

Comentario trimestral

Primer trimestre 2025

El ciclo de relajamiento monetario de los principales bancos ha sido asincrónico, con la Reserva Federal en un periodo de pausa mientras que en otros países han continuado los recortes de Política Monetaria. La expectativa de mercado ha oscilado entre tres y cuatro recortes en todo 2025, esto ante la incertidumbre del impacto inflacionario de la imposición de aranceles² y una mayor expectativa de una recesión en Estados Unidos.

Ante este entorno la Curva de “US Treasuries³” mostró bajas de hasta 50 puntos base en el trimestre, destacando el movimiento de mayor pendiente en la curva, principalmente por un mejor desempeño de los nodos de menor plazo ligados a política monetaria. El dólar americano mantuvo un comportamiento negativo en el trimestre, donde destacó una depreciación vs el peso mexicano por 1.7% en el trimestre.

En México, la curva de Mbonos⁴ presentó bajas de 100 puntos base en promedio respecto al trimestre anterior, con un claro empinamiento de la curva ocasionado principalmente por los recortes de 50 puntos base por parte de Banco de México y la expectativa de que estos continúen. La expectativa de mercado es que la política monetaria finalice el año en 7.5%, con un sesgo a que sean más recortes. La inflación se ubica en 3.8% a cierre de marzo, destacando el componente subyacente en 3.6% dentro del objetivo de Banco de México, se espera que la inflación para 2025 sea de 3.7%. La curva de tasas reales (Udibonos⁵) tuvo un movimiento de menor magnitud a las tasas nominales (Mbonos⁴).

El mercado de deuda corporativa continuó mostrando buen dinamismo en el mercado primario, con una clara preferencia por emisiones de tasa fija⁶. Se ha observado un ajuste en la sobretasa del mercado primario ante una mayor prima de riesgo solicitada por el mercado en línea con el movimiento en mercados desarrollados.

Durante el primer trimestre del 2025, el fondo SCOTDVC¹, se mantuvo con una duración superior benchmark⁷ con un alto dinamismo entre tasas nominales⁸ y reales⁹ buscando aprovechar la volatilidad. El rendimiento de gestión¹⁰ en el primer trimestre del 2025 fue superior a la del benchmark⁷. Para el segundo trimestre del año mantenemos una exposición a tasas superior al benchmark⁷, privilegiando las tasas nominales⁸ sobre reales⁹.

Scotia Gestión de Activos

Scotia Especializado en Deuda¹

¹Scotia Especializado en Deuda, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²Aranceles: Es 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.

³US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

⁴MBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁵UDIBONOS: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, denominados en Unidades de Inversión.

⁶Tasa Fija: tasa de interés que no cambiará durante el plazo del préstamo.

⁷Benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 15% S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 15% S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 68% S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 2% S&P U.S. Aggregate Bond Index.

⁸Tasa nominal: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

⁹Tasa real: mide el poder adquisitivo de los ingresos por intereses, es decir, tiene en cuenta la inflación y se calcula mediante el ajuste del tipo de interés nominal según la tasa de inflación.

¹⁰Rendimiento de Gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios 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.

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. 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.