

Situación actual del mercado financiero

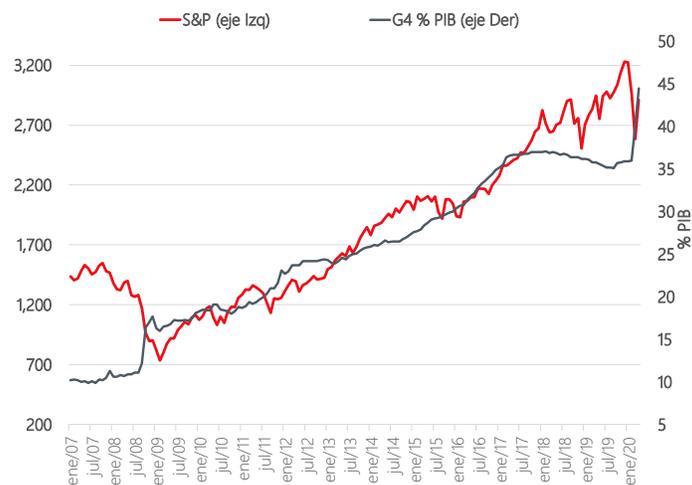
18 de mayo de 2020

Estimado Inversionista:

“El mercado no es la economía”

Es la frase con más citas que he escuchado en las últimas semanas debido al gran rally¹ que se ha observado en los mercados financieros globales (aunque de menor magnitud en la semana que terminó) y que parecen ser contradictorios con las cifras económicas publicadas recientes en las principales economías del mundo (tasas de desempleo al alza, caída en el consumo privado, índice de confianza de gerentes de empresas a la baja, etc).

El debate entre los inversionistas se encuentra centrado en que la reapertura de las actividades en un gran número de países ayudará a fortalecer la recuperación de las economías en el 2º semestre 2020 (recuperación con forma de V). Además, parece ser una carrera contra el tiempo el encontrar una cura frente al COVID-19 por parte de los gobiernos a nivel global, la cual fortalece la tesis de una recuperación más rápida a la anticipada hace un mes. Todos estos factores, aunados a la gran liquidez a nivel global seguirá impulsando la recuperación de los índices accionarios. Sin embargo, nuestro mensaje en las últimas semanas ha sido simple: no queremos perseguir al mercado.



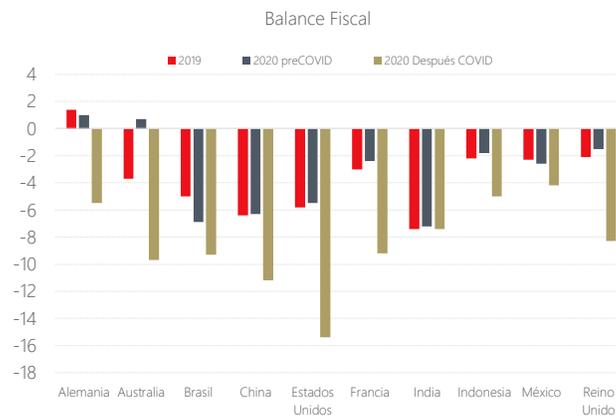
Fuente: SGAM, Bloomberg

En nuestra opinión, el debate entre los inversionistas continuará centrado en torno a la velocidad de la recuperación de las economías en el 2º semestre 2020. Las elecciones en EEUU en el mes de noviembre y la disputa comercial de este país con China serán temas que comenzarán a tomar cada vez más relevancia en las próximas semanas.

Situación actual del mercado financiero

18 de mayo de 2020

Por su parte, las monedas de mercados emergentes, los flujos de salidas y los índices accionarios de esas regiones han comenzado a estabilizarse. También destaca la capacidad que han tenido la gran mayoría de los países emergentes para poder tener acceso a los mercados financieros internacionales y financiar el mayor gasto que enfrentarán esas economías derivadas de la crisis sanitaria. Sin embargo, los déficits fiscales a financiar en los próximos años serán enormes.



Fuente: SGAM, Fondo Monetario Internacional, IIF

En México, el Banco Central recortó su tasa de referencia a 5.5% desde 6%. Destaca en su comunicado el lenguaje referente al balance de riesgos al crecimiento económico el cual “está significativamente sesgado a la baja”. En nuestra opinión, el Banco Central continuará reduciendo la tasa de referencia en las próximas reuniones de política monetaria y a un ritmo moderado de 50pb por reunión. El consenso de los analistas estima una tasa de fondeo al cierre de 2020 de 4.75%.

Finalmente, la caída de la producción industrial en marzo mayor a lo previsto, la caída abrupta de las ventas de autos de abril y los indicadores de consumo privado en México al mes de febrero parecen reafirmar las estimaciones de una caída abrupta de la actividad económica previstas por Banco de México.

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

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

¹Rally período en el que el precio de un activo observa un impulso alcista sostenido

Situación actual del mercado financiero

18 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.