

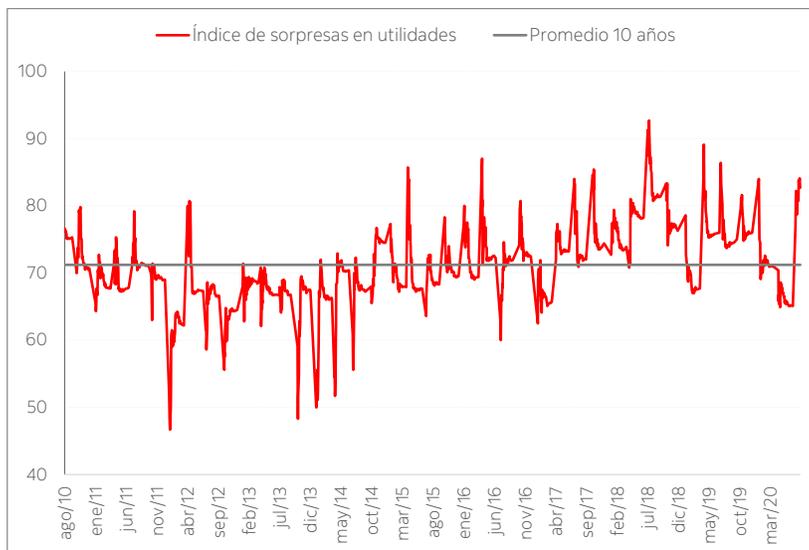
# Situación actual del mercado financiero

Fecha de publicación: agosto de 2020

## Comentario mensual

Julio 2020

Los resultados de los PMIs<sup>1</sup> manufactureros globales (termómetro que sirve a los inversionistas para determinar la dirección de la actividad económica en el próximo mes) evidencia una recuperación en V<sup>2</sup> y se encuentra ya por arriba del umbral de 50 puntos. Este resultado ha ayudado a darle soporte a la recuperación de las bolsas a nivel internacional. De hecho, las sorpresas en utilidades en los reportes trimestrales en EEUU<sup>3</sup> sorprendieron al alza a lo anticipado por los analistas (aunque es importante señalar que las estimaciones en esta ocasión estaban muy deprimidas).



Fuente: SGAM. Bloomberg

El rally<sup>4</sup> observado en el precio del oro ha acaparado la atención de la mayoría de los inversionistas a nivel global. En nuestra opinión, el gran desempeño observado en el precio de esta mercancía está relacionado con tres factores: 1) la incertidumbre relacionada con la efectividad de la política monetaria en el mundo (tasas a niveles cercano a cero o negativo),

