

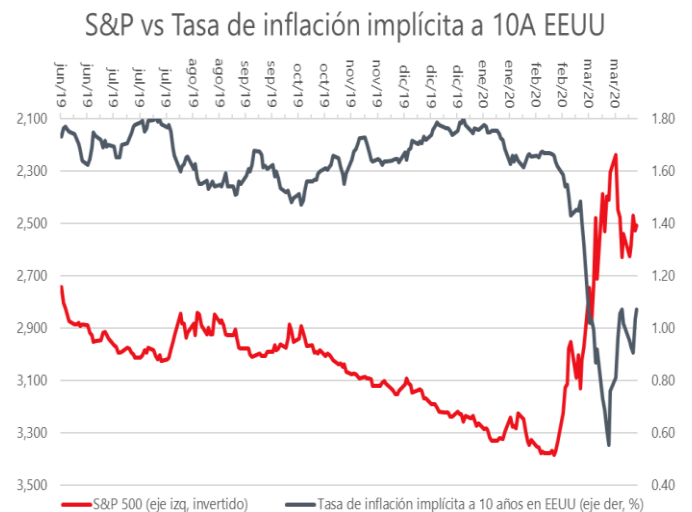
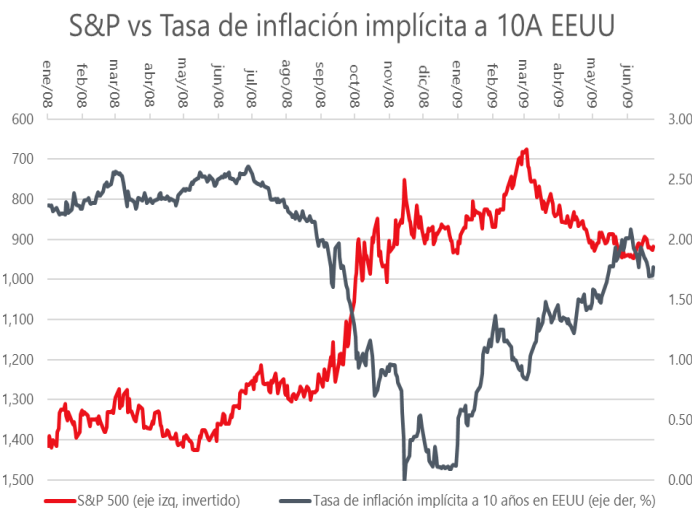
Situación actual del mercado financiero

06 de abril de 2020

Estimado Inversionista:

A medida que la emergencia sanitaria continúa creciendo y el número de contagios rebasa el millón de personas alrededor del mundo, los mercados financieros globales comienzan a mostrar una menor volatilidad que la observada durante el mes de marzo. Esta situación, aparentemente contradictoria, ha llevado a algunos analistas a anticipar que nos encontramos en la antesala del nivel más bajo que observaremos en las bolsas alrededor del mundo durante esta crisis. ¿Es esto así? No lo sabemos, desde nuestro punto de vista.

Numerosas comparaciones comienzan a hacerse con las crisis ocurridas en 1929, 1987 y 2008. Si tomamos en cuenta lo sucedido en 2008 por ejemplo, observamos que cuando la tasa de inflación implícita en EEUU llega a su punto más bajo, un par de meses después la bolsa americana S&P¹ toca su nivel más bajo.



