

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

SCOTUDI

Fecha de publicación: Abril de 2023

## Comentario trimestral

Primer trimestre 2023

A nivel global, la inflación continúa en descenso, pero a un menor ritmo del anticipado hace unos meses. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva, aunque han reducido la magnitud de sus alzas y ya ponderan el impacto que algunos sectores de la economía comienzan a resentir. El ciclo de alzas en Estados Unidos sigue activo, pero ha disminuido la intensidad de los movimientos con un estimado de tasa terminal cercano a 5.2% y bajas a partir del 4T2023. La curva americana de tasas nominales gubernamentales presentó alta volatilidad en el trimestre a causa del episodio de estrés en el sistema bancario, que sufre la salida de depósitos de clientes. El dólar se debilitó contra el resto de las monedas, con el peso mexicano nuevamente registrando ganancias relevantes.

En México, la curva de tasas reales<sup>2</sup> presentó alta volatilidad durante el trimestre mostrando presión alcista particularmente en la zona de corto plazo. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo<sup>3</sup>, sorprendiendo al mercado con un comunicado agresivo en febrero, pero cerrando el trimestre con la posibilidad de que se haya alcanzado la tasa terminal en 11.25%. La inflación general se ubica en 7.1% a la primera quincena de marzo, esperando que termine el año en 5.2% de acuerdo con las últimas encuestas. Destaca que las últimas lecturas sorprendieron a la baja, aunque continúan las presiones sobre el componente subyacente.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup> estuvo invertido en todos los segmentos de la curva de UDIBONOS<sup>4</sup>, con una importante sobre ponderación en la zona larga en términos de exposición a moneda (udis<sup>5</sup>). Adicionalmente también tuvo exposición en MBONOS<sup>6</sup> de la zona media de la curva nominal. La duración en el trimestre se mantuvo en promedio alineada con la del índice de referencia<sup>7</sup>, pero estuvo en constante movimiento vía operaciones tácticas aprovechando la

### 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 Real<sup>1</sup>

volatilidad en las tasas. En el trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de gestión<sup>8</sup> de 9.7% anualizado vs. 8.9% del benchmark<sup>7</sup>.

Hacia el inicio del segundo trimestre de 2023, el fondo mantiene una exposición a tasas reales<sup>2</sup> ligeramente superior al benchmark<sup>7</sup>.

**Miguel Macías**

Consultor y Gerente de Portafolio

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

<sup>1</sup>Scotia Deuda Gubernamental 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>Udibonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

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

<sup>6</sup>MBonos: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

<sup>7</sup>Índice de Referencia / Benchmark: 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.

<sup>8</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.

## 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.

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