

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera

SCOT-FX

Enero de 2020 (Fecha de publicación)

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2020

Temas a resaltar

¿Qué pasó en los mercados?

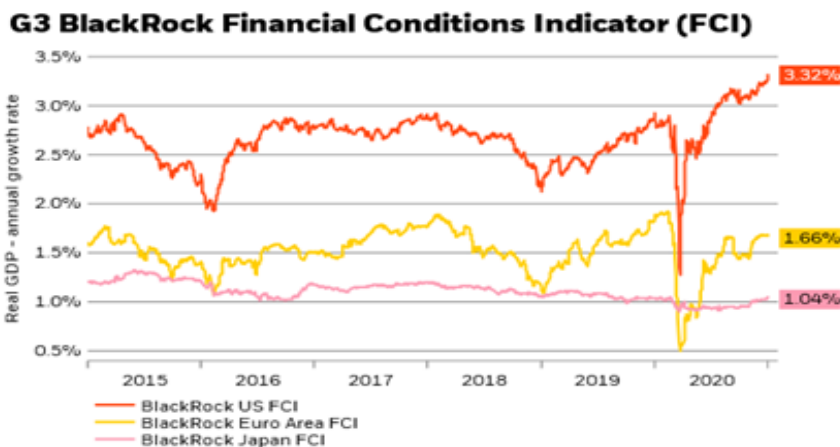
Los mercados financieros terminaron el año con otro mes de sólido desempeño en activos de riesgo. El lanzamiento de las vacunas Covid-19² en las economías desarrolladas de EE. UU.³ y Europa fue la principal razón del ánimo, junto con un estímulo fiscal adicional de los EE. UU.³ y el acuerdo alcanzado en torno al Brexit⁴. Sin embargo, las economías globales siguen amenazadas por las crecientes tasas de infección y hospitalizaciones.

Desde la perspectiva de los activos de riesgo, los mercados emergentes marcaron el camino, apoyados no solo por desarrollos positivos de vacunas y un mayor apoyo político de los mercados desarrollados, sino también por un dólar estadounidense más débil y precios más altos de las materias primas. Los diferenciales de crédito también se comprimieron, y la deuda high yield⁵ volvió a superar al grado de inversión.

BlackRock

BlackRock es la gestora de activos más grande del mundo. Administra 7.43 billones de activos a nivel global, aproximadamente 150 mil millones en Latinoamérica y 72 mil millones en México.

Dos terceras partes de los activos administrados globalmente están relacionados con inversiones para el retiro, y en el caso de México, la mitad de los recursos.



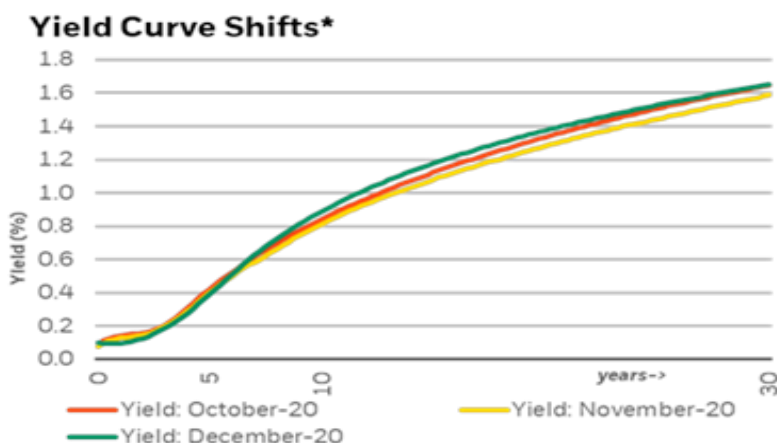
Fuente: BlackRock datos al 1 de enero del 2021

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

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

Las tasas del tesoro estadounidense se movieron al alza y las curvas se empinaron a principios de mes debido a las esperanzas de estímulo fiscal y las noticias positivas sobre vacunas, alcanzando brevemente el 0.98% en la tasa a 10 años. No se realizaron cambios en la tasa de fondos federales en la reunión de la Fed⁶ de diciembre.

