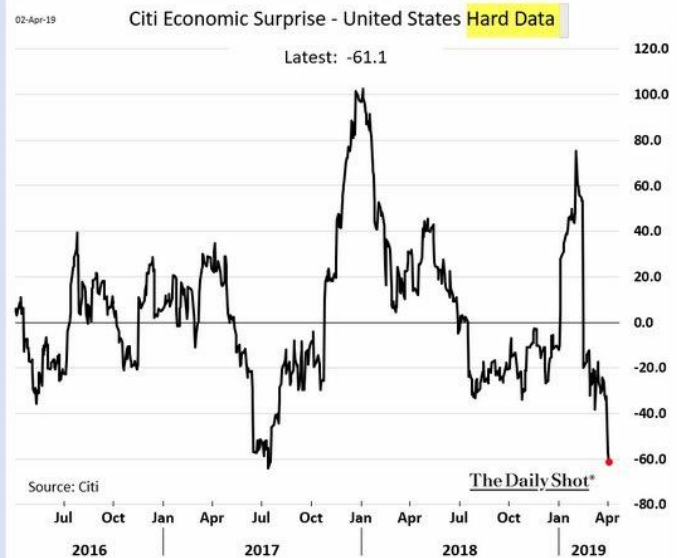


desde la mesa

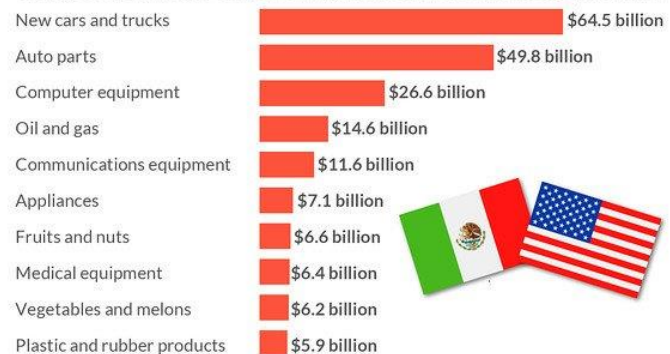
miércoles, 03 de abril de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos positivos ante la expectativa de que las pláticas comerciales entre EE.UU. y China avancen sin contratiempos, hoy se reunirán representantes de gobierno de ambos países con el fin de poder alcanzar acuerdos en dicha materia, por otro lado, continua el drama entorno al Brexit, ayer Theresa May lanzo una convocatoria a la oposición en el Parlamento para trabajar juntos y lograr aprobar un acuerdo antes del 12 de abril ya que la UE ha manifestado que ya no se darán más prorrogas a menos que el acuerdo sea aprobado lo que hace cada vez más probable una salida sin acuerdo.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC bajó el martes -0.80%, ha logrado mantener los niveles por encima de sus PM de 50 y 100 días y se ubica justo por debajo de 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 quedo sin cambios el martes, 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 avanzar 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 +4 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.51%, por segundo día vemos un ajuste en las expectativas de 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 550 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 2 centavos; opera sobre niveles de 19.20 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 19.10, el día de hoy continua recibiendo beneficios por las expectativas de las pláticas comerciales y el crecimiento en los países asiáticos, sin embargo muestra cierta preocupación derivado de las amenazas de cierre de frontera que ha hecho el gobierno de EE.UU., de no tener mayores catalizadores volvemos que la banda que ha observado en los últimos meses (19.10-19.55) y que esperamos se respetara en el corto plazo.
- El petróleo WTI baja -0.22% a niveles de \$62.41 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.



