Scotia Fondos™

# Scotia Especializado en Deuda[1]

SCOTDVC[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

## Comentario trimestral

### 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 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, el nivel absoluto de tasas sigue 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 desde nuestra perspectiva, un apetito de riesgo relativamente estable por parte de los inversionistas.

# Scotia Especializado en Deuda[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.

El fondo se manejó con una duración superior al benchmark[9] durante el trimestre en tasas nominales[8] y en tasas reales[7] se fue incrementando la posición desde finales de agosto para terminar el trimestre con cerca de 25%. Pese al complicado entorno de tasas, el rendimiento del portafolio durante el tercer trimestre de 2026 fue superior al benchmark[9]. Para el cuarto trimestre del 2026 se mantiene la sobre ponderación en duración, con una perspectiva de seguir aumentando la exposición en instrumentos de tasa real[7] debido al posible repunte en la inflación por estacionalidad.

Scotia Gestión de Activos

[1]SCOTDVC/Scotia Especializado en Deuda: Scotia Especializado en Deuda, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

[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/Mbono: 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]benchmark: 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 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.