

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: octubre de 2025

Tercer Trimestre 2025

Durante el tercer trimestre de 2025, el Índice IRT² —índice de referencia³ del Fondo SCOT-RV¹— mantuvo su trayectoria positiva, alcanzando el MEXBOL⁴ niveles máximos en su historia tras un rendimiento de 10.1% durante el trimestre. En este contexto, el fondo SCOT-RV¹ presentó un rendimiento de gestión⁵ positivo, aunque inferior al de su índice de referencia³. Esta diferencia se explicó por una subexposición a emisoras mineras, que fueron las principales generadoras de plusvalía durante el trimestre. El sector minero se benefició de un entorno internacional favorable para los metales preciosos e industriales. Este dinamismo posicionó al sector como uno de los principales motores del mercado accionario mexicano en el periodo. A pesar de una estrategia activa y disciplinada, la composición del portafolio no logró capturar plenamente el impulso de este sector, lo que afectó el desempeño relativo del fondo.

Por su parte, el fondo SCOT-FR¹ —con enfoque en bienes raíces— mantuvo su tendencia favorable, superando a su índice de referencia³. El posicionamiento en FIBRAS⁶ industriales y comerciales con fundamentos sólidos, contratos indexados a inflación y alta ocupación permitió capitalizar un entorno de tasas de interés estables y demanda sostenida por espacios logísticos. Más aún, la exposición a activos de bienes raíces estadounidenses (REITs, o Real-Estate Investment Trusts), ha permitido al fondo diversificar geográfica y sectorialmente.

Desde la perspectiva macroeconómica, México⁷ continuó enfrentando un entorno de crecimiento moderado. Aunque el consumo privado mostró resiliencia, la inversión fija bruta se mantuvo contenida ante la persistente incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos⁸ y la revisión del T-MEC⁹. Las proyecciones de crecimiento del PIB¹⁰ para el cierre de 2025 se mantienen en torno a 0.4 %, reflejando cautela por parte de los agentes económicos.

En el plano geopolítico, las tensiones comerciales con Estados Unidos⁸ siguen siendo el principal factor de riesgo. Las amenazas de nuevos aranceles¹¹ y la falta de claridad en las negociaciones del acuerdo comercial han generado episodios de volatilidad en los mercados financieros, afectando las expectativas de inversión extranjera directa.

Ante este panorama, reafirmamos nuestro compromiso con una gestión activa, disciplinada y flexible. Nuestros portafolios se mantienen diversificados por sector y emisora, lo que nos permite adaptarnos con agilidad a escenarios cambiantes. Seguiremos monitoreando de cerca la evolución del entorno económico y geopolítico, ajustando nuestras posiciones con el objetivo de preservar capital y generar valor sostenible para nuestros inversionistas.

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.

²Índice IRT: Índice de Rendimiento Total.

³Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁴MEXBOL: Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

⁵rendimiento 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.

⁶FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces.

⁷México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁸Estados Unidos: Nombre Oficial Estados Unidos de América.

⁹T-MEC: Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá.

¹⁰PIB: Producto Interno Bruto.

¹¹aranceles: 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.