Scotia Fondos℠

Scotia Acciones Canadá[1]

SCOTCAN[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Comentario trimestral

Hechos Destacados – 3er Trimestre 2026

Resumen económico

- El crecimiento en Canadá se moderó después de un sólido segundo trimestre, mientras que la inflación volvió al 3% y las condiciones del mercado laboral se mantuvieron volátiles.
- La economía estadounidense se mantuvo resiliente, respaldada por el gasto de los consumidores y un mercado laboral ampliamente estable, pero la persistencia de la inflación reforzó la postura restrictiva de la Reserva Federal.
- El alza de los precios de la energía, la incertidumbre geopolítica y la elevada emisión de deuda impulsaron al alza los rendimientos de los bonos y reforzaron las expectativas de un entorno de tasas de interés "altas por más tiempo".

Perspectivas de inversión

- Los próximos acontecimientos políticos tanto en Canadá como en Estados Unidos de América podrían generar volatilidad, pero es probable que las utilidades corporativas, la política monetaria y las medidas comerciales sigan siendo los principales impulsores del mercado.
- Si bien los mercados accionarios se han mantenido resilientes, es probable que los responsables de política económica tengan menos margen para brindar el mismo grado de apoyo durante episodios de aversión al riesgo que los mercados llegaron a esperar en ciclos anteriores.
- Sigue siendo apropiado mantener un posicionamiento de cartera menos cíclico, con énfasis en empresas de alta calidad capaces de conservar su resiliencia en diversos escenarios económicos y de mercado.

RESUMEN ECONÓMICO

En el frente económico, el impulso mostró divergencias durante el tercer trimestre. En Canadá, el crecimiento se moderó tras un positivo segundo trimestre, a medida que perdió fuerza el PIB[2] y el alza de los precios de la energía llevó nuevamente la inflación al 3%. Las condiciones del mercado laboral también se mantuvieron volátiles, ya que en agosto el empleo revirtió parte de los aumentos excepcionalmente fuertes de julio.

En contraste, la economía estadounidense se mantuvo resiliente. El PIB[2] del tercer trimestre evolucionó muy por encima de las expectativas de consenso, respaldado por un sólido gasto de los consumidores y un mercado laboral ampliamente estable. Sin embargo, la inflación se mantuvo persistentemente por encima del 3%, reforzando la postura restrictiva de la Reserva Federal (Fed).

En este contexto, los factores de geopolítica adquirieron una influencia cada vez mayor sobre las perspectivas económicas y de mercado. El shock de los precios de la energía intensificó las presiones inflacionarias, impulsó al alza los rendimientos de los bonos y reforzó las expectativas de que los bancos centrales tendrían que mantener

una política restrictiva. Como resultado, un entorno de tasas de interés "altas por más tiempo" quedó cada vez más incorporado en las expectativas del mercado.

Las conversaciones intermitentes entre delegados iraníes y estadounidenses ofrecieron cierta posibilidad de des escalamiento, pero los mercados se mantuvieron debidamente escépticos respecto de su capacidad para producir una resolución duradera. Ante la ausencia de avances significativos, la relación entre el conflicto, los elevados precios del petróleo y la debilidad de los mercados de renta fija se mantuvo firmemente vigente. Los mercados de bonos reflejaron cada vez más la opinión de que una inflación persistente impulsada por la energía podría obligar a la Fed a endurecer aún más su política, y los inversionistas asignaban una probabilidad casi total a otro aumento de 25 puntos básicos antes de fin de año.

La aparente tensión entre la postura restrictiva de la Fed y las operaciones de recompra de bonos del Tesoro de Estados Unidos de América complicó aún más las perspectivas, al introducir una señal menos coherente en un momento en que los mercados ya enfrentaban una elevada incertidumbre geopolítica, inflacionaria y de tasas de interés.

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios globales se mantuvieron resilientes durante el tercer trimestre pese a episodios de volatilidad, el aumento de las tensiones geopolíticas, los mayores precios de la energía y la presión alcista sobre las tasas de interés. El índice MSCI World[3] avanzó 1.7% en dólares estadounidenses, respaldado por datos económicos resilientes, sólidas utilidades corporativas y la inversión continua en infraestructura relacionada con la inteligencia artificial (IA). Los retornos regionales, medidos en dólares canadienses, fueron en general positivos pero moderados: las acciones estadounidenses lideraron con una ganancia de 2.4%, seguidas por Canadá con 1.6% y los mercados internacionales desarrollados con 1.0%, mientras que los mercados emergentes retrocedieron 0.3%.

