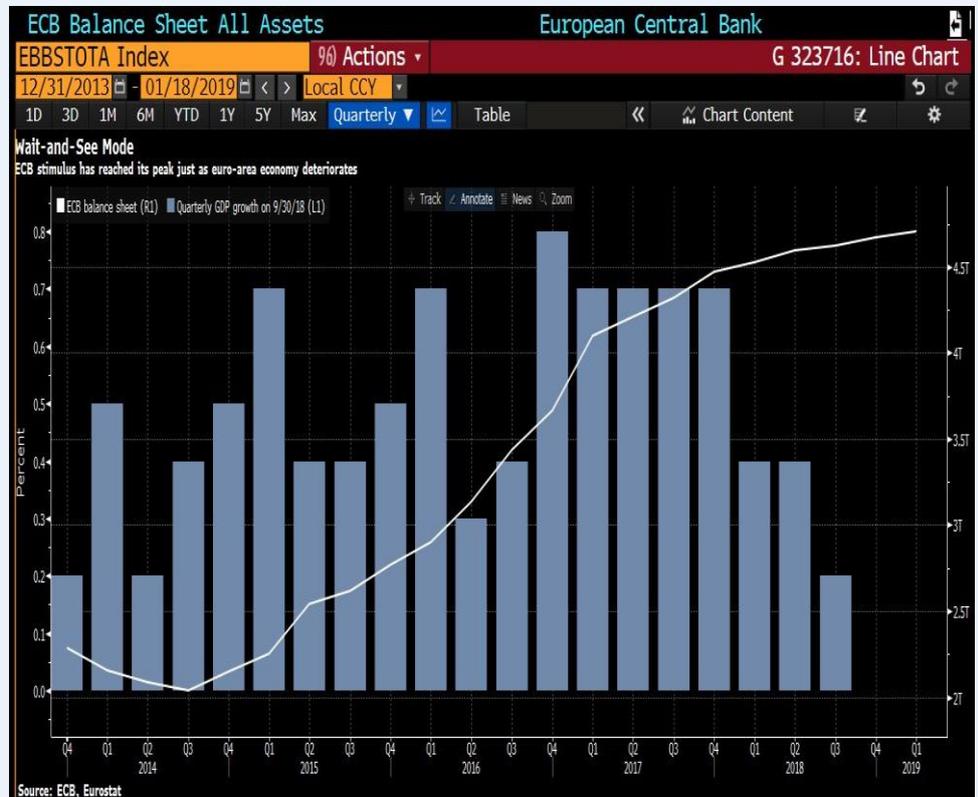


## desde la mesa

jueves, 24 de enero de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos positivos de la mano de buenos reportes corporativos, así como de un ECB que con un tono Dovish hace pensar que la normalización de política monetaria en Europa tardara algo más de lo estimado, en el lado negativo no se han tenido avances sustanciales en las pláticas comerciales entre EE.UU. y China ni tampoco existe un avance para poder reabrir el gobierno en EE.UU.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC bajó el miércoles -0.20%, perdiendo momentáneamente el soporte ubicado en 43,890, el día de ayer observamos que el ajuste continuó, aunque al final de la sesión se vieron flujos de compra, 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 subió +0.22% en una jornada llena de volatilidad ya que los miedos acerca del crecimiento global siguen pesando dentro del ánimo de los inversionistas, 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 9 pb para quedar en un nivel de 8.55%. Los bonos del Tesoro estadounidenses operan -3 pb; los de 10 años se ubican sobre 2.71%, ante la expectativa que existe de una desaceleración un poco más marcada de lo normal los bonos soberanos están siendo elegidos como la mejor inversión para los portafolios globales, estos parecen 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 587 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 deprecia 4 centavos; sobre niveles de 19.05 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 19.02, lo anterior derivado de la apreciación que tuvo el día de ayer provocada por un retroceso del USD a nivel global, aunque debemos de reconocer que este movimiento está 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 baja -0.85% a niveles de \$52.20 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.



## Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicarán datos del sector manufacturero (PMI's, encuesta de Kansas) e indicadores líderes en donde en todos los casos se esperan datos ligeramente inferiores a los obtenidos en los meses anteriores.
- 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 34 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 publicaron las encuestas de manufactura (PMI's) con resultados por debajo de los estimados, aunque aún en terreno de expansión (>50).
- El ECB mantuvo sin cambios su tasa de referencia en -0.40% y en el comunicado, así como en su conferencia de prensa el tono es "Dovish" y reconocen que el balance de riesgos para la expectativa de crecimiento en la Eurozona se ha incrementado durante los últimos meses y que por lo tanto la política expansiva tendrá que continuar por un período prolongado.

