

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada

SCOTIMB

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

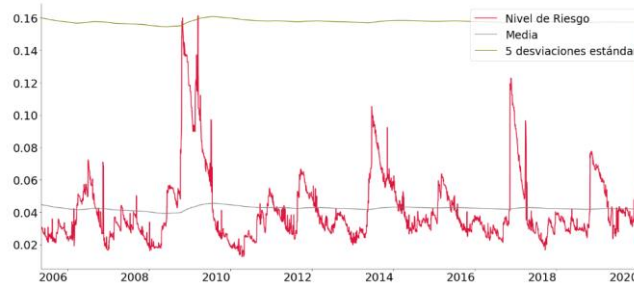
2 de abril 2020

Estimado Inversionista:

El SCOTIMB es un fondo enfocado en deuda gubernamental de largo plazo, principalmente en bonos de tasa fija nominal (BONOS M). Al estar catalogado como fondo discrecional, el fondo tiene la posibilidad de moverse en un rango de duración entre 0 y 10 años. El fondo se gestiona con 2 variables: la volatilidad de los Bonos M y los spreads que existen entre estos bonos y la tasa de reporto gubernamental (la vigente y la esperada).

La volatilidad de los BONOS_M se encuentra actualmente en el punto más alto de su historia. Esta señal tiene 2 lecturas. Una es que estamos en un momento sumamente volátil en el que las tasas de interés mexicanas van a estar teniendo variaciones diarias muy fuertes y es necesario ser precavidos y ágiles en la gestión. La segunda lectura es que la volatilidad, al estar en el punto más alto de su historia, puede representar una gran oportunidad de compra debido a que ya es muy difícil que la volatilidad siga subiendo.

VOLATILIDAD 6M BONOS_M



Por otra parte, los spreads que ofrecen hoy en día los BONOS_M en relación a la tasa de fondeo vigente están prácticamente en máximos de los últimos 4 años. Esto implica que, desde este punto de vista, hoy es el mejor momento para comprar BONOS_M en los últimos 4 años.

Diferencial Bono de 10 años vs Tasa de Fondeo Actual (%)



Fuente: Bloomberg. Scotia Global Asset Management

Situación actual del mercado financiero

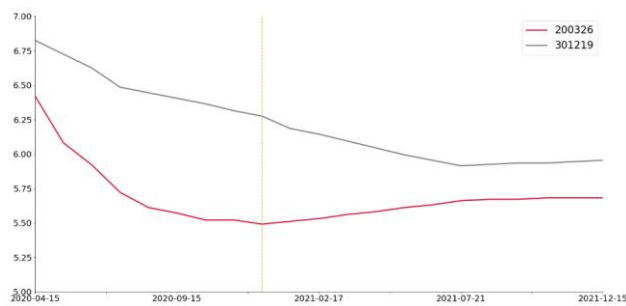
Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada

SCOTIMB

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

Si además tomamos en cuenta que las expectativas para la tasa de fondeo son que en los próximos 12 meses este fondeo baje al menos 100 puntos base más (5.50%), los BONOS_M resultan todavía mucho más atractivos.

Tasa de Fondeo Esperada calculada con Futuros de TIIE 28 (%)



Diferencial bono de 10 años vs Tasa de Fondeo Esperada (%)



Fuente: Bloomberg. Scotia Global Asset Management

Tomando en cuenta estas dos variables, hoy en día el portafolio tiene una duración de 4.5 años, mantiene posiciones en bonos con plazos entre 5 y 10 años. Esto nos va a permitir, no sólo participar en el potencial “rally” que pudieran tener las tasas de corto/mediano plazo derivado de la expectativa de baja en la tasa de referencia de Banco de México, sino también en no incurrir en riesgos excesivos en el portafolio derivado de los posibles riesgos fiscales y/o desbalances de cuentas externas que pudieran presentarse en México durante 2020.

Luis Cardenas Zurita
Subdirector Gestión Cuantitativa

Scotia Fondos™

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Largo Plazo Volatilidad Controlada

SCOTIMB

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 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.