuvo exposición en MBONOS⁷ de la zona corta de la curva nominal de manera táctica. La duración en el trimestre se mantuvo en promedio ligeramente por encima de la del índice de

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

referencia⁸, pero estuvo en constante movimiento vía operaciones tácticas aprovechando las oportunidades en las tasas. En el trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁹ de 1.3% anualizado vs. 2.3% del benchmark⁸.

Hacia el inicio del tercer trimestre de 2023, el fondo mantiene una exposición a tasas reales³ ligeramente superior a su benchmark⁸.

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.

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

³Tasa 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.

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.

⁷MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁸Índice de Referencia / 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 UDIBONOS Bond Index + 10% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

⁹Rendimiento 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 fotocoparse, 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.