

# Scotia Especializado Deuda Dólares Plus<sup>1</sup>

SCOTDL+

Fecha de publicación: Octubre de 2020

## Comentario trimestral

Tercer trimestre 2020

Estos pasados tres meses el fondo SCOTDL+ pagó alrededor de 1.2% en USD (efectivo). Esto impulsado por la continuación de la bajada en los spreads<sup>2</sup> de los bonos corporativos, durante el trimestre éstos bajaron alrededor de 20 puntos base. Vale la pena comentar que durante septiembre esta bajada se vio interrumpida y la curva de Bonos Corporativos subió ligeramente. En el caso de los bonos de alto rendimiento (*High Yield*<sup>3</sup>) éstos también reflejaron una bajada de los spreads de alrededor de 100 puntos base, aunque tampoco fueron exentos de un regreso parcial en esta tendencia durante septiembre. Por el lado de los Bonos del Gobierno Americano el rendimiento de éstos prácticamente no se movió durante el trimestre.

Como ya hemos escrito en otras ocasiones el SCOTDL+ es un fondo compuesto por una importante participación en Bonos Corporativos de grado de inversión americanos, y en menor medida Bonos Gubernamentales y Bonos de Alto Rendimiento. Bajo este contexto no es sorpresa decir que gran parte del desempeño del trimestre vino como consecuencia de las posiciones de Bonos Corporativos Grado de Inversión y Alto Rendimiento.

Si volteamos a ver lo que ha pasado en el sector corporativo americano en términos de calidad crediticia, durante el año Standard & Poor's<sup>4</sup> bajó la calificación a 135 emisiones de grado de inversión y subió la calificación a 56 emisiones\*. Las otras agencias calificadoras (Moody's, Fitch etc.) mantuvieron una relación similar. Estos números por sí solos no dicen mucho aisladamente, pero si revisamos las bajas de calificación por trimestre éstas fueron 57, 58 y 19 en cada uno de los trimestres. Claramente el tercer trimestre fue menos activo en términos de bajas de calificación. En el caso de los bonos de alto rendimiento las bajas de calificación

### 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 Rodriguez es el Director de Estrategia y Asset Allocation de Scotia Fondos. Fernando ha liderado los equipos de análisis de Renta Variable, gestión de Renta Variable y Multi Activos. Master en Finanzas y CFA con estudios en Value Investing por Columbia Business School.

# Scotia Especializado Deuda Dólares Plus

siguieron la misma tendencia y durante el tercer trimestre hubo 126 bajas de calificación contra 511 del segundo trimestre.

Otro indicador que considero vale la pena mencionar, son los nuevos casos de solicitudes de protección de ley de quiebras, que básicamente son las compañías que están en problemas de insolvencia y solicitan a un juez la suspensión de pagos. Este indicador si bien va al alza, está lejos de niveles de crisis de crédito; por ejemplo 2008 y 2009. Aquí retomo lo escrito el trimestre pasado, los gobiernos (en este caso el americano) están haciendo todo lo posible en sus políticas monetarias y fiscales para evitar una crisis de crédito. Hasta ahora parece que lo están logrando.

Seguimos favoreciendo la deuda corporativa sobre la gubernamental básicamente por dos factores: consideramos poco atractivos los niveles de tasa de la deuda gubernamental (casi toda la curva debajo de 1% y el bono de 30 años en 1.48%) y debido a lo enormes estímulos fiscales y monetarios que las autoridades americanas han y siguen otorgando. 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

# Scotia Especializado Deuda Dólares Plus

\*Fuente: Bloomberg

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

<sup>2</sup> Spread: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

<sup>3</sup> High 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.

<sup>4</sup> Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) es una agencia de calificación de riesgo estadounidense en servicios financieros.

## 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](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.