

## desde la mesa

miércoles, 23 de enero de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos positivos ante las noticias provenientes de China en donde se proyecta una nueva inyección de liquidez para tratar de contrarrestar los efectos de la desaceleración económica provocada por la guerra comercial que sostiene con EE.UU., sin embargo, no debemos de perder de vista que los problemas alrededor del mundo continúan como el cierre del gobierno de EE.UU. así como las negociaciones comerciales que parecen que se han estancado.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC bajó el martes -0.59%, perdiendo momentáneamente el soporte ubicado en 43,890, el día de hoy podríamos observar un ligero rebote, pero en caso de que se presente una toma de utilidades veríamos un regreso hacia la zona de 42,500-43,000. Por otro lado, el S&P500 bajo -1.42 % afectado por las noticias del estancamiento en las pláticas comerciales, se espera que se observe un ligero rebote, sin embargo, las noticias fundamentales parecen acomodarse del lado de una toma de utilidades, en caso de presentarse veríamos el índice de regreso a la zona de 2,630-2,580.
- En cuanto al mercado de bonos, los Mbonos a 10 años bajaron alrededor de 3 pb para quedar en un nivel de 8.64%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan +3 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.77%, ante el repunte visto en los mercados de capitales los bonos soberanos han visto durante las últimas sesiones tomas de utilidades que parece estar encontrando los máximos alrededor del 2.78-2.85. Actualmente el diferencial entre los MBonos y los UST de 10 años se encuentra en 586 puntos (máx. 625), aún se encuentra en niveles altos (el promedio es de 490 puntos), en niveles superiores a los 600 pb la compra de bonos de 10 años en MXN se ve realmente atractiva por lo que niveles de 8.78-8.90 puede ser un buen nivel para realizar compras de estos activos.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se aprecia 3 centavos; sobre niveles de 19.14 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 19.08, lo anterior derivado del sentimiento positivo que esta permeando a los mercados, aunque debemos de reconocer que este esta será limitado, en caso de que el MXN no pueda regresar a probar el psicológico de 19.00 veremos de regreso los niveles de 19.30-19.50.
- El petróleo WTI sube +0.79% a niveles de \$53.44 usd por barril, durante las últimas sesiones ha logrado mantener los niveles que en cierta medida se encuentran pendientes de los esfuerzos que tome China para apoyar su economía ya que se trata del mayor consumidor a nivel global, de lograrse algún acuerdo en materia comercial los miedos de una desaceleración podrían aligerarse, mientras tanto el mercado petrolero encuentre la estabilidad alrededor de \$50-\$52 dará mucho alivio a varias empresas (High Yield) que se encuentran enfrentando temas de refinanciamiento.

### Different Results

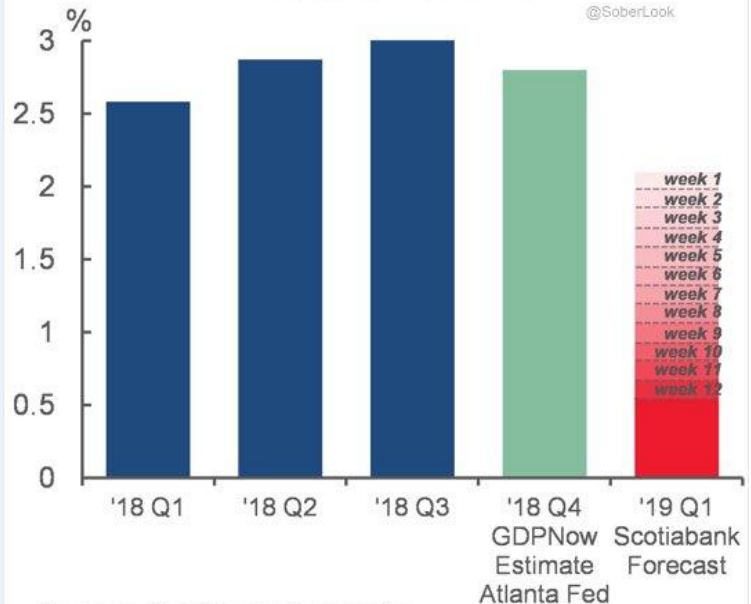
Despite nearly a year of monetary easing, credit growth has failed to rebound



\*Amount outstanding, change on the year.

