

Scotia Acciones México¹

SCOT-RV

Fecha de publicación: Enero de 2023

Comentario trimestral

Cuarto trimestre 2022

El último trimestre de 2022 se observó una recuperación de 8.6% en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC²) de la Bolsa Mexicana de Valores, llevando el rendimiento total del 2022 (incluyendo dividendos) a -5.8%. El fondo SCOT-RV¹ tuvo un rendimiento de gestión 0.86% por encima de esta referencia. Si bien fue un año negativo, dicho rendimiento destacó por ser menos impactante que el de los principales índices del mundo: el S&P 500³ experimentó una caída de -22.0%, el índice Euro Stoxx 50⁴ cayó -18.0%, y el MSCI Índice Global⁵ disminuyó -21.8% (medido en MXN⁶).

Los principales factores que contribuyeron a las fuertes correcciones a la baja durante el 2022 fueron: (1) presiones inflacionarias persistentes; (2) alzas rápidas y contundentes en las tasas de referencia por los bancos centrales para combatir dicha inflación; y (3) riesgo de desaceleración económica en Europa, Estados Unidos y China.

A pesar de un entorno tan negativo para la renta variable, las acciones de empresas mexicanas se vieron relativamente menos impactadas debido al estrecho vínculo de México con la economía norteamericana, la cual se mostró resiliente ante el embate financiero experimentado a nivel global. Más aún, en el mercado mexicano existen empresas rentables en mercados oligopólicos, lo cual permite a los inversionistas generar utilidades aún en ciclos económicos adversos.

Yendo hacia adelante, vemos favorablemente el potencial de rendimiento para el mercado de capitales mexicano. Por un lado, hay emisoras que se continuarán beneficiando por el fenómeno de *nearshoring*⁷ en un entorno de desglobalización; especialmente aquellas asociadas al sector exportador. Al mismo tiempo, empresas en industrias de primera necesidad (alimentos, bebidas y autoservicios) pueden ser defensivas ante un entorno de

Equipo de Inversión



Israel Rentería, CFA, PRM
Subdirector y Gerente de Portafolio

Con una trayectoria en la industria de más de 12 años, Israel Rentería es el subdirector de estrategia de renta variable de Scotia Fondos. En Scotia, Israel se ha desempeñado como gestor de portafolios de renta variable local, así como gerente de análisis de crédito. Previo a ello trabajó como consultor de administración de riesgos financieros para instituciones financieras.

Es docente de finanzas a nivel licenciatura y cuenta con una Maestría en Contabilidad y Estrategia Financiera, así como las designaciones CFA (*Chartered Financial Analyst*) y PRM (*Professional Risk Manager*).

Scotia Acciones México¹

desaceleración económica y/o presiones inflacionarias continuas. Por otro lado, existen empresas cíclicas (sectores de consumo discrecional y materiales), que podrían sufrir aún más minusvalías, pero que, ante un entorno económico sorprendentemente favorable, tienen el mejor potencial de rendimiento.

Dado lo anterior, en el fondo SCOT-RV¹ estamos posicionados para tomar ventaja de estas tres vertientes, buscando generar rendimientos por encima del índice de referencia en ventanas de mediano y largo plazo, a la vez que moderamos la volatilidad y aprovechamos oportunidades de mercado.

Israel Rentería, CFA, PRM
Subdirector de Estrategia de Renta Variable

¹Scotia Acciones Mexico, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

²IPC: Índice de Precios y Cotizaciones es un indicador del mercado accionario en su conjunto.

³S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁴Euro Stoxx 50: Es un índice bursátil que representa a las 50 mayores empresas de la eurozona en términos de capitalización bursátil. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, al contrario de índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

⁵MSCI All Country World Index (ACWI): Es un índice de renta variable global ponderado por capitalización de mercado que rastrea los mercados emergentes y desarrollados. Actualmente monitorea cerca de 3.000 acciones de alta y mediana capitalización en 49 países.

⁶MXN: Peso mexicano.

⁷Nearshoring: se refiere a la tendencia del comercio internacional a reubicar componentes de la cadena productiva en países y/o regiones más cercanas al mercado de consumo final.

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 garantizadas 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.