

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

SCOTDGH¹

Fecha de publicación: enero de 2026

Comentario trimestral

4to Trimestre 2025

RESUMEN ECONÓMICO Y DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

El cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por una dinámica compleja en los mercados globales. En EE. UU.², la Reserva Federal recortó la tasa de referencia por tercera vez en el año, reduciéndola en 25 puntos base en diciembre, con una votación dividida (9-3), lo que refleja un comité fragmentado. La inflación sorprendió a la baja con un IPC³ general en 2.7% interanual y el desempleo aumentó a 4.56%, señalando cierta debilidad en el mercado laboral. Los mercados accionarios estadounidenses no lograron el tradicional ‘Santa Claus Rally⁴’: el S&P 500⁵ avanzó apenas +0.1% y el Nasdaq⁶ retrocedió -0.5%. En contraste, los metales preciosos cerraron el año con su mejor desempeño desde 1979; la plata alcanzó máximos históricos por encima de \$79/onza⁷, impulsada por restricciones de oferta y demanda especulativa. A nivel global, el MSCI World⁸ subió 0.8%, mientras que los mercados emergentes se beneficiaron de la tregua arancelaria⁹ y el auge tecnológico, con Corea del Sur¹⁰ liderando con un avance del 7.4% gracias al sector de semiconductores y la Inteligencia Artificial (IA).

En el frente macroeconómico, las políticas monetarias fueron divergentes: la Fed¹¹ y el Banco de Inglaterra recortaron tasas, el Banco de Japón las incrementó y el BCE¹² mantuvo su política sin cambios. Este entorno refleja la complejidad de los ajustes estructurales en curso, donde la interacción entre tarifas, tecnología y política fiscal sigue generando ganadores y perdedores.

ANÁLISIS ECONÓMICO

Los rendimientos soberanos desarrollados aumentaron en diciembre, mientras las políticas monetarias fueron mixtas: la Fed¹¹ y el Banco de Inglaterra recortaron tasas, el Banco de Japón las incrementó y el BCE¹² mantuvo su política sin cambios. En EE. UU.², los rendimientos a 10 y 30 años subieron 15 y 18 puntos base respectivamente, cerrando en 4.17% y 4.84%. En Reino Unido¹³, el Gilt¹⁴ a 10 años aumentó 4 puntos base hasta 4.48%, mientras que en Japón el JGB¹⁵ a 10 años subió 25 puntos base hasta 2.07%, su nivel más alto en tres décadas. El crédito investment grade¹⁶ registró retornos negativos, pero superó a la deuda soberana de duración similar gracias al estrechamiento de diferenciales. El high yield¹⁷ global tuvo retornos positivos apoyado por fundamentos resilientes y recortes de tasas.

En titulaciones, las MBS¹⁸ de agencia superaron a los Treasuries¹⁹ de duración comparable, mientras que las emisiones brutas cayeron un 4% mensual. Municipales mostraron desempeño positivo, con el índice Bloomberg Municipal Bond²⁰ avanzando 0.09%. En mercados emergentes, tanto deuda externa como local registraron retornos positivos, respaldados por apreciación cambiaria y estrechamiento de spreads²¹. Las materias primas tuvieron resultados mixtos: el Brent²² cerró en \$61/barril, mientras que metales básicos como el cobre superaron los \$12,000 por tonelada.

El contexto global sigue dominado por tres fuerzas: fricciones comerciales, auge de inversión tecnológica y tensiones institucionales. Estas fuerzas han generado volatilidad y ampliado la brecha entre ganadores y perdedores, tanto en EE. UU.² como en el resto del mundo.

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Para 2026, anticipamos que el estímulo fiscal en EE. UU.² y la continuidad del ciclo de inversión en IA proporcionarán soporte adicional al crecimiento, aunque persisten riesgos derivados de políticas comerciales y tensiones institucionales. Las tasas de interés globales se encaminan a nuevos recortes, lo que refuerza nuestra preferencia por duración intermedia y estrategias de diversificación global. Los bonos siguen ofreciendo oportunidades atractivas, con rendimientos iniciales que históricamente han sido buenos predictores de retornos a cinco años. Favorecemos exposición a MBS¹⁸ de agencia, crédito estructurado y deuda soberana en mercados emergentes selectos. En renta variable, mantenemos cautela ante valoraciones elevadas y preferimos sectores con vientos de cola seculares como tecnología y transición energética.