Source: CEIC

### Potential Shutdown Effects on Growth\*



Sources: Scotiabank Economics, Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Bank of Atlanta.\* Estimates based on comments made by Kevin Hassett, Council of Economic Advisers

## Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicarán datos del mercado inmobiliario (Nuevas Hipotecas, el Índice de precios de la FHFA) además de la encuesta manufacturera de Richmond en donde se espera un dato ligeramente mejor que el del mes anterior (-2e vs -8 anterior).
- El día de hoy en el Congreso de EE.UU. se planea votar 2 propuestas (una de cada partido) con el fin de acabar con el cierre del gobierno que ya ha durado 33 días, no se espera un acuerdo por el momento y mientras el cierre siga vigente los efectos en la economía se harán más evidentes.

## Internacional

- En Europa se publicará la Confianza del Consumidor (de toda la Eurozona) en donde se espera que no haya cambios relevantes contra el mes anterior (-6.5e vs -6.2 anterior).
- En Inglaterra Theresa May no ha logrado obtener un plan consensuado para la implementación del Brexit por lo que un aplazamiento parece ser lo más probable, aunque hay miembros del parlamento que han empezado a barajar la opción de un nuevo referéndum.

mercados		último	Δ1día	Δ2019	Δ1año	1año min	1a prom ult	1a max	
bolsas	SPX Index	S&P500	2,632.9	-1.4%	5.0%	-7.3%	2,346.6	2,940.9	
	INDU Index	Dow Jones	24,404.5	-1.2%	4.6%	-6.9%	21,713	26,952	
	SX5E Index	Eurostoxx50	3,126.0	0.4%	4.2%	-14.9%	2,908.7	3,687.2	
	DAX Index	Dax	11,114.4	0.2%	5.3%	-18.0%	10,279	13,597	
	UKX Index	Fise100	6,879.2	-0.3%	2.2%	-11.0%	6,536.5	7,903.5	
	NKY Index	Nikkei225	20,593.7	-0.1%	2.9%	-14.6%	18,949	24,448	
	SHCOMP Index	Shangai	2,581.0	0.1%	3.5%	-27.2%	2,440.9	3,587.0	
	IBOV Index	Bovespa	95,872.1	0.8%	9.1%	18.8%	69,069	96,396	
	MEXBOL Index	IPC	43,768.1	-0.6%	5.1%	-12.9%	39,272	51,121	
	MXWD Index	Acwi	478.4	-1.1%	5.0%	-12.2%	435.4	550.6	
	VIX Index	Vix vol indx	20.2	-3.1%	-20.7%	81.6%	10.2	50.3	
	bonos	FEDL01 Index	Fed rate	2.40	-	-	0.98	1.34	2.40
		GT2 Govt	2y treasury	2.60	0.01	11.07	55.92	2.03	2.97
		GT10 Govt	10y	2.77	0.03	8.90	16.01	2.55	3.24
GT30 Govt		30y	3.09	0.03	7.93	19.97	2.88	3.45	
GTDEM2Y Govt		2y bund	-0.59	0.01	3.36	1.17	-0.69	-0.50	
GTDEM10Y Govt		10y	0.24	0.01	0.49	(31.60)	0.15	0.77	
GTDEM30Y Govt		30y	0.84	0.01	(2.70)	(45.49)	0.80	1.41	
GTGBP2Y Govt		2y gilt	0.81	0.02	7.02	25.18	0.56	0.92	
GTGBP10Y Govt		10y	1.35	0.03	7.51	(0.25)	1.18	1.73	
GTGBP30Y Govt		30y	1.85	0.01	3.07	(0.40)	1.66	2.08	
GTJPY2Y Govt		2y jgb	-0.17	0.00	(2.25)	(2.45)	-0.18	-0.10	
