

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

SCOTDGH<sup>1</sup>

Fecha de publicación: julio de 2026

## Comentario trimestral

2do Trimestre 2026

### RESUMEN ECONÓMICO

Durante el segundo trimestre de 2026, los mercados financieros globales estuvieron marcados por una evolución dinámica del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre el sentimiento inversionista. Las condiciones cambiaron significativamente hacia el cierre del período, cuando la firma de un memorando de entendimiento entre Estados Unidos de América e Irán<sup>2</sup> contribuyó a la disminución de las tensiones geopolíticas y a una fuerte caída en los precios del petróleo, tras la reapertura del Estrecho de Ormuz<sup>3</sup>. Este ajuste redujo las primas de riesgo energético y moderó las presiones inflacionarias de corto plazo, generando un entorno de mercado más equilibrado.

En economías desarrolladas, los rendimientos soberanos mostraron un comportamiento mixto durante el trimestre. Si bien inicialmente descendieron ante noticias de un posible alto al fuego, terminaron reaccionando a datos económicos sólidos y a un tono más restrictivo de la política monetaria. En Estados Unidos de América, el rendimiento del Treasury<sup>4</sup> a 10 años cerró junio en 4.47%, reflejando la combinación de datos laborales resilientes y una retórica más hawkish<sup>5</sup> por parte de la Reserva Federal. En los mercados accionarios, se observó una rotación significativa desde sectores tecnológicos y vinculados a inteligencia artificial hacia sectores de valor, con el S&P 500<sup>6</sup> y el Nasdaq<sup>7</sup> registrando caídas, mientras que el Dow Jones Industrial Average<sup>8</sup> mostró un desempeño positivo.

### ANÁLISIS ECONÓMICO

Durante el trimestre, los mercados de tasas reflejaron señales divergentes entre regiones y un ajuste continuo en las expectativas de política monetaria. En Estados Unidos de América, el rendimiento del Treasury<sup>4</sup> a 10 años aumentó marginalmente, cerrando en 4.47%, mientras los mercados internalizaban un tono más restrictivo por parte de la Reserva Federal. En Europa, el Bund<sup>9</sup> alemán a 10 años descendió a 2.86%, aun cuando el Banco Central Europeo elevó su tasa de referencia en 25 puntos base. En Reino Unido<sup>10</sup>, los gilt<sup>11</sup> a 10 años retrocedieron a 4.76%, apoyados por una inflación más moderada. Por su parte, en Japón, el rendimiento del JGB<sup>12</sup> a 10 años aumentó a 2.68% tras una subida de tasas por parte del Banco de Japón, con la curva mostrando una tendencia a empinarse ante preocupaciones fiscales y mayor volatilidad.

El crédito global presentó retornos positivos en el trimestre, aunque con cierta ampliación de diferenciales. El segmento investment grade<sup>13</sup> fue respaldado por fundamentos sólidos, a pesar de presiones derivadas de una mayor oferta. En high yield<sup>14</sup>, también se observaron retornos positivos, con el segmento de menor calidad

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

crediticia liderando el desempeño, apoyado por un entorno técnico equilibrado y el optimismo en torno a la distensión geopolítica.

En titulizaciones, las MBS<sup>15</sup> de agencia registraron retornos positivos, aunque subdesempeñaron a los Treasuries<sup>4</sup> comparables. La emisión bruta de MBS<sup>15</sup> mostró una ligera contracción mensual, mientras que las tasas hipotecarias en EE. UU.<sup>16</sup> descendieron a 6.55%. En otros sectores titulizados, los spreads<sup>17</sup> en RMBS no-agency<sup>18</sup> se mantuvieron estables a ligeramente más ajustados, mientras que los CMBS no-agency<sup>19</sup> lograron rendimientos superiores a los bonos del Tesoro.

Los mercados municipales también mostraron un desempeño positivo, superando a otros segmentos de renta fija gravable. La emisión exenta de impuestos alcanzó niveles récord para un mes de junio, y la fuerte demanda de inversionistas sostuvo la compresión de rendimientos, particularmente en el tramo largo de la curva.

En mercados emergentes, el desempeño fue positivo en términos generales, con resultados diferenciados por país. La deuda externa generó retornos positivos pese a la ampliación de spreads<sup>17</sup>, mientras que la deuda local se benefició de caídas en tasas locales, aun cuando las divisas tendieron a depreciarse frente al dólar estadounidense.

