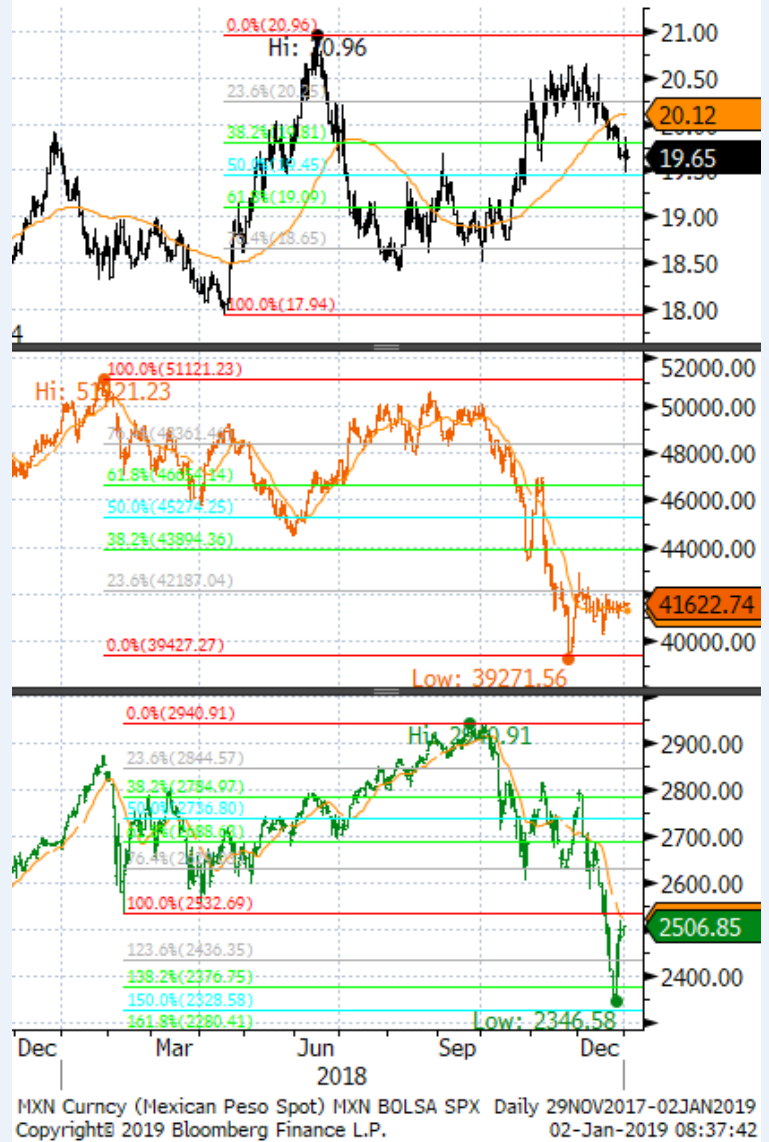


## desde la mesa

miércoles, 2 de enero de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgo negativos después de que datos de la economía china siguen sugiriendo una desaceleración más marcada de lo que se estaba anticipando. Mientras las tensiones comerciales sigan sin resolverse las presiones alrededor del mundo continuarán.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC subió el lunes +0.44% en una jornada llena de volatilidad en todos los mercados en general, la resistencia ubicada en 42,190 ha sido un techo fuerte para que el índice logre mayores utilidades, de momento sugerimos cautela. Por otro lado, el S&P500 subió +0.85% de momento parece encontrar estabilidad en los niveles mínimos de 18 meses.
- En cuanto al mercado de bonos, los Mbonos a 10 años bajaron alrededor de 6 pb para quedar en un nivel de 8.63%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan -3 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.65%, los inversionistas han buscado refugio del sell-off en los mercados de capitales enviando los flujos hacia el mercado de UST. Actualmente el diferencial entre los Mbonos y los UST de 10 años se encuentra en 601 puntos (máx. 625), aún se encuentra en niveles altos (el promedio es de 490 puntos) por lo que las tasas en México aún podrían verse beneficiadas hasta llegar a la zona de 8.60-8.50.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se deprecia alrededor de 1 centavo; sobre 19.65 por dólar, durante este período de cierre de año hemos visto el rompimiento de la resistencia ubicada en 19.80, de la mano de un USD más débil por los temores de una economía en desaceleración, sin embargo, el volumen de operación ha sido bajo por lo que durante los siguientes días no descartamos un ajuste rápido a la zona de 19.80-20.00.
- El petróleo WTI sube -1.78% a niveles de \$44.59 usd por barril, por el momento parece que el nivel de \$45-44 usd se ha erigido como el piso más importante para este. Mientras el entorno global siga afectado por la incertidumbre comercial y política los precios no mostraran una recuperación sostenida.

