

# Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo<sup>1</sup>

SCOT110

Fecha de publicación: Abril de 2021

## Comentario trimestral

Primer trimestre 2021

En el primer trimestre se observaron ajustes en los mercados cambiarios, de tasas de interés y algunos índices accionarios. El proceso de vacunación, que ha variado en magnitud entre los países, así como estímulos adicionales anticipan una recuperación económica más acelerada sobre todo en Estados Unidos, lo cual ha traído consigo preocupaciones sobre la inflación a nivel global y dudas sobre el inicio de ciclos de alzas en las tasas. Lo anterior se tradujo en una apreciación del dólar vs. la mayor parte de las monedas y aumentos en las tasas de interés tanto en mercados desarrollados como emergentes, liderados por los *US Treasuries*<sup>2</sup>.

El mercado de deuda corporativa en México inició el año con debilidad en cuanto a nuevas colocaciones, señal de que aún no se recupera del choque por la pandemia. Los spreads<sup>3</sup> de colocación se mantienen elevados vs. años previos, pero anticipamos un mejor ritmo de colocaciones para el segundo trimestre. Por su parte, el mercado secundario de papel corporativo continúa exhibiendo niveles de liquidez débiles, aunque mejores que en meses anteriores.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo se mantuvo invertido preponderantemente en bonos corporativos de manera diversificada en sectores y emisores, participando en colocaciones primarias como Naturgy. En los últimos 3 meses, el fondo tuvo un rendimiento de gestión<sup>4</sup> de 2.5% anualizado, por abajo del 6.0% del benchmark<sup>5</sup> de referencia (corporativo flotante AAA 40% + corporativo flotante AA 40% + fondeo<sup>6</sup> 20%). En términos de tasas, la principal exposición es a instrumentos ligados a la TIIE<sup>7</sup> de 28 días.

Hacia el segundo trimestre de 2021, el fondo mantiene una elevada exposición a deuda corporativa como es su naturaleza, complementada con un nivel considerable de liquidez y estrategias de corto plazo en tasa fijas vía MBONOS<sup>8</sup> y CETES<sup>9</sup>.

**Daniel Ríos, CFA**  
Subdirector y Gerente de Portafolio

## Equipo de Inversión



**Daniel Ríos, CFA**  
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 15 años, y más de 6 en Scotia Fondos, Daniel se ha especializado en la gestión de inversiones de deuda, con énfasis en deuda corporativa y estructurada.

Daniel es CFA charterholder desde 2010 y es instructor en cursos de preparación para el nivel I y II del programa de CFA.

# Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

<sup>2</sup>US Treasuries: Los Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

<sup>3</sup>Spreads: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

<sup>4</sup>Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, 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.

<sup>5</sup>Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>6</sup>Fondeo: Tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

<sup>7</sup>TIIIE: Tasa de interés interbancaria de equilibrio determinada por el Banco de México con base en las cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito.

<sup>8</sup>MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

<sup>9</sup>CETES: Los Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el gobierno federal.

## 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 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. 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.