|                  |                              | último       | Δ1 día | Δ2019   | Δ1 año  | 1 año min | 1a prom ult | 1a max  | 24.ene.19 |      |
|------------------|------------------------------|--------------|--------|---------|---------|-----------|-------------|---------|-----------|------|
| <b>mercados</b>  |                              |              |        |         |         |           |             |         |           |      |
| bolsas           | SPX Index                    | 2,638.7      | 0.2%   | 5.3%    | -7.0%   | 2,346.6   |             |         | 2,940.9   |      |
|                  | INDU Index                   | 24,575.6     | 0.7%   | 5.4%    | -6.4%   | 21,713    |             |         | 26,952    |      |
|                  | SX5E Index                   | 3,116.9      | 0.2%   | 3.8%    | -14.4%  | 2,908.7   |             |         | 3,674.5   |      |
|                  | DAX Index                    | 11,085.5     | 0.1%   | 5.0%    | -17.4%  | 10,279    |             |         | 13,577    |      |
|                  | UKX Index                    | 6,813.4      | -0.4%  | 1.3%    | -10.9%  | 6,536.5   |             |         | 7,903.5   |      |
|                  | NKY Index                    | 20,574.6     | -0.1%  | 2.8%    | -14.1%  | 18,949    |             |         | 24,448    |      |
|                  | SHCOMP Index                 | 2,591.7      | 0.4%   | 3.9%    | -27.2%  | 2,440.9   |             |         | 3,587.0   |      |
|                  | IBOV Index                   | 96,772.5     | 0.2%   | 10.1%   | 15.6%   | 69,069    |             |         | 97,187    |      |
|                  | MEXBOL Index                 | 43,679.7     | -0.2%  | 4.9%    | -13.9%  | 39,272    |             |         | 51,121    |      |
|                  | MXWD Index                   | 478.7        | 0.1%   | 5.1%    | -12.3%  | 435.4     |             |         | 550.6     |      |
|                  | VIX Index                    | 20.0         | 2.4%   | -21.4%  | 74.2%   | 10.2      |             |         | 50.3      |      |
|                  | bonos                        | FEDL01 Index | 2.40   | -       | -       | 0.98      | 1.34        |         |           | 2.40 |
|                  |                              | GT2 Govt     | 2.57   | (0.01)  | 8.16    | 49.33     | 2.03        |         |           | 2.97 |
|                  |                              | GT10 Govt    | 2.72   | (0.02)  | 3.51    | 7.27      | 2.55        |         |           | 3.24 |
| GT30 Govt        |                              | 3.04         | (0.02) | 2.90    | 11.56   | 2.88      |             |         | 3.45      |      |
| GTDEM2Y Govt     |                              | -0.58        | 0.00   | 3.63    | 1.04    | -0.69     |             |         | -0.50     |      |
| GTDEM10Y Govt    |                              | 0.20         | (0.02) | (3.97)  | (38.69) | 0.15      |             |         | 0.77      |      |
| GTDEM30Y Govt    |                              | 0.80         | (0.02) | (6.74)  | (51.87) | 0.80      |             |         | 1.41      |      |
| GTGBP2Y Govt     |                              | 0.77         | (0.02) | 2.86    | 18.90   | 0.56      |             |         | 0.92      |      |
| GTGBP10Y Govt    |                              | 1.28         | (0.04) | 0.49    | (12.64) | 1.18      |             |         | 1.73      |      |
| GTGBP30Y Govt    |                              | 1.77         | (0.04) | (4.26)  | (11.34) | 1.66      |             |         | 2.08      |      |
| GTJPY2Y Govt     |                              | -0.16        | 0.00   | (1.70)  | (2.60)  | -0.18     |             |         | -0.10     |      |
| GTJPY10Y Govt    |                              | 0.00         | 0.01   | 0.85    | (7.35)  | -0.05     |             |         | 0.16      |      |
| GTJPY30Y Govt    |                              | 0.67         | 0.00   | (3.65)  | (15.75) | 0.65      |             |         | 0.95      |      |
| MXBRRP Index     |                              | 8.22         | (0.02) | (0.05)  | 0.95    | 7.26      |             |         | 8.48      |      |
| MPTBA cmpn Currn | 8.14                         | 0.02         | 0.08   | 0.89    | 7.00    |           |             | 43.00   |           |      |
| monedas          | GTMXN2Y Govt                 | 8.31         | (0.01) | (17.24) | 94.98   | 7.21      |             |         | 8.67      |      |
|                  | GTMXN10Y Govt                | 8.53         | (0.05) | (10.83) | 104.83  | 7.27      |             |         | 9.24      |      |
|                  | GTMXN30Y Govt                | 8.91         | (0.03) | 1.59    | 122.00  | 7.49      |             |         | 9.83      |      |
|                  | GTMXN10YR Corp               | 4.24         | 0.00   | 13.81   | 62.89   | 3.51      |             |         | 4.53      |      |
|                  | DXJ Curncy                   | 96.279       | 0.2%   | 0.1%    | 7.9%    | 88.25     |             |         | 97.71     |      |
|                  | EUR Curncy                   | 1.136        | -0.2%  | -0.9%   | -8.4%   | 1.122     |             |         | 1.256     |      |
|                  | GBP Curncy                   | 1.304        | -0.2%  | 2.2%    | -8.5%   | 1.244     |             |         | 1.438     |      |
|                  | CAD Curncy                   | 1.335        | -0.1%  | 2.1%    | -7.5%   | 1.225     |             |         | 1.367     |      |
|                  | AUD Curncy                   | 0.711        | -0.4%  | 0.9%    | -11.8%  | 0.674     |             |         | 0.814     |      |
|                  | Jpy Curncy                   | 109.560      | 0.0%   | 0.1%    | -0.3%   | 104.56    |             |         | 114.55    |      |
|                  | CNY Curncy                   | 6.791        | 0.0%   | 1.3%    | -6.4%   | 6.243     |             |         | 6.977     |      |
|                  | BRL Curncy                   | 3.773        | -0.4%  | 2.7%    | -16.7%  | 3.121     |             |         | 4.215     |      |
|                  | MXN Curncy                   | 18.961       | 0.4%   | 3.6%    | -2.4%   | 17.940    |             |         | 20.961    |      |
|                  | Udi Curncy                   | 6.2453       | 0.0%   | -0.3%   | -4.5%   | 5.967     |             |         | 6.248     |      |
| commoditi        | Udi <sup>max inflation</sup> |              |        |         |         |           |             |         |           |      |
|                  | CL1 Comdty                   | 52.57        | -0.1%  | 15.8%   | -19.9%  | 42.36     |             |         | 76.90     |      |
|                  | CRAMMMX Ind...               | 53.66        | 0.4%   | 20.1%   | -9.2%   | 43.65     |             |         | 77.73     |      |
|                  | NG1 COMDTY                   | 3.09         | 3.6%   | 5.0%    | -12.0%  | 2.53      |             |         | 4.93      |      |
|                  | XAU Curncy                   | 1,280.76     | -0.2%  | -0.1%   | -5.7%   | 1,160.4   |             |         | 1,366.2   |      |
|                  | XAG Curncy                   | 15.33        | -0.3%  | -1.1%   | -12.7%  | 13.90     |             |         | 17.70     |      |
|                  | HGA Comdty                   | 264.95       | -0.2%  | 0.7%    | -19.9%  | 254.30    |             |         | 337.25    |      |
| LA1 Comdty       | 1,907.25                     | 1.3%         | 4.6%   | -14.5%  | 1,770.0 |           |             | 2,700.0 |           |      |
| C.A Comdty       | 378.25                       | -0.1%        | 0.9%   | -4.9%   | 354.75  |           |             | 437.00  |           |      |

