

# Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional<sup>1</sup>

Fecha de publicación: julio 2024

## Segundo trimestre 2024

El segundo trimestre de 2024 marcó un periodo de rezago para el mercado accionario mexicano, donde el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores tuvo un rendimiento total negativo de -7.3%; mientras los principales índices accionarios de EE.UU.<sup>2</sup> han tenido un inicio de año con rendimiento positivo.

El fondo SCOT-RV<sup>1</sup> tuvo un rendimiento de gestión superior al rendimiento total del IPC, superando a su referencia por más de 2.6% en lo que va del año. Por su parte, el entorno de las FIBRAS<sup>3</sup> en el país ha sido afectado, más allá del panorama general de Renta Variable nacional, por un momento de consolidación entre los principales participantes de la industria y eventos corporativos relevantes que han avivado un sentimiento de cautela entre los inversionistas. Esto se ha reflejado en el fondo SCOT-FR<sup>1</sup> con un rendimiento de -10.2% en el trimestre (-9.9% en el 2024), el tercer periodo de mayor caída del sector en los últimos diez años, pese a los sólidos fundamentales de las emisoras.

El principal factor que contribuyó al trimestre fue la incertidumbre electoral y el riesgo que se percibe de reformas constitucionales que sean menos proclives al estado de derecho, el crecimiento económico y la inversión.

A pesar de esto, las empresas mexicanas se continúan viendo beneficiadas por el estrecho vínculo de México con la economía norteamericana, la cual se ha mostrado resiliente a pesar de la incertidumbre macroeconómica global. Más aún, en el mercado mexicano existen empresas rentables con capacidad para proteger sus utilidades aún en ciclos económicos adversos.

Por ende, vemos favorablemente el potencial del mercado de capitales mexicano. Por un lado, el nearshoring<sup>4</sup> es un fenómeno multianual que contribuirá al crecimiento del sector exportador del centro y norte del país. Por otro lado, y como efecto diversificador, empresas en industrias de primera necesidad (alimentos, bebidas y autoservicios) pueden ser defensivas ante un entorno de desaceleración económica y/o presiones inflacionarias continuas. Más aún, existen empresas cíclicas (sectores de consumo discrecional y materiales), que podrían sufrir minusvalías de corto plazo pero que, ante un entorno económico favorable, tienen el mejor potencial de rendimiento.

Dado lo anterior, en el fondo SCOT-RV<sup>1</sup> estamos posicionados para tomar ventaja de estas vertientes, buscando generar rendimientos por encima del índice de referencia<sup>5</sup> en ventanas de mediano y largo plazo, a la vez que moderamos la volatilidad y aprovechamos oportunidades de mercado. Mientras tanto, valuaciones sumamente atractivas, el dinamismo por el nearshoring<sup>4</sup> que impulsa los resultados de las Fibras<sup>3</sup> y una serie de catalizadores que se vislumbran a la vuelta de la esquina (sobre nombres como Funo<sup>6</sup> y Terrafina<sup>7</sup>), nos hacen tener una perspectiva constructiva para el fondo SCOT-FR<sup>1</sup>.

Scotia Gestión de Activos

# Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional

<sup>1</sup>Fondos de Renta Variable Nacional:

SCOT-RV: Scotia Acciones México, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

SCOT-FR: Scotia Fibras, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

<sup>2</sup>EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

<sup>3</sup>FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces.

<sup>4</sup>Nearshoring: Es deslocalización cercana y se refiere a la práctica de transferir una operación comercial a un país cercano

<sup>5</sup>Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>6</sup>Funo: Fibra Uno Administración S.A. de C.V. es el Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces más grande de Latinoamérica.

<sup>7</sup>Terrafina: Fideicomiso inmobiliario, especializado en un portafolio industrial y constituido principalmente para adquirir, ser propietarios, desarrollar y administrar bienes inmuebles en México.

## 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.