

Situación actual del mercado financiero

Fecha de publicación: Marzo de 2021

Comentario mensual

Marzo 2021

Desde nuestro último comentario en febrero la atención del mercado se ha centrado en la marcha ascendente que han tenido las tasas de interés, no sólo en México, sino alrededor del mundo. La reapertura de las economías derivado de un ciclo de vacunación mejor al esperado (principalmente en EEUU¹) ha llevado a los inversionistas a anticipar una recuperación económica más vigorosa. Además, el impulso fiscal aprobado para los hogares en EEUU¹ de US\$1.9 trillones de dólares (cifras en inglés) ha contribuido a un cambio de expectativas de los inversionistas sobre cuando la Reserva Federal pudiera comenzar a retirar los estímulos monetarios que implementó durante 2020 (en contexto el estímulo monetario en EEUU¹ es 1.6 veces el valor del PIB² de México). Derivado del escenario anteriormente descrito, se estima que para junio de 2021 algunas de las principales economías del mundo tendrán los mismos niveles de PIB² que tenía a finales de 2019.

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.

(Nombre del Fondo)

Maturity	10 Year	Region	RMI	Security	Price	Chg	Yld	Chg	Yld	Low	Range	High	YTD Chg
1)		Switzerland		SWISS 2 3/4 31	126.606c	-0.169	-0.294	+1.3		-.630		-.222	31.3
2)		Germany		DBRO 02/15/31	102.819c	-0.258	-0.279	+2.5		-.607		-.234	+29.6
3)		Netherlands		NETHERO 07/31	101.633c	-0.155	-0.156	+1.5		-.533		-.098	+34.1
4)		Finland		RFIGB 0 09/30	101.125c	-0.171	-0.117	+1.8		-.464		-.068	+32.0
5)		Austria		RAGB 0 02/31	100.611c	-0.304	-0.061	+3.0		-.475		-.006	+38.8
6)		France		FRTR 0 11/30	100.338c	-0.167	-0.035	+1.7		-.371		.025	+31.3
7)		Denmark		DGB0 11/15/31	100.240c	-0.244	-0.022	+2.3		-.511		-.022	+44.9
8)		Belgium		BGB0 10/22/31	99.834c	-0.189	0.016	+1.8		-.419		.016	+40.8
9)		Ireland		IRISH 0 10/31	99.339c	-0.154	0.063	+1.5		-.340		.131	+38.0
10)		Japan		JGB 0.1 12/30	99.904c	-0.239	0.109	+2.4		.003		.150	+9.6
11)		Portugal		PGB 0.475 30	101.712c	-0.100	0.294	+1.0		-.030		.359	+27.2
12)		Spain		SPGB0.1 04/31	97.071c	-0.057	0.395	+0.6		.018		.471	+35.6
13)		Sweden		SGBO 3/4 05/31	96.924c	-0.104	0.435	+1.1		-.025		.443	+42.6
14)		United Kingdom		UKT4 3/4 12/30	137.505c	+0.002	0.752	-0.1		.170		.816	+56.4
15)		Italy		BTPSO.9 04/31	101.427c	-0.027	0.754	+0.3		.454		.797	+21.5
16)		Greece		GGB0 3/4 06/31	98.145c	+0.150	0.940	-1.6		.569		1.118	+32.8
17)		Israel		ILGOV 1 03/30	99.660c	-0.320	1.149	+3.9		.760		1.160	+38.9
18)		Hong Kong		HKGB 2.24 29	107.673c	-0.047	1.282	+0.5					
19)		Canada		CANO 1/2 12/30	90.756c	-0.220	1.526	+2.6		.673		1.526	+85.3
20)		Norway		NGB1 1/2 09/31	97.227c	-0.170	1.538	+1.8		.832		1.538	+60.8
21)		Singapore		SIGB 2 3/8 30	111.620c	-0.385	1.552	+4.1		.824		1.552	+72.8
22)		United States		T 1 1/2 02/31	95.23+c	-	1.591	+2.5		.913		1.591	+67.7
23)		Australia		ACGB 1 1/2 31	97.278	-0.285	1.791	+3.1		.966		1.898	+82.5
24)		New Zealand		NZGB 1 1/2 31	96.353	-0.275	1.895	+3.0		.910		1.908	+91.5
25)		Iceland		ICEGB 6 1/2 31	123.904c	-0.019	3.580						

