

Scotia Especializado Deuda Dólares Plus¹

SCOTDL+

Fecha de publicación: Abril de 2022

Comentario trimestral

Primer trimestre 2022

Los primeros tres meses de 2022 presentaron un entorno retador para prácticamente todos los activos de riesgo, incluyendo la deuda denominada en USD⁶. Nuestro fondo terminó el primer trimestre con una minusvalía de -2.2% en USD⁶, y de -5.1% medido en pesos mexicanos. Este rendimiento fue el resultado de una mezcla de choques macroeconómicos y exógenos de magnitudes históricas, las cuales llevaron la deuda en USD⁶ a padecer su peor trimestre en la historia (medido a través del AGG²); algo inédito aún y con la incertidumbre generalizada. Más aún, el peso mexicano se apreció relativo al dólar estadounidense, amplificando las minusvalías de los activos denominados en dólares.

El entorno de mercado en general aglomeró una serie de complicaciones para los activos de renta fija: (1) continuación en presiones inflacionarias, (2) inicios de acciones de política monetaria restrictiva por parte de la FED³, y (3) el conflicto bélico en Ucrania que ha exacerbado las presiones en cadenas de suministro, y ahora amenaza con un aletargamiento económico en Europa. Dado este contexto, durante el trimestre toda la curva de tasas de bonos del Tesoro americano experimentó fuertes ajustes al alza; las tasas de 2 y 3 años subieron alrededor de 160 bps³, la de 10 años subió más de 80bps³, y los nodos de 20+ años subieron 60bps³ en promedio. Estas alzas fueron el principal factor que explica el pobre desempeño de la deuda en USD⁶. Más aún, los primeros días de abril continuaron esta tendencia.

A pesar de un entorno históricamente complejo, una posición que ayudó a mitigar los impactos negativos fueron los bonos de tasa real (TIPS⁵), los cuales se vieron beneficiados por las presiones inflacionarias en la economía norteamericana. De hecho, estas presiones inflacionarias, entre otras cosas (recuperación económica y relajación sanitaria en el mundo) hicieron que la FED⁴ acelerará el

Equipo de Inversión



Fernando Rodríguez, CFA
Director de Estrategia y Asignación de Activos

Con una trayectoria en la industria de más de 19 años, Fernando Rodríguez es el Director de Equity y Asset Allocation de Scotia Fondos. Fernando ha liderado los equipos de análisis de renta variable, gestión de renta variable y Multi Activos. Master en Finanzas con estudios en “Value Investing” por Columbia Business School y un Certificado en “Advanced Valuation” por New York University. Adicionalmente es CFA Charterholder.

Scotia Especializado Deuda Dólares Plus

retiro de estímulos monetarios e iniciara un ciclo de alzas en la tasa de referencia.

Para navegar este panorama, hemos diversificado el fondo hacia activos de deuda que ofrecen protección antes escenarios de alzas en las tasas; inversiones en tasa real, deuda referencia en tasa flotante, y crédito corporativo. Reiteramos nuestro compromiso con un proceso de inversión disciplinado, que confiamos coadyuva a generar valor para nuestros inversionistas.

Fernando Rodríguez, CFA
Director de Estrategia y Asignación de Activos

¹Scotia Especializado Deuda Dólares Plus, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²AGG: S&P Aggregate Bond Index, el cual tuvo un desempeño de -5.6% en USD durante el 1T2022 -8.2% en MXN)

³bps: Puntos base

⁴FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

⁵TIPS: Treasury Inflation-Protected Securities, ofrecen un rendimiento referenciado al índice de inflación de EEUU.

⁶USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

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 garantizados por el IPAB. 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 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. 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.

TM Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.