

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2025

Las lecturas inflacionarias norteamericanas han estado renuentes a ceder hacia sus objetivos de las autoridades monetarias, sin embargo, cabe reconocer que las presiones respecto al impacto de las tarifas han resultado menores a lo que se pudiera haber anticipado. Por otro lado, se prevé un crecimiento estable en la economía estadounidense de acuerdo con la FED², pero la incertidumbre sobre el mercado laboral sigue siendo relevante, aunque quizás con un panorama más alentador de lo que pudiera haberse anticipado en cuanto a un probable debilitamiento agresivo del mismo.

En política monetaria las medidas restrictivas de los bancos centrales se han ido relajando en varios países. México³ lleva un ciclo de recortes acumulado de 425 puntos base de la tasa objetivo⁴ desde el punto máximo de 11.25 %.

En la última junta de la FED² se recortó la tasa objetivo⁴ en línea con la expectativa de mercado, sin embargo, desde unas semanas antes se había comenzado a abrir la posibilidad de menores recortes hacia adelante e incluso acompañados de pausas en las decisiones de política monetaria. La variable económica clave será sin duda la evolución del mercado laboral.

La estrategia con cobertura a peso (Peso Hedge⁵) continúa con su posicionamiento defensivo en bonos norteamericanos de corto plazo, con una volatilidad similar a fondeo⁶, siendo atractivo para inversionistas que deseen rendimientos similares a fondeo⁶ bajo un entorno de tasas reales⁷ históricamente elevadas y con un favorable perfil de riesgo de crédito derivado del subyacente en el que se invierte la mayoría del fondo.

Scotia Gestión de Activos

Scotia Especializado en Deuda Internacional Peso Hedged¹

¹SCOTDIH/Scotia Especializado en Deuda Internacional Peso Hedged: Scotia Especializado en Deuda Internacional Peso Hedged, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²FED: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

³México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁴tasa objetivo: es la que define el banco central para que sea usada como referencia por las entidades financieras.

⁵Peso Hedge: cobertura de pesos.

⁶fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁷tasas 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.

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.

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