

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX

Fecha de publicación: abril de 2024

Comentario trimestral

Primer trimestre 2024

Temas para resaltar

¿Qué pasó en los mercados?

En marzo de 2024, las tasas nominales a 10 años en EE.UU.² Se movieron en un rango de 25 puntos base, ya que los datos económicos sorprendieron en general al alza. En el mercado laboral, el empleo total no agrícola aumentó en 275 mil personas, con las revisiones a la baja de meses anteriores. En la encuesta de hogares, la tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta 3.9%. y la participación general se mantuvo en el 62.5%. En general, el mercado laboral sigue siendo sólido.

La inflación general y la inflación subyacente de febrero subieron ligeramente más de lo esperado para quedar en 0.44% y 0.36% respectivamente: lo que se traduce en una inflación de 3.15% y 3.75% anual respectivamente.

El FOMC³ votó en marzo para mantener las tasas en un rango de 5.25%-5.50% manteniendo la expectativa de 3 recortes para el 2024. Powell⁴ señaló que el informe de inflación de febrero estaba en línea con las expectativas, disminuyendo al 2.8% interanual. Sin embargo, la Fed⁵ dijo que están esperando a tener mayor confianza de que la inflación se moverá hacia el 2% antes de tomar medidas para recortar las tasas de interés.

Fuera de Estados Unidos, en la zona euro, el BCE⁶ decidió mantener sin cambios sus tasas de interés. Desde la última reunión en enero, la inflación ha disminuido aún más, con el BCE⁶ revisando a la baja las proyecciones de inflación para los próximos 3 años. La inflación general y la inflación subyacente se situaron en un 2.6% y 3.1% interanual, respectivamente, por delante del objetivo del BCE⁶ del 2.0%. En el Reino Unido, la inflación se enfrió y el Comité de Política Monetaria (MPC) mantuvo su tasa de referencia en 5.25% por quinta vez consecutiva, como se esperaba.

¿Qué se observó en el mundo de renta fija internacional?

El Tesoro a 10 años de EE.UU.² abrió en un 4.25% antes de experimentar cierta volatilidad, cerrando el período aproximadamente 5 puntos base más bajo en rendimiento, en 4.20%. Marzo fue un mes positivo para los mercados de valores, fundamentado en datos económicos positivos.

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Perspectivas y Puntos a destacar del SCOT-FX¹ sobre el último rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE.UU.²:** Se incrementó ligeramente el posicionamiento en bonos del Tesoro de EE.UU.² de largo plazo, mientras que eliminamos posición en los de corto y mediano plazo. Después de beneficiarnos del repunte de los últimos meses, preferimos Corporativos Grado de Inversión, lo cual aumenta modestamente la duración general de la cartera a través de crédito.
- **Valores respaldados por hipotecas:** Mantuvimos el posicionamiento a valores respaldados por hipotecas; Los diferenciales todavía están cerca de su promedio de largo plazo y el nivel de rendimiento ajustado al riesgo es apropiado.
- **Crédito:** Incrementamos nuestro posicionamiento a crédito corporativo grado de inversión y corporativos con cobertura de tasas de interés; esto nos permitió incrementar la duración total del portafolio, con el primero teniendo mayor sensibilidad a tasas de interés, y el segundo mayor sensibilidad a los diferenciales.
- **Bonos de Gobierno fuera de EE.UU.²:** Eliminamos nuestra posición en Mercados Emergentes, a favor de emisoras de mejor calidad y corporativos grado de inversión. Esto nos permitió incrementar la calidad crediticia total del portafolio.

Los principales contribuyentes al impacto en este trimestre son:

Positivos:

- +35 puntos base Corporativos con cobertura a tasas.
- +18 puntos base Deuda corporativa grado de inversión de menor duración.
- +15 puntos base High Yield⁷.

Negativos:

- -11 puntos base Bonos del tesoro 7-10años.
- -7 puntos base Bonos de Mercados Emergentes.
- -7 puntos base Valores respaldados por hipotecas.

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Puntos a Destacar*:

Duración actual*	3.75 años																
Principales contribuidores durante el trimestre	<ul style="list-style-type: none"> • Corporativos con cobertura a tasas • Deuda corporativa grado de inversión de menor duración • High Yield⁷ 																
Principales detractores durante el trimestre	<ul style="list-style-type: none"> • Bonos del tesoro 7-10años • Bonos de Mercados Emergentes • Valores respaldados por hipotecas 																
Posicionamiento actual*#	<table border="1"> <caption>Posicionamiento actual*#</caption> <thead> <tr> <th>Categoría</th> <th>Porcentaje</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Deuda Corporativa</td> <td>30%</td> </tr> <tr> <td>Deuda Corp. Corta Duración</td> <td>23%</td> </tr> <tr> <td>Deuda Corp. Cobertura de Tasas</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Deuda High Yield⁷</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>Activos Respaldados por Hipotecas</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>Deuda Tasa Flotante</td> <td>6%</td> </tr> <tr> <td>Bonos del Tesoro 20+ Años</td> <td>1%</td> </tr> </tbody> </table>	Categoría	Porcentaje	Deuda Corporativa	30%	Deuda Corp. Corta Duración	23%	Deuda Corp. Cobertura de Tasas	20%	Deuda High Yield ⁷	12%	Activos Respaldados por Hipotecas	8%	Deuda Tasa Flotante	6%	Bonos del Tesoro 20+ Años	1%
Categoría	Porcentaje																
Deuda Corporativa	30%																
Deuda Corp. Corta Duración	23%																
Deuda Corp. Cobertura de Tasas	20%																
Deuda High Yield ⁷	12%																
Activos Respaldados por Hipotecas	8%																
Deuda Tasa Flotante	6%																
Bonos del Tesoro 20+ Años	1%																

*Fuente: BlackRock al 29/03/2024. Para fines ilustrativos únicamente. Sujeto a cambios.

**Fuente: BlackRock al último rebalanceo del 25 de Enero 2024. Para fines ilustrativos únicamente. Sujeto a cambios.

Sergio Aguirre
Associate | BlackRock | Wealth Sales

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

¹Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

³FOMC o Comité de Operaciones de Mercado Abierto (Federal Open Markets Committee, FOMC), es la rama del Banco de la Reserva Federal responsable de tomar las decisiones de política monetaria a corto y largo plazo.

⁴Jerome Hayden Powell: Es el decimosexto presidente de la Reserva Federal, y se desempeña en ese cargo desde febrero de 2018.

⁵Fed: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁶BCE o ECB: Banco Central Europeo.

⁷High Yield: son aquellos emitidos por países o empresas que han recibido una baja calificación por parte de las agencias de evaluación de riesgos y tienen que pagar un interés más alto al inversor porque está asumiendo más riesgo al comprarlos.

Aviso Legal

Scotia Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotia Fondos"), en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión tiene contratada una licencia de uso sobre los Portafolios Modelo con Impulsora y Promotora BlackRock México S.A. de C.V. y éste no presta servicios de asesoría de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOT-FX. BlackRock, INC. y sus afiliadas no se encuentran afiliadas con Scotia Fondos. BlackRock® e iShares® son marcas registradas de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias.

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.