

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

SCOTUDI

Fecha de publicación: octubre de 2023

## Comentario trimestral

### Tercer trimestre 2023

A nivel global la inflación continúa en descenso, pero a un menor ritmo del anticipado a inicios de año y con presiones recientes en los precios de las materias primas, particularmente el petróleo. Los bancos centrales en economías desarrolladas mantienen una postura restrictiva pero algunos países emergentes ya iniciaron los recortes de tasas. La curva gubernamental americana presentó incrementos de hasta 80 puntos base en sus nodos más largos conforme la idea de tasas altas por más tiempo cobró mayor fuerza, a medida que la economía parece estar resistiendo en buena forma el apretamiento monetario de los últimos 12 meses. El dólar se apreció contra el resto de las monedas tras varios meses de debilidad. El peso mexicano perdió 1.7%.

En México, la curva de tasas reales<sup>2</sup> presentó en su mayoría alzas pronunciadas de más de 100 puntos base en los nodos de 3 a 5 años siguiendo el comportamiento de la curva gubernamental americana. Aunque Banco de México realizó el último aumento en la tasa de fondeo<sup>3</sup> en marzo, aún no ha tomado una postura que indique relajación monetaria en el corto plazo. La publicación del presupuesto para 2024 por parte de la Secretaría de Hacienda contribuyó al bajo apetito por tasa en el mercado local. La inflación se ubica en 4.4% a la primera quincena de septiembre, esperando que termine el año en 4.7% de acuerdo con las últimas encuestas. Durante el trimestre los aumentos en precios fueron acotados, pero siguen presiones sobre el componente subyacente principalmente vía los servicios.

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 las zonas corta y media en términos de exposición a moneda (udis<sup>5</sup>). La duración en el periodo se mantuvo en promedio en línea con la del índice de referencia<sup>6</sup>.

En el trimestre, el fondo Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de gestión<sup>7</sup> de -9.46% anualizado vs. -7.58% del benchmark<sup>6</sup>.

Hacia el inicio del cuarto trimestre de 2023, el fondo mantiene una exposición a tasas reales<sup>2</sup> inferior a su benchmark<sup>6</sup>.

**Miguel Macías**  
Consultor y Gerente de Portafolio

### 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>

<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: 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>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>7</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.