Scotia Fondos℠

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged[1]

SCOTDGH[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Comentario trimestral

3er Trimestre 2026

RESUMEN ECONÓMICO

Durante el cierre del tercer trimestre de 2026, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un nuevo endurecimiento de la política monetaria, rendimientos soberanos significativamente más altos y una escalada de las tensiones entre Estados Unidos de América e Irán[2]. En septiembre, la Reserva Federal elevó su tasa de referencia en 25 puntos base, hasta un rango de 3.75%–4.00%, en su primer incremento desde 2023. El Banco Central Europeo y el Banco de Japón también aumentaron sus tasas en 25 puntos base, mientras que el Banco de Inglaterra mantuvo su política sin cambios. Este entorno, junto con datos económicos resilientes y una inflación persistentemente superior a los objetivos de los bancos centrales, generó un desempeño generalmente negativo en los activos de riesgo.

En economías desarrolladas, los rendimientos soberanos aumentaron de forma generalizada y las curvas tendieron a aplanarse. En Estados Unidos de América, el rendimiento del Treasury[3] a 10 años subió 53 puntos base durante septiembre, hasta 5.28%, su nivel más alto desde 2007, mientras que el rendimiento a dos años avanzó 55 puntos base hasta 4.89%. En los mercados accionarios, las bolsas globales retrocedieron ante el incremento de los rendimientos, el endurecimiento monetario y la subida de los precios del petróleo. Las acciones de mercados emergentes también registraron pérdidas, aunque mostraron un desempeño relativo superior al de los mercados desarrollados.

ANÁLISIS ECONÓMICO

Durante septiembre, los mercados de tasas reflejaron un ajuste significativo en las expectativas de política monetaria ante la persistencia de la inflación y la resiliencia de la actividad económica. En Estados Unidos de América, la curva presentó un aplanamiento bajista después de que la Reserva Federal aumentara su tasa en 25 puntos base y los mercados incorporaran posibles incrementos adicionales. En Europa, el rendimiento del Bund[4] alemán a 10 años subió 26 puntos base hasta 3.59%, tras el aumento de tasas del Banco Central Europeo. En Reino Unido[5], el gilt[6] a 10 años avanzó 36 puntos base hasta 5.42%, aun cuando el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa sin cambios. Por su parte, el rendimiento del JGB[7] japonés a 10 años aumentó 11 puntos base hasta aproximadamente 3.05%, después de que el Banco de Japón elevara su tasa de política monetaria hasta 1.25%.

El crédito global registró retornos negativos durante septiembre y una ampliación de diferenciales. En investment grade[8], los spreads globales aumentaron 5 puntos base, afectados por la incertidumbre sobre las tasas y la elevada oferta, aunque la demanda se mantuvo resiliente. En high yield[9], los spreads se ampliaron 45 puntos base

y los retornos totales fueron negativos ante la volatilidad de las tasas y las presiones técnicas derivadas de la emisión elevada. Dentro del segmento, los bonos con calificación B superaron a los títulos BB y CCC.

En titulizaciones, las MBS[10] de agencia registraron un retorno de -3.38% en septiembre y subdesempeñaron a los Treasuries[3] de duración comparable. El aumento de las tasas hipotecarias, la mayor volatilidad y las ventas forzadas ejercieron presión sobre las valoraciones. La tasa hipotecaria estadounidense aumentó a 7.23%, mientras que los índices de refinanciamiento y compra descendieron 17% y 12%, respectivamente. En otros sectores titulizados, los spreads de RMBS[11] no-agency sénior se mantuvieron estables o se ampliaron hasta 10 puntos base, mientras que los CMBS[12] no-agency registraron un retorno de -1.42%, superando a los Treasuries[3] comparables.

Los mercados municipales mostraron un desempeño marcadamente negativo durante septiembre y subdesempeñaron a otros segmentos de renta fija gravable. La emisión exenta de impuestos alcanzó US$[13]52 mil millones, el nivel más alto registrado para un mes de septiembre, mientras que la volatilidad de los Treasuries[3], la debilidad de la demanda y la actividad de realización de pérdidas fiscales presionaron al mercado. Los rendimientos municipales AAA aumentaron entre 53 y 102 puntos base a lo largo de la curva, y el Bloomberg Municipal Bond Index[14] perdió 4.36%, su peor resultado mensual desde septiembre de 2008. Los municipales high yield[9] superaron modestamente al segmento investment grade[8].

En mercados emergentes, el desempeño fue generalmente negativo en septiembre, debido al aumento de los rendimientos de los Treasuries[3] y al fortalecimiento del dólar estadounidense. La deuda externa subdesempeñó a la deuda local, mientras que los soberanos high yield[9] quedaron rezagados frente a los emisores investment grade[8]. La deuda local mostró una mayor resistencia relativa, aunque el aumento de las tasas locales y la debilidad cambiaria afectaron sus resultados. La mayoría de las monedas emergentes se depreciaron frente al dólar estadounidense, con América Latina liderando las caídas, aunque el real brasileño y el yuan chino registraron ganancias.

