

Comentario trimestral

Perspectiva de Inversión – 2do Trimestre 2024

RESUMEN ECONÓMICO Y DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

En el segundo trimestre de 2024, los mercados financieros presentaron resultados mixtos. Las tasas de interés en los mercados desarrollados aumentaron debido a datos de inflación más persistentes de lo esperado, mientras que los mercados accionarios mostraron movimientos acotados en comparación con el fuerte inicio del año. No obstante, al cierre del trimestre, los indicadores de inflación y crecimiento económico estuvieron ligeramente por debajo de las expectativas.

La Reserva Federal mantiene las tasas de interés sin cambios mientras sigue de cerca la publicación de nuevos indicadores económicos. Algunos bancos centrales en mercados desarrollados, incluyendo el Banco de Canadá y el Banco Central Europeo, comenzaron a recortar tasas en medio de una creciente confianza en que la inflación está tendiendo hacia el objetivo, en línea con algunos mercados emergentes que se encuentran más avanzados en el ciclo de tasas de interés. Finalmente, los distintos procesos electorales y la continuación de conflictos geopolíticos en el Medio Oriente mantienen las preocupaciones sobre el suministro de energía y generan volatilidad en el mercado energético.

ANÁLISIS ECONÓMICO

A medida que avanzamos en 2024, enfrentamos un panorama económico marcado por la incertidumbre y la volatilidad. La Reserva Federal ha ajustado sus expectativas de política monetaria, manteniendo una postura cautelosa ante la inflación persistente. A pesar de una reciente desaceleración en la inflación medida por el índice de precios al consumidor (CPI), que registró un aumento menor al esperado, la Fed² ha elevado su proyección de la tasa de política para fin de año al 5.1%, implicando un único recorte de 25 puntos básicos en 2024. Esta postura refleja una respuesta equilibrada a la inflación aún por encima del objetivo y un crecimiento económico que, aunque más lento, sigue por encima de las expectativas del banco central.

El entorno económico se ve además influenciado por las tensiones geopolíticas y las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos, que podrían tener implicaciones significativas en las decisiones sobre gasto e inversión a nivel gubernamental. Esta situación se ve agravada por los altos niveles de deuda pública, que limitan la capacidad de los gobiernos para implementar políticas fiscales contra-cíclicas eficaces en caso de una recesión. En este contexto, la Fed² y otros bancos centrales probablemente continuarán enfrentando el desafío de equilibrar el objetivo de fomentar el crecimiento económico con la necesidad de controlar la inflación y minimizar la inestabilidad financiera. La expectativa de que las tasas de interés de referencia en términos reales a largo plazo

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

en economías avanzadas permanezcan ancladas en un rango del 0% al 1% refuerza la perspectiva de que los bancos centrales mantendrán su credibilidad en cuanto a la estabilidad de precios, lo que es crucial para la confianza del mercado en el largo plazo.

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

En este contexto, donde las tasas de interés se mantienen en niveles elevados y la inflación sigue siendo un factor clave, la renta fija se destaca como una opción de inversión estratégica tanto en los mercados de Estados Unidos como a nivel global. En Estados Unidos, a pesar de las expectativas de una sola reducción de la tasa por parte de la Fed² en 2024, los bonos de alta calidad ofrecen un potencial de retorno atractivo, especialmente en los tramos de duración media de la curva de rendimiento.

A nivel global, los mercados de renta fija presentan oportunidades diferenciadas debido a las políticas monetarias divergentes y los ciclos económicos asincrónicos en diversas regiones. Si bien favorecemos el mercado estadounidense, encontramos también valor en los mercados de renta fija globales, donde los riesgos inflacionarios son menos pronunciados y el potencial de una postura menos restrictiva por parte de los bancos centrales es más probable. Creemos que la renta fija continúa siendo una parte crucial de las carteras bien diversificadas.

IMPLICACIONES DE INVERSIÓN

Consideramos que el mercado de renta fija rara vez ha parecido más atractivo en comparación con el mercado accionario, ya que los niveles de rendimiento esperados iniciales son históricamente elevados. Dada la continua incertidumbre macroeconómica, el portafolio sigue enfatizando la resiliencia, principalmente a través de una asignación a valores respaldados por activos como los ABS³ y las hipotecas garantizadas en Estados Unidos. Favorecemos los mercados desarrollados (DM), en vista de la mayor calidad relativa al riesgo junto con mejores fundamentales y un perfil de riesgo-recompensa más atractivo. Seguimos viendo oportunidades en empresas con buena visibilidad de ganancias y que creemos son más resilientes a las presiones de margen, así como en el segmento de crossover⁴ o "rising stars"⁵ dado el impulso positivo en las calificaciones crediticias.

En términos de posicionamiento por industria, seguimos favoreciendo sectores con buena visibilidad de ganancias y altas barreras de entrada, como los oleoductos, las empresas de torres inalámbricas y las empresas de medios de comunicación por cable. Al mismo tiempo, favorecemos sectores que continúan beneficiándose de la fortaleza en los viajes de ocio y de negocios, como el sector de juegos de azar. Por el contrario, nos mantenemos cautelosos en emisores con un potencial de alza limitado y un riesgo elevado de re-apalancamiento, incluyendo sectores como farmacéuticos, alimentos y bebidas, y en sectores con modelos de negocio con menores activos, como la tecnología.

En el sector de alto rendimiento ("high yield") mantenemos una preferencia por la calidad, concentrándonos en oportunidades futuras de empresas con potencial de mejora en sus calificaciones crediticias ("rising stars"⁵) y en bonos garantizados de industrias con sólida generación de efectivo, como el transporte. Este enfoque busca asegurar una mayor resiliencia frente a los riesgos de recesión.

Finalmente, mantenemos una exposición cautelosa a los Mercados Emergentes, poniendo énfasis en aquellos países con historias creíbles de reformas y en emisores corporativos respaldados con activos tangibles.

Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged¹

¹Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda.

²FED: Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

³ABS (asset backed securities): Es el acrónimo en inglés de valores respaldados por activos. Se trata de bonos o pagarés que están respaldados por activos financieros conformados, por norma general, por cuentas pendientes de cobro (sin incluir hipotecas).

⁴Crossover: Es el punto en una gráfica que nos indica que es el momento de actuar.

⁵Rising stars: Empresas en ascenso

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.