

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo¹

SCOTLPG

Fecha de publicación: Abril de 2021

Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

En el primer trimestre se observaron ajustes en los mercados cambiarios, de tasas de interés y algunos índices accionarios. El proceso de vacunación, que ha variado en magnitud entre los países, así como estímulos adicionales anticipan una recuperación económica más acelerada sobre todo en Estados Unidos, lo cual ha traído consigo preocupaciones sobre la inflación a nivel global y dudas sobre el inicio de ciclos de alzas en las tasas. Lo anterior se tradujo en una apreciación del dólar vs. la mayor parte de las monedas y aumentos en las tasas de interés tanto en mercados desarrollados como emergentes, liderados por los *US Treasuries*².

En México, las tasas de largo plazo registraron alzas de hasta 120 puntos base, en línea con lo observado en otros mercados. El Banco de México realizó una baja adicional en la tasa de fondeo³ para ubicarla en 4.0%. Las primeras lecturas de inflación en el año, así como el complicado entorno externo, fueron reduciendo el espacio para bajas adicionales en la tasa de fondeo³. Durante el trimestre se registraron flujos de salida de inversionistas extranjeros en bonos locales, contribuyendo también a la debilidad observada en las curvas de tasas fijas (MBONOS⁴) y reales⁵ (UDIBONOS⁶) sobre todo en los meses de febrero y marzo.

Durante el trimestre, el fondo estuvo invertido principalmente en la zona media de la curva de MBONOS⁴ y también tuvo exposición activa en la zona corta de tasas reales⁵. La duración se ubicó por arriba de la del benchmark⁷ de referencia durante la primera mitad del trimestre, y por abajo del benchmark⁷ durante la segunda parte. En los últimos 3 meses, el fondo tuvo un rendimiento de gestión⁸ de -16.8% anualizado, inferior al -14.2% del benchmark⁷ (MBONOS⁴ 90% + fondeo³ 10%).

Al inicio del 2T21⁹, el fondo mantiene menor exposición a tasas que el benchmark⁷, ante el entorno incierto que se continúa observando para las tasas fijas en el corto plazo.

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 15 años, y más de 6 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.

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.

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

⁵Tasa real: tasa de interés que representa el rendimiento de una inversión ajustado por la tasa de inflación en el periodo.

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.

⁹2T21: Segundo trimestre del 2021.

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 garantizadas 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.