## 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.

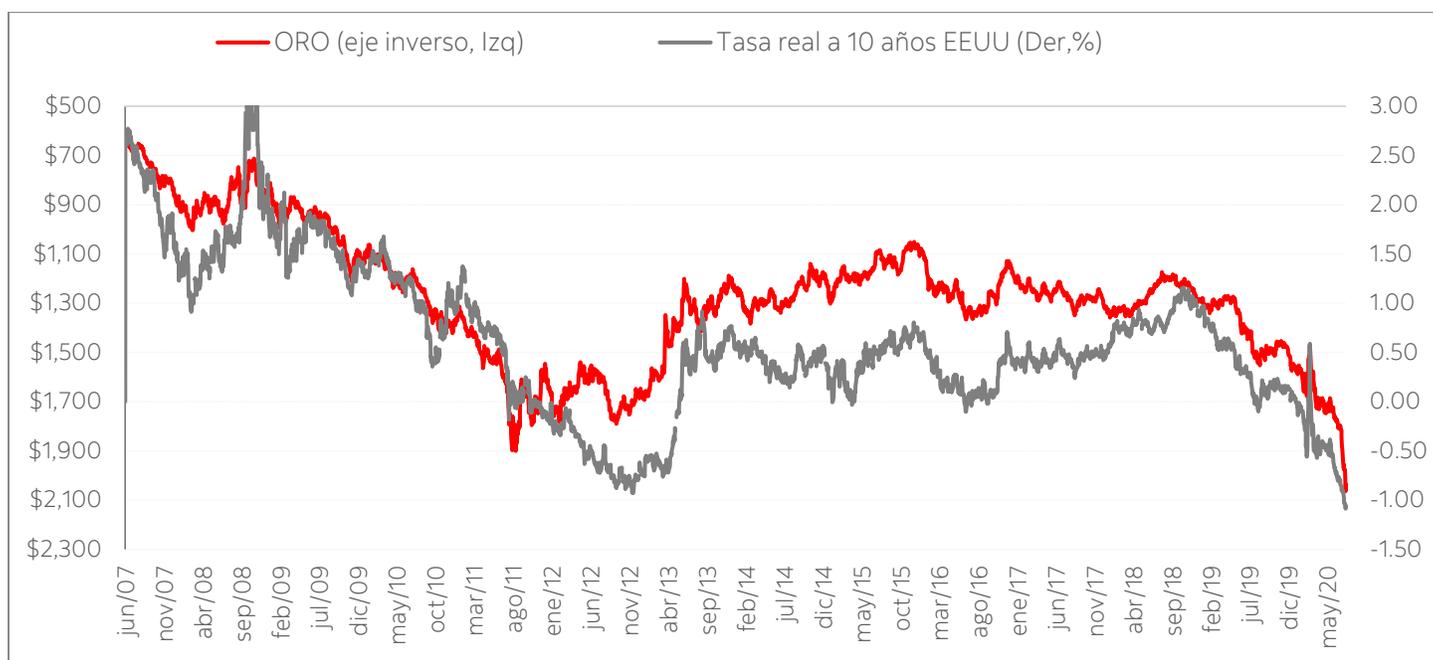
Durante su carrera profesional, ha creado el área de derivados en dos ocasiones y ha administrado carteras de multiactivos con AUM por encima de USD \$ 15 billones.

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

# Situación actual del mercado financiero

2) la expectativa de una mayor inflación dado la gran liquidez en los mercados financieros y 3) como refugio ante diferentes escenarios de incertidumbre. Es de llamar la atención la gran relación negativa que existe entre las tasas reales en EEUU<sup>3</sup> y el precio del oro.

