

Scotia Deuda Tasa Real¹

SCOT-TR

Fecha de publicación: octubre de 2023

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso, pero a un menor ritmo del anticipado a inicios de año y con presiones recientes en los precios de las materias primas, particularmente el petróleo. Los bancos centrales en economías desarrolladas mantienen una postura restrictiva pero algunos países emergentes ya iniciaron los recortes de tasas. La curva gubernamental americana presentó incrementos de hasta 80 puntos base en sus nodos más largos conforme la idea de tasas altas por más tiempo cobró mayor fuerza, a medida que la economía parece estar resistiendo en buena forma el apretamiento monetario de los últimos 12 meses. El dólar se apreció contra el resto de las monedas tras varios meses de debilidad. El peso mexicano perdió 1.7%.

En México, la curva de tasas reales² presentó en su mayoría alzas pronunciadas de más de 100 puntos base en los nodos de 3 a 5 años siguiendo el comportamiento de la curva gubernamental americana. Aunque Banco de México realizó el último aumento en la tasa de fondeo³ en marzo, aún no ha tomado una postura que indique relajación monetaria en el corto plazo. La publicación del presupuesto para 2024 por parte de la Secretaría de Hacienda contribuyó al bajo apetito por tasa en el mercado local. La inflación se ubica en 4.4% a la primera quincena de septiembre, esperando que termine el año en 4.7% de acuerdo con las últimas encuestas. Durante el trimestre los aumentos en precios fueron acotados, pero siguen presiones sobre el componente subyacente principalmente vía los servicios.

Continuó la baja liquidez 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 (UDIBONOS⁴) de corto y mediano plazo; y de manera

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

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 referencia⁵.

En el periodo comentado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión⁶ de 3.45% anualizado vs. 4.44% del índice de referencia⁵. Para el cuarto trimestre de 2023, el fondo continuará haciendo valor relativo en la curva de tasas reales² vía principalmente la zona de corto plazo.

Cabe mencionar que, a partir del 10 de abril de 2023 el fondo Scotia Deuda Tasa Real¹ pasó a ser de mediano plazo con una duración máxima de 3 años. Previamente el fondo estaba catalogado como de largo plazo con una duración mínima de 3 años.

Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

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.

⁴UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁵Índice de Referencia / Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 30% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 1-3 Year Bond Index + 25% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 3-5 Year Bond Index + 15% S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index + 30% S&P/ BMV Sovereign Funding Rate Bond Index.

⁶Rendimiento 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.

Scotia Deuda Tasa Real¹

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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.