

# Scotia Acciones Canada<sup>1</sup>

SCOTCAN

Fecha de publicación: octubre de 2024

## Comentario trimestral

### Hechos Destacados – 3er Trimestre 2024

#### Resumen económico

- Durante el tercer trimestre, el entorno macroeconómico global se caracterizó por una continuación en la tendencia a la baja de los indicadores inflacionarios, tanto generales como subyacentes.
- Los mercados de renta fija registraron un buen comportamiento en términos absolutos, impulsados por las medidas monetarias de apoyo en Norteamérica y la zona del euro.
- Los mercados mundiales de renta variable se mostraron fuertes dentro de un entorno donde los bancos centrales reforzaron la trayectoria de relajación de las condiciones monetarias.

#### Perspectivas de inversión

- Las perspectivas de crecimiento a medio plazo parecen haberse inclinado ahora hacia unas condiciones de mayor crecimiento en lugar de menores, con varios bancos centrales plenamente comprometidos en apoyar el crecimiento económico mediante condiciones acomodaticias.
- Los mercados de renta fija ahora se muestran enfocados en descifrar los efectos inflacionarios de largo plazo y estructura de curva de tasas, dados los abruptos cambios en política monetaria.
- Mantenemos una perspectiva de gestión prudente, ya que las valuaciones se mantienen en niveles elevados, y seguimos concentrándonos en identificar empresas con un margen de seguridad razonable y fundamentos positivos a largo plazo.

### RESUMEN ECONÓMICO

Durante el tercer trimestre, el entorno macroeconómico global se caracterizó por una continuación en la tendencia a la baja de los indicadores inflacionarios, tanto generales como subyacentes. Esto provocó un cambio en las políticas de algunos bancos centrales hacia un sesgo explícito de relajación monetaria. El cambio de política de la Reserva Federal de EE.UU.<sup>2</sup> se produjo a lo largo del tercer trimestre, encabezado por el debate de Jackson Hole<sup>3</sup> y su exagerada reducción de tasas en septiembre.

La tendencia a la baja sobre la inflación basada en bienes se vio favorecido por una relajación más notable en la inflación basada en servicios durante el tercer trimestre, lo que impulsó el descenso de la inflación global desde sus puntos máximo. La inflación de servicios se mantiene elevada en muchas economías desarrolladas, sobre todo en el componente de alojamiento; sin embargo, la moderación de las condiciones del mercado laboral y la heterogeneidad sobre la demanda de los consumidores han reducido el impulso sobre los precios en algunos de los principales servicios.

# Scotia Acciones Canada<sup>1</sup>

## MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados globales de renta variable se mostraron fuertes durante el tercer trimestre, con los principales bancos centrales reforzando la trayectoria de relajación de las condiciones monetarias. Los mercados de renta variable canadienses fueron de los más fuertes, con una sólida recuperación de los sectores financiero y de renta variable vinculada al oro. En los mercados emergentes, los buenos resultados se vieron impulsados por China, donde se anunciaron medidas adicionales para estimular el consumo y estabilizar el sector inmobiliario. Los mercados desarrollados internacionales también se mostraron fuertes debido a la relajación de las condiciones monetarias junto con el apoyo en políticas en China. Japón fue un caso atípico frente a otros mercados desarrollados, donde la subida del 11% del yen<sup>4</sup> se tradujo en débiles rendimientos sobre la renta variable en moneda local. El mercado estadounidense, aunque positivo, cedió su puesto de líder regional, ya que pesos pesados del índice como NVIDIA<sup>5</sup> retrocedieron ligeramente desde niveles récord. No obstante, los índices estadounidenses siguen superando a la mayoría de los demás en lo que va de año.

## IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTCAN<sup>1</sup>

La estrategia de renta variable canadiense generó sólidos rendimientos absolutos, pero inferiores al índice de referencia<sup>6</sup> en el tercer trimestre, debido sobre todo a un retroceso de las empresas industriales de la estrategia (+2.7%). El petróleo ha experimentado una volatilidad significativa, impulsada por los disturbios geopolíticos en Oriente Medio y la decisión de la OPEP<sup>7</sup> de prorrogar los recortes de producción. Estas presiones se han visto mitigadas por el continuo crecimiento de la oferta no procedente de la OPEP<sup>7</sup> y el debilitamiento de la demanda mundial, lo que ha temores de que la OPEP<sup>7</sup> revoque sus recortes de producción. El WTI<sup>8</sup> bajó un 16% durante el trimestre y se encuentra casi un 50% por debajo de su máximo alcanzado a mediados de 2022. Si la OPEP<sup>7</sup> decide aumentar su producción, se puede esperar una mayor volatilidad. Nuestra posición infraponderada en empresas energéticas (+2.0%) y sobreponderada en TC Energy<sup>9</sup> (+26%) contribuyeron positivamente durante el trimestre, compensando con creces los vientos en contra de la apreciación del oro (+14.3%). El oro ha seguido beneficiándose de la diversificación de los bancos centrales frente al dólar estadounidense y de la demanda de los consumidores en mercados como India y China.

