

## desde la mesa

lunes, 28 de enero de 2019

- Los mercados financieros se encuentran con sesgos negativos reflejando un poco el resultado de algunos de los reportes publicados para el día de hoy como es el caso de CAT que empiezan a reflejar la debilidad de la demanda en China. Adicionalmente hoy llega a EE.UU. la delegación china con el fin de reanudar las pláticas comerciales con los funcionarios de alto rango del gobierno de EE.UU.
- En cuanto al mercado accionario. El IPC subió el viernes +0.17%, perdiendo momentáneamente el soporte ubicado en 43,890, durante la semana pasada observamos un movimiento un tanto errático del índice que movimientos de bajas acotadas, 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 +0.85% en una semana en donde los reportes corporativos y la situación económica global están haciendo que los movimientos se presenten sin una clara tendencia, 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 8.34%. Los bonos del Tesoro estadounidenses sin cambios; los de 10 años se ubican sobre 2.75%, 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 563 puntos (máx. 625), es el nivel más bajo de los últimos 4 meses (después del shock del NAIM), por lo que aún se encuentra por niveles encima de su media (490 puntos) de momento vemos complicado que el rally se extienda hasta esos niveles, sin embargo, si los flujos encuentran estabilidad en estos niveles no podríamos descartar una nueva baja en el spread.
- En cuanto al mercado cambiario, el peso mexicano se deprecia 5 centavos; sobre niveles de 19.03 por dólar, durante la madrugada llegó a tocar niveles de 18.96, durante la semana pasada hemos visto un muy buen desempeño de la moneda de la mano de los flujos que han llegado a los bonos de soberanos, sin embargo este no ha podido romper el psicológico de 19.00 por lo que en caso de este rompimiento no se presente veremos a la moneda llegar nuevamente a la zona de 1930-19.50, en caso contrario veremos los 18.80's como siguiente soporte.
- El petróleo WTI baja -2.08% a niveles de \$52.56 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.

The credit cycle is leading the economic cycle and economic slowdown risk is rising

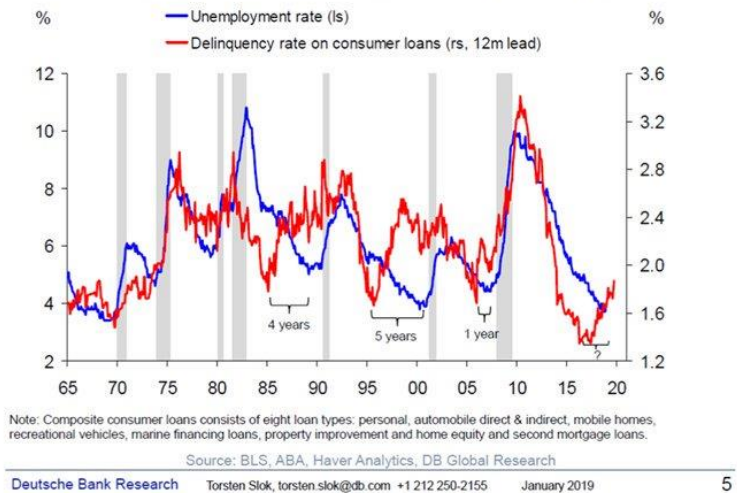


Chart 5: Asian exports confirm global EPS recession



## Estados Unidos

- En el ámbito económico el día de hoy se publicó la encuesta de Actividad Económica de Chicago (0.27 vs 0.22 mes anterior) y para más tarde tendremos la encuesta Manufacturera de Dallas (-2.7e)
- El pasado viernes se logró un acuerdo para volver a abrir el gobierno de EE.UU. y este tendrá una duración de 3 semanas hasta que se vuelva a negociar junto con el techo de endeudamiento por lo que la información económica que se pospuso se estará actualizando durante los siguientes días.

## Internacional

- En Europa no se publicará información económica relevante.
- El día de hoy Mario Draghi hablara en el parlamento europeo en Bruselas en donde se espera refrende su posición "Dovish" en cuanto a la situación de la economía, así como a la de la política monetaria que se continuara implementando en la Eurozona.

## México

- Para el día de hoy se publicará en México el dato de la Balanza Comercial en donde se espera un déficit de USD 900 millones.
- América Móvil informó que adquirió las operaciones de Telefónica en Guatemala y El Salvador
- Verum incrementó a 'AA+/M(e)' desde 'AA/M(e)' la calificación de la emisión de CBs AUTLNCB 17
- S&P colocó las calificaciones de emisiones preferentes y subordinadas de los Fideicomisos Sarre y Pápagos en Revisión Especial Negativa, y bajó la calificación de PSBCB 12U a 'mxBBB+'
- CREAL anuncia la cancelación de 12.5 millones de acciones, lo que equivale al 3.20% del capital social.
- CFE canceló la licitación para construir una línea de transmisión directa de alto voltaje que iría de Oaxaca a Morelos.