GTJPY10Y Govt		10y	0.00	0.00	0.40	(6.90)	-0.05	0.16	
GTJPY30Y Govt		30y	0.67	(0.01)	(3.45)	(14.55)	0.65	0.95	
MXBRPR Index		Fondeo	8.24	(0.05)	(0.03)	0.97	7.26	8.48	
MPITA crrpn Currn	1m cetes	7.92	(0.04)	(0.14)	0.67	7.00	43.00		
monedas	GTMXN2Y Govt	2y mbono	8.32	(0.01)	(15.58)	87.48	7.21	8.67	
	GTMXN10Y Govt	10y	8.62	(0.03)	(1.71)	109.15	7.27	9.24	
	GTMXN30Y Govt	30y	9.03	(0.01)	12.85	130.72	7.49	9.83	
	GTMXNH10Y R Corp	10y udibono	4.29	0.01	18.37	67.50	3.51	4.53	
	DXV Curncy	Dxy	96.350	0.0%	0.2%	6.9%	88.25	97.71	
	EUR Curncy	Eur	1.136	0.0%	-1.0%	-7.7%	1.122	1.256	
	GBP Curncy	Gbp	1.303	0.6%	2.2%	-6.9%	1.244	1.438	
	CAD Curncy	Cad	1.334	0.1%	2.2%	-6.9%	1.225	1.367	
	AUD Curncy	Aud	0.713	0.0%	1.1%	-10.9%	0.674	0.814	
	Jpy Curncy	Jpy	109.840	-0.4%	-0.1%	0.4%	104.56	114.55	
	CNY Curncy	Cny	6.789	0.3%	1.3%	-5.7%	6.243	6.977	
	BRL Curncy	Brl	3.798	0.2%	2.0%	-14.7%	3.121	4.215	
	MXN Curncy	Mxn	19.147	0.1%	2.6%	-2.4%	17.940	20.961	
	Udi Curncy	Udi mx inflation	6.2455	0.0%	-0.3%	-4.5%	5.966	6.248	
commoditi	CL1 Comdty	Whi crude oil	53.28	0.5%	17.3%	-17.4%	42.36	76.90	
	CRAIMMX Ind	Mezcla mx	53.45	-1.3%	19.6%	-8.6%	43.65	77.73	
	NG1 COMDITY	Natural gas	3.12	2.6%	6.1%	-9.4%	2.53	4.93	
	XAU Curncy	Gold	1,281.15	-0.3%	-0.1%	-4.5%	1,160.4	1,366.2	
	XAG Curncy	Silver	15.30	-0.3%	-1.3%	-10.3%	13.90	17.70	
	HGA Comdty	Copper	266.40	0.2%	1.3%	-16.6%	254.30	337.25	
	LA1 Comdty	Alluminum	1,883.50	1.8%	3.3%	-16.3%	1,770.0	2,700.0	
	CA Comdty	Corn	381.00	0.5%	1.6%	-3.3%	354.75	437.00	

## México

- Para el día de hoy se publicarán las Ventas Mismas Tiendas de la ANTAD para el mes de diciembre lo que nos dará una guía acerca del desempeño del Consumo en nuestro país.
- Fitch ratificó la calificación de 'AAA(mex)vra' de los Certificados TIPCB 17 con Perspectiva 'Estable'.
- S&P Global Ratings confirmó la calificación de 'mxAA+' de los certificados bursátiles de Telefónica Finanzas México, TELFIM 10.
- HR Ratings asignó la calificación de 'HR AAA' con Perspectiva 'Estable' para 30 Emisiones de FEFA por \$69,895mdp
- BSMX y Suzuki anunciaron una alianza en la que el banco será el principal brazo financiero del fabricante de automóviles japonés.
- CEMEX participará en la construcción de Brightline, el nuevo sistema ferroviario interurbano de Florida.
- AC anunció cambios en su Consejo. Manuel Barragán, presidente del Consejo se retirará; Jorge Santos lo reemplazará.
- TLEVISA anunció una alianza con Endemol y MediaPro para producir contenido.
- ALSEA lanzará su aplicación de entrega de alimentos en el 2T19.

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.