

# Scotia Deuda Tasa Real<sup>1</sup>

SCOT-TR

Fecha de publicación: Enero de 2023

## Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2022

A nivel global, la inflación parece haber tocado máximos y los participantes de mercado se concentran ahora en la velocidad de descenso a niveles más en línea con los objetivos de los bancos centrales. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas en el trimestre, aunque en el año completo solo el peso mexicano y el real brasileño tuvieron ganancias. El ciclo de alzas en el fondeo del banco central de Estados Unidos sigue activo, pero ha disminuido la intensidad de los movimientos, con un estimado de tasa terminal cercano a 5.0% vs. el 4.5% actual. La curva americana de tasas nominales gubernamentales presentó menor volatilidad en el trimestre ante la percepción del próximo final en el ciclo de restricción monetaria y los temores de una posible recesión en los próximos meses.

En México, la curva de tasas reales<sup>2</sup> mostró descensos importantes particularmente en la zona media y larga de la curva. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo<sup>3</sup> que ya se ubica en 10.5% y con estimaciones de un nivel cercano a 11.0% en los próximos meses. La inflación general se ubica en 7.8% a la primera quincena de diciembre, esperando que termine el año en 8.0% de acuerdo con las últimas encuestas. Destaca que los estimados de inflación han venido descendiendo en las últimas quincenas, aunque continúan las presiones sobre el componente subyacente. Se pronostica una inflación general de 5.1% para 2023.

Relativo a meses previos, se percibió un ligero retroceso en las condiciones de liquidez en general de los instrumentos locales en tasa real<sup>2</sup> y por tanto en algunos emisores del mercado de bonos no gubernamentales (corporativos y bancarios).

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Tasa Real<sup>1</sup> estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales (MBONOS<sup>4</sup> y UDIBONOS<sup>5</sup>) de corto plazo; y 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 Tasa Real<sup>1</sup>

manera complementaria en bonos corporativos diversificados en sectores y emisores, con mayor exposición en bonos respaldados por hipotecas.

En el periodo comentado, el fondo tuvo un rendimiento de gestión<sup>6</sup> de 13.6% anualizado y de 6.1% en los últimos 12 meses.

Para el primer trimestre de 2023, el fondo buscará incrementar ligeramente la exposición a tasas reales<sup>2</sup> de mediano plazo dado que se anticipa un mayor atractivo relativo a otras zonas de la curva.

**Miguel Macías**

Consultor y Gerente de Portafolio

<sup>1</sup>Scotia Deuda Tasa Real, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

<sup>2</sup>Tasa 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.

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

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

<sup>5</sup>Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

<sup>6</sup>Rendimiento 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 Real<sup>1</sup>

## 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](http://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.

<sup>1</sup>™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.