El desempeño sectorial reflejó la interacción entre los acontecimientos geopolíticos, el aumento de los rendimientos de los bonos y el gasto sostenido de capital. Energía lideró en la mayoría de los principales mercados, ya que la escalada en Irán[4] impulsó al alza los precios de las materias primas. Tecnología de la Información y Salud también contribuyeron positivamente, mientras que Materiales se benefició de la demanda de los inversionistas por empresas expuestas a la actividad industrial, la inversión en infraestructura y las materias primas utilizadas en las cadenas de suministro tecnológico. En contraste, los sectores defensivos y orientados a generar ingresos, incluidos Servicios Públicos y Bienes Raíces, quedaron rezagados, ya que el aumento de los rendimientos de los bonos ofreció a los inversionistas una fuente de ingresos alternativa más atractiva.

En Canadá, las empresas relacionadas con el oro contribuyeron significativamente a los retornos del índice, con apoyo adicional de los productores de energía. Los segmentos del mercado más sensibles a las tasas de interés, incluidos Servicios Públicos, oleoductos y telecomunicaciones, tuvieron un desempeño inferior a medida que subieron los rendimientos de los bonos.

El desempeño de las acciones estadounidenses estuvo marcado por una rotación notable dentro del sector tecnológico. Los hiper escaladores recuperaron terreno frente a las empresas de semiconductores, mientras que varias compañías anteriormente consideradas posibles "perdedoras de la IA" recuperaron parte de sus caídas

previas. Salud también contribuyó positivamente, ayudando a ampliar el liderazgo del mercado más allá del sector tecnológico.

Los mercados internacionales desarrollados estuvieron liderados principalmente por Energía y Financieras. Las empresas tecnológicas más cíclicas hicieron una pausa tras un fuerte avance, mientras que los sectores orientados al consumo permanecieron bajo presión. Los mercados emergentes también se consolidaron después de las ganancias previas; pese a una modesta caída durante el trimestre, el desempeño en lo corrido del año se mantuvo sólido, impulsado en gran medida por empresas relacionadas con la tecnología.

En general, el trimestre demostró que los mercados accionarios podían seguir avanzando pese a un entorno menos favorable para las valuaciones. Sin embargo, el liderazgo se volvió cada vez más selectivo, favoreciendo a los sectores y las empresas beneficiados por los mayores precios de las materias primas, las utilidades resilientes y la inversión sostenida en infraestructura, al tiempo que ejercía mayor presión sobre las áreas del mercado sensibles a las tasas y expuestas al consumo.

IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTCAN[1]

Durante el trimestre, la cartera quedó rezagada frente al índice compuesto S&P/TSX[5], que ganó 1.6%. El desempeño relativo se vio afectado principalmente por un marcado repunte cíclico impulsado por las materias primas, dominado por Materiales (+12.9%) y Energía (+3.3%). En los repuntes de materias primas, el mercado suele recompensar desproporcionadamente a productores marginales, de mayores costos y menor calidad debido a su elevado apalancamiento operativo ante el aumento de los precios spot, mientras que las empresas de alta calidad, con balances resilientes y estructuras de costos disciplinadas, tienden a quedar rezagadas. En consecuencia, nuestro sesgo estructural hacia franquicias de mayor calidad y la consiguiente posición infraponderada en Materiales fueron el principal detractor de los retornos relativos, agravado por la debilidad idiosincrática de determinadas posiciones en Industriales y Financieras. Estos factores adversos fueron parcialmente compensados por el sólido desempeño de Tecnología de la Información (+18.0%), que fue el mayor contribuyente positivo de la cartera a los retornos relativos durante el período.

A nivel de emisiones individuales, los principales contribuyentes a la generación de alfa fueron Thomson Reuters[6] (+20%), Kinaxis[7] (+17%) y Descartes Systems[8] (+17%). Cada una reportó un crecimiento orgánico superior al esperado y se beneficiaron de la mejora en la percepción hacia las empresas de software. Los mayores detractores fueron RB Global[9] (-30%), Brookfield Corporation[10] (-14%) e Intact Financial[11] (-16%).

De cara al futuro, esperamos que los factores macroeconómicos que impulsaron este repunte liderado por las materias primas continúen normalizándose. En Energía, las presiones sobre los precios del crudo se han moderado a medida que se reanudaron los flujos por el Estrecho de Ormuz[12] y los volúmenes de exportación de Oriente Medio se recuperaron hacia niveles normales. Al mismo tiempo, el atractivo relativo del oro y los metales preciosos se ha debilitado, ya que los mayores aumentos de las tasas de interés han reforzado las expectativas de un ciclo prolongado de alzas, elevando el costo de oportunidad de mantener activos reales sin rendimiento. A medida que se disipen los excesos cíclicos, esperamos que el liderazgo del mercado vuelva a enfocarse en la calidad fundamental de las empresas, la durabilidad de los flujos de caja y la disciplina en la asignación de capital.

