

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: enero de 2026

Cuarto Trimestre 2025

Durante el cuarto trimestre de 2025, el Índice IRT² —índice de referencia³ del Fondo SCOT-RV¹— mantuvo su trayectoria positiva, consolidando un año histórico para el mercado accionario mexicano. El MEXBOL⁴ alcanzó nuevos máximos tras un rendimiento sobresaliente en el periodo, impulsado por sectores clave como el consumo y de transporte. En este contexto, el fondo SCOT-RV¹ presentó un rendimiento positivo y superior al de su referencia, reflejando una gestión activa que logró capitalizar oportunidades en emisoras con fundamentos sólidos y sectores defensivos.

A nivel anual, 2025 se distinguió como el mejor año en 15 años para el mercado mexicano, con un desempeño excepcional del índice de referencia³. Sin embargo, el fondo SCOT-RV¹ registró un sub-desempeño relativo frente a su índice de referencia³, explicado principalmente por una menor exposición a emisoras mineras, las cuales fueron las principales generadoras de plusvalía en el año. A pesar de ello, la estrategia se mantuvo disciplinada y orientada a preservar capital, priorizando emisoras con perspectivas de crecimiento sostenible.

Asimismo, el fondo SCOT-FR¹ —con enfoque en bienes raíces— mantuvo también una tendencia favorable, cerrando el año con un desempeño superior a su índice de referencia³. El posicionamiento multisectorial en FIBRAS⁵ (industriales, comerciales) y REITs⁶ (centros de datos, sector salud) con una dinámica positiva, fundamentos sólidos, contratos indexados a inflación y una alta ocupación, permitió capitalizar un entorno de tasas de interés a la baja y una demanda sostenida. Más aún, la exposición a activos de bienes raíces estadounidenses ha permitido al fondo una mayor diversificación geográfica.

Desde la perspectiva macroeconómica, México cerró 2025 con un crecimiento moderado, estimado en torno a 0.4 %. El consumo privado mostró resiliencia, mientras que la inversión fija bruta permaneció contenida ante la incertidumbre relacionada con la política comercial de Estados Unidos⁷ y la revisión del T-MEC⁸. Las tensiones comerciales y amenazas de nuevos aranceles⁹ continuaron siendo factores de riesgo, generando episodios de volatilidad en los mercados financieros. Dado lo anterior, no descartamos ver mayor volatilidad en la renta variable mexicana durante el primer trimestre de 2026.

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 desempeño de las emisoras que integran nuestro universo de inversión, así como el 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.

²SCOT-FR/Scotia Fibras: Scotia Fibras, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

³Índice IRT: Índice de Rendimiento Total.

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

⁵MEXBOL: Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

⁶FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces en México.

⁷REITs: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces en Estados Unidos. *Real Estate Investment Trusts* por sus siglas en inglés.

⁸Estados Unidos: Nombre oficial Estados Unidos de América

⁹T-MEC: Tratado entre Estados Unidos Mexicanos, Estados Unidos de América y Canadá.

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 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.