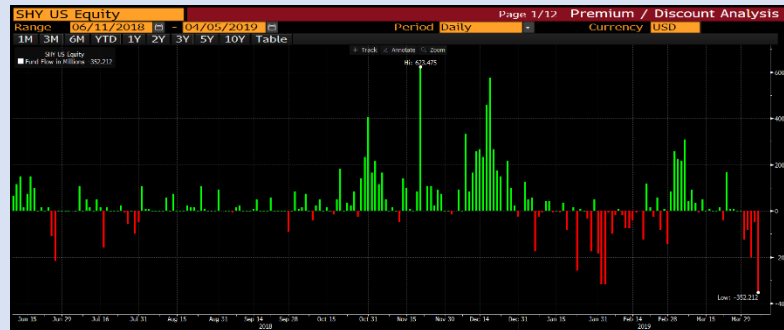


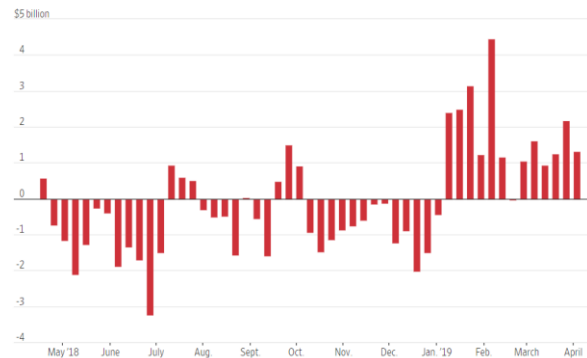
desde la mesa

lunes, 08 de abril de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos mixtos ya que se esperan más noticias en cuanto a las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. ya que durante el fin de semana no trascendió ningún titular que hablara al respecto, por otro lado al final de esta semana comienza la temporada de reportes (con los bancarios) y recordemos que las previsiones de crecimiento en utilidades se revisaron a la baja durante el último trimestre del 2018 por lo que esto podría hacer que los mercados se tomen un respiro antes de volver a iniciar el camino ascendente que han tenido durante estos meses de 2019.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC subió el viernes +2.4%, ha logrado su mejor semana desde diciembre de 2016, de la mano del rally de los mercados de la semana, superó la resistencia ubicada en 44,937 y se acerca a su PM de 200 días que no logra tocar desde octubre del año pasado, en caso de poder romper su PM se podría encaminar a los 46,230, de lo contrario esperaríamos que no pierda estos niveles y que entre en un período de consolidación. El S&P500 subió +0.46% el viernes, ubicándose ya muy por encima del soporte ubicado en los 2,800, se encuentra ya cerca de sus máximos en 2,940 ante el inicio de reportes y falta de titulares con respecto a las pláticas comerciales podríamos observar una ligera toma de utilidades.
- En cuanto al mercado de bonos, los Mbonos a 10 años bajaron alrededor de -8 pb para quedar en un nivel de 8.00%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan + 1 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.51%, durante la última semana vimos nuevamente apetito por las tasas, particularmente en México este movimiento ha sido de alrededor de 14 pb (en los últimos 2 días), lo anterior propiciado las esperanzas de un acuerdo comercial entre China y EE.UU., así como por unos datos económicos que apuntarían a que la región de Asia se estaría estabilizando lo que detono un rally en casi todos los “activos de riesgo”. Actualmente el diferencial entre los Mbonos y los UST de 10 años se encuentra en 547 puntos (máx. 625), nuevamente vuelve a experimentar una compresión, aunque aún se encuentra lejos de los niveles vistos antes de la cancelación del NAIM, hasta la fecha ha experimentado una compresión de casi 80 pb después de los máximos vistos en noviembre 2018.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se aprecia 3 centavos; opera sobre niveles de 19.04 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 19.12, el día de hoy tiene un movimiento ligeramente positivo derivado de la inercia de los mercados en cuanto a lo que respecta a las esperanzas de acuerdos comerciales, sin embargo, es muy difícil que la resistencia ubicada en los 19.00 se pueda romper ya que por el momento las buenas noticias se encuentran totalmente descontadas, de no tener mayores catalizadores volveremos 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 sube +0.30% a niveles de \$63.27 usd por barril, la recuperación del precio del energético acumula ya un rally de +33% en lo que va del año, se acerca (desde el punto de vista técnico) a una resistencia importante ubicada en los \$63.71 usd, con las noticias de conflicto armado en Libia y las esperanzas de un acuerdo comercial es probable que veamos que rebase esta resistencia y de mantener los niveles actuales es probable que veamos para este trimestre nuevamente lecturas de inflación impactadas por la recuperación de este energético.



