

# Situación actual del mercado financiero

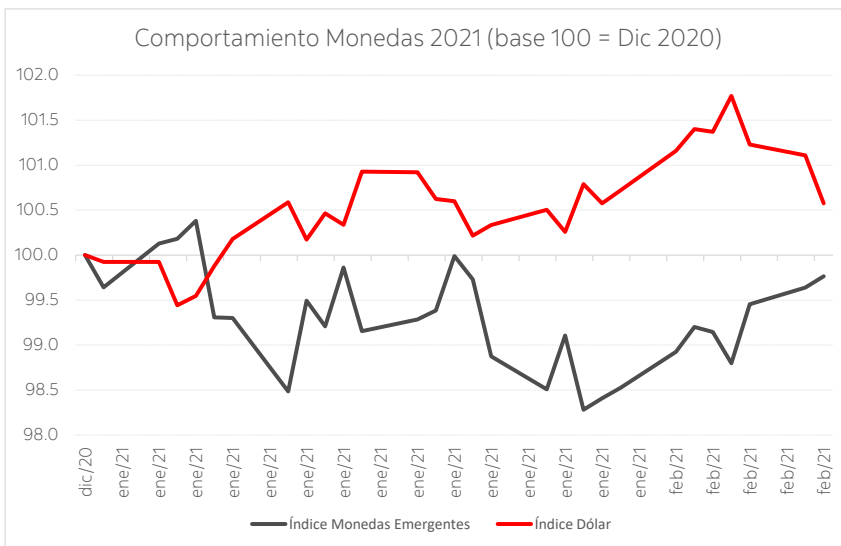
Fecha de publicación: Febrero de 2021

## Comentario mensual

Enero 2021

Con escasas cinco semanas de haber iniciado 2021, las bolsas en EEUU<sup>1</sup> registran un nuevo máximo al igual que el diferencial de los bonos corporativos de grado de inversión y de grado especulativo. Las tasas de interés de 10 años en EEUU<sup>1</sup> también registran su nivel más alto desde febrero de 2020 (1.17%). En términos de materias primas, el cobre se encuentra en su nivel más alto de los últimos cinco años, mientras que el petróleo (WTI<sup>2</sup>) se encuentra en su nivel más alto en los últimos 12 meses. Este comportamiento de las materias primas, tasas en EEUU<sup>1</sup> y mercados de renta variable en ese país son impulsadas por una mejora en la perspectiva de crecimiento económico. Todo ello a pesar de las dificultades que se enfrentan los países en la distribución y aplicación de las vacunas.

Destaca, sin embargo, las monedas de mercados emergentes al inicio del año, las cuales no han tenido el desempeño esperado en un periodo de apetito al riesgo.



