

# Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Tasa Real

SCOT-TR

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

2 de abril 2020

Estimado Inversionista:

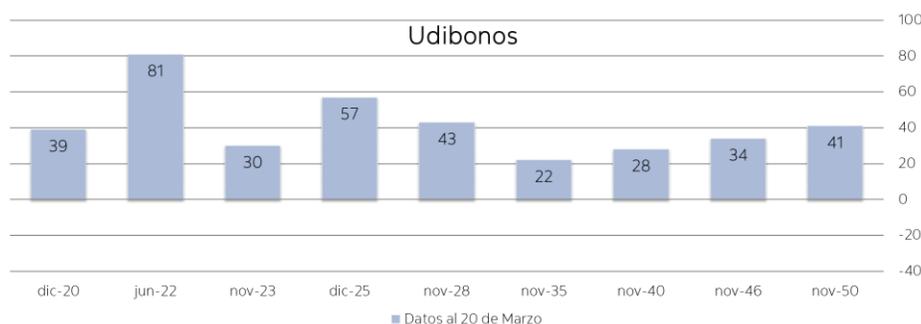
En días recientes, el mundo ha visto con sorpresa como una enfermedad que en apariencia se pensaba inofensiva (Coronavirus - COVID19) ha comenzado a paralizar la actividad económica de los países en los que se manifiesta.

Al cierre de marzo de 2020, casi la totalidad de los países en el mundo ya cuenta con una proporción importante de la población contagiada, unos países con mayor gravedad que otros y varios analistas económicos ya han incorporado en sus estimaciones los posibles impactos del freno económico en el crecimiento mundial. En estas estimaciones, la mayoría de dichos analistas coincide en que el crecimiento económico sufrirá retrocesos significativos.

Debido lo anterior, en las últimas semanas hemos visto impactos importantes en los precios de diversos activos a nivel global producto de los temores de estos retrocesos estimados.

Localmente, el mercado vio estos temores reflejarse en la moneda (con una depreciación cercana al 25%), en la bolsa (con una caída de 18% aproximadamente), un fuerte movimiento de alza en tasas (más de 100 pb dependiendo el plazo) y en general un comportamiento de aversión al riesgo, similar a otras regiones en desarrollo.

Haciendo una diferenciación entre los activos locales, particularmente entre las tasas, a pesar de la importante reacción de alza que ya se comentó vale la pena mencionar que hubo activos con un comportamiento más defensivo respecto a otros. En la primera mitad del mes de marzo, las tasas reales gubernamentales (Udibonos, que ofrecen protección contra la inflación) mostraron un mejor desempeño relativo contra los bonos gubernamentales (BonosM, tasa nominal en pesos) en general en la curva gubernamental. Movimientos de las curvas real (Udibonos) y nominal (Bonos M) durante el mes de marzo al día 20:



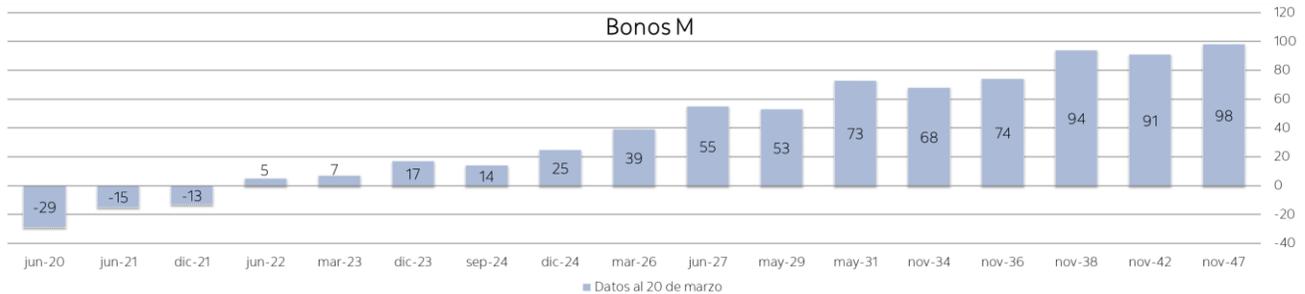
Fuente: Gestión de activos, con información de Valmer

# Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Tasa Real

SCOT-TR

Fondo de inversión en instrumentos de deuda



Fuente: Gestión de activos, con información de Valmer

También vale la pena comentar que, en periodos de mucha volatilidad (como ha sido el caso durante el último mes), los Udibonos normalmente se comportan como un activo defensivo en parte por el tipo de inversionista que participa en el mercado gubernamental utilizado cuyo horizonte generalmente será de mayor plazo.

Dentro del mercado local utilizado, Scotiabank ofrece una alternativa para la protección contra inflación a través del fondo SCOT-TR. La particularidad del fondo es que es 100% en tasa real con el atributo de que también cuenta con exposición a deuda no gubernamental (bancaria, cuasigubernamental y corporativa).

Tomando en consideración el comportamiento comentado acerca de los activos financieros, es importante señalar que parte de la estrategia que se ha seguido en los últimos días para el manejo del SCOT-TR ha sido de beneficiar la liquidez o, en su caso, la posición en activos líquidos. El 40% de la posición del fondo se encuentra invertido en instrumentos gubernamentales de fácil realización y otro 30% está invertido en instrumentos cuasigubernamentales que cuentan con buena liquidez.

Sumando ambos conceptos (gubernamental y cuasigubernamental) el fondo cuenta con cerca del 75% en instrumentos con buena liquidez.

Si a lo defensivo del activo y la liquidez, se le añadiera la diversificación (aproximadamente 12 emisores repartidos en 31 emisiones diferentes) nos daría una idea más clara del tipo de prudencia con la que se maneja el fondo.

Hacia adelante, si se pensara que el tema de la pandemia podría seguir generando volatilidad en los mercados, el fondo SCOT-TR se muestra como una buena alternativa con un comportamiento defensivo ante estos episodios.

Nos reiteramos a sus órdenes para lo que nuestros clientes necesiten.

**Mario Miguel Macías Patiño.**  
Estrategia Portafolios de Deuda.

Scotia Fondos™

# Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Tasa Real

SCOT-TR

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

## Aviso Legal

Este documento fue elaborado por el equipo de inversión de Scotia Fondos y está dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas, y que sin embargo no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat.

Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión, así como del conocimiento que tenga en materia financiera, por lo que en su caso, bajo su responsabilidad debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

La compensación del personal que elaboró el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación del personal no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. El personal no recibe compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, el personal no percibe compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar bajo su riesgo, inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc). 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

La gestión de los Fondos corresponde a Scotia Fondos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. La distribución, gestión y asesoría de los Fondos, es responsabilidad de Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Casa de Bolsa") y Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotiabank"). Los fondos de Inversión no se encuentran garantizados por el IPAB (Instituto para la Protección al Ahorro Bancario). Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Para mayor información sobre términos, condiciones, comisiones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación de los productos, consulta los prospectos de información al público inversionista en: [scotiabank.com.mx](http://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 mutuos, 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.