

Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2023

Cerrando el primer semestre del año, en lo que ha sido un periodo muy favorable para las FIBRAS² ante la atención de los inversionistas globales –derivado del *nearshoring*³ y su impacto en los bienes raíces mexicanos– el fondo SCOT-FR¹ registró un rendimiento total de 10.0%. Este desempeño refleja un primer trimestre de un alza sobresaliente (+11.2%) y un posterior periodo de toma de utilidades que abre una ventana de oportunidad interesante para posicionarse en los nombres más atractivos del sector. Este retorno se compara contra el observado por el IPC⁴ (+12.2%), con un sólido 2023, y destaca frente a los índices globales (en MXN⁵): S&P500⁶ +2.7%, EURO STOXX⁷ -0.2% y MSCI ACWI⁸ +0.3%.

Como se mencionó previamente, lo anterior es resultado principalmente del interés hacia emisoras mexicanas ante el auge del *nearshoring*³, donde las FIBRAS² –primordialmente las que participan en el sector industrial– son beneficiarias directas. Asimismo, refleja la fortaleza que ha tenido la moneda mexicana frente al dólar estadounidense con una apreciación del 12.2% en lo que va del año. En este contexto del mercado, las FIBRAS² se mantienen como una interesante oportunidad de inversión ante el rendimiento defensivo que estas ofrecen (preservando su valor y generando rentas ajustadas por inflación), y con retornos tanto vía ganancias de capital como en forma de distribuciones a los accionistas. Actualmente, la estrategia del SCOT-FR¹ radica en tener un posicionamiento enfocado en emisoras del sector industrial y logístico, así como en aquellas que ofrecen altos dividendos y que cuentan con valuaciones atractivas (sectores comerciales y de oficinas). Mientras que, en sintonía, se aumenta la diversificación al participar en nombres con exposición internacional (REITS⁹) con el objetivo de capturar el crecimiento en otras geografías.

Juan Barbier, CFA
Portfolio Manager

Equipo de Inversión



Juan Barbier, CFA
Portfolio Manager

Con una trayectoria en la industria de más de 7 años, Juan Barbier es el Gerente de Gestión de Activos de Scotia Fondos. En Scotia, Juan se ha desempeñado como gestor de portafolios de renta variable local y analista fundamental de acciones globales. Previamente, trabajó en diversas instituciones financieras especializándose como gestor de inversiones, analista bursátil y en la valuación de empresas.

En el ámbito académico, cuenta con la designación CFA (*Chartered Financial Analyst*) y es egresado de la licenciatura en Administración Financiera por parte del ITESM.

Scotia FIBRAS¹

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

²FIBRAS: Fideicomisos de inversión en bienes raíces

³Nearshoring: práctica en el comercio internacional de ubicar partes de la cadena productiva en regiones cercanas a su destino final de consumo; por ejemplo, mover planta productiva del este asiático a México.

⁴IPC: Índice de Precios y Cotizaciones es un indicador del mercado accionario en su conjunto.

⁵MXN: Peso mexicano

⁶S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

⁷Euro 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.

⁸MSCI 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.

⁹REITS: acrónimo de Real Estate Investment Trust, vehículos de inversión en Bienes Raíces (EE.UU.)

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.