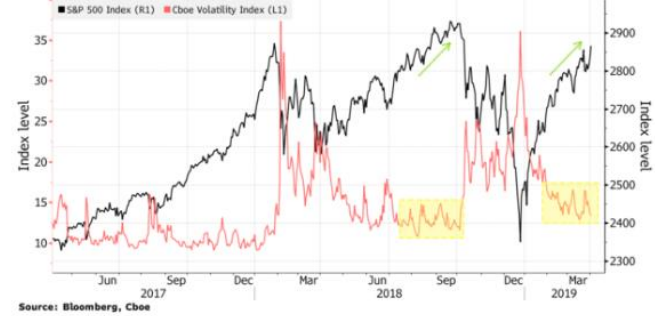


desde la mesa

martes, 02 de abril de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos positivos ya que continúan con las expectativas de que los datos económicos en China empiecen a dar muestras de que el crecimiento global se está estabilizando, continúan las pláticas comerciales entre EE.UU. y China, por el otro lado Theresa May se encuentra reunida con su gabinete con el fin de encontrar una solución al boqueo político que actualmente tienen dentro del parlamento inglés y de esta manera poder evitar un Brexit sin acuerdo aunque por el momento parece ser que estas probabilidades se están incrementando fuertemente.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC subió el lunes +0.90%, logrando mantener los niveles por encima de sus PM de 50 y 100 días y logrando superar su resistencia ubicada en los 43,600, de poder consolidar este nivel podríamos ver los máximos de este año cerca de los 44,400, de lo contrario podríamos ver nuevamente los 42,000. El S&P500 subió el lunes +1.16%, ubicándose por encima del soporte ubicado en los 2,800, de poder consolidar los cierres en esta zona podría volver a tomar su camino ascendente y tomar el camino hacia los máximos del año pasado que se encuentran alrededor de los 2,940, de lo contrario podríamos volver a la zona de los 2,755.
- En cuanto al mercado de bonos, los Mbonos a 10 años quedaron sin cambios en un nivel de 8.09%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan -2 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.48%, el día de ayer vimos un movimiento de casi +10 pb en los UST derivado de los datos de crecimiento en Asia lo que hace pensar en que la economía global se empieza a estabilizar por lo que en el corto plazo podríamos haber visto ya los pisos de las tasas en México. Actualmente el diferencial entre los Mbonos y los UST de 10 años se encuentra en 553 puntos (máx. 625), ante un entorno de debilidad global es probable que en el corto plazo veamos presión y volatilidad sobre las tasas soberanas lo que haría que el spread entre México y EE.UU. empiece a tener niveles cada vez más altos ya que se experimentó una compresión de casi 80 pb.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se aprecia 3 centavos; opera sobre niveles de 19.11 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 19.23, el día de hoy continua recibiendo beneficios por las expectativas de las pláticas comerciales y el crecimiento en los países asiáticos, así como por la baja de volatilidad en el mercado turco que trajo 2 días de intensos movimientos, volvemos que la banda que ha observado en los últimos meses (19.10-19.55) que se respetara en el corto plazo.
- El petróleo WTI sube +0.53% a niveles de \$61.92 usd por barril, la recuperación del precio del energético acumula ya un rally de +33% en lo que va del año, los recortes propuestos por la OPEP lograron poner un piso alrededor de los \$54.00 usd, de momento, al igual que todos los activos de riesgo el día de hoy se ve beneficiado por las negociaciones comerciales entre China y EE.UU., se encuentra en sus máximos desde noviembre pasado por lo que de continuar con esta tendencia podríamos ver en el corto plazo presiones en los precios de los energéticos que hasta el momento le han dado una pausa a las lecturas de inflación a nivel global.

Please Confirm
Volatility index has yet to confirm the recent highs in U.S. stocks



Acceleration in wages finally became very visible in 2018; the main measures of wage growth are almost back to 2007 rates. The employment cost index (wages and salaries), percentage change from the same quarter in the preceding year; year over year growth in the average hourly earnings, 3-month moving average; 2006 to January 2019.

