

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

Fecha de publicación: Octubre de 2021

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2021

Luego de un periodo de estabilidad entre abril y junio, el tercer trimestre presentó alta volatilidad en los mercados financieros, sobre todo en las últimas semanas. Las tasas de interés registraron alzas, con varios mercados emergentes incrementando sus tasas de referencia y algunos desarrollados inclinándose hacia esa dirección quizá para inicios del próximo año. Siguen las presiones inflacionarias a nivel global. El dólar se fortaleció contra la mayor parte de las monedas. Hacia finales de septiembre hubo alzas importantes en la curva americana de tasas ante la expectativa de una política monetaria más restrictiva en los próximos meses, primero mediante el retiro gradual de estímulos y posteriormente a través de alzas en la tasa de referencia, estimadas ya para la segunda mitad de 2022.

En México, la curva de tasas reales² mostró un comportamiento mixto con un marcado sesgo de aplanamiento ante las alzas esperadas y realizadas de la política monetaria que el banco central implementó para hacer frente a las presiones en los precios (la inflación³ se mantiene cercana al 6.0%). A finales de septiembre, el Banco de México continuó con un alza de 0.25% en la tasa de fondeo⁴ para ubicarla en 4.75%. La sorpresa del movimiento se dio del lado de la composición de la votación al interior de la junta ya que, Galia Borja, sub gobernadora anteriormente percibida como tolerante a la inflación, movió su voto a favor del alza, quedando 4 votos a favor, 1 en contra (G. Esquivel).

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS⁵, con una ligera sub ponderación en la zona corta en términos de exposición a moneda (udis⁶). La duración en el trimestre se mantuvo por arriba del índice de referencia.

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

En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁷ de 8.06% anualizado.

Para el cuarto trimestre del año, el fondo mantiene una exposición a tasas reales² de largo plazo superior al benchmark⁸ dado que son las que ofrecen un mejor atractivo relativo, complementando con estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁹ igualmente de la zona de mayor plazo.

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 (antes SCOTIA SOLUCION 4, 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.

³Inflación: Proceso económico provocado por el desequilibrio entre la producción y la demanda; causa una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

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.

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.

⁸Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁹MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

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.