

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

SCOT-FX¹

Fecha de publicación: abril de 2026

Comentario trimestral

Primer trimestre 2026

Portafolio:

- Portafolio de deuda internacional que invierte en bonos del tesoro EE. UU.², corporativos con y sin grado de inversión, valores respaldados por hipotecas de los EE. UU.² (conocidos como MBS), deuda gubernamental de países emergentes, entre otros.
- Para clientes que buscan exposición 100 % a moneda extranjera, principalmente Dólares³ con el objetivo de balancear y diversificar un portafolio tradicional mexicano.
- Estrategia 100 % implementada a través de ETFs UCITS⁴ de acumulación, buscando generar ingreso alto a través de los cupones que se reinvierten.

Características:

	Duración ⁵ (años)	Duración de diferenciales de credito (años)	YTM ⁶	Diferencial de credito ⁷ en puntos base
Portafolio	3.82	2.89	5.30	106

Posicionamiento vs rebalanceo (4 March 2026)

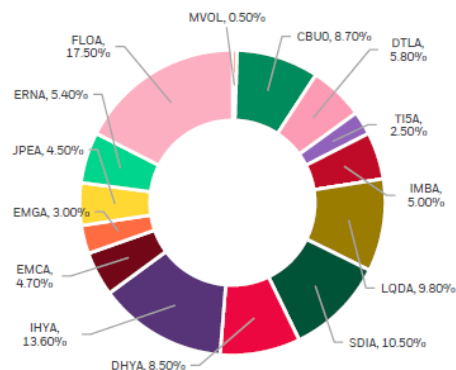
ETF	Nombre	Inicial	Trades	Final
MVOL	Minimum Volatility	0.5%	0.0%	0.5%
IUAA	US Aggregate Bond	0.0%	0.0%	0.0%
CBUO	Treasury Bond 7-10yr	10.0%	-1.3%	8.7%
DTLA	Treasury Bond 20+yr	6.0%	-0.2%	5.8%
TISA	Tips 0-5 UCITS ETF	2.5%	0.0%	2.5%
IMBA	Mortgage Back Sec	2.0%	3.0%	5.0%
HLQD	USD Corp Bond Int Rate Hedg	14.0%	-14.0%	0.0%
LQDA	USD Corp Bond	12.3%	-2.5%	9.8%
SDIA	USD Short Dur Corp Bond	10.5%	0.0%	10.5%
DHYA	USD High Yield Corp	7.5%	1.0%	8.5%
IHYA	USD High Yield Corp	13.1%	0.5%	13.6%
EMCA	USD EM Corp Bond	4.7%	0.0%	4.7%
EMGA	EM Local Gov Bond	2.0%	1.0%	3.0%
JPEA	USD EM Bond	4.4%	0.1%	4.5%
ERNA	USD Ultra Short Bond	0.0%	5.4%	5.4%
FLOA	USD Floating Rate Bond	10.5%	7.0%	17.5%

Fuente de información: BlackRock, al 31 de marzo de 2026

Desempeño Portafolio

Retornos %	USD	MXN
MTD	-1.75	3.02
1 YR	5.03	-7.38
ITD anualizado	3.14	7.64

Asignación de Activos



Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

Comentario de mercado

- Durante marzo 2026, los mercados de renta variable y renta fija cedieron en tándem ante el escalamiento geopolítico y el aumento en precios de energía. El S&P 500⁸ cayó -4.9% en el mes —su peor desempeño mensual desde 2022—, con la venta extendiéndose más allá de las áreas previas de liderazgo. La renta fija también tuvo retornos negativos, con el rendimiento del Tesoro a 10 años subiendo de 4.03% a 4.32%, alcanzando brevemente un máximo cercano al 4.43%.
- La Fed mantuvo tasas en 3.50% – 3.75% en la reunión del FOMC¹⁰ de marzo, adoptando un tono más cauteloso ante mayores riesgos inflacionarios derivados del alza en energía. Las nóminas no agrícolas de marzo fueron 178 mil y el desempleo se mantuvo en 4.3%, mientras el CPI¹¹ de febrero —publicado en marzo—mostró una reafirmación de la inflación impulsada por energía, con el core persistente, pero sin reaccelerarse significativamente.
- Contexto global a marzo 2026: bancos centrales en pausa ante la incertidumbre geopolítica. El BCE¹² mantuvo tasas en 2.0% pero revisó al alza inflación y a la baja crecimiento. El Banco de Inglaterra sostuvo tasas en 3.75%, enfatizando vigilancia contra efectos de segunda ronda. El Banco de Japón parece dispuesto a reanudar la normalización, con la inflación subyacente fortaleciéndose.

