

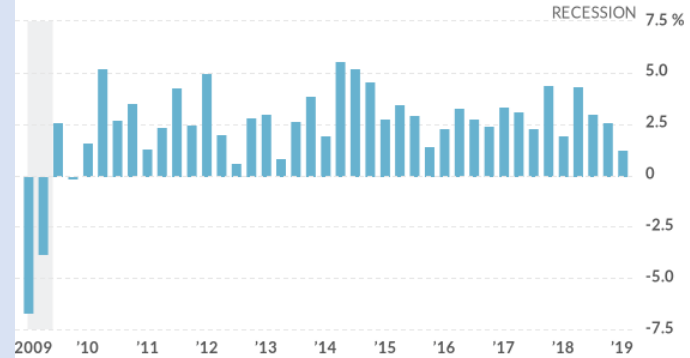
# desde la mesa

lunes, 29 de abril de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos ligeramente negativos ahora reaccionando un poco a los movimientos del petróleo y las consecuencias que puedan tener sobre las empresas de ese sector, además en Europa España está siendo el foco de atención después del resultado de sus elecciones en donde resulto ganador el PSOE (pero sin lograr mayoría absoluta) por lo que las posibles alianzas que tenga que hacer para poder mover sus propuestas estarán siendo analizadas, durante esta y la siguiente semana se estarán reuniendo tanto en China así como en EE.UU. los representantes de comercio de ambas naciones con el fin de darle continuidad a las negociaciones comerciales entre ambas naciones y poder tener un acuerdo lo más pronto posible.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC bajó el viernes -0.11%, no ha logrado consolidar el rompimiento de su PM de 200 días, no ha perdido estos niveles en donde la constante es que los reportes no han sido ningún catalizador para el mercado, de lograr consolidar estos niveles ubicaremos su siguiente resistencia en los 46,274. El S&P500 subió +0.47%, se encuentra consolidando niveles después de marcar un nuevo máximo histórico, por el momento parece ser que todas las buenas noticias están descontadas por lo que no descartaríamos una ligera toma de utilidades aún y cuando el resultado de los reportes corporativos sigan siendo favorables.
- En cuanto al mercado de bonos, los Mbonos a 10 años bajaron alrededor de -6 pb para quedar en un nivel de 8.11%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan +1 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.51%, después del dato de crecimiento en EE.UU. e inflación (muy baja) hubo una demanda general sobre toda la curva soberana presentando bajas de alrededor de -6 pb. Actualmente el diferencial entre los MBonos y los UST de 10 años se encuentra en 555 puntos (máx. 625) y a 26 pb de su media de 12 meses, en los últimos días hemos visto algo de presión en la curva soberana mexicana derivado de las preocupaciones acerca del desempeño de la economía global y de datos "volátiles" de inflación en México, considerando que las tasas han experimentado una baja de alrededor de 70 pb no descartaríamos que la toma de utilidades se prolongue un poco más.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se deprecia 2 centavos; opera sobre niveles de 18.95 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 18.90, se libera de algo de la presión de las últimas sesiones después de un muy buen dato de crecimiento en EE.UU. que no muestra presiones inflacionarias, la siguiente resistencia del MXN la podemos ubicar alrededor de los 19.10 con posibilidades de llegar hasta los 19.30, en caso contrario podríamos ver un regreso a la zona de 18.80-18.60.
- El petróleo WTI baja -0.33% a niveles de \$63.08 usd por barril, durante las últimas sesiones hemos visto movimientos a la baja propiciados por los datos de inventarios en EE.UU. que contrario a lo que se esperaba han empezado a crecer, a lo anterior habrá que sumar los posibles incrementos en la producción que pueda hacer la OPEP para tratar de suplir la producción de Irán que se verá afectada por la entrada en vigor de las sanciones económicas.

## Private-sector slowdown

Final sales to private domestic purchasers



Source: BEA/Haver Analytics

Despite the strong report, Fed most likely to keep it's finger on the pause button



Source: Bloomberg, Gross Domestic Product (GDP CQDD Index) and Real Final Sales of Domestic Product (A190RL1Q2253BEA). Percent Change from Preceding Period, Quarterly, Seasonally Adjusted Annual Rate. Data as of 4/26/2019.

