

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: enero de 2025

Cuarto trimestre 2024

El principal factor que contribuyó al trimestre fue el resultado electoral en EE.UU.² y el riesgo que se percibe en políticas públicas que podrían impactar la relación comercial entre México³ y ese país. Esto se vio reflejado en mayor volatilidad de los capitales mexicanos y minusvalías observadas para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) para cada uno de los últimos tres meses del año, sumando en total -4.4%.

Si bien existe amplia incertidumbre sobre cómo se desenvolverá la administración entrante en EE.UU.², las empresas mexicanas continúan teniendo, en su mayoría, crecimiento en utilidades y una perspectiva favorable respecto a su desempeño financiero. Aunado a ello, en el mercado mexicano existen emisoras rentables con capacidad para proteger sus utilidades ante políticas adversas y/o ciclos económicos desfavorables.

El fondo SCOT-RV¹ tuvo un rendimiento de gestión⁴ superior al rendimiento total del IPC durante el cuarto trimestre, superando a su referencia⁵ por más de 1.1%. Por su parte, el SCOT-FR¹ también experimentó minusvalías en el trimestre, si bien de menor magnitud que su índice de referencia⁵.

Como posibles catalizadores detonantes de una tendencia positiva para el mercado de capitales mexicano existe:

- La resolución favorable (o menos negativa) de conflictos comerciales entre EE.UU.² y México.
- Un nivel de valuación históricamente bajo para las emisoras mexicanas, lo cual aminora el riesgo de minusvalías.
- Estabilidad en el crecimiento económico de México que genera dinamismo en el consumo.

Por ende, vemos favorablemente el potencial del mercado de capitales mexicano. Por un lado, y a pesar de los riesgos geopolíticos, el *nearshoring*⁶ sigue siendo 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.

A su vez, valuaciones sumamente atractivas, el dinamismo por el *nearshoring*⁶ que impulsa los resultados de las Fibras⁷ y una serie de catalizadores que se vislumbran a la vuelta de la esquina, nos hacen mantener una perspectiva constructiva para el fondo SCOT-FR¹.

Scotia Gestión de Activos

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional

¹Fondos 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.

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

³México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁴Rendimiento de gestión: es el rendimiento calculado utilizando el precio 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.

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

⁶Nearshoring: Es deslocalización cercana y se refiere a la práctica de transferir una operación comercial a un país cercano

⁷FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces.

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.

TM Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.