### Equity Mkts Normalized



## Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicará el dato del PMI de manufactura.
- Durante la tarde del día de ayer Trump notificó que ha enviado una invitación a los líderes de ambas cámaras con el fin de lograr un acuerdo para reabrir el gobierno.

## Internacional

- En Europa se publicó el dato del PMI de manufactura con resultado en línea con los estimado (51.4).

## México

- Para el día de hoy se publicarán diversos indicadores dentro de los que destacan el PMI de manufactura así como los ISM de servicios y manufacturas de la economía mexicana, además del dato de las remesas provenientes del exterior.
- El jueves pasado, ALSEA finalizó la adquisición de Grupo Vips en España (EUR \$ 575 millones) y firmó el contrato para el desarrollo y operación de Starbucks en Francia, que incluye 170 tiendas, por un monto no revelado.

- El presidente López Obrador decretó recortes de impuestos para los estados del norte. A partir de ayer, el IVA en 43 municipios que bordean los EE.UU. se redujo de 16% a 8%, mientras que el ISR se redujo de 30% a 20%. Además, el salario mínimo en la franja norte se incrementó a P\$ 176.72, mientras que los precios del combustible se alinearon con los precios de los EE. UU. Según el Presidente, para ser elegibles para los incentivos fiscales, las empresas deben demostrar que ganan más del 90% de sus ingresos en el área, así como proporcionar un domicilio fiscal en la región en los 18 meses anteriores a su solicitud.
- La división de transmisión de CFE, y FCFE, por extensión, aumentarán sus tarifas 4.9% interanual. La Comisión Reguladora de Energía (CRE) aprobó la prolongación de la metodología de las tarifas de transmisión actuales, hasta que se defina la nueva. Por ahora, no hay fecha tentativa para la nueva metodología.

