

# Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged<sup>1</sup>

SCOTDGH

Fecha de publicación: abril de 2025

## Comentario trimestral

### Perspectiva de Inversión – 1er Trimestre 2025

#### RESUMEN ECONÓMICO Y DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

A principios de abril de 2025, el anuncio de aranceles<sup>2</sup> por parte del presidente Donald Trump<sup>3</sup> provocó un movimiento global de aversión al riesgo, ya que los mercados de activos reaccionaron a un aumento mucho mayor de lo esperado en la tasa arancelaria efectiva de EE. UU.<sup>4</sup>, alcanzando niveles no vistos desde la Ley Arancelaria Smoot-Hawley de 1930<sup>5</sup>. El S&P 500<sup>6</sup> cayó un 4.8%, la mayor caída en un solo día desde junio de 2020. De manera similar, los rendimientos del Tesoro de EE. UU.<sup>4</sup> aumentaron y los diferenciales de crédito corporativo se ampliaron.

Durante el primer trimestre de 2025, la Reserva Federal mantuvo las tasas sin cambios en la reunión de marzo, citando incertidumbres en torno al impacto económico de las políticas de la administración Trump<sup>3</sup>. La magnitud de los aranceles<sup>2</sup> anunciados el 2 de abril complica aún más el enfoque de política de la Fed<sup>7</sup> en el futuro, dado el impulso esperado a la inflación junto con importantes obstáculos para el crecimiento económico.

La confianza del consumidor en EE. UU.<sup>4</sup> cayó en marzo a su nivel más bajo en más de cuatro años, impulsada por el aumento de los temores de recesión en medio de preocupaciones sobre una mayor inflación y un crecimiento económico más lento debido a la incertidumbre política. Aunque hasta ahora se ha localizado en datos blandos, los mercados están en alerta máxima ante cualquier indicio de que estas lecturas de sentimiento negativo comiencen a impactar los datos duros.

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Después del cierre del mercado el 2 de abril, el presidente Trump<sup>3</sup> anunció una serie de aranceles<sup>2</sup>, que incluyeron un mínimo del 10% para todos los países, un arancel del 25% sobre los automóviles importados del extranjero y una larga lista de medidas arancelarias específicas para cada país con diversos grados de severidad. Los mercados rápidamente digirieron la magnitud de los aranceles, con los futuros del S&P 500<sup>6</sup> y Nasdaq<sup>8</sup> cayendo más del 3.6% y 4.6%, respectivamente. De manera similar, los rendimientos de los bonos a 10 años de EE. UU.<sup>4</sup> aumentaron durante el anuncio del presidente Trump<sup>3</sup>, antes de abrir aún más altos durante la noche en Asia. Esta acción de precios de aversión al riesgo persistió durante todo el día de negociación, reforzando una tendencia más amplia de disminución de la confianza entre los consumidores y las empresas tras varios anuncios y reversiones de políticas de la administración Trump<sup>3</sup>.

Antes del anuncio de aranceles<sup>2</sup>, el informe final de la Universidad de Michigan sobre la confianza del consumidor para marzo reveló las expectativas de inflación a largo plazo más altas desde 1993. En los próximos cinco años, el informe indicó que los consumidores anticipan que la inflación superará el 4%, un aumento respecto al mes anterior y el nivel

# Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged<sup>1</sup>

más alto registrado desde febrero de 1993. Además, a medida que persiste la incertidumbre sobre el futuro de la economía, los consumidores están priorizando cada vez más el ahorro sobre el gasto, lo que resulta en una notable disminución del gasto del consumidor. En última instancia, el reciente anuncio de aranceles<sup>2</sup>, combinado con esta reducción en el gasto del consumidor y los temores de aumento de la inflación, ha amplificado las preocupaciones sobre una posible recesión a largo plazo mientras los estadounidenses lidian con la incertidumbre sobre la trayectoria futura de la economía.

## PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Las perspectivas de inversión para el primer trimestre de 2025 son cautelosas debido a la reciente volatilidad del mercado provocada por los anuncios de aranceles<sup>2</sup>. 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 MSCI<sup>9</sup> 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 administración Trump<sup>3</sup>, 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 esperados 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 ABS<sup>10</sup> 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") 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 Hedged<sup>1</sup>

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

<sup>2</sup>Aranceles: Son un impuesto que se aplica a los productos que se importan o exportan. Se trata de un gravamen que se cobra en aduanas y que es uno de los instrumentos básicos de regulación del comercio internacional.

<sup>3</sup>Donald John Trump: Presidente de los Estados Unidos.

<sup>4</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>5</sup>La Ley Arancelaria Smoot-Hawley: Fue una medida comercial aprobada en Estados Unidos en 1930 que aumentó los aranceles de importación. Su objetivo era proteger a las industrias estadounidenses durante la Gran Depresión. Sin embargo, la ley profundizó la crisis económica.

<sup>6</sup>S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

<sup>7</sup>FED: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

<sup>8</sup>Nasdaq: Es el acrónimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotation y es la segunda bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos.

<sup>9</sup>MSCI World: es un ponderador estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

<sup>10</sup>ABS (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).

## 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 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.

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