

Scotia Especializado Deuda Dólares Plus¹

SCOTDL+

Fecha de publicación: Julio de 2020

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2020

Los mercados de Deuda en los Estados Unidos no estuvieron exentos de la volatilidad observada en otros mercados. El cierre económico provocado por la emergencia sanitaria mundial hizo que el Banco Central Americano (FED) acelerara su proceso de relajamiento monetario llevando la tasa de referencia a prácticamente cero. Este cierre económico provocó un choque de oferta y demanda en la economía global que detonó los temores de una posible crisis de crédito. Los *spreads* (diferencial de tasa o premio de mercado) de crédito llegaron a máximos de diez años, esto trajo como consecuencia una caída importante en los precios de activos de deuda corporativa. Afortunadamente una acción conjunta de los Bancos Centrales de las principales economías globales aminoró estos temores, sobre saliendo el FED² ya que anunció a finales de marzo programas de recompra no sólo de bonos corporativos grado de inversión sino también de grado especulativo. Tanto en el mercado primario como en el secundario. Por el lado fiscal el tesoro americano también anunció medidas importantes, destacando un aumento no visto en muchos años en el déficit fiscal para impulsar la economía y evitar una crisis de crédito y empleo profunda.

Después de estos anuncios la recuperación fue evidente, las tasas de interés de los bonos corporativos tuvieron una baja importante con el respectivo aumento o recuperación de los precios. En el segmento del *High Yield* (grado especulativo) las cosas no fueron muy distintas, después de un aumento considerable en los *spreads* durante marzo éstos disminuyeron después de las medidas anunciadas por el FED².

En el caso de la deuda gubernamental el bono de 10 años americano estuvo relativamente estable durante el trimestre, con una tasa de alrededor de 65 puntos base anual. Sí, debido a las preocupaciones anteriormente descritas la deuda gubernamental americana (activo refugio en periodos de estrés financiero) alcanzó niveles históricamente bajos.

Equipo de Inversión



Fernando Rodríguez, CFA
Director de Estrategia y Asignación de Activos

Especialista en Estrategias globales de asignación de activos, renta variable y deuda USD.

Con una trayectoria en la industria de más de 19 años, Fernando Rodríguez es el director de estrategia y crédito bursátil de Scotia Fondos.

Fernando ha liderado los equipos de investigación y análisis de crédito y renta variable, gestión de renta variable, y estrategias quant. Master en Finanzas y CFA.

Scotia Especializado Deuda Dólares Plus¹

Nuestro fondo SCOTDL+ fue afectado durante el mes de marzo por la volatilidad previamente descrita, pero también tuvo una recuperación muy importante durante todo el trimestre borrando prácticamente las pérdidas obtenidas durante marzo por la venta precipitada que se vio en el mercado. Actualmente en el fondo estamos favoreciendo la deuda corporativa sobre la gubernamental básicamente debido a dos factores: consideramos poco atractivos los niveles de tasa de la deuda gubernamental (casi toda la curva debajo de 1%) y debido a lo enormes estímulos fiscales y monetarios de las autoridades americanas la probabilidad de entrar en una profunda crisis de crédito en los Estados Unidos NO es nuestro escenario base. En términos de duración el fondo está alrededor de los 3.5 años. Reiteramos nuestro compromiso con nuestro proceso de inversión y con nuestra misión de generar valor para nuestros inversionistas.

Fernando Rodríguez, CFA
Director de Estrategia y Asignación de Activos

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

²FED: Banco Central Americano.

Scotia Especializado Deuda Dólares Plus¹

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. 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.

¹ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.