

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2025

El dólar² mostro debilidad frente a algunas divisas durante el periodo y una de las principales divisas a destacar fue el peso mexicano, ya que fue de las monedas que más se apreció durante el trimestre. Lo anterior producto de una volatilidad más moderada ocasionada principalmente por la negociación de aranceles³ que está en puerta por parte del gobierno de EUA⁴, el tipo de cambio en el trimestre cotizó entre \$18.69 y \$17.90, promediando \$18.30 pesos por dólar² en el periodo.

En el cuarto trimestre de 2025, la depreciación del dólar² frente al peso mexicano fue de 1.66%. Durante el trimestre la reserva federal de EUA⁴ bajó la tasa de referencia en 50 puntos base, 25 puntos base en cada junta que hubo durante el trimestre, llevándola a un rango de 3.75 % - 3.50 %, por su parte el Banco de México también decidió bajar la tasa de fondeo⁵ en dos ocasiones en 25 puntos base, para cerrar el cuarto trimestre en 7.00 %. Se espera que el ciclo de baja de la política monetaria mexicana tenga movimientos más moderados durante 2026. Existen diversos elementos externos entre los que destaca la debilidad del dólar², la resiliencia en el empleo de la economía norteamericana y el segundo mandato de Donald Trump⁶ el cual incluye una política de mayores aranceles³ y el impacto que ha generado en la inflación en EUA⁴. Lo mencionado ha ayudado al peso mexicano y a otras divisas de la región a fortalecerse. A lo anterior se le suman los riesgos internos como la agenda política en México⁷ y una marcada desaceleración económica. Por lo que se mantiene la incertidumbre y podría generar alta volatilidad en los siguientes meses.

Durante el cuarto trimestre del 2025 el fondo Scotia Divisas Dólares¹ se mantuvo invertido en chequera en dólares² entre 95 % y 100 %. Reflejando el comportamiento del tipo de cambio, el fondo registró un rendimiento de gestión⁸ que se compara positivamente contra su benchmark⁹ en el trimestre.

Hacia el primer trimestre del 2026, el fondo se mantendrá invertido en chequera en dólares² entre 90 % y 100 % de sus activos totales, dependiendo de las condiciones de mercado.

Scotia Gestión de Activos

Scotia Divisas Dólares¹

¹SBANKDL/Scotia Divisas Dólares: Scotia Divisas Dólares, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²dólar/dólares: moneda oficial de los 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.

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

⁵tasa de fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

⁶Donald Trump: presidente de los Estados Unidos de América.

⁷México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁸rendimiento 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.

⁹benchmark: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 100 % MXN-USD SPOT.

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.