Scotia Fondos℠

Comentario Trimestral | Deuda Pesos[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Tercer trimestre 2026

En EE. UU.[2], la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia en 25 puntos base durante septiembre, ubicando el rango objetivo en 3.75%-4.00%. Asimismo, el diagrama de puntos mostró una postura más restrictiva, sugiriendo al menos un probable aumento adicional antes de finalizar el año. Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, reiteró el compromiso con el regreso de la inflación a su objetivo de 2%, reforzando la percepción de una postura restrictiva por un periodo prolongado. Los mercados ajustaron sus expectativas y actualmente descuentan un entorno de tasas más elevadas tanto para 2026 como para 2027.

En este contexto, la curva de los Treasury[3] mostró un desempeño negativo durante el trimestre, particularmente en la parte corta y media, ante la revisión al alza de las expectativas de tasas de interés. La referencia a 10 años alcanzó niveles cercanos a 5.3%, máximos de varios años, mientras que el dólar estadounidense se fortaleció frente a la mayoría de las divisas, favorecido por el diferencial de tasas.

En México[4], Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 6.50%, decisión tomada por unanimidad. La Junta de Gobierno destacó que las condiciones macroeconómicas locales son distintas a las de Estados Unidos[2] y señaló que la política monetaria no responderá de forma mecánica a los movimientos de la Reserva Federal. La inflación general se ubicó en 3.42% anual en la primera quincena de septiembre, mientras que la inflación subyacente continuó mostrando una trayectoria descendente, alcanzando 3.79%. No obstante, Banxico reiteró que el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, principalmente por factores geopolíticos, energéticos y cambiarios.

La curva de Mbonos[5] presentó presiones al alza durante el trimestre en línea con los movimientos observados en los mercados globales; sin embargo, el ajuste fue más moderado que el observado en Estados Unidos[2]. El diferencial de tasas entre México[4] y Estados Unidos[2] se comprimió de forma relevante a niveles mínimos de los últimos años. Este estrechamiento de diferenciales ha contribuido a amortiguar la transmisión de los movimientos de las tasas globales hacia el mercado local. A pesar de ello, estimamos que conforme a nuestro análisis el nivel absoluto de tasas podría seguir siendo atractivo, principalmente comparándolo con la tasa de política monetaria y las expectativas de la misma.

El mercado de deuda corporativa mantuvo una dinámica favorable, con la llegada de nuevos emisores al mercado, persiste mayor demanda por formatos de tasa fija[6] y los niveles de sobretasa continúan mostrando compresión, reflejando un apetito de riesgo relativamente estable por parte de los inversionistas.

Comentario Trimestral | Deuda Pesos [1]

En cuanto a tasas reales[7] versus tasas nominales[8], mantenemos una visión favorable sobre las posiciones en instrumentos indexados a la inflación, particularmente en la parte corta de la curva, donde las expectativas implícitas de inflación continúan ubicándose por debajo de las expectativas de largo plazo, ofreciendo valor relativo ante posibles sorpresas inflacionarias.

Los **fondos de corto plazo** redujeron su exposición en instrumentos de tasa fija[6], principalmente (Cetes[9]) ante un entorno de volatilidad y ajuste de expectativa de política monetaria, esto contribuyó a que el rendimiento de gestión[10] en el trimestre fuese superior al del benchmark[11].

Los **fondos de mediano y largo plazo** mantuvieron exposición en tasa fija[6] y tasa real[7] con una duración superior al benchmark[11] principalmente en la zona media de la curva, en el trimestre destacó el dinamismo en el posicionamiento ante la alta volatilidad observada. Si bien los resultados de gestión en el tercer trimestre de 2026 fueron mixtos y la mayoría de los fondos registró un desempeño inferior al de sus benchmark[11], el desempeño acumulado del año continúa positivo, con una generación de alfa[12] promedio cercana a 100 puntos base.

Scotia Gestión de Activos

Comentario Trimestral | Deuda Pesos [1]

[1]Deuda pesos:
SCOTIAG/Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo: Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 100 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SBANKCP/Scotia Deuda Corto Plazo: Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 65 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index, 20 % S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index, 15 % S&P/BMV Promissory Note 0-1 Year Bond Index
SCOTIA1/Scotia Deuda Corto Plazo Plus: Scotia Deuda Corto Plazo Plus, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 65 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 15 % S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated bond Index + 20 % S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index
SCOTIA2/Scotia Deuda Mediano Plazo: Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 10 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 30 % S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated Bond Index + 35 % S&P/BMV Sovereign MBONOS 3-5 Year Bond Index + 25 % S&P/BMV Sovereign Floating Rate 0-1 Year Bond Index
SCOTI10/Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo: Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 40 % S&P/BMV Corporate Variable Coupon AA Rated Bond Index + 40 % S&P/BMV Corporate Variable Coupon AAA Rated Bond Index + 20 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SCOT-TR/Scotia Deuda Tasa Real: Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 30 % S&P/BMV Sovereign UDIBONOS 1-3 Year Bond Index + 25 % S&P/BMV -Sovereign UDIBONOS 3-5 Year Bond Index + 15 % S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index + 30 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SBANKMP/Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos: Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 40 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index + 40 % S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index + 20 % S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index
SCOTILP/Scotia Deuda Largo Plazo: Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 40 % S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 40 % S&P/BMV Corporate AAA Rated Bond Index + 10 % S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 10 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SCOTIMB/Scotia Deuda Quant: Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 90 % S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SCOTLPG/Scotia Gubernamental Largo Plazo: Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 90 % S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index + 10 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index
SCOTUDI/Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real**:** Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.
Benchmark: 90 % S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index + 10 % S&P/BMV Sovereign Funding Rate Bond Index

[2]EE. UU./Estados Unidos: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.
[3]Treasury: Bonos del Gobierno Federal de Estados Unidos de América, con tasa de interés fija.
[4]México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.
[5]Mbonos: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija.
[6]tasa fija: tasa de interés que no cambiará durante el plazo del préstamo.
[7]tasas reales/ tasa real: 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.
[8]tasas 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.
[9]Cetes: Certificados de la Tesorería de la Federación, son el instrumento de deuda bursátil emitido por el Gobierno Federal.
[10]rendimiento de gestión: es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión (antes de comisiones), el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.
[11]benchmark: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.
[12]alfa: indicador que sirve para analizar la evolución de un valor bursátil con respecto a su índice de referencia.

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.