## México

- Para el día de hoy se publicó la inflación para la primera quincena de enero, obteniendo un resultado de 0.11% mientras el mercado esperaba 0.25% y obteniendo un dato de 4.52% en la medida de 12 meses. También se publicó el dato del IGAE (para el mes de noviembre) con una sorpresa positiva (1.77% vs 1.15%e).
- Fitch ratificó las calificaciones de 'AAA(mex)' de Daimler México y sus emisiones con Perspectiva Estable.
- S&P Global Ratings colocó calificaciones de deuda en escala nacional de tres entidades multilaterales (CAF, CABI y IDB Invest) bajo observación por criterios (UCO) por revisión de metodología
- Jonathan Heath y Gerardo Esquivel fueron ratificados por el Congreso para convertirse en los dos nuevos miembros de la Junta del Banco Central de México. Esquivel ocupará el cargo hasta diciembre de 2022, mientras que Heath formará parte de la Junta hasta 2026.
- Ayer, el gobierno federal presentó al Congreso un proyecto de ley para reformar la Ley de Fondos de Pensiones. El proyecto de ley propone pasar de "SIEFORES" a Fondos de Inversión Especializados, aumentando la flexibilidad de los fondos de inversión especializados. El proyecto de ley permite que los fondos reciban depósitos de recompra y otorguen préstamos, para invertir en capital privado mientras se mantiene la prohibición de invertir en OPI. Elimina el requisito de que las contribuciones voluntarias al fondo permanezcan invertidas durante un cierto período antes del retiro, y otorga mayores poderes a la CONSAR. Finalmente, se propone un componente adicional, basado en el rendimiento, a las tarifas que estos últimos cobran a sus clientes.

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.