99) Export		Instrument	
United States		Instrument	
1) Overview		2) Future Implied Probabil	
Current Implied Probabilities			
Dates	Meeting	Hike Prob	Cut Prob
05/01/2019	0.0%	0.0%	2.6%
06/19/2019	0.0%	0.0%	26.4%
07/31/2019	0.0%	0.0%	36.3%
09/18/2019	0.0%	0.0%	52.4%
10/30/2019	0.0%	0.0%	57.5%
12/11/2019	0.0%	0.0%	67.3%
01/29/2020	0.0%	0.0%	71.5%

## Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicó el dato de ingreso y gasto personal en donde se obtuvieron datos mixtos, por un lado, el ingreso registró un dato por debajo de expectativas mientras que el gasto resultó por encima de los estimados, además de lo anterior se publicó el deflactor PCE del PIB que sigue sin mostrar presiones inflacionarias al obtener un dato de 1.5%.
- Para más adelante tendremos la publicación del Indicador de Actividad Manufacturera de Dallas en donde el mercado espera una ligera mejoría contra el mes anterior.

## Internacional

- En Europa se publicaron cifras correspondientes a las encuestas de Confianza Económica, de Negocios y del Consumidor en donde en todos los casos se obtuvieron lecturas por debajo de los estimados.

## México

- Para el día de hoy no se esperan datos económicos de relevancia, pero más adelante tendremos la subasta semanal de valores (se adelanta un día) por el feriado del miércoles.
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión OPI 15U de 'HR AA+' a 'HR AA' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa.
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de 'HR AAA (E)' a 'HR AA+ (E)' para la emisión BNTECB 07, y de 'HR AA+ (E)' a 'HR AA (E)' para la emisión BNTECB 07-2, colocando ambas calificaciones en Observación Negativa.
- AEROMEX extiende su acuerdo de código compartido con Russian Aeroflot a través de la conexión a Cuba.
- Los accionistas de GRUMA aprobaron 1) un dividendo de P \$4.65 / (2.4% anual) pagadero en 4 cuotas (12 de julio, 11 de octubre, 10 de enero, 10 de abril); 2) y P\$ 3.5 bn. fondo de recompra (vs. P\$ 2.5 bn. previamente); 3) cancelación de 11.8 millones de acciones (2.8% de las acciones en circulación).
- El viernes pasado, los accionistas de SORIANA aprobaron un programa de recompra de acciones por \$ 550 millones y un nuevo programa de doble giro de \$25 mil millones para la emisión de certificados de acciones.
- Hoy, la junta de accionistas de TLEVISA votará la aprobación de un dividendo de P \$0.35 por CPO, así como el monto de su fondo de recompra.
- La junta de accionistas de MEGA aprobó 1) un dividendo de P \$2.18 por CPO pagadero el 28 de mayo; 2) Un fondo de recompra de acciones por P \$277.6 millones.
- La junta de accionistas de CERAMIC aprobó un dividendo de P \$1.02 por acción (rendimiento del 2.1%).
- AGUA va ex cupón por P \$0.38 (reembolso de capital).

