

Comentario trimestral

Perspectiva de Inversión – 3er Trimestre 2024

RESUMEN ECONÓMICO Y DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

A finales de septiembre de 2024, el Comité Federal de Mercado Abierto de EE.UU.² (FOMC) realizó un cambio significativo en su política monetaria al reducir las tasas de interés en 50 puntos básicos, marcando la mayor disminución desde 2007. Esta decisión se produce en un contexto de creciente preocupación por el aumento de la tasa de desempleo, que el FOMC considera un riesgo potencial para su mandato de estabilidad de precios y máximo empleo. Las proyecciones actualizadas del FOMC sugieren una normalización más rápida de las tasas, con expectativas de que la tasa de fondos federales caiga entre 3.25% y 3.5% para finales de 2025. Este cambio en la política monetaria ha generado un impacto inmediato en los mercados financieros, donde los activos de renta fija han visto un aumento en la demanda, proporcionando un refugio para los inversores en medio de la volatilidad del mercado.

Durante el tercer trimestre, los mercados de acciones también experimentaron fluctuaciones significativas. A pesar de un inicio volátil, impulsado por un informe de empleo más débil de lo esperado y un aumento de tasas por parte del Banco de Japón, los índices bursátiles lograron recuperarse. La sólida actividad de consumo en EE.UU.² ayudó a aliviar los temores de una recesión inminente, aunque un leve aumento en la tasa de desempleo y un índice (PMI³) manufacturero más débil reavivaron las preocupaciones sobre la salud económica del país. En este contexto, la inflación ha comenzado a mostrar signos de desaceleración, cayendo por debajo del 3% por primera vez desde marzo de 2021, lo que ha llevado a los inversores a anticipar recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed).

ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis del tercer trimestre de 2024 revela un entorno económico mixto. A pesar de la volatilidad en los mercados, los activos de renta fija han proporcionado un refugio durante una salida inicial. La combinación de un informe de empleo débil y la decisión del Banco de Japón de aumentar las tasas de interés generó incertidumbre en los mercados. Sin embargo, la recuperación de las acciones fue impulsada por expectativas crecientes de recortes de tasas en EE.UU.² y datos de consumo robustos que sugieren una resiliencia en la economía.

El crecimiento del PIB⁴ ha mostrado signos de desaceleración, y aunque la participación laboral ha aumentado, lo que ha llevado a un leve incremento en la tasa de desempleo, los datos de consumo han sido alentadores. La combinación de un crecimiento del PIB⁴ más lento y una inflación en descenso ha llevado a los analistas a prever

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

que la Fed podría comenzar a recortar tasas en su próxima reunión. Sin embargo, cualquier debilitamiento adicional en el mercado laboral podría requerir un enfoque más agresivo por parte de la Fed.

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Las perspectivas de inversión para el cuarto trimestre de 2024 son cautelosamente optimistas. La expectativa de recortes de tasas ha llevado a un renovado interés en los activos de renta fija, que se consideran atractivos en un entorno de tasas en descenso. Los inversores están reevaluando sus posiciones en acciones, especialmente en sectores que podrían beneficiarse de un entorno de tasas más bajas. Sin embargo, la salud del mercado laboral y la evolución de la inflación seguirán siendo factores críticos por monitorear.

Los mercados emergentes también están en el radar de los inversores, con el índice MSCI⁵ de mercados emergentes mostrando signos de recuperación. A medida que las condiciones económicas globales se estabilizan, se espera que los activos de riesgo, incluidos los de mercados emergentes, ofrezcan oportunidades de crecimiento. Sin embargo, los inversores deben ser cautelosos y estar preparados para ajustar sus estrategias en función de los datos económicos que se publiquen en las próximas semanas.

IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

Consideramos que el mercado de renta fija rara vez ha parecido más atractivo en comparación con el mercado accionario, ya que los niveles de rendimiento esperado iniciales son históricamente elevados. Dada la continua incertidumbre macroeconómica, el portafolio sigue enfatizando la resiliencia, principalmente a través de una asignación a valores respaldados por activos como los ABS⁶ y las hipotecas garantizadas en Estados Unidos. Favorecemos los mercados desarrollados (DM), en vista de la mayor calidad relativa al riesgo junto con mejores fundamentales y un perfil de riesgo-recompensa más atractivo. Seguimos viendo oportunidades en empresas con buena visibilidad de ganancias y que creemos son más resilientes a las presiones de margen, así como en el segmento de crossover⁷ o "rising stars"⁸ dado el impulso positivo en las calificaciones crediticias.

En términos de posicionamiento por industria, seguimos favoreciendo sectores con buena visibilidad de ganancias y altas barreras de entrada, como los oleoductos, las empresas de torres inalámbricas y las empresas de medios de comunicación por cable. Al mismo tiempo, favorecemos sectores que continúan beneficiándose de la fortaleza en los viajes de ocio y de negocios, como el sector de juegos de azar. Por el contrario, nos mantenemos cautelosos en emisores con un potencial de alza limitado y un riesgo elevado de re-apalancamiento, incluyendo sectores como farmacéuticos, alimentos y bebidas, y en sectores con modelos de negocio con menores activos, como la tecnología.

En el sector de alto rendimiento ("high yield") mantenemos una preferencia por la calidad, concentrándonos en oportunidades futuras de empresas con potencial de mejora en sus calificaciones crediticias ("rising stars"⁸) y en bonos garantizados de industrias con sólida generación de efectivo, como el transporte. Este enfoque busca asegurar una mayor resiliencia frente a los riesgos de recesión.

Finalmente, mantenemos una exposición cautelosa a los Mercados Emergentes, poniendo énfasis en aquellos países con historias creíbles de reformas y en emisores corporativos respaldadas con activos tangibles.

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

¹Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

³PMI (Purchasing Managers' Index): Índice de Gestores de Compras, es un indicador macroeconómico que pretende reflejar la situación económica de un país basándose en los datos recabados por una encuesta mensual de sus empresas más representativas que realizan los gestores de compras.

⁴PIB: Producto Interno Bruto.

⁵MSCI All Country World Index (ACWI): Es un índice de renta variable global ponderado por capitalización de mercado que rastrea los mercados emergentes y desarrollados. Actualmente monitorea cerca de 3.000 acciones de alta y mediana capitalización en 49 países.

⁶ABS (asset backed securities): Es el acrónimo en inglés de valores respaldados por activos. Se trata de bonos o pagarés que están respaldados por activos financieros conformados, por norma general, por cuentas pendientes de cobro (sin incluir hipotecas).

⁷Crossover: Es el punto en una gráfica que nos indica que es el momento de actuar.

⁸Rising stars: Empresas en ascenso

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.