

# Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged<sup>1</sup>

SCOTDGH<sup>1</sup>

Fecha de publicación: abril de 2026

## Comentario trimestral

### 1er Trimestre 2026

#### RESUMEN ECONÓMICO

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un fuerte aumento en la volatilidad financiera global, impulsado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y un replanteamiento de las expectativas de política monetaria. El conflicto en la región entró en su quinta semana hacia el cierre de marzo, provocando disrupciones significativas en los mercados energéticos, incluyendo el cierre del Estrecho de Ormuz<sup>2</sup>—vía por donde transita cerca del 20% del petróleo global— y llevando los precios del crudo Brent<sup>3</sup> por encima de los \$100 pesos mexicanos por barril. Estas presiones energéticas reavivaron los temores inflacionarios y afectaron negativamente tanto a los mercados accionarios como de renta fija.

En economías desarrolladas, los rendimientos soberanos aumentaron de forma generalizada durante el trimestre, reflejando mayores primas por inflación y un tono más restrictivo por parte de los bancos centrales. En Estados Unidos de América, la Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia sin cambios en un rango de 3.50%–3.75%, mientras los datos de inflación se mantuvieron estables, con el IPC<sup>4</sup> general y subyacente en 2.4% y 2.5% interanual, respectivamente. A nivel global, los mercados accionarios registraron retornos negativos, con rotaciones sectoriales hacia estilos value<sup>5</sup> y exposiciones defensivas ante el aumento de la incertidumbre macroeconómica.

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Durante el trimestre, los mercados de tasas reflejaron un ajuste significativo en las expectativas de política monetaria. En Estados Unidos de América, el rendimiento del Treasury<sup>6</sup> a 10 años aumentó 38 puntos base en marzo hasta cerrar en 4.32%, mientras que en Europa el Bund<sup>7</sup> alemán a 10 años subió 36 puntos base hasta 3.00% y el Gilt<sup>8</sup> británico avanzó 68 puntos base hasta 4.92%. En Japón, la curva se empinó con el JGB<sup>9</sup> a 10 años subiendo 23 puntos base hasta 2.35%. Las curvas tendieron a aplanarse en EE. UU.<sup>10</sup> y Europa, a medida que los mercados postergaron las expectativas de recortes de tasas ante riesgos inflacionarios de corto plazo.

El crédito global presentó retornos negativos en el trimestre. El segmento investment grade<sup>11</sup> fue afectado principalmente por el aumento de tasas, mientras que los diferenciales permanecieron relativamente contenidos gracias a fundamentos resilientes. El high yield<sup>12</sup> también registró resultados negativos, aunque con mejor desempeño relativo en los tramos de menor calidad crediticia, y con el sector energético mostrando mayor resistencia frente a la volatilidad general.

En titulaciones, las MBS<sup>13</sup> de agencia tuvieron retornos negativos y sub desempeñaron a los Treasuries<sup>6</sup> de duración comparable debido a una mayor volatilidad de tasas y ampliación de spreads<sup>14</sup>. La emisión bruta de MBS<sup>13</sup> aumentó 19% mensual en marzo, mientras que las tasas hipotecarias en EE. UU.<sup>10</sup> subieron hasta 6.48%. Los mercados

# Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged<sup>1</sup>

municipales también registraron desempeño negativo, afectados por un fuerte aumento en rendimientos y un nivel récord de emisión exenta de impuestos para el mes de marzo.

En mercados emergentes, el desempeño fue mixto. La deuda externa logró retornos positivos pese a la ampliación de spreads<sup>14</sup>, mientras que la deuda local fue afectada por depreciaciones cambiarias y alzas en tasas locales. Las materias primas mostraron resultados dispares: la energía lideró las ganancias impulsadas por el conflicto geopolítico, mientras que los metales preciosos retrocedieron ante un tono más hawkish<sup>15</sup> de los bancos centrales.

## PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

De cara al resto de 2026, el entorno de inversión continúa dominado por la interacción entre riesgos geopolíticos, presiones inflacionarias de corto plazo y una política monetaria más cautelosa. Si bien el repunte en los precios de la energía ha elevado las expectativas de inflación en el corto plazo, los mercados continúan anticipando que estos efectos serán transitorios, con expectativas inflacionarias de largo plazo relativamente contenidas.

La volatilidad observada durante el trimestre refuerza la importancia de una asignación equilibrada entre activos defensivos y oportunidades selectivas de riesgo. Los niveles actuales de rendimiento en renta fija siguen ofreciendo puntos de entrada atractivos desde una perspectiva histórica, particularmente en segmentos de alta calidad, donde los ingresos iniciales pueden compensar episodios de volatilidad. En renta variable, el entorno favorece un enfoque más selectivo, con preferencia por sectores menos sensibles a shocks energéticos y con flujos de caja más estables.

## IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

En este contexto caracterizado por elevada incertidumbre y cambios rápidos en el sentimiento del mercado, consideramos clave mantener una estrategia centrada en resiliencia, diversificación y flexibilidad. En renta fija, priorizamos la gestión activa de duración y la exposición a activos de alta calidad que puedan beneficiarse de movimientos tácticos en las curvas de rendimiento. Los bonos ligados a inflación continúan desempeñando un rol relevante como cobertura frente a presiones inflacionarias de corto plazo, particularmente en entornos de shocks energéticos.

La diversificación global sigue siendo esencial. Exposiciones selectivas a mercados emergentes, combinadas con un enfoque prudente en riesgo cambiario, pueden aportar valor en un entorno de diferenciación macroeconómica. En crédito, favorecemos un posicionamiento equilibrado, con énfasis en liquidez y calidad, manteniendo cautela en sectores más expuestos a disrupciones geopolíticas y volatilidad macro.

Finalmente, la volatilidad esperada en los mercados durante 2026 probablemente generará oportunidades tácticas en tasas, spreads<sup>14</sup> y monedas. Una gestión activa y disciplinada permitirá reposicionar carteras de manera oportuna, mejorar el perfil de riesgo retorno y enfrentar de forma más sólida un entorno global desafiante.

Connor Carpenter

# Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged<sup>1</sup>

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

<sup>2</sup>Estrecho de Ormuz: es un cuello de botella estratégico vital que conecta el golfo Pérsico con el mar Arábigo, crucial para la economía mundial. Por allí transita aproximadamente el 20-30% del petróleo consumido a nivel global y gran parte del gas natural licuado de Asia y Europa.

<sup>3</sup>Brent: es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.

<sup>4</sup>IPC: Índice de Precios y Cotizaciones es un indicador del mercado accionario en su conjunto.

<sup>5</sup>estilos value: consiste en comprar acciones de empresas que el mercado está infravalorando, es decir, que cotizan por debajo de su valor real.

<sup>6</sup>Treasury/Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

<sup>7</sup>Bund: títulos de deuda a largo plazo emitidos por el gobierno alemán.

<sup>8</sup>Gilt: Bonos emitidos por el gobierno británico.

<sup>9</sup>JGB: Bonos emitidos por el gobierno Japones.

<sup>10</sup>EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>11</sup>investment grade: grado de inversión es un grupo de calificaciones crediticias que implica bajo riesgo de impago (desde AAA a BBB-).

<sup>12</sup>high yield: alto rendimiento.

<sup>13</sup>MBS: 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.

<sup>14</sup>spreads: es la diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero.

<sup>15</sup>hawkish: el término hawkish viene de la palabra «hawk», que en inglés significa halcón. Una postura hawkish es cuando un banco central quiere proteger la economía del país contra la inflación excesiva.

## -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](http://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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.