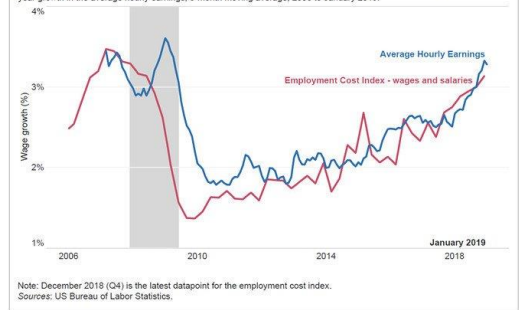


Exhibit 2: Reserve managers have been leaning against EUR weakness

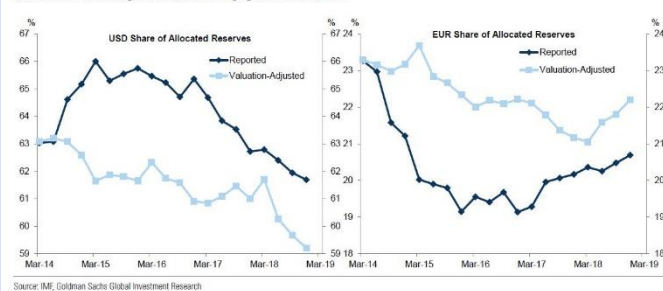
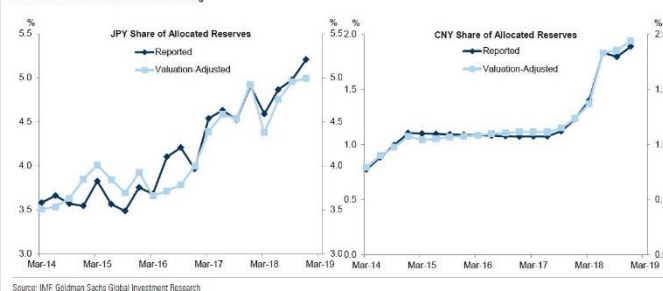


Exhibit 3: JPY and CNY shares are rising



esta tendencia podríamos ver en el corto plazo presiones en los precios de los energéticos que hasta el momento le han dado una pausa a las lecturas de inflación a nivel global.

Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicaron los datos de Ordenes de Bienes Durables para el mes de febrero en donde se obtuvieron datos en línea con lo estimado (-1.6% vs -1.8%e).
- Continúan las amenazas del presidente Donald Trump para realizar un cierre total de la frontera lo que podría traer nuevamente datos débiles hacia adelante sobre todo en lo que se refiere a los de comercio internacional.

Internacional

- En Europa se publicaron datos de inflación del productor con datos en línea con lo estimado (+3.0% vs 3.1%e).
- El día de ayer el Parlamento Británico realizó 4 votaciones para definir el destino del Brexit, sin embargo, cada una de ellas fue rechazada por lo que aumentan las probabilidades de una salida sin acuerdo, mientras tanto Theresa May se encuentra reunida con su gabinete con el fin de poder llevar a votación por cuarta vez su plan y conseguir el apoyo para aprobar el acuerdo logrado con la UE.

