

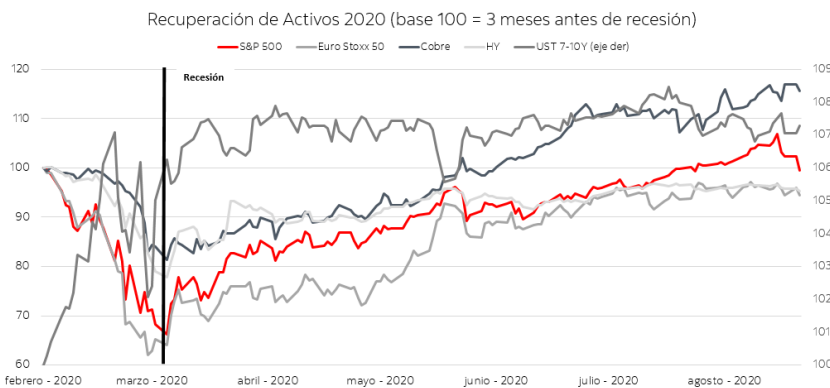
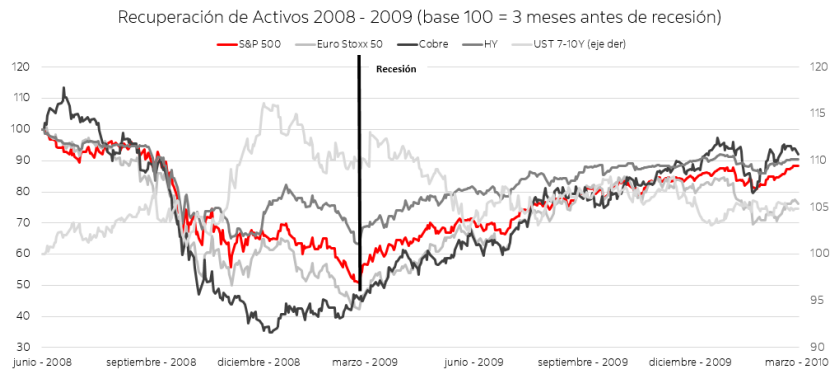
# Situación actual del mercado financiero

Fecha de publicación: septiembre de 2020

## Comentario mensual

Agosto 2020

Este 2020 ha marcado la crisis más abrupta desde que se tiene registro (comparada quizá con el “crash”<sup>1</sup> de 1929), pero también ha marcado la crisis más corta de la que se tiene registro. La velocidad en la recuperación de los diferentes activos ha puesto a prueba los fundamentales de la economía y de valuación. Durante este año hemos visto la extraordinaria recuperación de las bolsas americanas y chinas, sin que esto necesariamente se traduzca a otras regiones, y particularmente una continuación del liderazgo del sector tecnológico. Hasta el cierre de agosto, dicho sector, medido a través del índice Nasdaq<sup>2</sup>, había alcanzado un rendimiento anual efectivo de 30%.



Fuente: SGAM. Real Clear Politics

## 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.

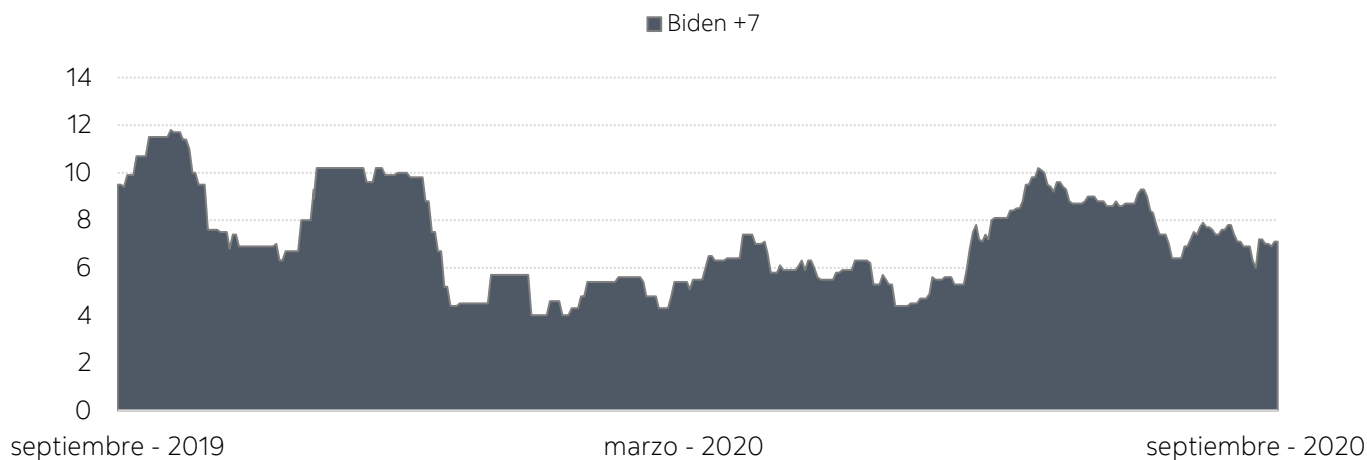
Durante su carrera profesional, ha creado el área de derivados en dos ocasiones y ha administrado carteras de multiactivos con AUM por encima de USD \$ 15 billones.

