

Comentario trimestral

Segundo trimestre del 2025

Durante el segundo trimestre del 2025, seguimos enfrentando una gran volatilidad en los precios de las acciones debido a los movimientos comerciales realizados por el presidente de los Estados Unidos de América Donald Trump².

El trimestre comenzó el 2 de abril con los aranceles³ del “Día de la Liberación” anunciados por Donald Trump², que utilizaron cálculos exagerados para justificar enormes aumentos en los aranceles³ a casi todas las naciones. Aunque los inversionistas anticipaban algún tipo de aranceles³, la magnitud y el alcance superaron con creces lo esperado, provocando una caída inmediata en casi todos los mercados, incluyendo Europa.

A medida que los mercados colapsaban, la administración de Donald Trump² retrocedió y señaló que no tenía la intención de imponer esas tarifas, sino que eran simplemente tácticas de negociación. Los mercados pasaron el resto del segundo trimestre recuperándose hasta alcanzar los niveles previos al “Día de la Liberación”. La suposición implícita es que los acuerdos negociados no tendrán un impacto dramático en la tasa de crecimiento ni en los niveles de ganancias de las empresas en Europa. Aún está por verse si esto se cumplirá, pero los pocos acuerdos ya anunciados (por ejemplo, con el Reino Unido⁴) sugieren que así será. No obstante, los resultados exactos siguen siendo inciertos.

Más allá de la volatilidad generada por los titulares sobre aranceles³, seguimos siendo más optimistas sobre el futuro de Europa, que en cualquier otro momento desde antes de la Gran Crisis Financiera (GCF). Europa ha salido finalmente de una espiral deflacionaria tras la GCF y está actuando con decisión ante la amenaza de la agresión rusa y la ambivalencia estadounidense hacia la seguridad europea.

Europa manejó muy mal la GCF. Mientras que EE. UU.⁵ y China⁶ impulsaron sus economías tras la crisis con medidas de estímulo equivalentes al 5-10% del PIB⁷, los esfuerzos de Europa fueron mínimos, del 1-2% del PIB⁷. Además, muchos gobiernos europeos implementaron posteriormente medidas de austeridad para enfrentar el estancamiento económico. Los bancos pasaron más de una década lidiando con regulaciones estrictas y mayores requisitos de capital, lo que limitó su capacidad para financiar el crecimiento económico. El resultado fue un entorno deflacionario para las economías europeas que persistió hasta hace poco. La combinación del paso del tiempo, las medidas de estímulo

Scotia Acciones Europa¹

por la COVID⁸ y la guerra en Ucrania han contribuido a revertir muchos de estos grandes obstáculos. Alemania⁹ ahora está interesada en estimular su economía, mientras que la mayoría de las demás naciones europeas se comprometen a aumentar el gasto en defensa. Los bancos han concluido sus procesos de reestructuración y ahora están llenos de liquidez, ya que las tasas de interés finalmente se han normalizado tras una década en 0% o incluso en valores negativos. Aunque no podemos predecir los resultados macroeconómicos debido a la incertidumbre de los eventos futuros, la próxima década en Europa parece más prometedora para los inversionistas europeos que la década posterior a la crisis financiera. Nuestra esperanza es que el impulso de la Unión Europea hacia reformas estructurales también gane fuerza, lo que llevaría a una combinación de elementos cíclicos y estructurales que generen rendimientos favorables para los inversionistas. Finalmente, una trayectoria de deuda insostenible y malas decisiones económicas (como los aranceles³) en Estados Unidos de América podrían proporcionar un beneficio sostenido para el euro¹⁰ frente al dólar¹¹, tras un período de debilidad de varias décadas, lo que también ayudaría a los rendimientos.

Hicimos pocos cambios en la cartera durante el segundo trimestre; sin embargo, aumentamos nuestra participación en varios bancos, incluidos Natwest¹², Unicredit¹³ y KBC¹⁴. Con la disminución de las preocupaciones sobre los aranceles³ promovidos por Donald Trump², nos sentimos más cómodos con la trayectoria de las tasas de interés y, combinando esto con valoraciones razonables, continuamos aumentando nuestras posiciones en este sector.

Gracias por su continuo apoyo.

Ryan Irvine, en nombre del equipo Core Equity
Gestor de Carteras

Scotia Acciones Europa¹

¹SCOTEUR/Scotia Acciones Europa: Scotia Acciones Europa, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²Donald Trump: Presidente de los Estados Unidos de América.

³aranceles: 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.

⁴Reino Unido: Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte

⁵EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

⁶China: República Popular China.

⁷PIB: Producto Interno Bruto.

⁸COVID: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁹Alemania: República Federal de Alemania.

¹⁰euro: Es la moneda oficial de 20 países de la Unión Europea que constituyen la zona del euro, también conocida como eurozona.

¹¹dólar: Moneda oficial de los Estados Unidos de América.

¹²Natwest: El National Westminster Bank Plc, es un banco comercial británico que forma parte del Royal Bank of Scotland desde 2000. Nació en 1968 de la fusión de los bancos National Provincial Bank y Westminster Bank.

¹³Unicredit: Es una compañía bancaria de Italia, surgida a partir de la fusión de las entidades Credito Italiano y Unicredito. La organización es el primer banco de Italia en número de clientes, y cuenta con presencia en Austria, Alemania y Europa del Este.

¹⁴KBC: Un grupo integrado de banca y seguros con sede en Bélgica, que opera principalmente en Bélgica y Europa Central y Oriental.

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión ¹Scotia Acciones Europa Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "Scotia Acciones Europa (SCOTEUR)", tiene celebrado un contrato de asesoría estratégica con 1832 Asset Management L.P. y este únicamente le proporciona consejos respecto a estrategias de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTEUR. Dynamic Funds® es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia, usada bajo licencia. © Copyright 2018 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Ben Zhan es un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales compuestos históricos que presentan las comisiones netas de los gastos operativos y no toman en cuenta las comisiones de gestión y de custodia que se cargan en las cuentas. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian frecuentemente y su rendimiento pasado podría no repetirse.

Este material solo es para fines informativos y de discusión. No deberá tomarse una decisión para invertir con base en el contenido de esta publicación. Este material no debe ser interpretado como una solicitud u oferta de compra o venta de instrumentos financieros, ni tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de algún beneficiario. No pretende ofrecer asesoría legal, tributaria, contable ni de ninguna otra índole y los beneficiarios deberían obtener asesoría profesional específica de sus propios asesores legales, tributarios, contables u otros asesores profesionales antes de proceder a tomar una decisión.

Las opiniones expresadas con respecto a una empresa, valor, industria o sector del mercado en particular son exclusivamente las de sus autores, y no representan necesariamente las opiniones de 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben considerarse como un intento de comercializar el fondo mutuo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni deben considerarse como asesoría de inversiones.

© Copyright 2022 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Scotia Acciones Europa¹

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 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, 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.

¹™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.