México

- Para el día de hoy tendremos los indicadores líderes de la economía para el mes de febrero (-0.02 vs -0.04 ant) y el dato semanal de reservas internacionales.
- CEMEX informó que firmó los acuerdos finales para vender el negocio de cemento blanco en España y el negocio internacional (no incluye EE.UU.) por aproximadamente \$180mdd
- Adicionalmente, CEMEX emitió un aviso de redención total respecto a sus Notas Senior Garantizadas con cupón de 4.375% y vencimiento en 2023. Las Notas serán redimidas el 30 de abril de 2019. El monto total del principal de las Notas que será redimido es de €150mde
- Fitch ratificó las calificaciones de Desarrollos Hidráulicos de Cancún y su emisión DHIC 15 en 'AA(mex)', y revisó la perspectiva a Estable de Positiva.
- SPORT anunció el inicio de las operaciones de su nuevo Apodaca SW Club en Monterrey, Nuevo León, y su nueva línea de negocios "LOAD" en el sur de la Ciudad de México.
- El parque eólico Vicente Guerrero de SORIANA inició sus operaciones en Güemez, Tamaulipas.
- Oxxo de FEMSA para comenzar a recibir pagos de Amazon.
- FINDEP anunció cambios en su equipo de gestión, donde el Sr. José Alberto Pérez de Acha, Director de TI, salió.

mercados		último	Δ1día	Δ2019	Δ1año	1año min	1a prom ult	1a max	
bolsas	SPX Index	S&P500	2,865.8	0.0%	14.3%	11.0%	2,346.6	2,940.9	
	INDU Index	Dow Jones	26,174.5	-0.3%	12.2%	10.7%	21,713	26,952	
	SX5E Index	Eurostoxx50	3,401.6	0.5%	13.3%	1.2%	2,908.7	3,596.2	
	DAX Index	Dax	11,763.8	0.7%	11.4%	-2.8%	10,279	13,204	
	UKX Index	Ftse100	7,399.1	1.1%	10.0%	4.9%	6,536.5	7,903.5	
	NKY Index	Nikkei225	21,505.3	0.0%	7.4%	0.5%	18,949	24,448	
	SHCOMP Index	Shanghai	3,176.8	0.2%	27.4%	0.4%	2,440.9	3,220.8	
	IBOV Index	Bovespa	96,071.2	0.0%	9.3%	13.5%	69,069	100,439	
	MEXBOL Index	IPC	43,672.1	0.9%	4.9%	-4.7%	39,272	50,603	
	MXWD Index	Acw i	514.3	1.1%	12.9%	2.9%	435.4	528.7	
	VIX Index	Vix vol indx	13.4	0.1%	-47.2%	-43.2%	10.2	36.2	
	bonos	FEDL01 Index	Fed rate	2.41	(0.02)	0.01	0.74	1.68	2.43
		GT2 Govt	2y treasury	2.30	(0.03)	(18.44)	5.75	2.20	2.97
		GT10 Govt	10y	2.49	(0.01)	(19.76)	(24.32)	2.37	3.24
GT30 Govt		30y	2.89	(0.00)	(12.45)	(7.18)	2.81	3.45	
GTDEM2Y Govt		2y bund	-0.61	(0.01)	0.49	(0.11)	-0.69	-0.50	
GTDEM10Y Govt		10y	-0.04	(0.02)	(28.31)	(53.89)	-0.08	0.64	
GTDEM30Y Govt		30y	0.60	(0.02)	(26.99)	(55.27)	0.54	1.33	
GTGBP2Y Govt		2y gilt	0.63	(0.03)	(11.76)	(19.16)	0.59	0.92	
GTGBP10Y Govt		10y	1.00	(0.04)	(27.03)	(34.46)	0.98	1.73	
GTGBP30Y Govt		30y	1.54	(0.05)	(27.31)	(16.18)	1.48	2.08	
GTJPY2Y Govt		2y jgb	-0.16	0.01	(1.45)	(2.35)	-0.19	-0.10	
GTJPY10Y Govt		10y	-0.07	0.01	(6.40)	(10.90)	-0.10	0.16	
GTJPY30Y Govt		30y	0.52	(0.00)	(18.70)	(22.70)	0.49	0.95	
MXBRRP Index		Fondeo	8.29	-	0.02	0.65	7.51	8.48	
MPTBA cmprn Curr	1m cetes	8.04	0.04	(0.02)	0.57	7.00	30.31		
GTMXN2Y Govt	2y mbono	7.74	(0.03)	(73.96)	42.45	7.21	8.67		
GTMXN10Y Govt	10y	8.00	(0.02)	(64.35)	62.28	7.27	9.24		
GTMXN30Y Govt	30y	8.46	(0.01)	(44.20)	77.15	7.49	9.83		
GTMXN10YR Corp	10y udibono	3.92	(0.00)	(18.97)	19.95	3.51	4.53		
monedas	DXY Curncy	Dxy	97.390	0.2%	1.3%	8.1%	89.23	97.71	
	EUR Curncy	Eur	1.120	-0.1%	-2.3%	-8.9%	1.118	1.241	
	GBP Curncy	Gbp	1.304	-0.5%	2.3%	-7.1%	1.244	1.438	
	CAD Curncy	Cad	1.333	-0.2%	2.3%	-3.1%	1.253	1.367	
	AUD Curncy	Aud	0.707	-0.6%	0.3%	-7.8%	0.674	0.781	
	Jpy Curncy	Jpy	111.350	0.0%	-1.5%	-4.9%	104.87	114.55	
	CNY Curncy	Cny	6.722	-0.2%	2.3%	-6.6%	6.262	6.977	
	BRL Curncy	Brl	3.867	-0.4%	0.2%	-14.4%	3.296	4.215	
	MXN Curncy	Mxn	19.155	-0.1%	2.6%	-4.7%	17.940	20.961	
	Udi Curncy	Udi mx inflation	6.2626	0.0%	-0.6%	-3.8%	5.996	6.263	
commoditi	CL1 Comdt	Wti crude oil	62.24	1.1%	37.1%	-1.2%	42.36	76.90	
	CRAMVMX Ind	Mezcla mx	62.50	2.0%	39.9%	10.7%	43.65	77.73	
	NG1 COMDTY	Natural gas	2.70	-0.5%	-8.3%	0.4%	2.54	4.93	
	XAU Curncy	Gold	1,289.91	0.2%	0.6%	-3.8%	1,160.4	1,365.2	
	XAG Curncy	Silver	15.06	-0.3%	-2.8%	-9.2%	13.90	17.36	
	HGA Comdt	Copper	291.20	-0.4%	10.4%	-7.3%	255.20	338.15	
	LA1 Comdt	Alluminum	1,883.00	-0.9%	3.3%	-5.4%	1,770.0	2,700.0	
C A Comdt	Corn	359.75	-0.6%	-6.1%	-14.9%	356.00	441.25		

