

Comentario trimestral

Perspectiva de Inversión – 1er Trimestre 2021

Resumen económico

- Durante el primer trimestre la economía mundial mantuvo su lento ritmo de recuperación, con algunas regiones como Estados Unidos superando a otras como la eurozona.
- Los mercados de bonos registraron un primer trimestre débil como consecuencia de las alzas en tasas de instrumentos gubernamentales y su consecuente afectación sobre el sentimiento en los mercados de bonos.
- En los mercados de renta variable, se mantuvieron las tendencias de recuperación que se observaron durante la segunda mitad del año pasado, y con el optimismo de que la distribución de la vacuna eventualmente sofocará las variantes del virus.

Perspectivas de inversión

- Se prevé que durante el segundo trimestre se incremente de manera importante la disponibilidad de las vacunas en la mayoría de los principales mercados, lo que será un catalizador para el regreso a un entorno de mayor normalidad.
- Los niveles de estímulo sin precedentes que se han observado durante la pandemia son insostenibles en el largo plazo y se anticipa que los mercados puedan verse afectados a la medida que se vayan extinguiendo.
- Un enfoque de inversión paciente y con un horizonte de inversión de largo plazo y una gestión de riesgos adecuada proporcionará beneficios en carteras a largo plazo.

ANÁLISIS ECONÓMICO

La economía mundial mantuvo su lento ritmo de recuperación durante el primer trimestre, con algunas regiones como Estados Unidos superando a otras como la eurozona. Esta tendencia reflejó en gran medida el éxito en la distribución de las vacunas en relación a la rápida propagación de las nuevas variantes del coronavirus. Está claro que los encargados de políticas continuarán brindando apoyo a las economías, ya sea en forma de condiciones financieras favorables, como tipos de interés y de tipos de cambio, y/o apoyo a la política fiscal, como por ejemplo la aprobación en Estados Unidos de un paquete de estímulo de \$1.9 billones de dólares. Existe un intenso debate sobre si todo este apoyo y el cambio fundamental de política están sembrando las semillas inflacionarias de largo plazo.

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Abril de 2021

Sobre el tema inflacionario, hay varias consideraciones que se deben de tomar en cuenta. Por un lado, la implementación de política y el importante crecimiento en los niveles de deuda son variables relevantes - por ejemplo, la deuda federal de EE. UU.² ha aumentado de \$9 billones a \$27 billones desde 2008, mientras que la deuda corporativa de EE. UU.² se ha duplicado a \$ 12 billones. Algunos dirían que las economías desarrolladas se encuentran en una especie de trampa de deuda, en la que cada dólar adicional de deuda produce un dólar decreciente de incremento del PIB³. Esto habla en gran medida de los usos del financiamiento mediante deuda: la deuda utilizada para financiar inversiones que aumentan la productividad económica dejaría a la economía en un mejor estado de salud en relación a la deuda utilizada para financiar el consumo. Otros factores a tener en cuenta al discutir las presiones inflacionarias a largo plazo son los factores demográficos, la globalización, la dinámica en los mercados laborales, los regímenes cambiarios, los precios de las materias primas y el comportamiento bancario, por nombrar algunos. De igual manera, debemos preguntarnos si EE. UU.² puede lograr aumentar la inflación considerando que tanto Japón como la eurozona han fracasado en este objetivo. Dicho todo esto, al final del día, el predictor más preciso de la inflación futura históricamente ha sido la inflación pasada, misa que ha promediado alrededor del 1.5% durante los últimos 10 años.

MERCADOS ACCIONARIOS

La tendencia en los mercados accionarios se mantuvo al alza durante el primer trimestre a pesar de los avances mixtos en torno a la contención de la pandemia de COVID-19.⁴ El mercado canadiense fue uno de los más fuertes a nivel mundial, impulsado en gran medida por el beneficio para las acciones financieras de un mayor nivel de tasas, como también por el favorable desempeño de las acciones expuestas a materias primas. Al mismo tiempo, los mercados estadounidenses se mantuvieron firmes ante el progreso en torno a las vacunas y la aprobación de un importante programa de estímulo por \$1.9 billones de dólares. En Europa, una menor velocidad en la liberación de vacunas, y el resurgimiento en las tasas de infección, redujeron las expectativas de una rápida recuperación. Los mercados emergentes también mostraron resultados mixtos, principalmente debido a los diferentes niveles de avance de COVID⁴ y la menor disponibilidad de vacunas en comparación con los mercados desarrollados.

