

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2026

En EE. UU.² la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia, se publicó el diagrama de puntos donde se visualiza un alza de 25 puntos base en la segunda mitad del año. En la conferencia de prensa el nuevo gobernador del banco central, Kevis Warsh³, sorprendió al mercado con una comunicación inclinada a subir tasas y cumplir el objetivo de inflación del banco central. La expectativa de mercado se ajustó, y se esperan recortes en el año, el mercado descuenta entre uno y dos alzas en el año. Las negociaciones entre EE. UU.² e Irán⁴ han progresado favorablemente, logrando reestablecer el flujo por el Estrecho de Ormuz⁵, relajando los temores sobre un choque inflacionario por el aumento en el precio del petróleo.

Ante este entorno la Curva de “US Treasuries⁶” mostró un desempeño negativo en el trimestre, impulsado por un alza en la tasa de los instrumentos de tasa real⁷, principalmente la parte corta. La referencia de 10 años alcanzó niveles máximos de 4.66%, nivel no visto desde enero de 2024, la referencia de 30 años alcanzó un máximo de 5.20%. El dólar⁸ mostró debilidad durante la mayor parte del trimestre, aunque a finales de junio se fortaleció ante la expectativa de un acuerdo por el conflicto en Medio Oriente.

En México⁹, la curva de Mbonos¹⁰ presentó un desempeño positivo después de la fuerte alza que se observó en marzo, a pesar de que los niveles de la curva se encuentran en su mayoría por arriba de los niveles previos a que iniciara el conflicto, la zona corta ha tenido buen desempeño derivado de los recortes de política monetaria. Banco de México recortó su tasa de referencia en 25 puntos base en el trimestre para ubicarla en 6.5%, la decisión fue unánime, fueron muy vocales en la guía futura y en las minutas en que este es el fin del ciclo de recortes en el corto plazo, por lo que la expectativa es que la tasa se mantenga en 6.5% por lo que resta del año. La inflación se ubica en 3.9% para el cierre de mayo de 2026, destacando el componente subyacente en 4.2% ubicándose fuera del objetivo de Banco de México. Se espera que la inflación para 2026 sea de 4.35%.

El mercado de deuda corporativa continuó mostrando buen dinamismo en el mercado primario, con una clara preferencia por emisiones de tasa fija¹¹. Se ha observado una compresión en la sobretasa del mercado primario ante un mayor apetito de riesgo.

En cuanto a tasas reales⁷ vs. tasas nominales¹² nos mantenemos sobre ponderados principalmente en la zona corta, ya que los niveles implícitos de inflación están por debajo de las expectativas de mercado, y estas estrategias se pueden ver beneficiadas por datos altos de inflación durante el trimestre.

Scotia Especializado en Deuda¹

El fondo se manejó con una duración inferior al benchmark¹³ durante abril y mayo, en tasas nominales¹² y en tasas reales⁷, ante el escenario de incertidumbre por el conflicto en Irán⁴. Sin embargo, a inicios de junio, al relajarse la tensión por el conflicto en medio oriente y una moderación en los temores inflacionarios globales, se decidió aumentar la duración por arriba del benchmark¹³ durante el resto del mes, para aprovechar los mayores rendimientos en la curva. El rendimiento del portafolio durante el segundo trimestre de 2026 fue superior al benchmark¹³. Para el tercer trimestre del 2026 se mantiene una ligera sobre ponderación en duración, con mucha atención a la evolución del conflicto y a las perspectivas inflacionarias que se deriven ya sea de su resolución definitiva o su posible continuación.

Scotia Gestión de Activos

¹SCOTDVC/Scotia Especializado en Deuda: Scotia Especializado en Deuda, 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.

³Kevin Warsh: es el decimoséptimo presidente de la Reserva Federal, y se desempeña en ese cargo desde mayo de 2026.

⁴Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.

⁵Estrecho 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.

⁶US Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

⁷tasa real/tasas 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.

⁸dólar: moneda oficial de los Estados Unidos de América.

⁹México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

¹⁰Mbonos/Mbono: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.

¹¹tasa fija: tasa de interés que no cambiará durante el plazo del préstamo.

¹²tasas nominales: es el porcentaje que se calcula tomando como referencia un monto de dinero en específico durante un periodo establecido. Para el caso de los préstamos, se refiere al porcentaje de interés que se cobrará por el financiamiento monetario.

¹³benchmark: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión. Para este fondo la referencia es: 15 % S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 15 % S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 68 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 2 % S&P U.S. Aggregate Bond Index.

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.