

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo

SCOTLPG

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

14 de abril 2020

Estimado Inversionista:

El SCOTLPG es un fondo de deuda gubernamental de largo plazo, por lo que su riesgo de crédito es bajo y su riesgo de mercado es alto al tener un mínimo de duración de 3 años, según establece el Prospecto. El fondo puede invertir en cualquier instrumento gubernamental de tasa fija nominal (MBONOS)¹, tasa fija real (UDIBONOS)² o tasa revisable (BONDESD)³, así como otros fondos de inversión de deuda exclusivamente gubernamental. El fondo cuenta con una calificación crediticia de 'AAA' por parte de Fitch y, en línea con su categoría, su horizonte de inversión es de largo plazo.

En 2019 el fondo tuvo un rendimiento de gestión de 17.0%, beneficiado por el entorno global de bajas tasas de interés y los recortes en la tasa de fondeo que Banco de México realizó a lo largo del año, que disminuyeron de forma importante la curva de rendimientos de los bonos locales.

Al 7 de abril de 2020, el SCOTLPG cuenta con una cartera de \$3,120 millones y acumula un rendimiento de gestión anualizado de 1.61%, luego de un fuerte impacto en marzo ante el choque que sufrieron los activos financieros globales, especialmente en los mercados emergentes como México. La curva de MBONOS¹ tuvo alzas de hasta 160pb en el mes para luego regresar de forma considerable en las últimas 3 semanas, lo cual también se ha reflejado en el mejor desempeño del fondo en dicho periodo. El resultado ha sido un **fuerte aumento en la pendiente de la curva de bonos**, con la parte más corta reflejando más recortes de Banco de México y la zona de mayor plazo mostrando un creciente riesgo en las finanzas públicas del país, que hace aumentar los premios que demandan los inversionistas.

Ante los crecientes riesgos fiscales en México por el impacto del COVID-19 y los precios del petróleo, ya observamos una reducción en la calificación soberana por parte de S&P⁴ a 'BBB'⁵ desde 'BBB+'⁶ manteniendo una perspectiva negativa, 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 MBONOS¹ hacia la zona de entre 7 y 10 años**. Estimamos 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. Esperamos recortes adicionales en la tasa de fondeo por parte de Banco de México de al menos 100pb para lo que resta del año.

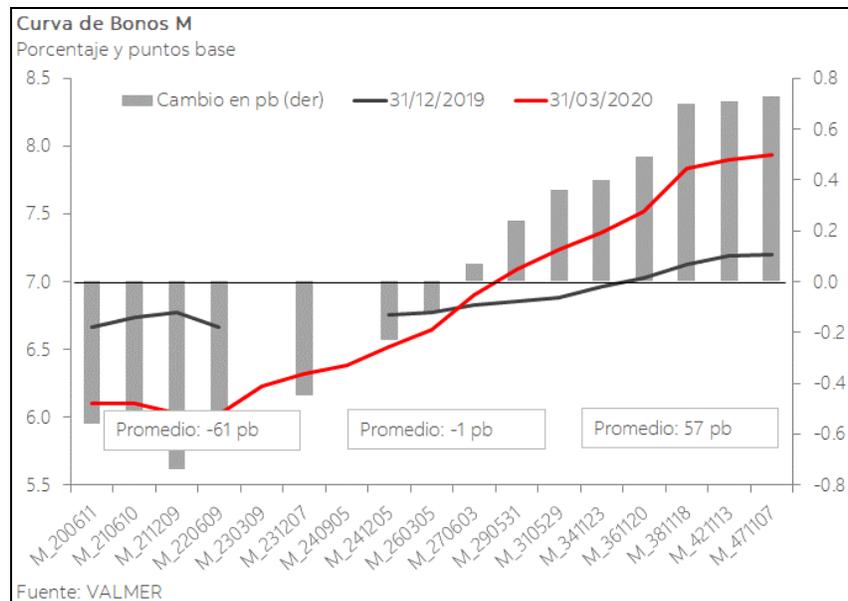
Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo

SCOTLPG

Fondo de inversión en instrumentos de deuda

Curva de Rendimientos (MBONOS)¹



Fuente: Gestión de activos, con información de Valmer

Portfolio Manager: Daniel Ríos Ramirez, CFA
Subdirector de Estrategia Deuda

¹ MBONOS: Bonos de desarrollo del Gobierno Federal con tasa de interés fija.

² UDIBONOS: Bonos de desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

³ BONDESD: Bonos de desarrollo del Gobierno Federal

⁴ S&P Standar & Poor's

⁵ BBB: Better Business Bureau: Sistema nacional de organizaciones, sin fines lucrativos, apoyado por la clase empresarial.

⁶ BBB+: Grado de inversión.

Scotia Fondos™

Situación actual del mercado financiero

Scotia Deuda Gubernamental Largo Plazo

SCOTLPG

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.