Comentario de Rebalanceo

- Redujimos nuestra exposición en crédito grado de inversión con cobertura de tasa de interés, reconociendo que los spreads¹³ de crédito se encuentran en niveles históricamente ajustados, lo que limita el beneficio marginal de mantener exposición adicional en esta clase de activos. De forma complementaria, redujimos modestamente la duración del portafolio, buscando mayor flexibilidad ante un entorno de tasas aún volátil e incierto.
- Incrementamos significativamente la exposición a estrategias de tasa flotante y activos respaldados por hipotecas (MBS¹⁴), que ofrecen yields¹⁵ atractivos, mayor diversificación y capacidad de adaptación ante cambios rápidos en las condiciones de mercado. Adicionalmente, añadimos exposición a estrategias de muy corta duración para capturar rendimiento con menor sensibilidad a movimientos de tasas.
- Mantuvimos un sesgo selectivo hacia crédito de alto rendimiento y mercados emergentes, sustentado en fundamentales crediticios sólidos, menor riesgo de default y un entorno macroeconómico más favorable con la inflación cediendo y perspectivas de crecimiento real robusto para 2026. Conservamos posiciones defensivas en TIPS¹⁶ y MBS¹⁴ como ancla del portafolio, equilibrando la búsqueda de rendimiento con protección ante escenarios adversos.

Fuente: BlackRock, a marzo 2026. Último rebalanceo 4 de marzo 2026.

Sergio Aguirre

Associate | BlackRock | Wealth Sales

Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera¹

¹SCOT-FX/Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera: Scotia Especializado Deuda Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

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

³Dólares: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.

⁴ETFs UCITS están domiciliados en Europa y acumulan dividendos, mientras que los 40 Act ETFs están domiciliados en Estados Unidos de América y distribuyen dividendos.

⁵Duración: Refleja la sensibilidad a movimientos en tasas de interés, a mayor duración, mayor sensibilidad.

⁶YTM: Tasa de rendimiento esperada si se mantienen los bonos a vencimiento dado el pago de cupones y principal.

⁷Diferencial de crédito: El premio por la exposición a crédito respecto de los instrumentos sin riesgo como Treasuries con vencimientos similares y considerando impactos de opcionalidad.

⁸S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos de América.

⁹Fed: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

¹⁰FOMC: Comité de Operaciones de Mercado Abierto (Federal Open Markets Committee, FOMC), es la rama del Banco de la Reserva Federal responsable de tomar las decisiones de política monetaria a corto y largo plazo.

¹¹CPI: Índice de los Precios al Consumidor.

¹²BCE o ECB: Banco Central Europeo.

¹³spreads: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

¹⁴MBS: 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.

¹⁵yields: (rentabilidad) es una ratio bursátil que mide el rendimiento que obtiene el accionista por los dividendos recibidos en función de la cotización de la acción.

¹⁶TIPS: son bonos emitidos por el Tesoro de Estados Unidos con vencimientos a cinco, diez o treinta años. Pagan una tasa de interés fija semestral, pero el monto de los intereses varía según los cambios en el valor del capital.

Aviso Legal

Scotia Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotia Fondos"), en su carácter de Operadora del Fondo de Inversión tiene contratada una licencia de uso sobre los Portafolios Modelo con Impulsora y Promotora BlackRock México S.A. de C.V. y éste no presta servicios de asesoría de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOT-FX. BlackRock, INC. y sus afiliadas no se encuentran afiliadas con Scotia Fondos. BlackRock® e iShares® son marcas registradas de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias.

Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

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.