Las materias primas registraron resultados mayormente negativos durante el trimestre. El sector energético destacó por la caída en los precios del petróleo tras la reducción de tensiones geopolíticas, mientras que metales y granos también retrocedieron ante expectativas de mayor oferta.

## PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

De cara al resto de 2026, el entorno de inversión continúa determinado por la interacción entre factores geopolíticos, la evolución de la inflación y la política monetaria global. La reciente caída en los precios de la energía sugiere una moderación en las presiones inflacionarias de corto plazo, aunque la persistencia de un tono hawkish<sup>5</sup> por parte de bancos centrales, particularmente la Reserva Federal, indica que las condiciones financieras podrían mantenerse restrictivas.

La rotación observada en los mercados de renta variable hacia sectores de valor podría continuar en un entorno donde las valoraciones en segmentos de crecimiento permanecen elevadas y sujetas a revisión. Asimismo, la dispersión en el desempeño entre regiones y sectores resalta la importancia de un enfoque selectivo en la asignación de activos.

En renta fija, los niveles actuales de rendimiento continúan ofreciendo oportunidades atractivas, particularmente en un contexto donde los retornos totales han sido positivos en varios segmentos pese a la volatilidad de tasas y spreads<sup>17</sup>. La evolución de la política monetaria y los datos económicos serán determinantes clave para el comportamiento de los mercados en los próximos meses.

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

## IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

En este entorno caracterizado por cambios rápidos en el sentimiento de mercado y una evolución continua de factores macroeconómicos, consideramos clave mantener una estrategia centrada en resiliencia, diversificación y flexibilidad. En renta fija, resulta relevante priorizar una exposición equilibrada entre duración y calidad crediticia, aprovechando oportunidades derivadas de movimientos en la curva y compresión de spreads<sup>17</sup>.

La diversificación global sigue siendo esencial, especialmente ante la heterogeneidad en el desempeño de mercados emergentes y desarrollados. Las oportunidades selectivas en mercados emergentes pueden generar valor, aunque requieren una gestión prudente del riesgo cambiario y atención a factores idiosincrásicos.

En crédito, un posicionamiento equilibrado entre investment grade<sup>13</sup> y high yield<sup>14</sup> puede capturar el carry<sup>20</sup> disponible, mientras se mantiene disciplina frente a posibles episodios de volatilidad. Asimismo, el entorno actual continúa favoreciendo una gestión activa que permita adaptarse rápidamente a cambios en expectativas de política monetaria, inflación y crecimiento.

Finalmente, la volatilidad observada y la rotación entre sectores y activos refuerzan la importancia de una gestión dinámica, capaz de identificar oportunidades tácticas en tasas, crédito y mercados globales, con el objetivo de optimizar el perfil riesgo-retorno de las carteras.

Andre Macallister

<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>Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.

<sup>3</sup>Estrecho de Ormuz: es un cuello de botella estratégico vital que conecta el golfo Pérsico con el mar Árabe, 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>4</sup>Treasury/Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.

<sup>5</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.

<sup>6</sup>S&P 500: Índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos de América.

<sup>7</sup>Nasdaq: Es el acrónimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotation y es la segunda bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos de América.

<sup>8</sup>Dow Jones Industrial Average (DJIA): índice que mide el desempeño de las 30 mayores sociedades anónimas que cotizan en el mercado bursátil de Estados Unidos de América.

<sup>9</sup>Bund: títulos de deuda a largo plazo emitidos por el gobierno alemán.

<sup>10</sup>Reino Unido: Nombre oficial Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.

<sup>11</sup>gilt: Bonos emitidos por el gobierno británico.

<sup>12</sup>JGB: Bonos emitidos por el gobierno Japonés.

<sup>13</sup>investment grade: grado de inversión es un grupo de calificaciones crediticias que implica bajo riesgo de impago (desde AAA a BBB-).

<sup>14</sup>high yield: alto rendimiento.

<sup>15</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>16</sup>EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>17</sup>spreads: es la diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero.

<sup>18</sup>RMBS no-agency: es un MBS residencial, lo que significa que tiene hipotecas sobre propiedades residenciales y son emitidos por instituciones privadas.

<sup>19</sup>CMBS no-agency: es un MBS comercial, por lo que tiene préstamos comerciales y son emitidos por instituciones privadas.

<sup>20</sup>carry: es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversor vende una cierta divisa con una tasa de interés.

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

## 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](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.