Desde el punto de selección de activos, en el tercer trimestre los que más contribuyeron a nuestra rentabilidad relativa fueron Brookfield Corp<sup>10</sup> (+26%), Colliers International Group<sup>11</sup> (+34%) y Gildan Activewear<sup>12</sup> (+23%). Brookfield<sup>10</sup> se está beneficiando de las menores expectativas de tasas de interés mundiales, que han aumentado la probabilidad de un “aterrizaje suave” a escala mundial. Esta mejora de tasas de interés ha contribuido a estabilizar el valor de los inmuebles comerciales, ha favorecido la asignación de capital, y ha mejorado en general la captación de fondos para los gestores de activos privados. Durante el trimestre, Brookfield<sup>10</sup> también organizó un día del inversionista, en el que reiteró sus perspectivas de crecimiento a largo plazo y anunció un objetivo de crecimiento anual compuesto del 17% en los beneficios distribuibles de 2024 a 2029, en línea con su rentabilidad histórica anualizada del 18% en los últimos 30 años.

# Scotia Acciones Canada<sup>1</sup>

## Cambios Notables

Durante el trimestre, abandonamos nuestra posición en iA Financial<sup>13</sup> para reasignar capital hacia inversiones más oportunistas. Este movimiento refleja un cambio estratégico dentro del sector financiero, de los seguros de vida a bancos, así como otras inversiones en las que percibimos un mayor potencial de rentabilidad en los próximos 3 a 5 años. Aumentamos la exposición bancaria añadiendo una nueva posición en EQB<sup>14</sup>. Creemos que EQB<sup>14</sup> está bien posicionada para convertirse en uno de los principales bancos digitales en Canadá. Es uno de los bancos de mayor crecimiento y más rentables del país y actualmente cotiza con un descuento significativo en comparación con sus homólogos.

<sup>1</sup>Scotia Acciones Canada, 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>Jackson Hole: El simposio de Jackson Hole, organizado por la Reserva Federal de Kansas City, se lleva a cabo cada año en la pintoresca localidad de Jackson Hole, Wyoming, desde 1978. Este evento reúne a los principales banqueros centrales, ministros de finanzas, economistas y académicos de todo el mundo.

<sup>4</sup>Yen: Moneda oficial de Japón.

<sup>5</sup>Nvidia: Es una empresa multinacional especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados.

<sup>6</sup>Índice de referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

<sup>7</sup>OPEP+: Organización de los Países Exportadores de Petróleo.

<sup>8</sup>WTI: Información sobre los precios de los futuros de Petróleo crudo WTI y otras materias primas, incluyendo gráficos, análisis técnico, datos históricos.

<sup>9</sup>TC Energy Corporation: Es una importante empresa de energía de América del Norte, con sede en el edificio TC Energy Tower en Calgary, Alberta, Canadá, que desarrolla y opera infraestructura energética en Canadá, Estados Unidos y México.

<sup>10</sup>Brookfield Corporation: es una multinacional canadiense. Posee 200 mil millones de dólares de bienes bajo su administración, centrados en propiedades, energías renovables, infraestructura y capital privado.

<sup>11</sup>Colliers International Group Inc.: Es una empresa de gestión de inversiones y servicios profesionales diversificados con sede en Canadá que cuenta con aproximadamente 18.000 empleados en más de 400 oficinas en 65 países.

<sup>12</sup>Gildan Activewear Inc.: Es un fabricante canadiense de ropa de marca, incluyendo sportswear que no se decora como camisetas, camisas de deporte y forros, los cuales están luego decorados por empresas de serigrafía con diseños y logos.

<sup>13</sup>iA Financial Group: Es un grupo canadiense de gestión patrimonial y de seguros que opera en Canadá y Estados Unidos. Es una de las empresas públicas más grandes de Canadá.

<sup>14</sup>EQB: Es una empresa de servicios financieros digitales, con activos combinados bajo gestión y administración. A través de su filial, Equitable Bank, ofrece servicios bancarios.

## Aviso Legal

Las comisiones, los gastos de gestión y los gastos pueden estar asociados con fondos de inversión. Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales anuales compuestos históricos que incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta las ventas, los reembolsos, la distribución o los cargos opcionales o los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores que hubiera reducido los rendimientos. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas externas consideradas fidedignas, sin embargo, 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, 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. La información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, por lo que Scotia Fondos, no está obligada a actualizar o rectificar las mismas. 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 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. 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 ni Scotiabank Inverlat, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asumen ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de inversión ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en [www.scotiabank.com.mx](http://www.scotiabank.com.mx).

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo "Scotia Acciones Canadá, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable en adelante "Scotia Acciones Canadá, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable(SCOTCAN)", tiene celebrado un contrato de asesoría de inversión con Jarislowsky, Fraser Limited en Adelante "JFL Global. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTCAN. JFL Global es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia y es utilizada bajo permiso de Jarislowsky, Fraser Limited. Todos los derechos reservados.

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.