

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional

Fecha de publicación: abril de 2024

Primer trimestre 2024

SCOT-RV¹

El primer trimestre de 2024 marcó un periodo de rezago para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, teniendo este un rendimiento total de 0.1%, mientras los principales índices accionarios tuvieron un inicio de año con rendimiento positivo. El fondo SCOT-RV¹ tuvo un rendimiento de gestión 2.1% por encima del rendimiento total del IPC.

Los principales factores que contribuyeron al trimestre fueron: (1) fuerte cierre de 2023 del mercado mexicano; (2) reportes de resultados mixtos por parte de las emisoras mexicanas; y (3) resiliencia del MXN frente al USD², lo que hace los capitales mexicanos relativamente menos atractivos antes otros mercados.

Ahora bien, las empresas mexicanas se continúan viendo beneficiadas por el estrecho vínculo de México con la economía norteamericana, la cual se ha mostrado resiliente a pesar de la incertidumbre macroeconómica global. Más aún, en el mercado mexicano existen empresas rentables con capacidad para proteger sus utilidades aún en ciclos económicos adversos.

Yendo hacia adelante, vemos favorablemente el potencial del mercado de capitales mexicano. Por un lado, el *nearshoring*³ es un fenómeno multianual que contribuirá al crecimiento del sector exportador del centro y norte del país. Por otro lado, y como efecto diversificador, empresas en industrias de primera necesidad (alimentos, bebidas y autoservicios) pueden ser defensivas ante un entorno de desaceleración económica y/o presiones inflacionarias continuas. Más aún, existen empresas cíclicas (sectores de consumo discrecional y materiales), que podrían sufrir minusvalías de corto plazo pero que, ante un entorno económico favorable, tienen el mejor potencial de rendimiento.

Dado lo anterior, en el fondo SCOT-RV¹ estamos posicionados para tomar ventaja de estas vertientes, buscando generar rendimientos por encima del índice de referencia⁴ en ventanas de mediano y largo plazo, a la vez que moderamos la volatilidad y aprovechamos oportunidades de mercado.

SCOT-FR⁵

Las FIBRAS⁶ comienzan el 2024 con un trimestre cargado de volatilidad y noticias relevantes que plantean la antesala de lo que será el resto del año, un periodo que se espera esté marcado por cambios estructurales (internalizaciones y modificaciones al cobro de comisiones), levantamientos de capital y una consolidación del sector. Lo anterior con el objetivo de aprovechar el avivado entorno que rodea a los bienes raíces mexicanos ante el auge del *nearshoring*³. En este contexto, el fondo SCOT-FR⁵ cerró con un ligero avance trimestral (+0.3%), luego

Comentario Trimestral | Renta Variable Nacional

de un notable rendimiento de 29.6% en el 2023, reflejando cierta toma de utilidades y prudencia ante los posibles eventos corporativos que se avecinan.

Con ello, la tesis de inversión en el fondo se basa en explotar el momento favorable por el que atraviesan los activos nacionales, donde las FIBRAS⁶ –primordialmente las que participan en el sector industrial– son beneficiarias directas del *nearshoring*³. Asimismo, aborda catalizadores como la reducción de tasas (un factor benéfico para las FIBRAS⁶) y, como se comentó previamente, noticias relevantes que podrían marcar un parteaguas en el sector (internalización de FUNO⁷ y la segregación de sus activos industriales, la contienda por adquirir a Terra, reducción de comisiones, entre otros). Así, las FIBRAS⁶ se mantienen como una interesante oportunidad de inversión ante la defensividad y diversificación que estas ofrecen, así como retornos tanto vía ganancias de capital como en forma de distribuciones. Actualmente, la estrategia del SCOT-FR⁵ radica en tener un posicionamiento enfocado en emisoras del sector industrial, así como en aquellas que ofrecen altos dividendos y que cuentan con valuaciones atractivas. Mientras que, en sintonía, se posiciona en nombres con exposición internacional (REITS⁸) con el objetivo de capturar el crecimiento en otras geografías.

Scotia Gestión de Activos

¹SCOT-RV: Scotia Acciones México, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²USD: equivale al nombre con que se conoce al dólar o moneda oficial de los Estados Unidos de Norteamérica, es decir "USD" equivale a "United States Dollars". Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

³Nearshoring: Es deslocalización cercana y se refiere a la práctica de transferir una operación comercial a un país cercano

⁴Índice de referencia: indicador financiero utilizado como herramienta de comparación para evaluar el rendimiento de una inversión.

⁵SCOT-FR: Scotia Fibras, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

⁶FIBRAS: Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces.

⁷FUNO: Fibra Uno Administración S.A. de C.V. es el Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces más grande de Latinoamérica.

⁸REITS: 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.

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