Flows for emerging-market bond funds, weekly

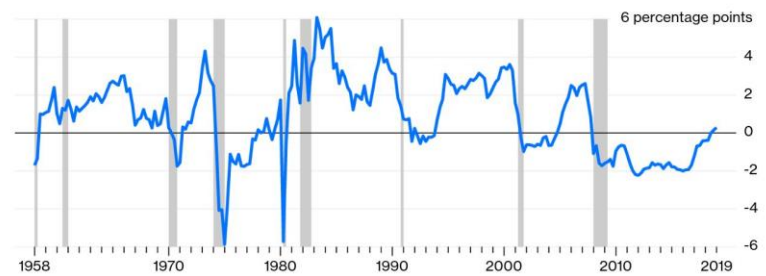


Source: EPFR Global

Curve Inversions and Recessions

Money is relatively cheaper today than before prior corrections.

Three-month Treasury bill rate minus inflation Recessions



Source: Bloomberg

BloombergOpinion

Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicarán los datos de Ordenes de Fabricas y Ordenes de Bienes Durables (ambos para el mes de febrero) con resultados que se esperan débiles por parte de los analistas (-0.5% y -1.6%) respectivamente.
- Mas adelante en esta semana tendremos la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed en donde esperamos ver que tanto conceso existe en torno a la situación por la que está atravesando la economía del país.

Internacional

- En Europa se publicaron datos correspondientes a la Confianza del Consumidor y encuestas de expectativas económicas en donde en ambos casos se obtuvieron lecturas por debajo de los estimados de los analistas lo que confirman el mal momento por el que atraviesa la economía de la Eurozona.
- En el Reino Unido este fin de semana no hubo noticias que actualizaran el estatus del Brexit, pero si un par de declaraciones de Theresa May en donde destaca que las opciones son 2: salir de la UE con su acuerdo o no salir definitivamente de la zona económica.

México

- Para el día de hoy tendremos la publicación de la Inversión Fija Bruta para el mes de enero, en donde los analistas esperan un dato de -2.0%. Más adelante tendremos la publicación de empleos creados y las VMT de la ANTAD para el mes de marzo que nos darán una muestra del desempeño del sector minorista para el primer trimestre de este año.
- Las primeras emisiones del mes se esperan para la presente semana por parte de Grupo Axo (emisiones quirografarias), que se llevarán a cabo por un monto de hasta \$1,600mdp, así como la estructurada de Firma Car, respaldada por contratos de arrendamiento, por \$500mdp
- Para el resto de abril se espera la colocación de hasta \$2,880mdp a través de la participación de Grupo Elektra y Corporación Actinver
- Se dieron a conocer los Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones NRF 17 y 18 celebradas el pasado 3 de abril, en donde el principal acuerdo fue el cambio de régimen jurídico de la Emisora, con el pago de una prima por aceptación, por parte del Emisor, equivalente al 0.10% (10 pbs) sobre el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles
- La demanda de AEROMEX en marzo creció 0.5% y la capacidad disminuyó 3.4%. El factor de carga (LF) aumentó 3.2 pp a 83.4%.
- Los asistentes de vuelo de AEROMEX buscan un aumento salarial del 10% en la revisión de sus contratos sindicales. Huelga prevista para el 31 de mayo si no se llega a un acuerdo.
- CMOCTEZ nombró al Sr. Enrico Buzzi como nuevo Presidente de la Junta Directiva después de la renuncia del Sr. Juan Molins Ama