La inversión en activos reales como commodities²³ y deuda ligada a inflación puede actuar como cobertura frente a riesgos inflacionarios y choques de política. Asimismo, vemos oportunidades en crédito privado y financiamiento de infraestructura digital, donde las necesidades de capital son crecientes y las barreras de entrada elevadas.

IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

En este entorno caracterizado por volatilidad y ajustes estructurales, consideramos esencial una estrategia que combine resiliencia y flexibilidad. Primero, la captura de rendimientos en bonos de alta calidad sigue siendo prioritaria. Las tasas actuales ofrecen una oportunidad histórica para asegurar ingresos y potencial de apreciación de capital, especialmente en un contexto de recortes adicionales por parte de los bancos centrales. Recomendamos sobreponderar duración intermedia en EE. UU.², Reino Unido¹³ y Australia²⁴, complementada con exposición selectiva en mercados emergentes como Perú²⁵ y Sudáfrica²⁶.

Segundo, la diversificación global es clave: asignaciones en deuda local emergente, bonos ligados a inflación (TIPS) y activos reales como commodities²³ pueden actuar como cobertura frente a riesgos inflacionarios y choques de política. Tercero, en crédito, favorecemos un enfoque en activos líquidos y de alta calidad, incluyendo MBS¹⁸ de agencia y crédito estructurado, mientras mantenemos cautela en sectores sensibles al comercio y con alta apalancamiento.

Finalmente, vemos oportunidades en el continuo público-privado, especialmente en financiamiento de activos con fundamentos sólidos como infraestructura digital y aviación, donde las necesidades de capital son crecientes y las barreras de entrada elevadas. Estas estrategias – captura de rendimientos, diversificación global y análisis del continuo de crédito – forman la base para construir carteras resilientes y con potencial de retorno atractivo en 2026.

Además, recomendamos mantener una gestión activa para aprovechar oportunidades tácticas en curvas de rendimiento, diferenciales de crédito y monedas. La volatilidad esperada en los mercados puede generar ventanas para reposicionar carteras y mejorar el perfil de riesgo-retorno.

En conclusión, la combinación de activos líquidos, diversificación global y exposición selectiva a crédito privado y activos reales permitirá a los inversionistas enfrentar un entorno desafiante, capturar oportunidades y construir portafolios robustos para el próximo año.

Connor Carpenter

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

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

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

³IPC: Índice de Precios y Cotizaciones es un indicador del mercado accionario en su conjunto.

⁴Santa Claus Rally: es un fenómeno estacional de los mercados bursátiles que hace referencia a la tendencia histórica de subidas en los precios de las acciones durante el cierre de diciembre y los primeros días de enero.

⁵S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁶Nasdaq: 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.

⁷Onza: onza troy (usada exclusivamente en joyería y orfebrería para pesar metales preciosos - oro, plata, platino, paladio) es la doceava parte de una libra troy, y equivale a 31,1 gramos.

⁸MSCI World: es un ponderador estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

⁹arancelaria: 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.

¹⁰Corea del Sur: Nombre oficial República de Corea.

¹¹Fed: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

¹²BCE o ECB: Banco Central Europeo.

¹³Reino Unido: Nombre oficial Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.

¹⁴Gilt: es una abreviatura anglosajona del término gilt-edged security, con el que se designa a los valores de máxima solvencia que son equiparables al oro. Se trata exclusivamente de deuda pública soberana emitida o garantizada por los gobiernos del Reino Unido y nominada en libras esterlinas.

¹⁵JGB: es un bono emitido por el gobierno de Japón

¹⁶investment grade: grado de inversión es un grupo de calificaciones crediticias que implica bajo riesgo de impago (desde AAA a BBB-).

¹⁷high yield: alto rendimiento.

¹⁸MBS: por sus siglas en inglés (Mortgage Backed Securities). Son bonos emitidos por un vehículo especial, fondo de titulización en España, respaldado por una determinada cartera de hipotecas cuyos flujos sirven para atender los pagos de dicho bono.

¹⁹Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

²⁰Bloomberg Municipal Bond: índice que abarca el mercado de bonos exentos de impuestos a largo plazo denominados en dólares estadounidenses.

²¹spreads: es la diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero.

²²Brent: es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.

²³commodities: son materias primas con las que más se comercia en los mercados financieros alrededor del mundo.

²⁴Australia: Nombre oficial Mancomunidad de Australia.

²⁵Perú: Nombre oficial República del Perú.

²⁶Sudáfrica: Nombre oficial República de Sudáfrica.

-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.