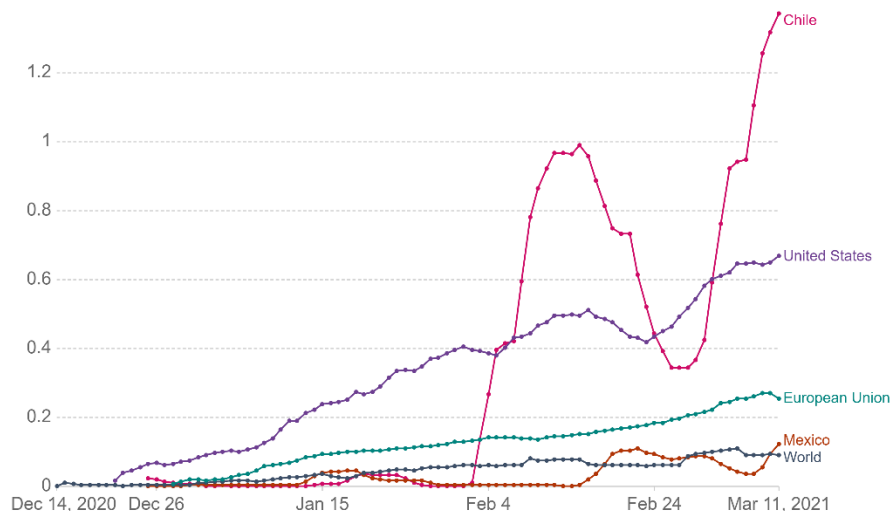
Tasas de 10 años diferentes países desde inicio de año (puntos base).

Fuente: Bloomberg, al cierre del 10 de marzo 2021

Daily COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

Shown is the rolling 7-day average per 100 people in the total population. This is counted as a single dose, and may not equal the total number of people vaccinated, depending on the specific dose regime (e.g. people receive multiple doses).

Our World in Data



Source: Official data collated by Our World in Data – Last updated 12 March, 11:20 (London time) OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

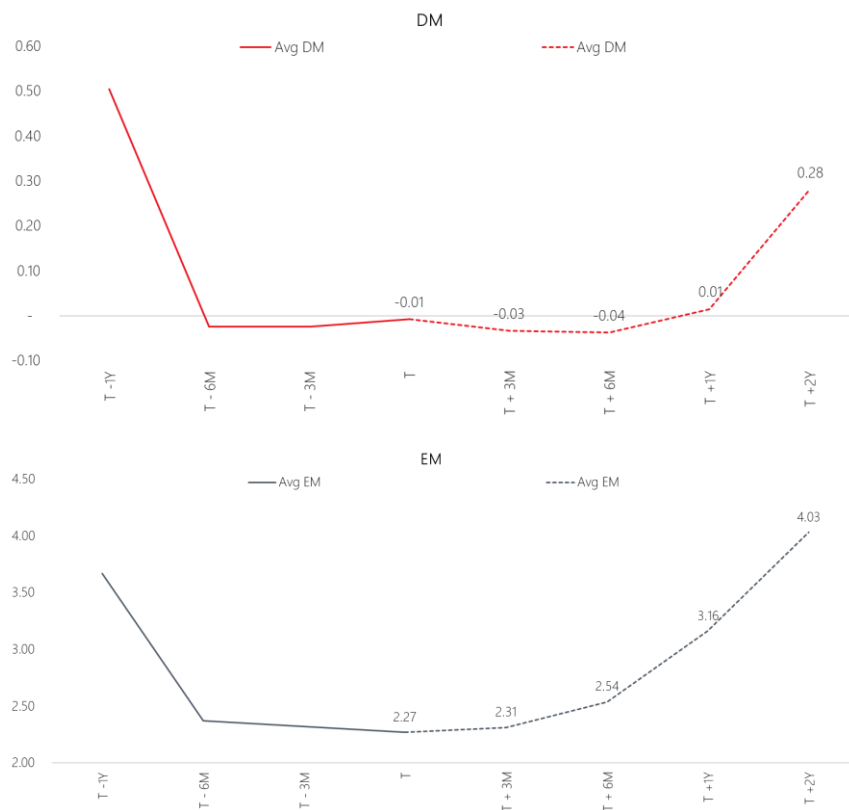
Fuente: SGAM, Our World in Data.

Promedio móvil de 7 días por cada 100 habitantes

En este contexto de mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel internacional y de subidas de tasas de interés alrededor del mundo, el mercado de bonos en EEUU¹ comienza a anticipar que la Reserva Federal pudiera disminuir sus recompras de bonos mensuales tan pronto como septiembre y que ello sea la antesala de tasas de interés de corto plazo más altas a principios de 2023 (antes 2024). Esta expectativa se ha traducido a que en el mundo de mercados emergentes

Situación actual del mercado financiero

algunos bancos centrales hayan cambiado su retórica (más restrictiva) y con ello expectativas de tasas de interés de 1 día más alta para los próximos meses (caso muy concreto de Brasil).



Fuente: SGAM, BBG, DM = Mercados Desarrollados), EM = Mercados Emergentes

Promedio de la tasa de interés a 1 día esperada para plazos de 3, 6, 12 y 24 meses en países desarrollados y emergentes seleccionados

México no es la excepción y nuestra perspectiva es que la ventana de oportunidad de Banco de México para continuar relajando las condiciones monetarias está cerrada. La inflación que habrá de ocurrir en el segundo trimestre 2021, la depreciación abrupta del peso en el mes de febrero y las preocupaciones sobre las condiciones de estabilidad son factores que habrá de ponderar Banxico para mantener sin cambio las tasas de interés.

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

Situación actual del mercado financiero

¹EEUU: Estados Unidos de América.

²PIB: Producto Interno Bruto.

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 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 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.

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