

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional¹

Fecha de publicación: abril de 2026

Primer Trimestre 2026

Durante el primer trimestre de 2026, los mercados financieros operaron en un entorno marcado por un crecimiento global aún resistente, pero más frágil, y por un aumento significativo en los riesgos geopolíticos. El FMI² mantenía a inicios del año una expectativa de crecimiento mundial cercana a 3.3%, apoyada por la inversión tecnológica y condiciones financieras relativamente favorables; sin embargo, el escalamiento del conflicto en Medio Oriente durante el trimestre incrementó la volatilidad, elevó de forma abrupta los precios del petróleo y reavivó preocupaciones inflacionarias, particularmente en economías desarrolladas.

En México³, el mercado accionario enfrentó un entorno mixto. Si bien el país ganó relevancia relativa dentro de las estrategias de inversión globales —apoyado por expectativas de crecimiento para 2026 entre 1.5% y 2.8% y por la tesis estructural de nearshoring⁴—, la revisión del T-MEC⁵ y la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos de América mantuvieron episodios de volatilidad. A ello se sumó el impacto indirecto del choque energético global, que favoreció a algunos sectores, pero presionó a otros más expuestos al costo de capital.

Bajo este escenario, el fondo SCOT-RV¹ presentó un rendimiento de gestión⁶ positivo, aunque ligeramente por debajo de su índice de referencia⁷ (6.88%). Este resultado se explica principalmente por un posicionamiento prudente en un trimestre caracterizado por mayor dispersión y ajustes en valuaciones, manteniendo el enfoque en emisoras con fundamentos sólidos y perfiles defensivos ante un entorno global más incierto.

Por su parte, el fondo SCOT-FR¹, con enfoque en bienes raíces, registró un rendimiento de gestión⁶ de 5.1%, frente a 5.5% de su índice de referencia⁷ (el cual se compone de 50% FIBRAS Index⁸ + 50% Real Estate Select Sector⁹). A pesar de ello, el portafolio continuó beneficiándose de su diversificación multisectorial en FIBRAS¹⁰ y REITs¹¹, con activos respaldados por contratos indexados a inflación, niveles de ocupación elevados y exposición tanto al mercado local como internacional, lo que ha contribuido a mitigar la volatilidad en un entorno de tasas aún restrictivas.

Hacia adelante, anticipamos que la renta variable mexicana continuará enfrentando episodios de volatilidad asociados al entorno geopolítico, la evolución de la política monetaria en Estados Unidos de América y el proceso de revisión del T-MEC⁵. No obstante, consideramos que los fundamentos de largo plazo se mantienen sólidos. Reafirmamos nuestro compromiso con una gestión activa, disciplinada y flexible, enfocada en preservar capital y generar valor sostenible para nuestros inversionistas, ajustando oportunamente los portafolios conforme evolucione el entorno económico y financiero.

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.

²FMI: Fondo Monetario Internacional.

³México: Nombre oficial Estados Unidos Mexicanos.

⁴nearshoring: es deslocalización cercana y se refiere a la práctica de transferir una operación comercial a un país cercano.

⁵T-MEC: Tratado entre Estados Unidos Mexicanos, Estados Unidos de América y Canadá.

⁶rendimiento 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.

⁷índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁸FIBRAS Index: busca medir el desempeño de los Fideicomisos de Inversión y Bienes Raíces.

⁹Real Estate Select Sector: sigue el desempeño de las empresas inmobiliarias del S&P 500

¹⁰FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces en México.

¹¹REITs: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces en Estados Unidos. *Real Estate Investment Trusts* por sus siglas en inglés.

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.