

Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹

SCOTUDI

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 reales² mostró descensos importantes particularmente en la zona media y larga de la curva. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo³ 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.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS⁴, con una importante sobreponderación en la zona larga en términos de exposición a moneda (udis⁵). La duración en el trimestre se mantuvo por debajo del índice de referencia. En los últimos 3 meses, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real¹ tuvo un rendimiento de gestión⁶ de 22.8% anualizado vs. 21.1% del benchmark⁷ y de 2.3% vs. 3.0% del benchmark⁷ en el año completo 2022.

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

Para el primer trimestre de 2023, el fondo mantiene una exposición a tasas reales² de largo plazo ligeramente superior al benchmark⁷ dado que son las que ofrecen un mayor atractivo relativo a las zonas cortas y medias, monitoreando oportunidades de entrada en estrategias temporales en tasa nominal vía MBONOS⁸.

Miguel Macías
Consultor y Gerente de Portafolio

¹Scotia Deuda Gubernamental 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: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

⁵Udis: Unidad de valor nacional que aumenta conforme a la inflación con el objetivo de que no pierda valor en el tiempo.

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.

⁷Benchmark: 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.

⁸MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

Scotia Deuda Gubernamental 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.