- **Treasuries⁷ EE. UU.³:** Las tasas de EE. UU.³ terminaron el año en un tono optimista, con la tasa a 10 años cerrando alrededor de los 92 puntos base, mientras que la curva de rendimiento de 5 vs 30 años aumentó 8 puntos base para llegar a 129 puntos base. El mes abrió con un mayor apetito por riesgo, ya que las esperanzas de estímulo fiscal y la anticipación de reflación⁸ en 2021 presionaron la curva. De cara al 2021, el consenso del mercado todavía se centra en un aumento constante de tasas, una curva más pronunciada y una narrativa de reflación⁸ general, aunque la pandemia, el compromiso de la Fed⁶ de mantener el apoyo monetario y la incertidumbre política siguen siendo vientos en contra importantes.
- **Crédito:** Después de un período de reducción de riesgo previo a las elecciones presidenciales de EE. UU.³, los inversionistas se reubicaron en activos de riesgo basados en la claridad sobre el resultado de las elecciones y los resultados positivos de los ensayos de la vacuna contra el coronavirus. Esta exuberancia continuó en diciembre a pesar del aumento en el número de casos, saturación en hospitales y más bloqueos económicos asociados con la pandemia. El índice de crédito de grado de inversión superó a los bonos del Tesoro ajustados por duración por 79 puntos base, mientras que registró rendimientos totales inferiores a los de la renta fija high yield⁹ tanto en el mes como durante todo el 2020.
- **Mercados Emergentes:** Los activos de estos mercados continuaron subiendo en diciembre, en medio de un optimismo generalizado sobre el lanzamiento de las vacunas COVID-19², un dólar estadounidense más débil y el apoyo sostenido de los bancos centrales en países desarrollados. El repunte acelerado del mercado durante los últimos meses en todos los segmentos de la deuda de Mercados Emergentes aseguró que los activos terminaran 2020 con sólidos retornos totales. Los datos del PMI¹⁰ a fin de año mostraron que la segunda ola de COVID-19² tuvo un efecto limitado, si es que tuvo alguno, en el sector manufacturero. Asia emergente continúa liderando la recuperación manufacturera con su PMI¹⁰ regional alcanzando un máximo histórico.



Fuente: Barclays, datos al 31 de diciembre del 2020

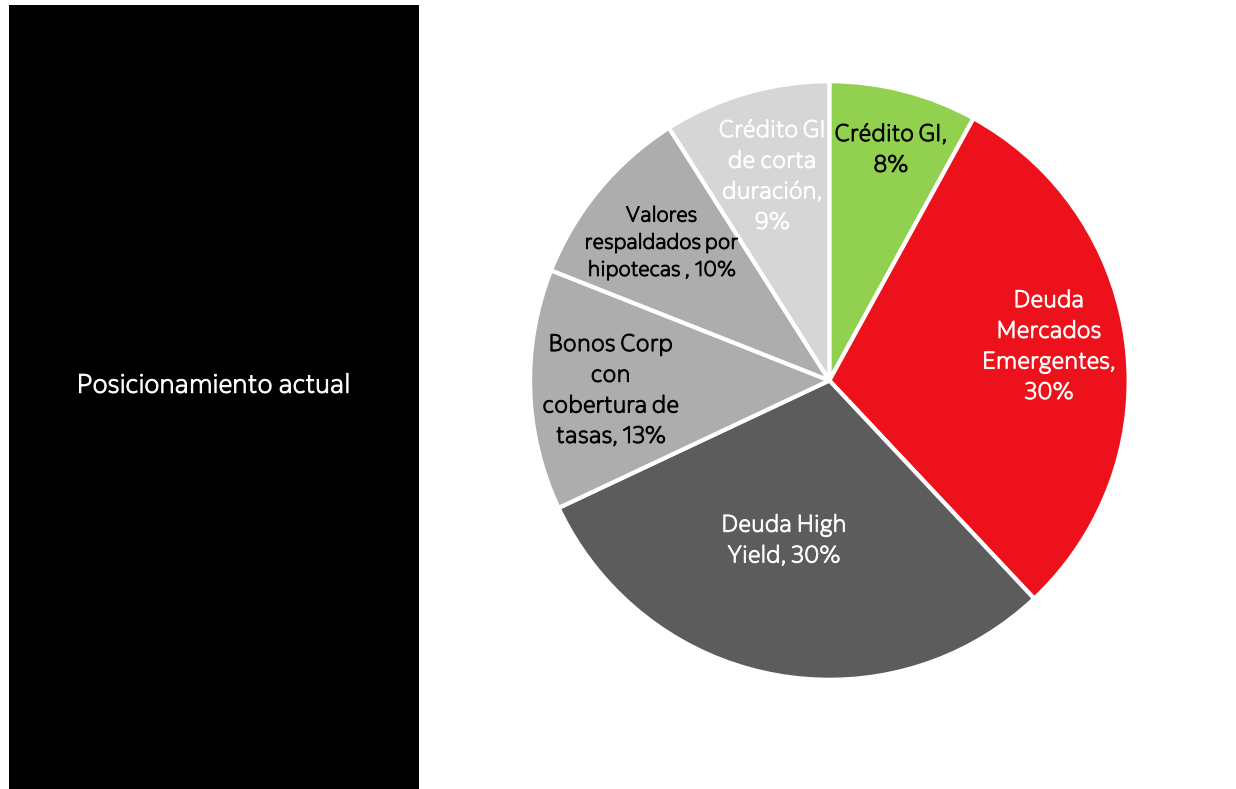
Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Perspectivas y Puntos a destacar del SCOTFX¹