Scotia Acciones Canadá[1]

Cambios relevantes

Durante el trimestre, rebalanceamos la cartera reduciendo varias posiciones que se habían beneficiado en mayor medida de la mejora en la percepción hacia el software y las empresas favorecidas por la inteligencia artificial, incluidas Shopify[13], Thomson Reuters[6], Constellation Software[14] y Kinaxis[7]. Tras una sólida recuperación de estas posiciones, reasignamos capital a varias empresas de alta calidad en los sectores de Bienes Raíces, Industriales, Financieras y Materiales, donde identificamos perspectivas de retorno a largo plazo más atractivas.

También iniciamos y posteriormente cerramos una posición en Triple Flag Precious Metals[15], una empresa de regalías que, a nuestro juicio, ofrece una combinación atractiva de calidad de activos, crecimiento y valuación. Aunque la tesis original contemplaba aumentar la posición mediante una compra en bloque de mayor tamaño, esa oportunidad no se concretó debido al sólido desempeño operativo y a la mejora en la percepción hacia el oro. Dado el sólido desempeño de la acción inmediatamente después de la compra, decidimos materializar las ganancias y reasignar el capital a otras posiciones de la cartera.

Jarislowsky, Fraser Global Investment Management

Scotia Acciones Canadá[1]

[1]SCOTCAN/Scotia Acciones Canadá: Scotia Acciones Canadá, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.
[2]PIB: Producto Interno Bruto.
[3]MSCI World: es un ponderador estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.
[4]Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.
[5]S&P/TSX Composite: Índice canadiense de referencia y representa aproximadamente el 70 % de la capitalización total del mercado en la Bolsa de Valores de Toronto, con unas 250 empresas incluidas.
[6]Thomson Reuters: es un conglomerado multinacional canadiense que proporciona información, software y servicios a profesionales de derecho, impuestos y comercio exterior.
[7]Kinaxis: es una empresa de software de planificación de operaciones, ventas y gestión de la cadena de suministro.
[8]Descartes Systems: es una empresa tecnológica multinacional canadiense especializada en software de logística, software de gestión de la cadena de suministro y servicios basados en la nube para empresas de logística.
[9]RB Global: es una empresa que cotiza en bolsa con domicilio legal en Canadá y sede en Westchester, Illinois . Sus acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto y la Bolsa de Valores de Nueva York.
[10]Brookfield Corporation: es una multinacional canadiense. Posee 200 mil millones de dólares de bienes bajo su administración, centrados en propiedades, energías renovables, infraestructura y capital privado.
[11]Intact Financial: es una sociedad holding canadiense de seguros generales.
[12]Estrecho de Ormuz: es un cuello de botella estratégico vital que conecta el golfo Pérsico con el mar Arábigo, crucial para la economía mundial. Por allí transita aproximadamente el 20-30% del petróleo consumido a nivel global y gran parte del gas natural licuado de Asia y Europa.
[13]Shopify: es una empresa canadiense de comercio electrónico cuya sede principal se encuentra en Ottawa, Canadá. Shopify desarrolla un software con mayor nombre, el cual se encarga de ofrecer una marca de servicios, incluidos pagos, marketing, envíos y herramientas de fidelización de clientes para simplificar el proceso de manejar una tienda en línea para los comerciantes.
[14]Constellation Software: es una empresa canadiense que adquiere, gestiona y desarrolla empresas de software de nicho vertical, creando un conglomerado diversificado en diversos mercados.
[15]Triple Flag Precious Metals: es una empresa de regalías y flujos de metales preciosos, se dedica a la adquisición y gestión de metales preciosos.

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo Scotia Acciones Canadá, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable en adelante "Scotia Acciones Canadá, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable (SCOTCAN)", tiene celebrado un contrato de asesoría de inversión con Jarislowsky, Fraser Limited en Adelante "JFL Global", quien a partir del 1° de noviembre del 2025 se fusionó con la entidad 1832 Asset Management L.P..., entidad que ahora brinda los servicios de asesoría a estos Fondos de Inversión a partir de la fecha indicada en los mismos términos del contrato. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTCAN. 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.

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 incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores. 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 en el presente documento provienen de fuentes públicas externas consideradas fidedignas, sin embargo, 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, 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. La información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, por lo que Scotia Fondos, no está obligada a actualizar o rectificar las mismas. 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 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. 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 ni Scotiabank Inverlat, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asumen 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.