U.S. and Mexican economies inseparable

U.S. imports from Mexico totaled \$347 billion in 2018. Here are the top trade items:



Source: U.S. Census, Commerce Department

Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicaron los datos de la encuesta de empleo privado (ADP) con un resultado por debajo de los estimados (129k vs 175ke), Solicitudes de Hipotecas (mostrando un repunte vs el mes anterior). Mas adelante tendremos las revisiones finales a las encuestas de PMI así como el ISM de Servicios en donde en todos los casos se esperan datos que muestren estabilidad de la economía.
- 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 ventas al menudeo para el mes de febrero que mostraron un mejor comportamiento vs el estimado (2.8% vs 2.3%e), también se publicaron las revisiones a las encuestas PMI con una ligera mejoría con respecto al dato anterior.
- Theresa May vuelve a convocar a la unión dentro del Parlamento Británico en un último esfuerzo por aprobar su plan negociado con la UE para la implementación del Brexit, de no conseguirlo se dispararían las probabilidades de un "Hard Brexit" el 12 de abril lo que podría desplomar la Libra Esterlina alrededor de un 30%.

		último	Δ1 día	Δ2019	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1a max	
mercados									
bolsas	SPX Index	S&P500	2,879.4	0.4%	14.9%	10.1%	2,346.6	2,940.9	
	INDU Index	Dow Jones	26,234.4	0.2%	12.5%	9.2%	21,713	26,952	
	SX5E Index	Eurostoxx50	3,426.4	0.9%	14.2%	2.4%	2,908.7	3,596.2	
	DAX Index	Dax	11,913.0	1.3%	12.8%	-0.7%	10,279	13,204	
	UKX Index	ftse100	7,405.4	0.2%	10.1%	5.3%	6,536.5	7,903.5	
	NKY Index	Nikkei225	21,713.2	1.0%	8.5%	2.0%	18,949	24,448	
	SHCOMP Index	Shanghai	3,216.3	1.2%	29.0%	2.5%	2,440.9	3,220.8	
	IBOV Index	Bovespa	96,135.7	0.8%	9.4%	13.6%	69,069	100,439	
	MEXBOL Index	IPC	43,519.7	0.5%	4.5%	-6.8%	39,272	50,603	
	MXWD Index	Acwi	514.4	0.0%	12.9%	2.5%	435.4	528.7	
	VIX Index	Vix vol indx	13.1	-2.3%	-48.7%	-38.2%	10.2	36.2	
	bonos	FEDL01 Index	Fed rate	2.41	-	0.01	0.73	1.69	2.43
		GT2 Govt	2y treasury	2.34	0.03	(15.20)	5.86	2.20	2.97
		GT10 Govt	10y	2.52	0.05	(16.37)	(25.48)	2.37	3.24
GT30 Govt		30y	2.93	0.05	(8.72)	(8.33)	2.81	3.45	
GTDEM2Y Govt		2y bund	-0.60	0.02	2.33	0.69	-0.69	-0.50	
GTDEM10Y Govt		10y	0.01	0.06	(23.27)	(49.35)	-0.08	0.64	
GTDEM30Y Govt		30y	0.66	0.07	(20.76)	(48.89)	0.54	1.33	
GTGBP2Y Govt		2y gilt	0.67	0.05	(7.22)	(16.08)	0.59	0.92	
GTGBP10Y Govt		10y	1.07	0.07	(20.05)	(28.36)	0.98	1.73	
GTGBP30Y Govt		30y	1.60	0.05	(21.59)	(13.08)	1.48	2.08	
GTJPY2Y Govt		2y jgb	-0.16	0.00	(1.25)	(1.65)	-0.19	-0.10	
GTJPY10Y Govt		10y	-0.05	0.02	(4.50)	(7.30)	-0.10	0.16	
GTJPY30Y Govt		30y	0.51	(0.01)	(19.20)	(20.40)	0.49	0.95	
MXBRRP Index		Fondeo	8.30	0.01	0.03	0.76	7.51	8.48	
MPTBA cpmn Curn	1m cetes	7.83	0.03	(0.23)	0.39	7.00	30.31		
GTMXN2Y Govt	2y mbono	7.76	(0.00)	(72.02)	47.41	7.21	8.67		
GTMXN10Y Govt	10y	8.01	0.01	(63.09)	68.27	7.27	9.24		
GTMXN30Y Govt	30y	8.48	0.01	(41.41)	85.42	7.49	9.83		
GTMXN10YR Corp	10y udibono	3.93	0.02	(17.73)	25.23	3.51	4.53		
monedas	DXY Currency	Dxy	97.154	-0.2%	1.0%	7.7%	89.23	97.71	
	EUR Currency	Eur	1.123	0.2%	-2.1%	-8.5%	1.118	1.241	
	GBP Currency	Gbp	1.314	0.1%	3.0%	-6.5%	1.244	1.438	
	CAD Currency	Cad	1.333	0.1%	2.3%	-3.9%	1.253	1.367	
	AUD Currency	Aud	0.712	0.6%	1.0%	-7.4%	0.674	0.781	
	Jpy Currency	Jpy	111.460	-0.1%	-1.6%	-4.4%	104.87	114.55	
	CNY Currency	Cny	6.712	0.2%	2.5%	-6.3%	6.262	6.977	
	BRL Currency	Brl	3.846	0.2%	0.7%	-13.1%	3.296	4.215	
	MXN Currency	Mxn	19.211	0.1%	2.3%	-5.2%	17.940	20.961	
	Udi Currency	Udi mx inflation	6.2636	0.0%	-0.6%	-3.8%	5.996	6.264	
commodit	CL1 Comdty	Wti crude oil	62.74	0.3%	38.2%	-1.2%	42.36	76.90	
	CRAMMIX Ind	Mezcla mx	63.09	0.0%	41.2%	14.5%	43.65	77.73	
	NG1 COMDTY	Natural gas	2.67	-0.4%	-9.1%	-0.9%	2.54	4.93	
	XAU Currency	Gold	1,288.83	-0.3%	0.5%	-3.3%	1,160.4	1,365.2	
	XAG Currency	Silver	15.05	-0.5%	-2.9%	-8.4%	13.90	17.36	
	HGA Comdty	Copper	292.25	0.6%	10.8%	-7.4%	255.20	338.15	
	LA1 Comdty	Alluminum	1,869.50	-0.7%	2.6%	-6.1%	1,770.0	2,700.0	
C.A Comdty	Corn	363.25	0.5%	-5.2%	-14.2%	356.00	441.25		