- A medida que el último trimestre de 2020 llega a su fin, nuestras perspectivas fundamentales, y en particular nuestra perspectiva con respecto al posicionamiento del portafolio, se mantienen sin cambios. Los avances recientes en vacunas, el progreso del estímulo fiscal y la recuperación económica siguen siendo los principales factores de por qué vemos oportunidades a principios del 2021. Aunque no estamos exentos del ruido geopolítico a corto plazo y la volatilidad del mercado ante nuevos aumentos en los casos de Covid-19², mantenemos al SCOTFX¹ posicionado para beneficiarse potencialmente de la dinámica positiva a largo plazo.
- Habiendo dicho esto, seguimos sobreponderados en aquellas subclases de renta fija que actualmente ofrecen los niveles de rendimiento más atractivos (en un entorno de tasas de interés extremadamente bajas), como la exposición a deuda de mercados emergentes y high yield⁹. Las primeras señales de un repunte de la producción mundial respaldan nuestra visión del valor potencial de adoptar una postura pro-riesgo. Mientras preferimos no tener exposición a bonos del Tesoro debido a un potencial de retorno muy limitado, mantenemos en nuestras asignaciones de mayor calidad (bonos MBS¹¹, IG1²) buscando brindar beneficios de diversificación al portafolio, así como para equilibrar algunos de los riesgos adicionales asumidos por las importantes asignaciones en HY⁹ y deuda de mercados emergentes.
- El monitoreo constante de los mercados y de la exposición del SCOTFX¹ se encuentran en el centro de nuestro proceso de inversión, por lo que, si bien no hemos realizado ajustes recientes, ciertamente estamos atentos a las tendencias y mercados actuales. Estaremos evaluando cualquier oportunidad o riesgo potencial que pudiera traducirse en ajustes de la cartera durante este primer trimestre del año.
- Puntos a Destacar*:

Duración actual	4.88 años
YTM (en USD)	2.86%
Principales contribuidores durante el trimestre	<ul style="list-style-type: none"> • Deuda Mercados Emergentes <ul style="list-style-type: none"> • Deuda <i>High Yield</i>⁹ • Bonos corporativos con cobertura en tasas
Principales detractores durante el trimestre	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Sin detractores</i>: menor rendimiento positivo proveniente de los valores respaldados por hipotecas

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹



Fuente: BlackRock; datos al 31 de diciembre del 2020.

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

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

²Covid-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

³EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

⁴Brexit: Procede de Britain (Gran Bretaña) y Exit (salida).

⁵High 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.

⁶Fed: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁷Treasuries: Bonos del Tesoro.

⁸Reflación: es un escenario donde el Estado estimula artificialmente la economía con el fin de superar una recesión.

⁹high 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.

¹⁰PM: Período medio de maduración financiero.

¹¹Bonos MBS: por sus siglas en inglés (Mortgage Backed Securities). Son bonos emitidos por un vehículo especial, fondo de titulización en España, respaldado por una determinada cartera de hipotecas cuyos flujos sirven para atender los pagos de dicho bono.

¹²Bonos IG: bono grado de inversión (investment grade).

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 garantizadas 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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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.