Fuente: SGAM, Bloomberg

## 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.

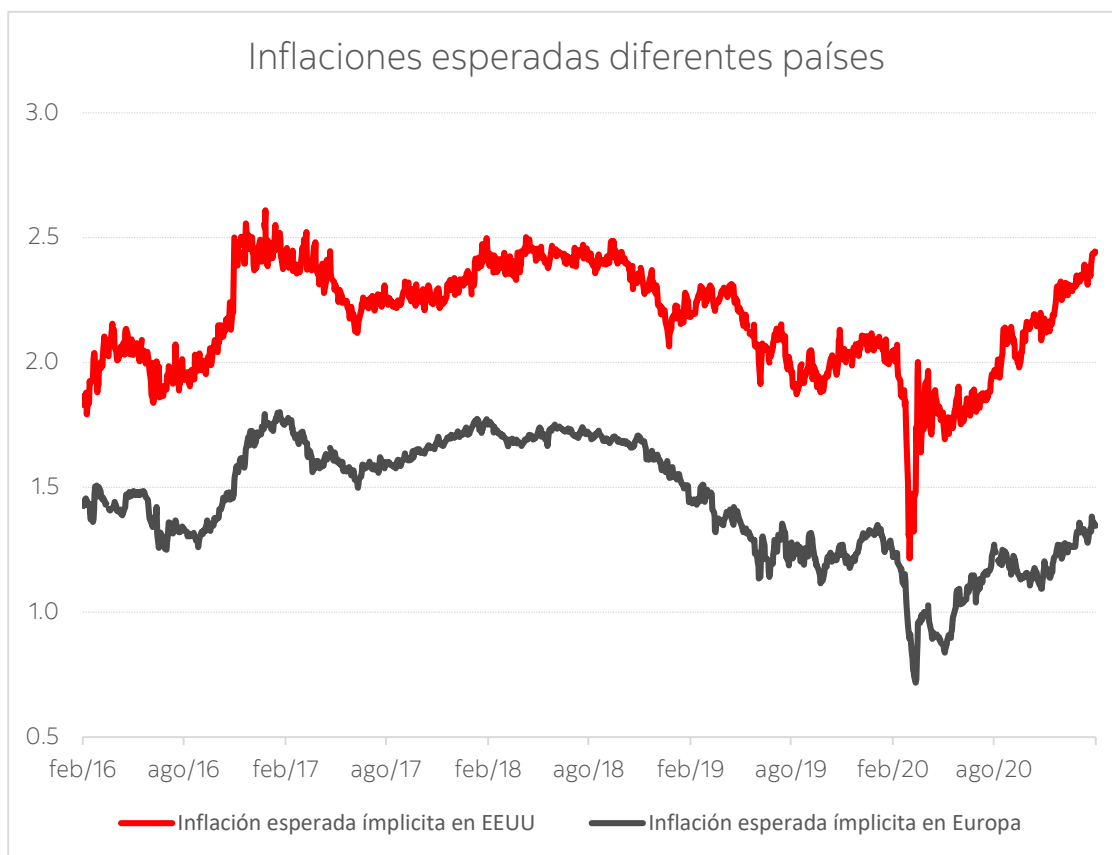
Con 17 años de experiencia en diferentes compañías, David tiene un amplio conocimiento sobre derivados (opciones, swaps, futuros), área en la que se ha desempeñado como profesor.

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

La discusión reciente en los mercados financieros internacionales es sobre el comportamiento que habrán de tener las tasas de interés en EEUU<sup>1</sup>. Después de haber alcanzado niveles de 0.40% a plazo de 10 años durante el peor momento de la pandemia, dicha tasa se encuentra en niveles cercanos al 1.20%. La posibilidad del retiro de recompras de bonos por parte de la FED<sup>3</sup>, un crecimiento económico más robusto al esperado en meses anteriores y la eventual subida de tasas por parte de ese Banco Central ha puesto a prueba las políticas ultra laxas que habrán de predominar hasta 2023, de acuerdo a sus estimados. Este impulso en la tasa de 10 años en EEUU<sup>1</sup> obedece parcialmente a una inflación esperada más alta en ese país, aunque en la Eurozona también se observa una inflación esperada más alta (ver gráfica de inflaciones esperadas en el largo plazo descrita por los mercados de derivados).



Fuente: SGAM. Bloomberg

En México, tres temas tienen la atención de los inversionistas: 1) El gran rally<sup>4</sup> registrado en bolsa local a finales de diciembre y primeras semanas de enero derivado de mayor apetito de riesgo global; 2) La fortaleza del peso mexicano desde noviembre de 2020; y 3) El espacio para seguir reduciendo tasas por parte de Banco de México. El entusiasmo mostrado por los inversionistas en las primeras semanas por la bolsa local ha desaparecido y ha llevado una fuerte toma de utilidades. La fortaleza del peso desde el mes de noviembre se mantiene, aunque dependerá en gran medida de la evolución del apetito

# Situación actual del mercado financiero

de riesgo global y de que se mantengan los estímulos monetarios en EEUU<sup>1</sup>. Finalmente, el ciclo de relajación de tasas por parte de Banco de México encontrará su mejor ventana durante el primer semestre de 2021.

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

<sup>1</sup>EEUU: Estados Unidos de América.

<sup>2</sup>WTI: West Texas Intermediate es una corriente de crudo producido en Texas y el sur de Oklahoma y es utilizado como punto de referencia en la fijación de precios del petróleo.

<sup>3</sup>FED: El Banco de la Reserva Federal, Banco Central Americano.

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

## 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. 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.

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.