

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: julio de 2025

2do trimestre 2025

Durante el segundo trimestre de 2025, el Índice IRT² (referencia del fondo SCOT-RV¹) registró un rendimiento positivo, a pesar del entorno local desafiante. El apetito por activos de riesgo y cierta estabilidad en los mercados financieros locales contribuyeron a que el mercado accionario mexicano continuara una trayectoria ascendente en toda la primera mitad del 2025, tras un 2024 donde experimentamos minusvalías. Por su parte, el sector de bienes raíces (FIBRAs), en el que participa nuestro fondo SCOT-FR¹, registró un avance de mayor magnitud de la mano de una dinámica favorable de tasas de interés, resultados sólidos por parte de las emisoras y valuaciones atractivas.

En este contexto, durante el segundo trimestre el fondo SCOT-RV¹ tuvo un rendimiento de gestión³ positivo pero menor a su índice de referencia⁴, esto debido a que el fondo no tuvo exposición a aquellas emisoras que experimentaron la mayor plusvalía durante el periodo. Por otro lado, el desempeño de gestión del fondo SCOT-FR¹ fue positivo y mayor a su índice de referencia⁴, gracias al posicionamiento clave en emisoras que se llevaron un buen desempeño en el trimestre. La alineación del portafolio con sectores clave de la renta variable mexicana, así como una selección cuidadosa de emisoras, permitieron capturar gran parte de los rendimientos observados en el periodo. Este desempeño ejemplifica nuestra disciplina con la generación de valor a través de una gestión activa y disciplinada.

En términos económicos, el desempeño macroeconómico de México⁵ durante el segundo trimestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración del crecimiento, afectado principalmente por la persistente incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos de América y la revisión pendiente del T-MEC⁶. Las proyecciones de crecimiento del PIB⁷ para el cierre del año han sido recortadas de manera consecutiva por analistas y organismos como Banxico⁸ y la OCDE⁹, ubicándose en torno a 0.4% o incluso menos, reflejando un entorno de cautela e inversión contenida. Si bien el consumo privado y el gasto interno han sostenido parcialmente la actividad, la inversión privada se mantiene débil y el sector industrial continúa mostrando contracciones.

En el plano geopolítico, la incertidumbre derivada de la política arancelaria de la administración estadounidense sigue siendo el principal factor de riesgo para México. Las amenazas de nuevos aranceles¹⁰ y la revisión del acuerdo comercial han generado volatilidad en los mercados financieros y han impactado negativamente en las expectativas de inversión extranjera y local. Este ambiente de tensión, aunque se prevé transitorio, limita la capacidad de México para atraer inversiones y consolidar un crecimiento sostenido en el corto plazo. Para los inversionistas, el entorno actual exige una estrategia

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

prudente, priorizando sectores menos expuestos a la volatilidad internacional y monitoreando de cerca la evolución de las negociaciones comerciales y la respuesta de las autoridades mexicanas ante estos desafíos.

Así, mantenemos un proceso de inversión disciplinado y flexible, enfocado en la preservación del capital y la búsqueda de oportunidades de crecimiento sostenible. Nuestros portafolios se encuentran diversificados tanto a nivel sectorial como por emisoras, lo que nos permite enfrentar de mejor manera entornos volátiles. Continuamos monitoreando de cerca la evolución del entorno económico y geopolítico, y ajustaremos nuestras posiciones conforme lo requiera el escenario, siempre con el objetivo de generar valor para nuestros inversionistas en el mediano y largo plazo.

Scotia Gestión de Activos

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

¹Renta Variable Nacional:

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

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

²IRT: Índice de Rendimiento Total.

³rendimiento 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.

⁴Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁵México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁶T-MEC: Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá.

⁷PIB: Producto Interno Bruto.

⁸Banxico: Banco de México.

⁹OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, es una organización internacional que busca promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas en sus países miembros y en el mundo.

¹⁰aranceles: Es un impuesto que se aplica a los productos que se importan o exportan. Se trata de un gravamen que se cobra en aduanas y que es uno de los instrumentos básicos de regulación del comercio internacional.

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. 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.