

# Situación actual del mercado financiero

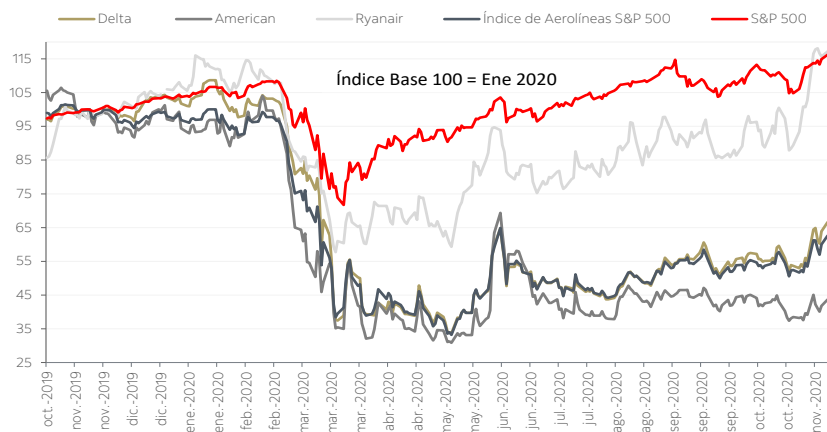
Fecha de publicación: noviembre de 2020

## Comentario mensual

Noviembre 2020

La elección presidencial en EEUU<sup>1</sup> ha quedado atrás en la mente de los inversionistas. El debate ahora se centra en tres temas: 1) el alza en el número de contagios en Europa que comienza a generar revisiones en el crecimiento económico a la baja en el 4T20<sup>2</sup> en esa región, 2) La potencial producción de una vacuna que permita el tratamiento contra el COVID-19<sup>3</sup> y 3) El posible impulso fiscal derivado del mayor gasto en infraestructura en EEUU<sup>1</sup> que comenzará a discutirse al principio del siguiente año.

El anuncio de la efectividad de la vacuna en su fase 3 por parte de Pfizer y Moderna ha ocasionado una rotación en portafolios de los inversionistas de acciones que se encuentran muy relacionadas a rápidos crecimientos en utilidades (empresas tecnológicas) a aquellas que se encuentran ligadas a entretenimiento, ocio, hoteles, restaurantes, aerolíneas (BEACH: Booking, Entertainment, Airlines, Hotels, por sus siglas en inglés). De hecho, las acciones ligadas a aerolíneas continúan muy deprimidas en el transcurso del año y acumulan una caída de 35% medido a través del índice de aerolíneas del S&P 500<sup>4</sup>.



Fuente: SGAM, Bloomberg

## Equipo de Inversión



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

Especialista en Asignación de Activos, Derivados, Renta Variable, Deuda y Mercado Cambiario.

Con 17 años de experiencia en diferentes compañías, David tiene un amplio conocimiento sobre derivados (opciones, swaps, futuros), área en la que se ha desempeñado como profesor.

Durante su carrera profesional, ha creado el área de derivados en dos ocasiones y ha administrado carteras de multiactivos con AUM por encima de USD \$ 15 billones.

Es Economista con especialidad en derivados y candidato al Nivel II del CFA.

# Situación actual del mercado financiero

En este entorno de un escenario más benigno para 2021 derivado de la efectividad en el tratamiento del COVID-19<sup>3</sup> existen zonas económicas como Europa y Mercados Emergentes que podrían verse beneficiados de una mayor actividad económica y cuyos índices los componen acciones más cíclicas (por ejemplo, Bancos). Por su parte, es previsible que una mejora en la actividad económica en el resto del mundo también venga acompañada de un debilitamiento del dólar, no sólo frente a monedas de mercados desarrollados, sino también frente a monedas de mercados emergentes.



Fuente: SGAM, Bloomberg

En México, la sorprendente recuperación de la Bolsa Local está ligado a la previsión que hacen los inversionistas sobre la mejora en la expectativa de crecimiento de mercados emergentes derivado del triunfo en las elecciones de EEUU<sup>1</sup> de los demócratas y del posible hallazgo en el tratamiento del COVID-19<sup>3</sup>. Es importante enfatizar que el índice local tiene un gran componente a acciones sensibles a la movilidad de las personas (Aeropuertos, Aerolíneas, Restaurantes, Consumo Discrecional)

La decisión del Banco Central de mantener sin cambio su tasa de referencia en 4.25% sorprendió al consenso de los analistas. Sin embargo, dejó la puerta abierta para continuar con el ciclo de relajación de tasas hacia 2021.

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

# Situación actual del mercado financiero

<sup>1</sup>EEUU: Estados Unidos de América.

<sup>2</sup>4T20: Cuarto trimestre del 2020.

<sup>3</sup>COVID-19: Enfermedad infecciosa causada por el coronavirus.

<sup>4</sup>S&P 500: El índice Standard & Poor's 500, es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos.

## 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. 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. 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.

<sup>TM</sup> Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.