SC Asset Management Asesores en Inversiones Independientes <SC Asset Management> tiene autorización ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con número de folio de registro 30035-01. La CNBV supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se toman decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione SC Asset Management. Así mismo, se informa que la inscripción en el registro público de asesores en inversiones que la CNBV lleva en términos de la ley del Mercado de Valores, no implica el apego de SC Asset Management a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este documento fue preparado por SC Asset Management con fines únicamente informativos y para el uso por parte del destinatario. Este documento de SC Asset Management refleja sus opiniones en la fecha de redacción, por lo que pueden cambiar. Este documento no constituye una oferta de servicios bancarios ni una invitación para suscripción o compraventa de valores, ni una recomendación de inversión. Queda prohibida la reproducción de este documento, en todo o en parte, o su distribución a ninguna persona que no sea la destinataria o a una persona estadounidense, ni puede redistribuirse sin previo consentimiento por escrito de SC Asset Management. Este documento puede contener información CONFIDENCIAL para uso exclusivo de su destinatario. SC Asset Management busca que prevalezca el interés de sus clientes sobre cualquier otro. Los rendimientos futuros serán diferentes de los históricos, pues las condiciones de mercado que generaron los retornos históricos probablemente cambiaron. Considerando evidencia histórica, es razonable concluir que pocos administradores tienen la habilidad de superar su *benchmark* y las comisiones. Invertir involucra riesgos, como posibles pérdidas del capital invertido y fluctuación de su valor.