

Comentario trimestral

Hechos Destacados – 1er Trimestre 2024

Resumen económico

- El dinamismo económico a nivel mundial se estabilizó durante el primer trimestre. Estados Unidos se posicionó como el país atípico considerando su fortaleza durante el trimestre.
- Los mercados de renta fija devolvieron parte de las ganancias generadas durante el cuarto trimestre del 2023 ante un proceso de reevaluación del alcance de las futuras reducciones de las tasas de interés por parte de inversionistas.
- Los mercados de renta variable en general alcanzaron nuevos máximos en un contexto de favorables ganancias corporativas y datos económicos.

Perspectivas de inversión

- Tomando en cuenta que los bancos centrales han señalado con claridad que su actuación será dependiente de la evolución de datos económicos, los mercados estarán observando con mayor atención la evolución de dichas publicaciones.
- Aunque el descenso en la inflación se ha moderado, hay motivos para ser optimistas en cuanto a que la inflación mantendrá su trayectoria a la baja. Algunos indicadores adelantados ya apuntan hacia un mayor alivio.
- De cara al futuro, seguimos adoptando un enfoque mesurado en nuestra selección de activos tomando en cuenta las altas valuaciones en algunos sectores. Seguimos enfocados en empresas que puedan mostrarse resistentes en diversos escenarios de mercados.

ANÁLISIS ECONÓMICO

El dinamismo económico a nivel mundial se estabilizó durante el primer trimestre. Estados Unidos se posicionó como el país atípico considerando su fortaleza durante el trimestre. La zona euro parece haber absorbido la mayor parte de los aumentos en los precios de los energéticos derivados del conflicto entre Ucrania y Rusia, mientras que en mercados asiáticos, se espera que el crecimiento mejore en anticipación a una recuperación en China. En Canadá, el Banco de Canadá (BoC) sigue mostrándose más cauto a la hora de transmitir sus planes de reducción en tasas de interés. Aunque las últimas noticias sobre la inflación han sido positivas, el BoC se ha mostrado cauteloso para no fomentar el crecimiento del consumo y el resurgimiento del mercado inmobiliario, ya que la economía canadiense aun muestra ciertos desequilibrios con un elevado gasto de consumo y un débil gasto de inversión. Además, ahora debe tener en cuenta los planes del gobierno canadiense de reducir el número de residentes temporales, lo que podría dar lugar a un crecimiento de la población sustancialmente más suave en 2025-2027.

Vemos que gran parte de estas perspectivas económicas más débiles en Canadá se reflejan en los vencimientos más largos de bonos canadienses, con rendimientos alrededor de 1% inferiores a los de los bonos estadounidenses. Por su parte, el Banco de Japón por fin aumentó sus tasas de interés, algo que no había hecho en 17 años, y situó su tasa a un día en terreno positivo por primera vez en ocho años. Como las instituciones japonesas son importantes compradores de bonos extranjeros, la medida había suscitado inquietud por una reducción de la demanda japonesa; sin embargo, el impacto no ha sido significativo. El dólar estadounidense siguió mostrando un buen comportamiento, lo que se tradujo en una caída del dólar canadiense frente a la divisa estadounidense de alrededor del 2.3%.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Canadá¹

SCOTCAN

Fecha de publicación: abril de 2024

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados de renta variable en general alcanzaron nuevos máximos en un contexto de favorables ganancias corporativas y datos macroeconómicos, junto con las insinuaciones de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo (BCE) de disminuciones en tasas de interés este año. Aunque la postura no fue necesariamente una sorpresa para los mercados, fue notable dentro de un contexto de dinamismo económico, especialmente en Estados Unidos, y de un comportamiento sólido en mercados de renta variable.

Los mercados japoneses fueron los más sólidos dentro de los principales mercados mundiales como consecuencia del repunte del sector exportador y financiero. Los mercados estadounidenses también se mostraron sólidos, liderados por un amplio grupo de empresas cíclicas y, en particular, las relacionados con la inteligencia artificial. Por su lado, los mercados europeos también se mostraron firmes, con fortaleza tanto en el sector tecnológico como en el financiero. Los índices de renta variable canadienses y de los mercados emergentes fueron positivos, aunque rezagados con respecto a otros mercados.