México

- Para el día de hoy tendremos las ventas de vehículos dentro del territorio nacional para el mes de marzo.
- Fitch Ratings ratificó la calificación de los CBs PATRICB 07-2 en 'A(mex)vra' y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable.
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Holcim Capital México (HOLCIM 12-3 / 15)
- Para el día de hoy se tiene programada la subasta de las emisiones bancarias BSMX 19 / 19-2 por parte de Banco Santander (México) por un monto en conjunto de hasta \$6,000mdp
- CICSA, filial de GCARSO, licita en consorcio con FCC Construcción un contrato por un valor de US \$2 mil millones para construir la tercera línea de metro de la ciudad de Panamá.
- Ayer, en la asamblea anual de accionistas de ELEKTRA, aprobó un dividendo de P \$ 4.374 por acción (rendimiento de dividendo del 0.42%) pagadero el 11 de abril.
- FIBRAMQ esta muy cerca de cerrar un refinanciamiento por US \$500 millones. Una parte aún no es definitiva, mientras que la parte ya cerrada es un préstamo a plazo. La compañía espera refinanciar US \$75 millones. en breve, y está aplazando su vencimiento general, manteniendo la tasa de interés plana.
- CEMEX cerró la extensión de su línea de crédito de aproximadamente US \$ 1.1 mil millones en virtud del acuerdo de 2017 por tres años.
- El Consejo de Administración de PEMEX aprobó la fusión de las siguientes subsidiarias: Exploración y Servicios en Exploración y Producción (PEP) y Etileno en Transformación Industrial (PEMEX TRI).
- Fitch afirmó las calificaciones de incumplimiento de emisor local y extranjero a largo plazo de CUERVO en 'BBB +'.
- Durante marzo, MAXCOM gastó un total de US \$9.0 millones en la recompra de parte de sus notas senior.

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.