mercados		último	Δ1 día	Δ2019	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1a max
bolsas	SPX Index	S&P500	2,939.9	0.5%	17.3%	10.1%	2,346.6	2,940.9
	INDU Index	Dow Jones	26,543.3	0.3%	13.8%	9.2%	21,713	26,952
	SX5E Index	Eurostoxx50	3,494.6	-0.2%	16.4%	-0.7%	2,908.7	3,596.2
	DAX Index	Dax	12,313.3	0.0%	16.6%	-2.1%	10,279	13,204
	UKX Index	Ftse100	7,445.5	0.2%	10.7%	-0.8%	6,536.5	7,903.5
	NKY Index	Nikkei225	22,258.7	-0.2%	11.2%	-0.9%	18,949	24,448
	SHCOMP Index	Shanghai	3,062.5	-0.8%	22.8%	-0.6%	2,440.9	3,288.5
	IBOV Index	Bovespa	96,236.0	-0.3%	9.5%	11.3%	69,069	100,439
	MEXBOL Index	IPC	44,975.0	-0.1%	8.0%	-6.9%	39,272	50,603
	MXWD Index	Acwi	523.7	0.4%	14.9%	2.4%	435.4	528.7
	VIX Index	Vix vol indx	13.0	2.4%	-48.7%	-15.4%	10.2	36.2
	bonos	FEDL01 Index	Fed rate	2.44	-	0.04	0.74	1.69
GT2 Govt		2y treasury	2.30	0.02	(18.86)	(18.35)	2.20	2.97
GT10 Govt		10y	2.52	0.02	(16.26)	(43.52)	2.37	3.24
GT30 Govt		30y	2.94	0.02	(7.00)	(17.97)	2.81	3.45
GTDEM2Y Govt		2y bund	-0.59	0.01	3.27	(0.29)	-0.69	-0.50
GTDEM10Y Govt		10y	0.01	0.03	(23.30)	(56.35)	-0.08	0.64
GTDEM30Y Govt		30y	0.66	0.03	(21.30)	(57.62)	0.54	1.33
GTGBP2Y Govt		2y gilt	0.74	0.01	(0.59)	(5.52)	0.59	0.91
GTGBP10Y Govt		10y	1.16	0.02	(11.60)	(28.53)	0.98	1.73
GTGBP30Y Govt		30y	1.69	0.01	(13.15)	(16.76)	1.48	2.08
GTJPY2Y Govt		2y jgb	-0.15	(0.00)	(0.80)	(1.50)	-0.19	-0.10
GTJPY10Y Govt		10y	-0.05	(0.00)	(4.30)	(9.80)	-0.10	0.16
GTJPY30Y Govt		30y	0.56	0.00	(14.65)	(18.15)	0.49	0.95
MXBRRP Index		Fondeo	8.23	0.01	(0.04)	0.69	7.51	8.48
MPTBA crmpn Curni	1m cetes	7.96	(0.03)	(0.10)	0.45	7.00	30.31	
GTMXN2Y Govt	2y mbono	7.90	(0.02)	(58.08)	64.46	7.25	8.67	
GTMXN10Y Govt	10y	8.06	0.00	(58.08)	59.10	7.47	9.24	
GTMXN30Y Govt	30y	8.52	0.04	(37.70)	86.39	7.66	9.83	
GTMXN10YR Corp	10y udibono	3.81	0.00	(29.80)	16.90	3.51	4.53	
monedas	DXU Curncy	Dxy	98.050	0.0%	2.0%	7.1%	91.48	98.33
	EUR Curncy	Eur	1.116	0.1%	-2.7%	-7.6%	1.111	1.214
	GBP Curncy	Gbp	1.292	0.0%	1.3%	-6.1%	1.244	1.380
	CAD Curncy	Cad	1.347	-0.1%	1.3%	-4.6%	1.273	1.367
	AUD Curncy	Aud	0.705	0.1%	0.0%	-6.4%	0.674	0.768
	Jpy Curncy	Jpy	111.810	-0.2%	-1.9%	-2.2%	104.87	114.55
	CNY Curncy	Cny	6.733	-0.1%	2.2%	-6.0%	6.329	6.977
	BRL Curncy	Bri	3.933	0.0%	-1.5%	-10.8%	3.464	4.215
	MXN Curncy	Mxn	18.958	-0.1%	3.7%	-1.3%	18.405	20.961
	Udi Curncy	Udi mx inflation	6.2775	0.0%	-0.8%	-4.0%	5.996	6.278
commoditi	CL1 Comdty	Wti crude oil	63.19	-0.2%	39.2%	-7.2%	42.36	76.90
	CRAMMIX Indx	Mezcla mx	63.21	-3.7%	41.4%	4.1%	43.65	77.73
	NG1 COMDTY	Natural gas	2.56	-0.7%	-12.9%	-7.6%	2.44	4.93
	XAU Curncy	Gold	1,280.13	-0.5%	-0.2%	-2.7%	1,160.4	1,346.8
	XAG Curncy	Silver	14.95	-0.9%	-3.5%	-8.5%	13.90	17.32
	HGA Comdty	Copper	287.85	-0.5%	9.0%	-9.0%	256.10	338.65
	LA1 Comdty	Alluminum	1,818.00	-1.1%	-0.3%	-20.2%	1,770.0	2,391.2
	C A Comdty	Corn	365.00	1.0%	-6.6%	-15.2%	351.50	445.00

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.