

Situación actual del mercado financiero

Fecha de publicación: Julio de 2020

Comentario mensual

Junio 2020

La recuperación en V¹ anticipada por algunos analistas ha sido el gran aliado de los mercados en los últimos dos meses, principalmente en China y EEUU². Los datos adelantados de gerentes de compra (PMI por siglas en inglés) y de movilidad (datos de Apple y Google) dan cuenta de la cada vez más evidente recuperación en V de la actividad económica de las principales economías. Sin embargo, el momento en los datos de actividad económica parecen entrar en conflicto con las cifras de contagio y la capacidad de algunos países en controlar la curva de contagio, tales como EEUU² y Latam³, muestran tendencias al alza todavía.

Destaca el desempeño del mercado europeo de capitales, el cual ha tenido una recuperación muy importante durante el mes de junio. Este desempeño fue impulsado por el relajamiento de las medidas sanitarias en varios países miembros, la apertura parcial de varias economías y algunas valuaciones en dicho activo que reflejaban un gran castigo. El mercado sigue a la espera de un gran acuerdo fiscal en ese bloque económico, lo cual implícitamente haría que la Unión Europea pudiera tener la tan ansiada integración fiscal. De materializarse este escenario será un catalizador para esa región y para su moneda.

En nuestra opinión, los impulsos monetarios, fiscales y la acción coordinada de los gobiernos a nivel internacional de encontrar una cura frente al virus continuarán ayudando a darle estabilidad a los mercados financieros globales, tanto de renta variable como de deuda.

Sin embargo, la incertidumbre en la recuperación y la prima de riesgo en los mercados siguen presente en algunos sectores como en el precio de las principales aerolíneas en el mundo, las cuales siguen en terreno negativo en el año. Ello contrasta con los resultados observados en el S&P⁴ cuyo rendimiento en dólares en el año es prácticamente sin cambio.

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

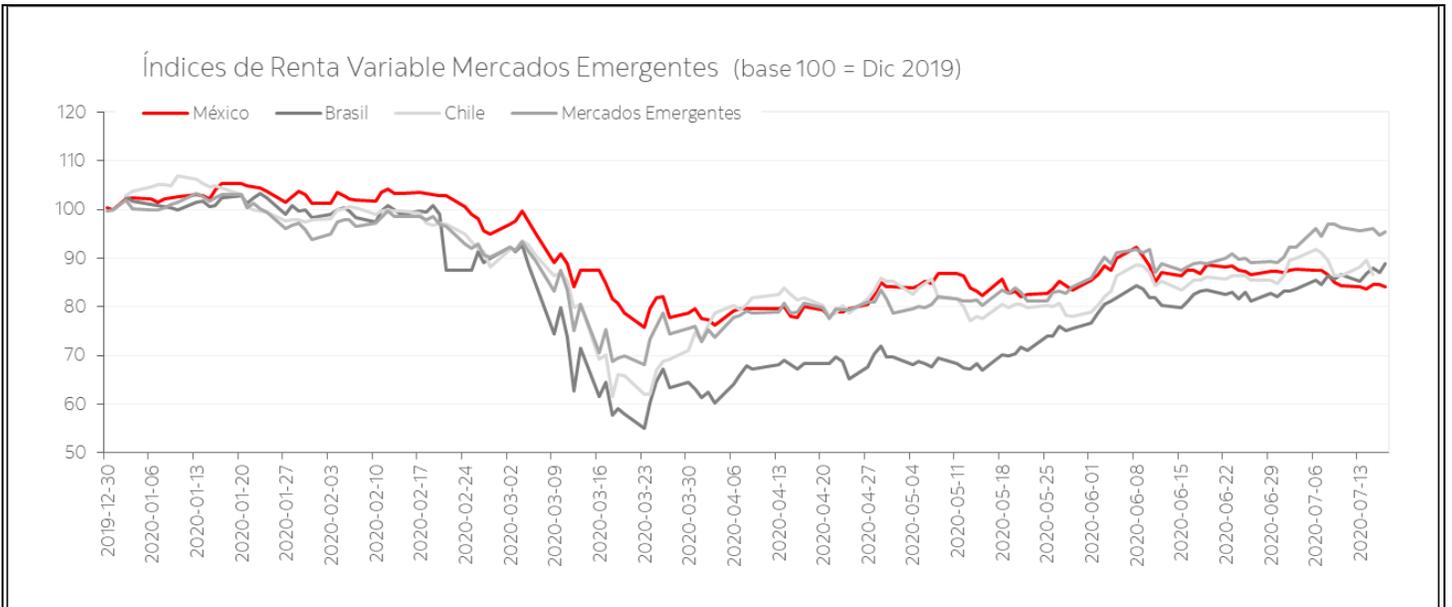


Fuente: SGAM. Bloomberg. Base 100 = dic 2019

En México, el Banco Central recortó su tasa de referencia a 5.0% desde 5.5%. Creemos que existe espacio para llevar la tasa de interés hasta 4.5% en los próximos meses. Después de ese nivel Banxico comenzará a evaluar la conveniencia de seguir reduciendo su tasa a la luz de los resultados de la cada vez más sorpresiva al alza que se registra en la inflación. En el mercado de bonos local, si bien es cierto que el desempeño de los bonos de tasa fija del gobierno federal ha sido muy positivo durante el año, la salida de extranjeros de ese mercado es un factor de preocupación hacia adelante. En nuestra opinión, de continuar el ritmo de salida de bonos por parte de clientes extranjeros podría poner presión a este activo hacia el cierre del año.

Finalmente, la renta variable local continúa reflejando un rezago frente a sus competidores latinoamericanos. La bolsa local experimenta una caída de 17.53% en moneda local, frente a una caída de Brasil y Chile de 13.23% y 16.86%, respectivamente en moneda local. El índice de Mercados Emergentes en dólares registra una caída de 6.03% en lo que va del año. Esta apatía del mercado local está impulsada por el muy bajo crecimiento económico esperado para el país y el poco apetito de extranjeros por esta clase de activo.

Situación actual del mercado financiero



Fuente: SGAM. Bloomberg

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

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

Situación actual del mercado financiero

¹Recuperación en V: Este modelo se produce cuando hay un parón brusco de la economía, pero la vuelta a la normalidad también es rápida.

²EEUU: Estados Unidos de América.

³Latam: Es un acrónimo en español que corresponde a América Latina.

⁴S&P: Standard & Poor's Financial Services. Es una agencia de calificación de riesgo estadounidense en servicios financieros.

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. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. 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.