Desde un punto de vista sectorial, aquellos orientados hacia acciones de valor fueron los que lideraron a los mercados a nivel mundial. El sector de energía mostro un comportamiento importante derivado del optimismo en torno a la recuperación económica y la reactivación de la actividad de viajes. Lo anterior, en conjunto con las medidas de la OPEP+⁵, fue un detonante para el incremento en los precios del petróleo. Las acciones del sector financiero también continuaron con una recuperación importante ante la combinación de la estabilización de las provisiones crediticias y el empinamiento de la curva de tasas. Por el contrario, los sectores defensivos, que normalmente se correlacionan inversamente con ajustes en tasas de interés, mostraron un desempeño menos favorable, como se observó en los sectores de productos básicos, servicios de salud y los servicios públicos. En muchos aspectos, el primer trimestre mantuvo la continuación de las tendencias de recuperación que vimos en la segunda mitad del año pasado, en gran medida con un optimismo derivado del lanzamiento de las vacunas que eventualmente sofocarán las variantes del virus.

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Abril de 2021

IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTGL+

Derivado del aumento en las tasas en EE.UU.² y la anticipada recuperación económica ante el progreso en la distribución y aplicación de las vacunas, la dinámica predominante durante el primer trimestre fue hacia los sectores de carácter cíclicos. En consecuencia, los tres sectores con mejor desempeño fueron Energía (+20.6%), Financiero (+11.9%) e Industrial (+ 6.4%). Los sectores más defensivos como Salud (-0.5%) y Consumo básico (-1.8%), donde en conjunto la cartera tiene una fuerte representación, se encuentran entre los de menor desempeño. La coyuntura durante el trimestre fue un reto para la cartera, lo que se tradujo en un rezago frente al índice de referencia MSCI World⁵.

En términos de empresas, la cartera se benefició de un sólido rendimiento de Alphabet (+16%), donde los resultados financieros y una mejora en los estándares de divulgación de información convencieron a los inversionistas de que la acción se encontraba sub-valorada. Algunas tenencias del portafolio con mayor sensibilidad a las tasas de interés, como Bank OZK (+30%), Interactive Brokers (+18%) y Nordea (+20%), también presentaron un favorable desempeño ante el incremento en tasas, la favorable evolución en pérdidas crediticias y las perspectivas de crecimiento sobre los volúmenes de préstamos. Como en el último trimestre, los "ganadores por COVID³" como Copart (-16%), Verisk (-16%) y Amazon (-6%) nuevamente compensaron los avances en las acciones mencionadas arriba ya que los inversionistas rotaron hacia acciones con una exposición más cíclica dentro de la recuperación.

Durante el trimestre se establecieron dos nuevas posiciones (Sherwin Williams e Inditex) mientras que se operaron salidas de otras dos (Colgate y EOG).

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Oportunidades Globales¹

SCOTGL+

Abril de 2021

¹ Scotia Acciones Oportunidades Globales Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V.

² EE. UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

³ PIB: Producto Interno Bruto.

⁴ COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

⁵ OPEP+: La Organización de los Países Exportadores de Petróleo.

⁶ MSCI World: es un ponderador Estadounidense de Fondos de capital de inversión, deuda, índices de mercados de valores y Fondos de cobertura.

Aviso Legal

Las comisiones, los gastos de gestión y los gastos pueden estar asociados con fondos de inversión. 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 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 de cada uno de los fondos aquí descritos 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 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 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.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de inversión ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx.

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo ¹Scotia Acciones Oportunidades Globales Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante "Scotia Acciones Oportunidades Globales (SCOTGL+)", tiene celebrado un contrato de asesoría de inversión con ²Jarislowsky, Fraser Limited en Adelante "JFL Global. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTGL+. JFL Global es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia y es utilizada bajo permiso de Jarislowsky, Fraser Limited. Todos los derechos reservados

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 mutuos, 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.

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