

Scotia Acciones México¹

SCOT-RV

Fecha de publicación: Julio de 2022

Comentario trimestral

Segundo trimestre 2022

Tras un primer trimestre de resultados favorables, en el segundo semestre del año la renta variable mexicana se vio afectada por la pronunciada corrección en los mercados de capitales globales. El principal índice de referencia (IPC²) revirtió las plusvalías del primer trimestre llegando a terreno negativo para lo que va de 2022 (-9.3%).

Los ajustes bajistas que se experimentaron en las bolsas durante el trimestre obedecieron a la continuación de los factores que han impactado las expectativas de los inversionistas durante el año: (1) presiones inflacionarias más persistentes a nivel global; (2) política monetaria restrictiva siendo aplicada por prácticamente todos los bancos centrales; y (3) desaceleración económica en Europa y EE.UU. por los puntos anteriores, más el impacto del conflicto bélico en Ucrania.

Aunque en lo que va del año el rendimiento de la renta variable mexicana destaca positivamente en comparación con los mercados de economías desarrolladas, el ajuste del segundo trimestre conllevó un impacto importante en la valuación promedio de las empresas mexicanas, llegando esta a dos desviaciones estándar por debajo del promedio de la última década (~7.0x Valor Empresa a UAFIDA³ vs. el promedio histórico de 8.8x).

En este contexto, en el fondo SCOT-RV¹ priorizamos el posicionamiento en empresas que ofrecen diversificación, ya sea sectorial o geográfica. Los sectores más relevantes en el portafolio son consumo básico, materiales, financieras e industriales, a la vez que favorecemos compañías mexicanas con exposición a EE.UU.⁴, Sudamérica y Europa. Asimismo, nos posicionamos en empresas con rentabilidad defensiva por su capacidad de proteger márgenes ante un entorno inflacionario, prefiriendo aquellas cuya valuación presenta mejor perspectiva de recuperación.

Equipo de Inversión



Israel Rentería, CFA, PRM
Subdirector y Gerente de Portafolio

Con una trayectoria en la industria de más de 10 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 México

Consideramos que con el portafolio actual podemos sortear los impactos más relevantes del ciclo económico, moderando la volatilidad del portafolio mientras aprovechamos las oportunidades que presenta el mercado para generar valor de mediano y largo plazo.

Israel Rentería, CFA, PRM
Subdirector y Gerente de Portafolio

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

²IPC: Índice de precios y cotizaciones.

³UAFIDA: Utilidad antes de ingresos netos financieros, impuestos, depreciación y amortización.

⁴EE.UU.: United States, cuya abreviatura en inglés es US y en español es EE. UU., oficialmente Estados Unidos de América

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.