Las materias primas presentaron retornos modestamente positivos durante septiembre, ya que las ganancias del sector energético compensaron las pérdidas en otros segmentos. El petróleo Brent terminó el mes alrededor de US$[13]104 por barril, impulsado por la escalada de las hostilidades entre Estados Unidos de América e Irán[2] y los ataques con drones contra el oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudita[15]. Los precios moderaron parte de sus avances después de una reanudación parcial del oleoducto y de un aumento del tráfico por el Estrecho de Ormuz[16]. Por su parte, los metales preciosos y básicos retrocedieron, mientras que los principales productos agrícolas registraron resultados mayormente negativos.

Los niveles y movimientos de mercado al 30 de septiembre de 2026 respaldan este entorno de rendimientos más altos, ampliación de spreads y debilidad en los principales índices de renta variable y renta fija.

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

De cara al resto de 2026, el entorno de inversión continúa determinado por la interacción entre una inflación persistentemente superior a los objetivos, la resiliencia de la actividad económica y un nuevo ciclo de

endurecimiento monetario. Los incrementos de tasas de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón, junto con la orientación restrictiva de sus comunicaciones, sugieren que las condiciones financieras podrían permanecer ajustadas. Al mismo tiempo, la evolución de los precios energéticos y las tensiones geopolíticas representa un riesgo adicional para las perspectivas de inflación.

La presión observada sobre los mercados de renta variable podría continuar mientras los rendimientos soberanos permanezcan elevados y los inversionistas ajusten las valoraciones ante tasas de descuento más altas. La divergencia entre regiones y países, incluyendo el desempeño superior de Brasil[17] frente a las caídas observadas en China[18] y otros mercados, resalta la importancia de mantener un enfoque selectivo en la asignación de activos.

En renta fija, el aumento de los rendimientos mejora el ingreso potencial disponible, aunque la volatilidad de tasas y la ampliación de spreads continúan generando riesgos para los retornos totales. La evolución de la inflación, los datos de crecimiento y las expectativas de nuevos incrementos de tasas serán factores determinantes para el comportamiento de los mercados durante los próximos meses.

IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

En este entorno caracterizado por rendimientos más altos, volatilidad creciente y un endurecimiento renovado de la política monetaria, consideramos clave mantener una estrategia centrada en resiliencia, diversificación y flexibilidad. En renta fija, resulta relevante administrar cuidadosamente la duración y priorizar la calidad crediticia, dada la posibilidad de que los mercados continúen ajustando sus expectativas sobre la trayectoria de las tasas.

La diversificación global sigue siendo esencial, especialmente ante la heterogeneidad observada entre mercados desarrollados y emergentes. Las oportunidades selectivas en mercados emergentes pueden generar valor, aunque requieren una gestión prudente del riesgo cambiario, particularmente en un entorno de fortalecimiento del dólar estadounidense y aumento de los rendimientos estadounidenses.

En crédito, el incremento de los spreads puede mejorar gradualmente los puntos de entrada, pero la presión derivada de la elevada oferta y la volatilidad de tasas justifica mantener disciplina en la selección de emisores. Un posicionamiento equilibrado entre investment grade[8] y high yield[9] puede permitir capturar el carry[19] disponible, manteniendo al mismo tiempo una atención especial a la calidad, la liquidez y la sensibilidad a escenarios de desaceleración.

Finalmente, la amplitud de los movimientos registrados en tasas, crédito, renta variable, mercados municipales y activos titulizados refuerza la importancia de una gestión activa. La capacidad de ajustar la duración, seleccionar exposiciones crediticias y responder a cambios en la inflación, la política monetaria y los riesgos geopolíticos será fundamental para optimizar el perfil riesgo-retorno de las carteras.

Andre Macallister

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged[1]

[1]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.
[2]Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.
[3]Treasury/Treasuries: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.
[4]Bund: títulos de deuda a largo plazo emitidos por el gobierno alemán.
[5]Reino Unido: Nombre oficial Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.
[6]gilt: Bonos emitidos por el gobierno británico.
[7]JGB: Bonos emitidos por el gobierno Japones.
[8]investment grade: grado de inversión es un grupo de calificaciones crediticias que implica bajo riesgo de impago (desde AAA a BBB-).
[9]high yield: alto rendimiento.
[10]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.
[11]RMBS: es un MBS residencial, lo que significa que tiene hipotecas sobre propiedades residenciales y son emitidos por instituciones privadas.
[12]CMBS no-agency: es un MBS comercial, por lo que tiene préstamos comerciales y son emitidos por instituciones privadas.
[13]US$: Dólar estadounidense.
[14]Bloomberg Municipal Bond Index: El índice municipal estadounidense de Bloomberg abarca el mercado de bonos a largo plazo exentos de impuestos denominados en dólares estadounidenses. El índice se compone de cuatro sectores principales: bonos de obligación general estatales y locales, bonos de ingresos, bonos asegurados y bonos prefinanciados.
[15]Arabia Saudita: Nombre oficial Reino de Arabia Saudita.
[16]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.
[17]Brasil: Nombre oficial República Federativa de Brasil.
[18]China: Nombre oficial República Popular China.
[19]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.

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. 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.