

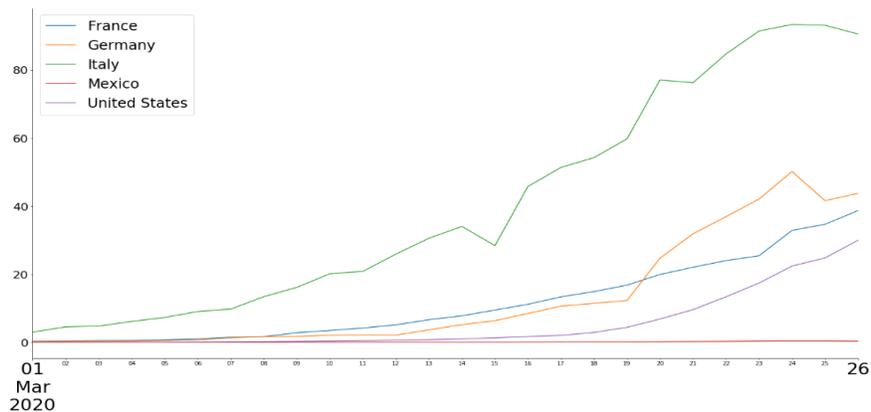
Situación actual del mercado financiero

27 de Marzo de 2020

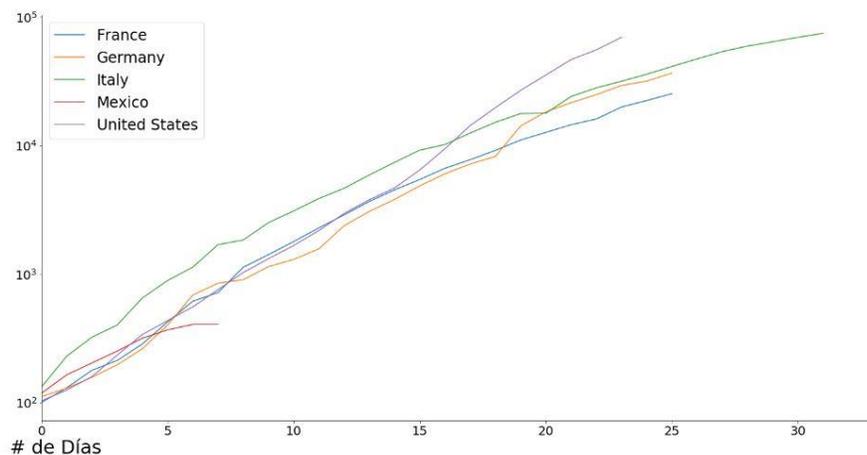
Estimado Inversionista:

La crisis sanitaria a nivel global derivada del Coronavirus (COVID19) continúa marcando la agenda de los mercados financieros globales. Hemos observado que los contagios en Europa y EEUU continúan creciendo, en especial en EEUU donde los contagios siguen sumándose a tasas crecientes (ver gráficas). A nivel local, según los datos reportados por la Organización mundial de la Salud, todavía hemos experimentado una fase de poca evolución en los contagios, aunque derivado de la experiencia internacional, no debe descartarse una curva ascendente como la registrada en otros países.

Media móvil de 5 días de casos nuevos por millon



Número de casos n-días después del caso #100 confirmado(Escala logarítmica)



Fuente: Organización Mundial de la Salud (OMS)

Situación actual del mercado financiero

27 de Marzo de 2020

El impacto sobre los mercados financieros internacionales y locales ha sido evidente con el deterioro de la gran mayoría de los activos financieros, en particular en países emergentes donde México no ha sido la excepción. Recientemente y derivado de un gran impulso fiscal y monetario, los mercados han comenzado a estabilizarse; sin embargo, no deben descartarse nuevos episodios de volatilidad debido a la gran incertidumbre que existe sobre los impactos económicos en las diferentes regiones en el mundo, en particular en el empleo y sectores de servicios.

País	Impulso fiscal estimado % del PIB
EE. UU.	10%*
Corea del Sur	1.7%
Singapur	1.6%
China	1.5%
Polonia	1.0%
Australia	0.7%
Rusia	0.5%
Reino Unido	0.5%
Japón	0.5%

* en proceso de aprobación

Fuente: WSJ

En nuestros portafolios hemos realizado algunas rotaciones, tanto en deuda como en renta variable que nos permitirán sobresalir en este difícil entorno. En particular, hemos reducido la duración en nuestros portafolios de deuda no sólo para reducir el riesgo, sino también para aprovechar las potenciales reducciones en las tasas de interés de referencia por parte de Banco de México durante 2020. En los portafolios de renta variable local e internacional, hemos privilegiado tener sectores defensivos que típicamente se benefician en entornos de incertidumbre económica como consumo básico, servicios públicos, sector salud y bienes raíces.

En nuestra opinión la volatilidad seguirá prevaleciendo en las próximas semanas. Creemos que un mejor entorno podría darse una vez que comencemos a observar que el número de contagios del virus en las personas alrededor de las principales regiones del mundo comiencen a descender. También, será fundamental monitorear el tamaño de los impulsos fiscales que puedan darse en dichas regiones. Y finalmente, será de vital relevancia estimar la profundidad en la caída de actividad económica en los principales países del mundo (EEUU, Unión Europea y China).

Nos reiteramos a sus órdenes para lo que nuestros clientes necesiten.

David Jaime Valle
D.G. Scotia Fondos I D. Ejecutivo Gestión de Activos

Situación actual del mercado financiero

27 de Marzo de 2020

Aviso Legal

Este documento fue elaborado por el equipo de inversión de Scotia Fondos y está dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas, y que sin embargo no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat.

Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión, así como del conocimiento que tenga en materia financiera, por lo que en su caso, bajo su responsabilidad debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

La compensación del personal que elaboró el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación del personal no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. El personal no recibe compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, el personal no percibe compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar bajo su riesgo, inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc). 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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 mutuos, 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.