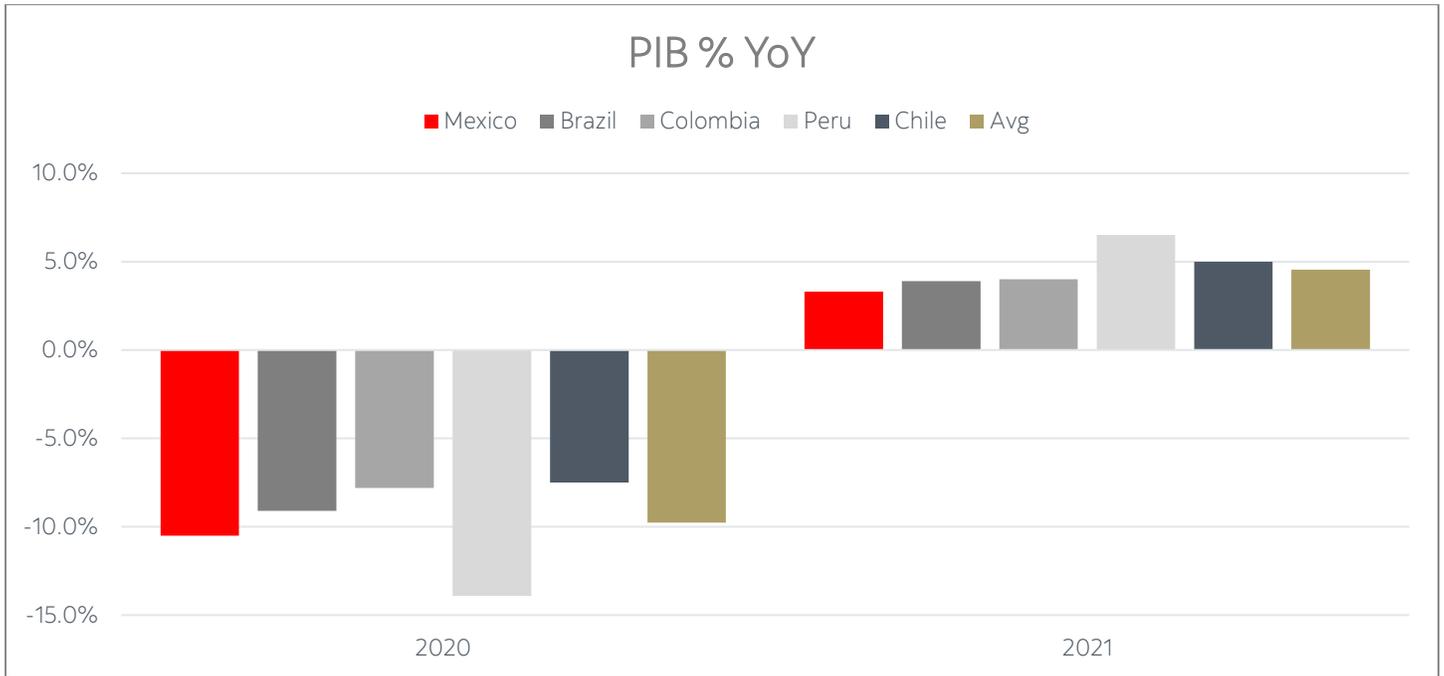
Las elecciones en EEUU<sup>3</sup> parecen todavía no alterar el curso de las principales bolsas en el mundo. Usualmente, la volatilidad comienza a incrementarse 2 ó 3 meses antes de la elección presidencial. El incremento en la tasa impositiva en los corporativos en EEUU<sup>3</sup> ante un triunfo del candidato demócrata Joe Biden (de 21% a 28% en promedio) podría estar parcialmente compensada por una mayor certidumbre en el comercio global. Ahondaremos más sobre este tema en nuestra próxima publicación.



Fuente: SGAM. Bloomberg

En México, la caída de 53.2% trimestral anual del PIB<sup>5</sup> representa la contracción más profunda de la que se tiene registro para un trimestre. Sin embargo, algunos indicadores (ventas al menudeo, IGAE<sup>6</sup>, ventas de autos) parecen indicar que el mes mayo pudo ser el mes en donde el crecimiento económico tocó fondo y que hacia adelante podrían registrarse mejores datos de actividad económica. Sin embargo, la velocidad a la que se recuperará el crecimiento económico será muy lento. Es de llamar la atención que la caída en el PIB<sup>5</sup> será más profunda que el promedio de Latinoamérica y que la recuperación será menor en 2021 que con el resto de nuestros pares latinoamericanos en promedio.

# Situación actual del mercado financiero



Fuente: SGAM. Bloomberg

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

# Situación actual del mercado financiero

<sup>1</sup>PMIs: Purchasing Managers Index, traducido al español como "Índice de Gestores de compra". Es un indicador macroeconómico que refleja la situación económica de un país con respecto a varios sectores

<sup>2</sup>Recuperación en V: Suele ser cuando hay un parón brusco de la economía, pero tras él la vuelta a la normalidad se produce rápidamente.

<sup>3</sup>EEUU: Estados Unidos de América.

<sup>4</sup>Rally: Es un período en el que el precio de un activo observa un impulso alcista sostenido.

<sup>5</sup>PIB: Producto Interno Bruto.

<sup>6</sup>IgAE: Indicador Global de la Actividad Económica.

## 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 garantizados 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.sciotiabank.com.mx](http://www.sciotiabank.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.

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