

Comentario trimestral

Perspectiva de Inversión – 4to Trimestre 2024

RESUMEN ECONÓMICO Y DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

A finales de diciembre de 2024, el Comité Federal de Mercado Abierto de EE.UU.² (FOMC) continuó su enfoque en la política monetaria al reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos, lo que marca un ajuste adicional tras la significativa disminución del trimestre anterior. Esta decisión se produce en un contexto de moderación en la tasa de desempleo y una inflación que se mantiene por debajo del 3%, lo que ha llevado al FOMC a considerar un entorno más favorable para el crecimiento económico. Las proyecciones actualizadas del FOMC sugieren que la tasa de fondos federales podría estabilizarse entre 3.0% y 3.25% para finales de 2025. Este entorno de tasas más bajas ha impulsado la demanda de activos de renta fija, que siguen siendo un refugio atractivo para los inversores.

Durante el cuarto trimestre de 2024, los mercados de acciones experimentaron una tendencia alcista, impulsada por la confianza del consumidor y un crecimiento sostenido en el gasto. A pesar de la incertidumbre global, los índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos, respaldados por resultados corporativos sólidos y un optimismo renovado sobre la economía. La reciente elección presidencial en EE.UU.² generó un ambiente favorable para los mercados, con expectativas de políticas pro-empresariales que podrían impulsar el crecimiento económico y las ganancias corporativas. Sin embargo, tras la reducción de tasas en diciembre, los mercados enfrentaron un aumento en la volatilidad, ya que los inversores comenzaron a evaluar el impacto de las políticas futuras y la posibilidad de una desaceleración económica en 2025, lo que ha suscitado un debate sobre la sostenibilidad de los niveles actuales del mercado.

ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis económico del cuarto trimestre de 2024 indica un entorno más estable en comparación con el trimestre anterior, impulsado por la reducción de tasas por parte del FOMC, lo que ha aumentado la confianza del consumidor y la actividad empresarial. A pesar de que la tasa de desempleo se mantiene baja, se observan signos de desaceleración en el empleo, lo que ha llevado a algunos analistas a prever un crecimiento más moderado en el futuro cercano. El crecimiento del PIB³ muestra señales de estabilización, y aunque la inflación se mantiene en niveles bajos, se está vigilando cualquier indicio de un repunte. Esta combinación ha llevado a la expectativa de que la Reserva Federal adopte un enfoque más cauteloso en sus decisiones de política monetaria.

Además, la volatilidad en los mercados de bonos ha sido notable, con un aumento en los rendimientos de los bonos del gobierno, afectando el rendimiento de los activos de renta fija. A medida que los mercados emergentes muestran signos de recuperación, la atención se centra en las políticas comerciales de la nueva administración

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

de EE.UU.² y su posible impacto en la economía global. La incertidumbre política y las tensiones geopolíticas, especialmente en el Medio Oriente y Asia, continúan generando volatilidad en los mercados, lo que requiere que los inversores mantengan una vigilancia constante sobre las condiciones económicas y políticas que podrían influir en sus decisiones de inversión.

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Las perspectivas de inversión para el cuarto trimestre de 2024 son optimistas, aunque con precauciones. La expectativa de un entorno de tasas más bajas ha llevado a un renovado interés en los activos de renta fija, que se consideran atractivos en este contexto. Los inversores están reevaluando sus posiciones en acciones, especialmente en sectores que podrían beneficiarse de un entorno de tasas más bajas y un crecimiento sostenido. Los mercados emergentes siguen siendo un área de interés, con el índice MSCI⁴ de mercados emergentes mostrando un crecimiento constante. 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. La incertidumbre política, especialmente en relación con las políticas comerciales de la nueva administración de EE.UU.², también podría influir en las decisiones de inversión.

IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

Consideramos que el mercado de renta fija sigue siendo atractivo en comparación con el mercado accionario, ya que los niveles de rendimiento esperado iniciales son competitivos. Dada la continua incertidumbre macroeconómica, el portafolio enfatiza la resiliencia, principalmente a través de una asignación a valores respaldados por activos como los ABS⁵ 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.

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"⁶) 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 respaldados 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.

³PIB: Producto Interno Bruto.

⁴MSCI 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.

⁵ABS (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).

⁶Rising 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.

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