|                  |              | último            | Δ1día         | Δ2019  | Δ1año  | 1año mín | 1a prom ult | 2.ene.19 | 1a max  |       |
|------------------|--------------|-------------------|---------------|--------|--------|----------|-------------|----------|---------|-------|
| <b>mercados</b>  |              |                   |               |        |        |          |             |          |         |       |
| bolsas           | SPX Index    | S&P500            | 2,506.9       | 0.8%   | 0.0%   | -6.2%    | 2,346.6     |          | 2,940.9 |       |
|                  | INDU Index   | Dow Jones         | 22,975.9      | -1.5%  | -1.5%  | -7.1%    | 21,713      |          | 26,952  |       |
|                  | SX5E Index   | Eurostoxx50       | 2,971.3       | -1.0%  | -1.0%  | -15.2%   | 2,908.7     |          | 3,687.2 |       |
|                  | DAX Index    | Dax               | 10,489.9      | -0.7%  | -0.7%  | -18.8%   | 10,279      |          | 13,597  |       |
|                  | UKX Index    | Ftse100           | 6,679.2       | -0.7%  | -0.7%  | -13.1%   | 6,536.5     |          | 7,903.5 |       |
|                  | NKY Index    | Nikkei225         | 20,014.8      | -0.3%  | 0.0%   | -12.1%   | 18,949      |          | 24,448  |       |
|                  | SHCOMP Index | Shangai           | 2,465.3       | -1.1%  | -1.1%  | -25.5%   | 2,449.2     |          | 3,587.0 |       |
|                  | IBOV Index   | Bovespa           | 88,613.5      | 0.8%   | 0.8%   | 16.0%    | 69,069      |          | 91,242  |       |
|                  | MEXBOL Index | IPC               | 41,641.7      | 0.0%   | 0.0%   | -15.6%   | 39,272      |          | 51,121  |       |
|                  | MXWD Index   | Acwi              | 455.7         | 0.0%   | 0.0%   | -11.2%   | 435.4       |          | 550.6   |       |
|                  | VIX Index    | Vix vol indx      | 27.8          | 9.3%   | 9.3%   | 151.7%   | 8.9         |          | 50.3    |       |
|                  | bonos        | FEDL01 Index      | Fed rate      | 2.40   | -      | 1.07     | 1.07        | 1.34     |         | 2.40  |
|                  |              | GT2 Govt          | 2y treasury   | 2.49   | (0.00) | 0.10     | 56.97       | 1.89     |         | 2.47  |
|                  |              | GT10 Govt         | 10y           | 2.65   | (0.03) | (3.02)   | 19.06       | 2.41     |         | 3.24  |
| GT30 Govt        |              | 30y               | 2.98          | (0.03) | (3.00) | 17.09    | 2.74        |          | 3.45    |       |
| GTDEM2Y Govt     |              | 2y bund           | -0.64         | (0.02) | (1.69) | (1.22)   | -0.69       |          | -0.50   |       |
| GTDEM10Y Govt    |              | 10y               | 0.15          | (0.09) | (9.03) | (31.59)  | 0.15        |          | 0.77    |       |
| GTDEM30Y Govt    |              | 30y               | 0.78          | (0.09) | (8.89) | (52.64)  | 0.78        |          | 1.41    |       |
| GTGBP2Y Govt     |              | 2y gilt           | 0.69          | (0.06) | (5.70) | 19.16    | 0.43        |          | 0.92    |       |
| GTGBP10Y Govt    |              | 10y               | 1.18          | (0.10) | (9.86) | (11.01)  | 1.18        |          | 1.73    |       |
| GTGBP30Y Govt    |              | 30y               | 1.75          | (0.07) | (6.64) | (8.90)   | 1.66        |          | 2.08    |       |
| GTJPY2Y Govt     |              | 2y jgb            | -0.15         | (0.00) | 0.05   | (0.55)   | -0.17       |          | -0.10   |       |
| GTJPY10Y Govt    |              | 10y               | 0.00          | 0.00   | 0.05   | (4.75)   | -0.01       |          | 0.16    |       |
| GTJPY30Y Govt    |              | 30y               | 0.70          | -      | (0.06) | (10.46)  | 0.66        |          | 0.95    |       |
| MXBRRP Index     |              | Fondeo            | 8.27          | (0.04) | 0.91   | 0.91     | 7.26        |          | 8.48    |       |
| MPTBA cmpn Currn | 1m cetes     | 8.07              | 0.01          | 0.01   | 0.82   | 7.00     |             | 43.00    |         |       |
| GTMXN2Y Govt     | 2y rbono     | 8.50              | 0.02          | 1.72   | 97.96  | 7.21     |             | 8.67     |         |       |
| GTMXN10Y Govt    | 10y          | 8.65              | 0.01          | 1.42   | 107.79 | 7.27     |             | 9.24     |         |       |
| GTMXN30Y Govt    | 30y          | 8.91              | 0.01          | 1.09   | 116.47 | 7.49     |             | 9.83     |         |       |
| GTMXN10YR Corp   | 10y udibono  | 4.11              | (0.00)        | 0.00   | 60.71  | 3.44     |             | 4.53     |         |       |
| monedas          | DXY Curncy   | Dxy               | 96.732        | 0.7%   | 0.6%   | 5.3%     | 88.25       |          | 97.71   |       |
|                  | EUR Curncy   | Eur               | 1.137         | -0.8%  | -0.9%  | -5.7%    | 1.122       |          | 1.256   |       |
|                  | GBP Curncy   | Gbp               | 1.261         | -1.1%  | -1.2%  | -7.2%    | 1.248       |          | 1.438   |       |
|                  | CAD Curncy   | Cad               | 1.363         | 0.0%   | 0.0%   | -8.2%    | 1.225       |          | 1.367   |       |
|                  | AUD Curncy   | Aud               | 0.699         | -1.0%  | -0.9%  | -10.8%   | 0.698       |          | 0.814   |       |
|                  | Jpy Curncy   | Jpy               | 109.240       | 0.5%   | 0.4%   | 2.8%     | 104.56      |          | 114.55  |       |
|                  | CNY Curncy   | Cny               | 6.864         | 0.2%   | 0.2%   | -5.4%    | 6.243       |          | 6.977   |       |
|                  | BRL Curncy   | Brl               | 3.849         | 0.7%   | 0.7%   | -15.3%   | 3.121       |          | 4.215   |       |
|                  | MXN Curncy   | Mxn               | 19.646        | 0.0%   | 0.0%   | -0.5%    | 17.940      |          | 20.961  |       |
|                  | Udj Curncy   | Udj mxn inflation | 6.2310        | 0.0%   | -0.1%  | -4.7%    | 5.939       |          | 6.231   |       |
|                  | commoditi    | CL1 Comdty        | Wti crude oil | 44.60  | -1.8%  | -1.8%    | -26.1%      | 42.36    |         | 76.90 |
| CRAMMIX Ind.     |              | Mezcla mx         | 44.69         | -1.1%  | -20.5% | -19.7%   | 44.69       |          | 77.73   |       |
| NG1 COMDTY       |              | Natural gas       | 2.92          | -0.7%  | -0.7%  | -4.5%    | 2.53        |          | 4.93    |       |
| XAU Curncy       |              | Gold              | 1,284.40      | 0.1%   | 0.1%   | -2.5%    | 1,160.4     |          | 1,366.2 |       |
| XAG Curncy       |              | Silver            | 15.43         | -0.5%  | -0.4%  | -10.2%   | 13.90       |          | 17.70   |       |
| HGA Comdty       |              | Copper            | 260.45        | -1.0%  | -1.0%  | -22.0%   | 260.00      |          | 337.25  |       |
| LA1 Comdty       | Alluminum    | 1,822.75          | 0.1%          | -19.3% | -19.3% | 1,820.9  |             | 2,700.0  |         |       |
| C A Comdty       | Corn         | 375.00            | -0.1%         | -4.6%  | -4.6%  | 354.75   |             | 437.00   |         |       |

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.