

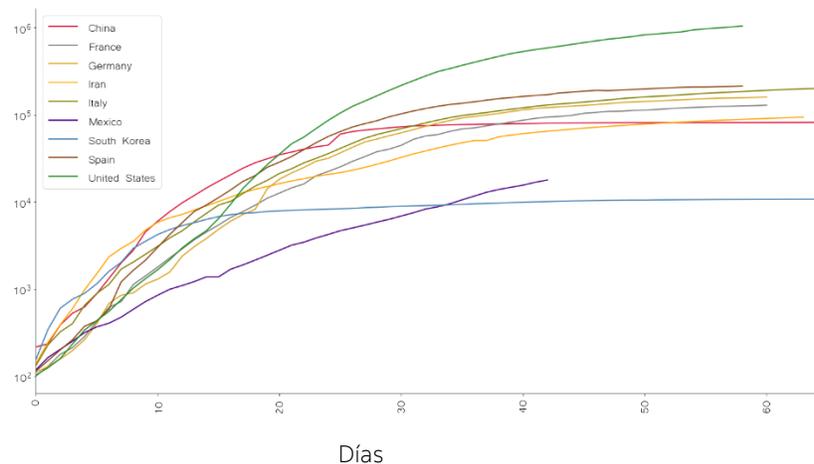
Situación actual del mercado financiero

04 de mayo de 2020

Estimado Inversionista:

Los mercados accionarios a nivel global y local han experimentado un importante rally en la semana que termina. La potencial reapertura de algunos sectores en algunas economías a nivel internacional, la caída en utilidades menos negativa a lo anticipado por los analistas en los reportes trimestrales de las empresas (doméstico y global) y los mensajes de los Bancos Centrales para mantener los estímulos monetarios por tiempo indefinido han ayudado a dar estabilidad a los mercados accionarios.

Número de casos n-días después del caso # 100 confirmado (Escala logarítmica)



Fuente: Organización Mundial de la Salud

Sin embargo, existen dos factores que deben de tomarse en cuenta en nuestra opinión: la caída abrupta en la actividad económica se verá reflejada hasta los reportes que correspondan al 2T20. Los indicadores de compra de gerentes (PMIs) así lo reflejan. Además, es importante tomar en cuenta que las valuaciones de los principales índices accionarios parecen reflejar una recesión muy suave. Esto contrasta con la caída esperada en utilidades de las empresas en EEUU (gráfica). Por ejemplo, si existe una caída esperada en utilidades de 10%, la valuación en múltiplos del índice S&P debería de estar cercano a las 2500 unidades o 18 veces el valor en múltiplos Precio / Utilidad (el cual representa el promedio de esa razón de los últimos 10 años).

Situación actual del mercado financiero

04 de mayo de 2020

SPX Múltiplo	Caída en utilidades %					
PE	10%	15%	20%	25%	30%	35%
14.0	1,876.7	1,772.5	1,668.2	1,563.9	1,459.7	1,355.4
14.5	1,943.8	1,835.8	1,727.8	1,619.8	1,511.8	1,403.8
15.0	2,010.8	1,899.1	1,787.4	1,675.7	1,563.9	1,452.2
15.5	2,077.8	1,962.4	1,846.9	1,731.5	1,616.1	1,500.6
16.0	2,144.8	2,025.7	1,906.5	1,787.4	1,668.2	1,549.0
16.5	2,211.9	2,089.0	1,966.1	1,843.2	1,720.3	1,597.5
17.0	2,278.9	2,152.3	2,025.7	1,899.1	1,772.5	1,645.9
17.5	2,345.9	2,215.6	2,085.3	1,954.9	1,824.6	1,694.3
18.0	2,412.9	2,278.9	2,144.8	2,010.8	1,876.7	1,742.7
18.5	2,480.0	2,342.2	2,204.4	2,066.6	1,928.9	1,791.1
19.0	2,547.0	2,405.5	2,264.0	2,122.5	1,981.0	1,839.5
19.5	2,614.0	2,468.8	2,323.6	2,178.4	2,033.1	1,887.9
20.0	2,681.0	2,532.1	2,383.2	2,234.2	2,085.3	1,936.3
20.5	2,748.1	2,595.4	2,442.7	2,290.1	2,137.4	1,984.7
21.0	2,815.1	2,658.7	2,502.3	2,345.9	2,189.5	2,033.1
21.5	2,882.1	2,722.0	2,561.9	2,401.8	2,241.7	2,081.5
22.0	2,949.2	2,785.3	2,621.5	2,457.6	2,293.8	2,129.9
22.5	3,016.2	2,848.6	2,681.0	2,513.5	2,345.9	2,178.4
23.0	3,083.2	2,911.9	2,740.6	2,569.3	2,398.0	2,226.8
23.5	3,150.2	2,975.2	2,800.2	2,625.2	2,450.2	2,275.2
24.0	3,217.3	3,038.5	2,859.8	2,681.0	2,502.3	2,323.6
24.5	3,284.3	3,101.8	2,919.4	2,736.9	2,554.4	2,372.0
25.0	3,351.3	3,165.1	2,978.9	2,792.8	2,606.6	2,420.4
25.5	3,418.3	3,228.4	3,038.5	2,848.6	2,658.7	2,468.8
26.0	3,485.4	3,291.7	3,098.1	2,904.5	2,710.8	2,517.2
26.5	3,552.4	3,355.0	3,157.7	2,960.3	2,763.0	2,565.6
27.0	3,619.4	3,418.3	3,217.3	3,016.2	2,815.1	2,614.0
27.5	3,686.4	3,481.6	3,276.8	3,072.0	2,867.2	2,662.4

Fuente: Bloomberg, SGAM

En México, la temporada de reportes ha mandado la misma señal que la de sus pares a nivel internacional: para algunas empresas con gran peso en el índice MEXBOL,¹ los resultados han sido menos negativos a los anticipados. Sin embargo, esas mismas empresas han señalado que la incertidumbre hacia adelante es muy alta. Además, es importante tomar en cuenta que el cierre de las actividades en la economía local ocurrió el 23 de marzo. Creemos que un mejor termómetro del resultado de las empresas se verá en el 2T20.

Finalmente, con la caída del PIB² oportuno del 1T20 (-1.6% en términos trimestrales, -6.4% en términos trimestrales anualizado) la economía mexicana acumula 5 trimestres consecutivos de retroceso. El riesgo para la economía mexicana es que el impacto del COVID-19 sea más severa a lo anticipado y con ello una recesión más pronunciada a la experimentada en 2008.

Nos reiteramos a sus órdenes para lo que nuestros clientes necesiten

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

¹ MEXBOL: Índice de precios y cotizaciones.

² PIB: Producto Interno Bruto

Situación actual del mercado financiero

04 de mayo 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 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 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.