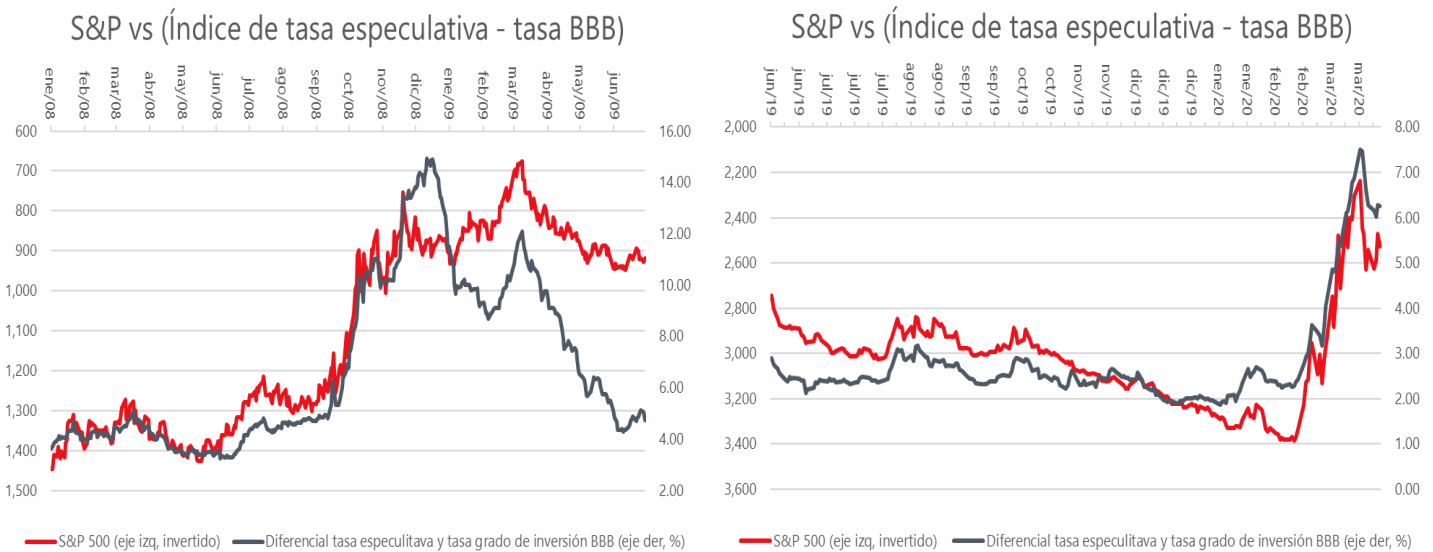
Fuente: Bloomberg

Esta misma característica se observa entre el S&P¹ y el diferencial entre el índice de tasas especulativas y el índice de bonos con grado de inversión BBB (este diferencial es el premio que piden los inversionistas por arriba de los bonos del tesoro americano para prestar dinero a empresas con balances poco sólidos).

Situación actual del mercado financiero

06 de abril de 2020

Si comparamos esta misma información con lo observado entre junio de 2019 y los meses de 2020, vemos que la relación parece similar. Sin embargo, es difícil prever si estas caídas en bolsa serán más pronunciadas puesto que los inversionistas se encuentran a la espera de revisar los datos de actividad económica en EEUU, Europa y China (principalmente) para dimensionar el tamaño de la caída en el PIB² global.



Fuente: Bloomberg

En nuestra opinión, el mercado de deuda en EEUU fue un indicador adelantado antes de que la crisis sanitaria se desatara. Si pensamos que seguirá siendo un indicador adelantado, y si creemos que la historia sirve de guía, hoy las señales del mercado de deuda americano parecen predecir al menos menor volatilidad en los meses por venir que los registrados en el mes de marzo. Esto no significa que no vayamos a ver episodios de mayor incertidumbre. El mercado se encuentra a la expectativa de evaluar la dimensión de la caída en la actividad económica y la velocidad en el número de contagios para evaluar si la eventual recuperación económica anticipada por algunos analistas en la segunda mitad de 2020 tendrá forma de V, U o quizá L.

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

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

¹ S&P Standard & Poor's

² PIB: Producto interno bruto

Situación actual del mercado financiero

06 de abril de 2020

Aviso Legal

Este documento fue elaborado por el equipo de inversión de Scotia Fondos y está dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas, y que sin embargo no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat.

Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión, así como del conocimiento que tenga en materia financiera, por lo que en su caso, bajo su responsabilidad debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

La compensación del personal que elaboró el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación del personal no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. El personal no recibe compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, el personal no percibe compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar bajo su riesgo, inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc). 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 la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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 mutuos, 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.