

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

## SCOT-FX

Fecha de publicación: Julio de 2023

## Comentario trimestral

Segundo trimestre 2023

Temas a resaltar

### ¿Qué pasó en los mercados?

En junio, las bolsas globales cerraron el mes con ganancias, mientras siguió destacando el buen desempeño del sector tecnológico en Estados Unidos, donde el índice Nasdaq<sup>2</sup> registró su mejor primer semestre en los últimos 40 años. Por su parte, durante el mes se vieron diferencias en los mercados de deuda de México y Estados Unidos, donde las tasas de interés locales registraron caídas en el mes -beneficiando los rendimientos de los bonos- mientras que las tasas norteamericanas presentaron alzas en junio.

### Estados Unidos:

Algunos indicadores económicos como el consumo continúan mostrando fortaleza, mientras otros muestran señales de desaceleración, aunque de manera muy gradual. En los últimos días del mes se revisó al alza el dato del PIB<sup>3</sup> anualizado del primer trimestre a 2% (desde 1.3%), derivado de un mayor crecimiento en el consumo de bienes.

Respecto a la política monetaria, consideramos que los movimientos recientes al alza en las tasas norteamericanas responden principalmente a un ajuste de expectativas del mercado respecto a la política monetaria de la Reserva Federal, luego de que el Banco Central actualizara sus pronósticos en su última reunión. Ahora, el mercado incorpora alzas adicionales en la tasa de referencia durante este año, y recortes en la misma hasta el siguiente año; lo cual se ajusta más hacia nuestro escenario en BlackRock.

Dicho reajuste en el mercado vino seguido del anuncio de política monetaria de la FED<sup>4</sup> a mediados de junio, donde se mantuvo la

### 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.

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

tasa sin cambios, pero los miembros actualizaron sus pronósticos al alza para la tasa terminal de 5.1% a 5.6% implicando dos alzas adicionales vs el nivel actual.

## Europa:

En la Eurozona -y en Alemania- se registraron ya dos trimestres consecutivos de contracción económica, lo cual los coloca en una recesión técnica. Aún con ello, el BCE<sup>5</sup> continúa en un ciclo de alza en tasas para controlar la persistente inflación en la región.

## Mercados Emergentes:

En China, se ha registrado un avance económico más lento al esperado inicialmente; se esperan estímulos monetarios y fiscales en los siguientes meses. Nos colocamos relativamente conservadores en ambas regiones. Por su parte, en LatAm<sup>6</sup> las perspectivas son algo más favorables, ya que aumentan las probabilidades de que los Bancos Centrales de la región sean los primeros en iniciar los recortes en sus tasas de referencia.

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

Las tasas norteamericanas presentaron alzas en junio. Estos movimientos en las tasas norteamericanas responden principalmente a un ajuste de expectativas del mercado respecto a la política monetaria de la Reserva Federal, luego de que el Banco Central actualizara sus pronósticos en su última reunión.

Ahora, el mercado incorpora alzas adicionales en la tasa de referencia durante este año, y recortes en la misma hasta el siguiente año; lo cual se ajusta más hacia nuestro escenario en BlackRock. Dicho reajuste en el mercado vino seguido del anuncio de política monetaria de la FED<sup>4</sup> a mediados de junio, donde se mantuvo la tasa sin cambios, pero los miembros actualizaron sus pronósticos al alza para la tasa terminal de 5.1% a 5.6%, implicando dos alzas adicionales versus el nivel actual.

## Perspectivas y Puntos a destacar del SCOT-FX<sup>1</sup> sobre el último rebalanceo

- **Bonos del Tesoro de EE.UU.<sup>7</sup>:** Se eliminaron los bonos del Tesoro de EE.UU.<sup>7</sup> de 7 a 10 años, mientras se agregaron a +20 años; pequeñas compras de bonos del Tesoro a muy largo plazo para suavizar la reducción de la duración y, por lo tanto, mantener cierta tendencia respecto de la migración hacia activos refugio en la cartera.
- **Valores respaldados por hipotecas:** Se disminuyó la asignación a valores respaldados por hipotecas, sin embargo, aún mantenemos una exposición moderada dado los diferenciales en tasas y las valuaciones relativas que siguen siendo atractivas.
- **Crédito:** Incrementamos nuestra exposición a las Notas de Tasa Variable cuyas rápidas reiniciaciones de cupón brindan uno de los rendimientos más altos y el riesgo total más bajo en el entorno actual mientras que redujimos crédito grado de inversión de menor duración.
- **Bonos de Gobierno fuera de EE.UU.<sup>7</sup>:** Se disminuyó ligeramente emergentes, sin embargo, el nivel actual de rendimiento sigue siendo suficientemente atractivo, únicamente lo usamos para financiar las otras compras.

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

## Puntos a Destacar\*:

<b>Duración actual*</b>	3.88 años																		
<b>Principales contribuidores durante el trimestre</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Deuda High Yield, deuda corporativa con cobertura de tasas y deuda de mercados emergentes.</li> </ul>																		
<b>Principales detractores durante el trimestre</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bonos del Tesoro de mediana duración</li> </ul>																		
<b>Posicionamiento actual*</b>	<table border="1"> <caption>Posicionamiento actual*</caption> <thead> <tr> <th>Categoría</th> <th>Porcentaje</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Deuda High Yield</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>Bonos Corp con Cobertura de Tasas</td> <td>21.10%</td> </tr> <tr> <td>Deuda Mercados Emergentes</td> <td>13.20%</td> </tr> <tr> <td>Crédito GI de Corta Duración</td> <td>12.80%</td> </tr> <tr> <td>Activos Respaldados por Hipotecas</td> <td>11.80%</td> </tr> <tr> <td>Tasas Flotantes</td> <td>8.90%</td> </tr> <tr> <td>Treasuries de Larga Duración</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>Crédito Grado de Inversión</td> <td>2%</td> </tr> </tbody> </table>	Categoría	Porcentaje	Deuda High Yield	25%	Bonos Corp con Cobertura de Tasas	21.10%	Deuda Mercados Emergentes	13.20%	Crédito GI de Corta Duración	12.80%	Activos Respaldados por Hipotecas	11.80%	Tasas Flotantes	8.90%	Treasuries de Larga Duración	5%	Crédito Grado de Inversión	2%
Categoría	Porcentaje																		
Deuda High Yield	25%																		
Bonos Corp con Cobertura de Tasas	21.10%																		
Deuda Mercados Emergentes	13.20%																		
Crédito GI de Corta Duración	12.80%																		
Activos Respaldados por Hipotecas	11.80%																		
Tasas Flotantes	8.90%																		
Treasuries de Larga Duración	5%																		
Crédito Grado de Inversión	2%																		

Fuente: BlackRock al 30/06/2023. Para fines ilustrativos únicamente. Sujeto a cambios.

Sergio Aguirre

Associate | BlackRock | Wealth Sales

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

<sup>2</sup>Nasdaq: Es el acrónimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotation y es la segunda bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos.

<sup>3</sup>PIB: Producto Interno Bruto.

<sup>4</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>5</sup>BCE o ECB: El Banco Central Europeo.

<sup>6</sup>Latam: es un acrónimo en español que corresponde a Latino América (América Latina).

<sup>7</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

# Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera<sup>1</sup>

## 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](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.

<sup>1</sup>™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.