Desde el punto de vista sectorial, el tecnológico volvió a marcar la pauta a nivel mundial. Las acciones ligadas al desarrollo de semiconductores mostraron alzas notables derivado del optimismo en torno al uso de tecnologías relacionadas con la inteligencia artificial y los chips que se necesitarán para impulsar estas aplicaciones. El sector financiero también fue líder en muchas zonas geográficas derivado del aumento en rentabilidad y el alivio esperado para sus clientes ante un posible escenario de menor tasas de interés. Por el contrario, los sectores más defensivos, como el de bienes de consumo básico, el de servicios públicos y el sector inmobiliario, se situaron entre los sectores rezagados en un entorno de mayor dinamismo en mercados.

IMPLICACIONES EN LA GESTION DEL FONDO SCOTCAN¹

La estrategia de renta variable canadiense tuvo un buen comienzo en 2024, superando así a su índice de referencia² S&P/TSX Composite³. La posición sub-ponderada en el sector financiero, combinada con la acertada selección de valores, sobre todo en empresas como **Definity Financial**⁴ (+15%), **National Bank**⁵ (+14%) y **Manulife**⁶ (+17%), fueron factores que contribuyeron al valor agregado. Del mismo modo, la sub-ponderación de la estrategia en Materiales, y el buen comportamiento de los valores de **CCL Industries**⁷ (+17%) y **Franco Nevada**⁸ (+10%), se tradujeron en un notable alfa para el sector. La estrategia mantiene una posición sobre-ponderada en Industriales, donde las empresas presentan ventajas competitivas y protección en sus modelos de negocios, están ganando participación de mercado y operan en industrias atractivas y en crecimiento. Nuestro buen comportamiento en el sector ayudó a compensar el comportamiento del índice en Energía (+13.1%), donde el precio del crudo aumentó un +17.5% debido a la creciente tensión geopolítica entre Ucrania y Rusia, así como en Oriente Medio. Hemos observado un aumento en las tensiones derivado de las huelgas en las refinerías rusas y las preocupaciones sobre la infraestructura energética de Ucrania. Además, durante el trimestre, la OPEP+⁹ anunció que prorrogaría sus recortes de producción para mantener la oferta en niveles más bajos y contribuir así a equilibrar el mercado mundial.

Scotia Global Asset Management™

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Canadá¹

SCOTCAN

Fecha de publicación: abril de 2024

Cambios notables:

Durante el trimestre abandonamos la posición en **Saputo**¹⁰. A pesar de cotizar en valuaciones atractivas, la visibilidad de sus utilidades ha disminuido sustancialmente debido a la mayor volatilidad de las materias primas lácteas mundiales. Además, Saputo¹⁰ se enfrenta a riesgos estructurales en su negocio australiano y a la intensificación de la competencia en EE.UU.¹¹ de actores menos racionales como las cooperativas. Los recursos provenientes de la venta de Saputo¹⁰ se utilizaron para financiar una nueva posición en el **Bank of Montreal**¹¹.

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

²Índice de referencia: Indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

³S&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.

⁴Definity Financial: Es la empresa matriz de algunas de las compañías de seguros contra accidentes y propiedad más antiguas e innovadoras de Canadá, incluidas Economical, Sonnet, Family y Petline.

⁵National Bank: Banco Nacional de Canadá

⁶Manulife: Es una multinacional canadiense de seguros y proveedor de servicios financieros con sede en Toronto, Ontario. La empresa opera en Canadá y Asia como "Manulife" y en los Estados Unidos principalmente a través de su división John Hancock Financial.

⁷CCL Industries: Connecticut Chemicals Limited Industries se ha convertido en el líder mundial en etiquetas y embalajes especiales.

⁸Franco Nevada: Es una empresa de transmisión y regalías de oro con sede en Toronto, Canadá, que cuenta con una cartera diversificada de activos productores de flujo de efectivo. Se cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto y en la Bolsa de Valores de Nueva York.

⁹OPEP+: Organización de los Países Exportadores de Petróleo.

¹⁰Saputo: Es una compañía canadiense de productos lácteos que tiene su sede principal en Montreal, Quebec, Canadá.

¹¹EUA/EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América.

¹²Bank of Montreal: El Banco de Montreal es una institución financiera que fue fundada en 1817, lo que lo hace el banco canadiense más antiguo.

Scotia Fondos™

Scotia Acciones Canadá¹

SCOTCAN

Fecha de publicación: abril de 2024

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 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 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 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. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTCAN. 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 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.

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