

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Largo Plazo

SCOTILP

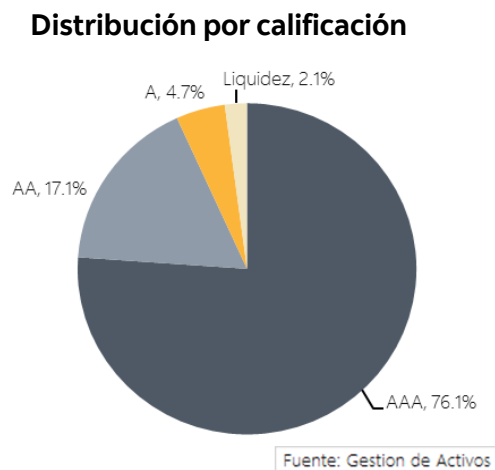
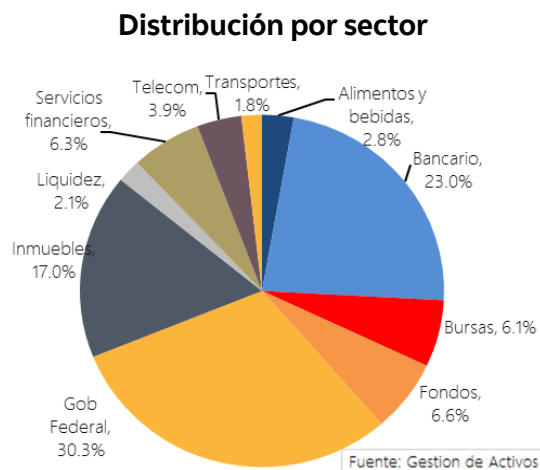
Fondo de inversión en instrumentos de deuda

14 de abril 2020

Estimado Inversionista:

El SCOTILP es un fondo cuyo principal atractivo se basa en la diversificación, ya que permite invertir en una amplia gama de activos financieros, tales como tasas fijas en pesos y en UDIs¹, tasas flotantes e incluso en otros fondos de la misma operadora. Así mismo, el fondo no se limita a invertir en el **sector gubernamental sino también ofrece exposición de riesgo de crédito de empresas y bancos con un enfoque de diversificación por emisor y sector económico con un horizonte de largo plazo**. Al estar catalogado como un fondo de largo plazo, el SCOTILP mantiene una duración mínima de 3 años. El fondo cuenta con una calificación crediticia de 'AAA' por parte de Fitch.

Al 31 de marzo el SCOTILP cuenta con una cartera de \$833 millones, donde el 61% de los activos se encuentran invertidos en papeles bancarios y corporativos con más de 25 emisores, por lo cual **concentración promedio por emisor es menor al 4%**. El principal emisor representa el 6% de la cartera total y los primeros 5 nombres ascienden al 25% del portafolio (sin considerar al Gobierno Federal). La principal exposición sectorial es la industria bancaria. En cuanto a calificaciones, el 76% de los instrumentos tienen una calificación de 'AAA' y menos del 5% del portafolio a la fecha tiene calificación de 'A'.



Una fortaleza del fondo es que para cada emisor que se encuentra o pretende integrar al portafolio se realiza un estudio de crédito por el área de Análisis Bursátil, que es independiente a la gestión del fondo. El análisis comprende una revisión financiera, operativa y sectorial con frecuencia trimestral o cada que ocurre un evento relevante para un emisor. Esta área puede emitir opiniones negativas mandatorias, limitando la exposición únicamente a emisores debidamente revisados y autorizados.

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Largo Plazo

SCOTILP

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

En el entorno actual con la emergencia del coronavirus, varios analistas financieros ya anticipan una contracción en la economía mexicana de entre 4 y 7% para este año. Consideramos que aún es pronto para poder estimar ese número, dado que desconocemos la duración que tendrá el freno en la actividad económica en la que estamos inmersos hoy, así como el impacto en los meses posteriores por la probable baja en la demanda local y de Estados Unidos, nuestro principal socio comercial y que parece también entrará en una recesión.

En este contexto, las tasas en EUA han bajado de manera pronunciada, alcanzando mínimos históricos como producto del sentimiento de *risk-off*² global. Además, las acciones de varios bancos centrales con recortes inesperados en sus tasas de referencia han impulsado la expectativa de que Banco de México continúe bajando la tasa, actualmente el mercado descuenta una tasa de fondeo de alrededor de 5.25% para el cierre de 2020.

Por otra parte, el precio del petróleo se ha visto impactado de manera negativa ante la menor demanda global a consecuencia de la desaceleración económica, por lo que en días pasados miembros de la OPEC+³ lograron un acuerdo para recortar la producción en 9.7 mm de barriles al día para de esta forma estabilizar los precios. Sin embargo, el recorte parecería no ser suficiente para detener la caída en los precios. Lo anterior ha ocasionado un “sell-off”⁴ importante en los bonos de Pemex, contagiando también a las tasas y al MXN dada la posición de la administración actual con relación a la paraestatal mexicana.

Ante los crecientes riesgos fiscales en México por el impacto del COVID-19 y debido a la caída en los precios del petróleo, ya observamos una reducción en la calificación soberana por parte de S&P⁵ a ‘BBB’⁶ desde ‘BBB+’⁷ manteniendo una perspectiva negativa, así como también una baja en la calificación de Pemex por parte de Fitch desde “BB+”⁸ a “BB”⁹. Por lo que tomando en cuenta el entorno local y global hemos decidido mantener la inversión en tasas nominales ajustando nuestro **posicionamiento en la curva de MBONOS hacia la zona de entre 5 y 10 años**, dado que las zonas de mayor plazo podrían continuar al alza mientras se mantenga el entorno de aversión al riesgo y continúen las bajas de calificación soberana y/o de PEMEX.

La situación económica compleja que se avecina para el país en todos sus sectores podría traer volatilidad en las valuaciones de los instrumentos que componen al portafolio, que en este tipo de entornos suelen volverse menos líquidos de lo normal. La comunicación, la fortaleza en el análisis de nuestro equipo de crédito y la gestión ordenada de los flujos del portafolio serán vitales para su adecuado comportamiento.

Luz Alejandra Morales Novoa
Estrategia Deuda

Scotia Fondos™

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Largo Plazo

SCOTILP

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

¹UDIs: Unidades de medida cuyo valor es determinado periódicamente por el Banco de Mexico.

² risk-off: sin riesgo

³ OPEC: organización de países exportadores de petróleo

⁴ sell-off: ola de ventas

⁵ S&P Standar & Poor 's

⁶ BBB: Better Business Bureau: Sistema nacional de organizaciones, sin fines lucrativos, apoyado por la clase empresarial.

⁷ BBB+: Grado de inversión.

⁸ BB+: Calidad crediticia cuestionable. Futuro incierto pero con capacidad actual

⁹ BB: Calidad crediticia cuestionable. Futuro incierto pero con capacidad actual

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 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 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.

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.