mercados		último	Δ1día	Δ2019	Δ1año	1año min	1a prom ult	1a max	
bolsas	SPX Index	S&P500	2,892.7	0.5%	15.4%	11.1%	2,346.6	2,940.9	
	INDU Index	Dow Jones	26,425.0	0.2%	13.3%	10.4%	21,713	26,952	
	SX5E Index	Eurostoxx50	3,443.2	-0.1%	14.7%	1.0%	2,908.7	3,596.2	
	DAX Index	Dax	11,983.0	-0.2%	13.5%	-2.1%	10,279	13,204	
	UKX Index	Ftse100	7,452.1	0.1%	10.8%	3.7%	6,536.5	7,903.5	
	NKY Index	Nikkei225	21,761.7	-0.2%	8.7%	0.9%	18,949	24,448	
	SHCOMP Index	Shanghai	3,244.8	-0.1%	30.1%	3.6%	2,440.9	3,288.5	
	IBOV Index	Bovespa	97,108.2	0.8%	10.5%	14.5%	69,069	100,439	
	MEXBOL Index	IPC	44,989.9	2.4%	8.0%	-6.1%	39,272	50,603	
	MXWD Index	Acwi	519.0	0.3%	13.9%	3.3%	435.4	528.7	
	VIX Index	Vix vol indx	13.5	5.1%	-47.0%	-37.3%	10.2	36.2	
	bonos	FEDL01 Index	Fed rate	2.41	-	0.01	0.72	1.69	2.43
		GT2 Govt	2y treasury	2.34	(0.00)	(14.95)	7.23	2.20	2.97
		GT10 Govt	10y	2.51	0.01	(17.82)	(26.74)	2.37	3.24
GT30 Govt		30y	2.92	0.02	(9.34)	(9.68)	2.81	3.45	
GTDEM2Y Govt		2y bund	-0.58	(0.01)	3.75	1.38	-0.69	-0.50	
GTDEM10Y Govt		10y	0.00	(0.00)	(23.53)	(49.20)	-0.08	0.64	
GTDEM30Y Govt		30y	0.63	(0.01)	(24.03)	(52.84)	0.54	1.33	
GTGBP2Y Govt		2y gilt	0.70	(0.01)	(4.80)	(16.25)	0.59	0.92	
GTGBP10Y Govt		10y	1.11	(0.01)	(16.85)	(28.82)	0.98	1.73	
GTGBP30Y Govt		30y	1.65	(0.01)	(16.66)	(12.64)	1.48	2.08	
GTJPY2Y Govt		2y jgb	-0.16	(0.01)	(1.50)	(1.70)	-0.19	-0.10	
GTJPY10Y Govt		10y	-0.05	(0.02)	(4.50)	(9.10)	-0.10	0.16	
GTJPY30Y Govt		30y	0.54	(0.01)	(16.90)	(20.30)	0.49	0.95	
MXBRRP Index		Fondeo	8.27	-	-	0.73	7.51	8.48	
monedas	DXY Curncy	Dxy	97.175	-0.2%	1.0%	7.8%	89.23	97.71	
	EUR Curncy	Eur	1.126	0.4%	-1.8%	-8.6%	1.118	1.241	
	GBP Curncy	Gbp	1.305	0.1%	2.4%	-7.6%	1.244	1.438	
	CAD Curncy	Cad	1.336	0.1%	2.0%	-5.0%	1.253	1.367	
	AUD Curncy	Aud	0.711	0.1%	0.9%	-7.6%	0.674	0.781	
	Jpy Curncy	Jpy	111.390	0.3%	-1.5%	-4.1%	104.87	114.55	
	CNY Curncy	Cny	6.717	0.0%	2.4%	-6.1%	6.262	6.977	
	BRL Curncy	Brl	3.872	0.0%	0.1%	-11.6%	3.365	4.215	
	MXN Curncy	Mxn	19.035	0.2%	3.2%	-3.6%	17.940	20.961	
	Udi Curncy	Udi ^{mx inflation}	6.2687	0.0%	-0.7%	-3.8%	5.996	6.269	
	commoditi	CL1 Comdty	Wti crude oil	63.34	0.4%	39.5%	2.1%	42.36	76.90
		CRAMMIX Index	Mezcla mx	63.49	0.8%	42.1%	14.6%	43.65	77.73
		NG1 COMDTY	Natural gas	2.70	1.4%	-8.1%	0.0%	2.54	4.93
		XAU Curncy	Gold	1,302.94	0.9%	1.6%	-2.5%	1,160.4	1,365.2
XAG Curncy		Silver	15.29	1.2%	-1.3%	-7.3%	13.90	17.36	
HGA Comdty		Copper	292.15	0.9%	10.8%	-7.3%	255.20	338.15	
LA1 Comdty		Alluminum	1,869.25	-0.4%	2.6%	-6.2%	1,770.0	2,700.0	
C A Comdty		Corn	362.75	0.1%	-5.3%	-14.5%	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.