

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2025

Las decisiones de política monetaria de los principales bancos han sido asincrónicas, con la reserva federal en un periodo de pausa generando que otros países bajen el ritmo o hablen de pausas. La expectativa de mercado para EUA² ha oscilado entre dos y tres recortes en todo 2025, esto ante la incertidumbre del impacto inflacionario de la imposición de Aranceles³, datos económicos sólidos y una inflación estabilizándose.

Ante este entorno la Curva de "US Treasuries"⁴ mostró un desempeño mixto en el trimestre después de un buen primer trimestre de 2025, destacando el movimiento de mayor pendiente en la curva con el nodo de 3 años bajando 18 puntos base y la zona de 30 años subiendo 20 puntos base, esto ante una mayor prima por riesgo país ante la incertidumbre de la guerra comercial de EUA². El dólar⁵ mantuvo un comportamiento negativo en el trimestre contra todas las monedas, el índice DXY⁶ alcanzó su nivel más débil en 3 años, donde destacó una depreciación vs., el peso mexicano por 9.2% en el trimestre.

En México⁷, la curva de Mbonos⁸ presentó bajas de 20 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 del Banco de México, aunque se espera que hacia delante disminuya la magnitud de los recortes. La expectativa de mercado es que la política monetaria finalice el año en 7.75%, con un sesgo a que sean más recortes. La inflación se ubica en 4.5% a la primera quincena de junio, destacando el componente subyacente en 4.2% ubicándose fuera del objetivo del Banco de México, se espera que la inflación para el 2025 sea de 4.0%. La curva de Tasas reales (Udibonos⁹) tuvo un movimiento similar a las Tasas nominales (Mbonos⁸).

El mercado de deuda corporativa continuó mostrando buen dinamismo en el mercado primario, con una clara preferencia por emisiones de tasa fija. Se ha observado una compresión en la sobretasa del mercado primario ante un mayor apetito de riesgo.

En cuanto a Tasas reales¹⁰ vs., Tasas nominales¹¹ nos mantenemos neutrales en general, pero en la zona de 10 años vemos valor en Tasas reales¹⁰ vs., Tasas nominales¹¹ ya que la inflación implícita se encuentra en niveles históricamente bajos para ese plazo.

El fondo mantuvo una duración superior al Benchmark¹² durante todo el trimestre, y se buscó ser dinámico entre Tasas reales¹⁰ y Tasas nominales¹¹ aprovechando los movimientos de mercado, se agregó exposición en directo en Cetes¹³ de dos años ante un rendimiento atractivo al vencimiento. El rendimiento fue parcialmente mermado por inversiones en tipo de cambio, que ante la debilidad imprevista del dólar⁵ generaron minusvalías. El rendimiento del portafolio durante el segundo trimestre de 2025 fue superior al Benchmark¹². Para la segunda mitad del año se mantiene la sobreponderación en duración, pero con menor magnitud que en el trimestre anterior.

Scotia Gestión de Activos

Scotia Especializado en Deuda¹

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

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

³Aranceles: 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.

⁴US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

⁵dólar: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.

⁶DXY: El Índice Dólar (USDx) es un índice que mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras.

⁷México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁸Mbonos: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

⁹Udibonos: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, denominados en Unidades de Inversión.

¹⁰Tasas reales: 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.

¹¹Tasas nominales: 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.

¹²Benchmark: 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.

¹³Cetes: Certificados de la Tesorería de la Federación son el instrumento de deuda bursátil emitido por el gobierno federal.

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.