

# Scotia Deuda Corto Plazo<sup>1</sup>

SBANKCP

Fecha de publicación: Abril de 2021

## Comentario trimestral

### Primer trimestre 2021

En el primer trimestre se observaron ajustes en los mercados cambiarios, de tasas de interés y algunos índices accionarios. El proceso de vacunación, que ha variado en magnitud entre los países, así como estímulos adicionales anticipan una recuperación económica más acelerada sobre todo en Estados Unidos, lo cual ha traído consigo preocupaciones sobre la inflación a nivel global y dudas sobre el inicio de ciclos de alzas en las tasas.

En México, las tasas de corto plazo aumentaron de forma considerable, no obstante en febrero el Banco de México realizó una baja adicional en la tasa de fondeo<sup>2</sup> para ubicarla en 4.0%. Las primeras lecturas de inflación en el año, así como el complicado entorno externo liderado por las alzas constantes en los niveles de los *US Treasuries*<sup>3</sup>, fueron reduciendo el espacio para bajas adicionales en la tasa de fondeo<sup>3</sup> y repercutió en la curva local.

Entre enero y marzo del 2021, el fondo Scotia Deuda Corto Plazo<sup>1</sup> estuvo invertido preponderantemente en instrumentos gubernamentales de corto plazo como CETES<sup>4</sup> y revisables como BONDESD<sup>5</sup>, BPAG91<sup>6</sup> y BPA182<sup>7</sup>. Asimismo, el fondo tuvo exposición a MBONOS<sup>8</sup> y UDIBONOS<sup>9</sup> de corto plazo que posteriormente se deshicieron tras el desempeño observado en las tasas fijas. El portafolio también mantuvo exposición a deuda bancaria de corto plazo principalmente de bancos de desarrollo. En los últimos 3 meses, el fondo tuvo un rendimiento de gestión<sup>10</sup> de 4.21% anualizado, que se compara desfavorablemente con el 4.23% del benchmark<sup>11</sup> de referencia (fondeo<sup>2</sup> 65% + gubernamental flotante 20% + bancario menor a 1 año AAA 15%).

Hacia el segundo trimestre de 2021, el fondo mantiene exposición a CETES<sup>4</sup> por el buen nivel de acarreo que presentan. No se vislumbra un aumento significativo en las posiciones de deuda corporativa y se mantendrá una posición importante en liquidez.

**Marco Carmona**  
Consultor y Gerente de Portafolio

### Equipo de Inversión



**Marco Carmona**  
Consultor y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano, largo plazo y cobertura.

Con una trayectoria en la industria de más de 26 años, Marco Carmona cuenta con más de 20 años de experiencia como Gerente de Portafolio en Scotiabank.

Marco es graduado del programa de Finanzas de la Escuela Bancaria y Comercial.

# Scotia Deuda Corto Plazo<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

<sup>2</sup>Fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

<sup>3</sup>US Treasuries: Los Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

<sup>4</sup>CETES: Los Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el gobierno federal.

<sup>5</sup>BONDES: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal son títulos de crédito nominativos y negociables emitidos por el Gobierno Federal.

<sup>6</sup>BPAG91: Bonos de Protección al Ahorro con pago trimestral de interés y tasa de interés de referencia adicional.

<sup>7</sup>BPA182: Bonos de Protección al Ahorro con pago semestral de interés y protección contra la inflación.

<sup>8</sup>MBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

<sup>9</sup>UDIBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

<sup>10</sup>Rendimiento de Gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precio de Gestión (antes de comisiones), el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

<sup>11</sup>Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

## 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 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 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. 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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.