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

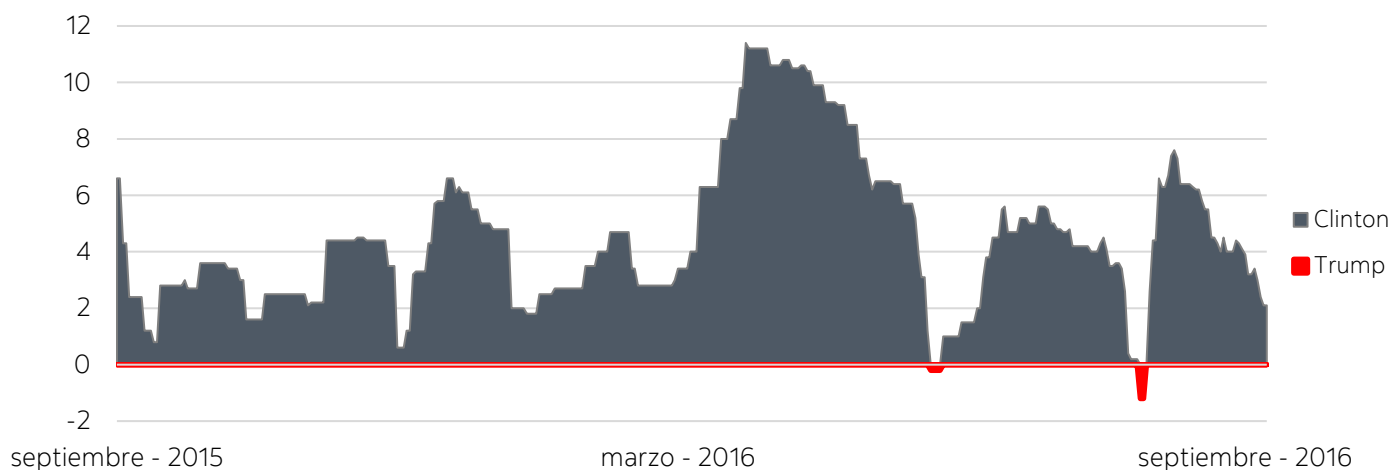
# Situación actual del mercado financiero

Por su parte, las elecciones en EEUU<sup>3</sup> vendrán a imprimir cautela en los mercados financieros en las próximas semanas. Cabe señalar que a pesar de que el candidato demócrata Joe Biden es el líder de la contienda política (las últimas encuestas lo ubican con una distancia de +7 puntos sobre el presidente Donald Trump), ésta diferencia se registró también en la elección de 2016. Sin embargo, y a diferencia de la elección de 2016, la estabilidad en la ventaja del candidato Biden sobre Trump ha sido más estable. Faltan tres debates en las próximas semanas que nos ayudarán a tener más visibilidad sobre la elección presidencial en EEUU<sup>3</sup>.

Encuesta Nacional: Trump vs. Biden (diferencia entre candidatos en puntos porcentuales)



Encuesta Nacional: Trump vs. Clinton (diferencia entre candidatos en puntos porcentuales)



Fuente: SGAM. Real Clear Politics

Lo más relevante son las plataformas políticas entre los dos candidatos. Es ampliamente conocido que en la plataforma de Joe Biden se centra en una reversión de la tasa impositiva del ISR<sup>4</sup>, en dónde se estima podría pasar de 21% a 28%.

# Situación actual del mercado financiero

Además, el mayor gasto en infraestructura es otra de la bandera del candidato demócrata. Finalmente, la expectativa de una reducción de algunas tarifas comerciales con China podría compensar la mayor tasa impositiva. En el neto, no vemos un triunfo del candidato demócrata, en conjunto con la mayoría en ambas cámaras, como negativo para el mercado de renta variable.

En México, los supuestos del paquete económico que se presentaron al Congreso de la Unión ponen un escenario optimista para 2021. Los supuestos de crecimiento de 4.6% se encuentran por encima del estimado del mercado de 3%. El pronóstico de la plataforma petrolera también parece ser optimista. Sin duda el reto vendrá del lado fiscal, el cuál al asumir un crecimiento tan alto, será un gran reto alcanzar las metas tributarias, en un año donde los fondos de estabilización se han agotado. El aspecto positivo del presupuesto es que es muy probable se cuente con los recursos extraordinarios provenientes del remanente financiero de Banco de México (se estima en \$200mmdp). Dicho remanente proviene de la valuación de las reservas internacionales que se encuentran en el Banco Central.

**David Jaime Valle**

**D.G Scotia Fondos / D. Ejecutivo Gestión de Activos**

# Situación actual del mercado financiero

<sup>1</sup>Crash: Fue la más catastrófica caída del mercado de valores en la historia de la bolsa en Estados Unidos, tomando en cuenta el alcance global y la larga duración de sus secuelas y que dio lugar a la crisis de 1929 también conocida como la Gran Depresión.

<sup>2</sup>Nasdaq: Es el acrónimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotation y es la bolsa de valores electrónica automatizada más grande de Estados Unidos.

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

<sup>4</sup>ISR: Impuesto Sobre la Renta.

## 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.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.

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