mercados		último	Δ1 día	Δ2019	Δ1 año	1a año mín	1a prom ult	1a max	
bolsas	SPX Index	2,664.8	0.8%	6.3%	-7.2%	2,346.6		2,940.9	
	INDU Index	24,737.2	0.7%	6.0%	-7.1%	21,713		26,952	
	SX5E Index	3,143.7	-0.6%	4.7%	-13.8%	2,908.7		3,652.5	
	DAX Index	11,242.3	-0.4%	6.5%	-15.7%	10,279		13,370	
	UKX Index	6,769.5	-0.6%	0.6%	-11.7%	6,536.5		7,903.5	
	NIKY Index	20,649.0	-0.6%	3.2%	-12.6%	18,949		24,448	
	SHCOMP Index	2,597.0	-0.2%	4.1%	-27.0%	2,440.9		3,587.0	
	IBOV Index	95,565.5	-2.2%	8.7%	14.2%	69,069		97,937	
	MEXBOL Index	43,638.6	0.2%	4.8%	-14.5%	39,272		51,121	
	MXWD Index	484.5	1.0%	6.3%	-12.0%	435.4		550.6	
	VIX Index	18.8	8.0%	-26.0%	69.8%	10.2		50.3	
	bonos	FEDL01 Index	2.40	-	-	0.98	1.34		2.40
		GT2 Govt	2.61	0.00	12.19	49.34	2.03		2.97
		GT10 Govt	2.76	(0.00)	7.24	9.66	2.55		3.24
GT30 Govt		3.06	(0.00)	4.86	15.21	2.88		3.45	
GTDEM2Y Govt		-0.58	0.00	3.74	(2.87)	-0.69		-0.50	
GTDEM10Y Govt		0.22	0.03	(2.09)	(40.82)	0.15		0.77	
GTDEM30Y Govt		0.81	0.04	(6.18)	(47.14)	0.77		1.41	
GTGBF2Y Govt		0.80	0.01	5.19	17.34	0.59		0.92	
GTGBF10Y Govt		1.31	0.01	3.77	(13.14)	1.18		1.73	
GTGBF30Y Govt		1.79	0.00	(2.85)	(11.04)	1.66		2.08	
GTJJPY2Y Govt		-0.17	0.01	(2.00)	(3.60)	-0.18		-0.10	
GTJJPY10Y Govt		0.00	0.01	(0.00)	(7.70)	-0.05		0.16	
GTJJPY30Y Govt		0.65	(0.00)	(5.75)	(16.35)	0.65		0.95	
MXBRRP Index		8.23	0.01	(0.04)	0.96	7.26		8.48	
monedas	MPTBA cmprn Curn	8.12	(0.01)	0.06	0.87	7.00		43.00	
	GTMXN2Y Govt	8.19	0.01	(28.60)	81.27	7.21		8.67	
	GTMXN10Y Govt	8.39	0.01	(25.19)	85.02	7.27		9.24	
	GTMXN30Y Govt	8.68	0.01	(22.30)	95.35	7.49		9.83	
	GTMXN10YR Corp	4.23	(0.00)	12.21	66.61	3.51		4.53	
	DXY Curncy	95.825	0.0%	-0.4%	7.6%	88.25		97.71	
	EUR Curncy	1.142	0.1%	-0.4%	-7.8%	1.122		1.256	
GBP Curncy	1.317	-0.2%	3.3%	-6.4%	1.244		1.438		
CAD Curncy	1.326	-0.3%	2.9%	-6.9%	1.225		1.367		
AUD Curncy	0.717	-0.1%	1.8%	-11.4%	0.674		0.812		
Jpy Curncy	109.410	0.1%	0.3%	-0.4%	104.56		114.55		
Cny Curncy	6.744	0.1%	2.0%	-6.0%	6.243		6.977		
BRL Curncy	3.767	-0.1%	2.9%	-16.2%	3.146		4.215		
MXN Curncy	19.021	-0.2%	3.3%	-2.2%	17.940		20.961		
Udi Curncy	6.2463	0.0%	-0.3%	-4.4%	5.971		6.248		
commoditi	CL1 Comdty	52.64	-2.0%	15.9%	-20.4%	42.36		76.90	
	CRAMMMX Ind.	54.12	1.0%	21.1%	-9.4%	43.65		77.73	
	NG1 COMDTY	2.93	-7.9%	-0.5%	-16.5%	2.53		4.93	
	XAU Curncy	1,299.83	-0.4%	1.4%	-3.0%	1,160.4		1,365.2	
	XAG Curncy	15.66	-0.7%	1.1%	-8.8%	13.90		17.49	
	HGA Comdty	269.75	-1.2%	2.5%	-17.7%	254.30		337.25	
	LA1 Comdty	1,912.75	1.5%	4.9%	-14.7%	1,770.0		2,700.0	
C A Comdty	380.25	0.0%	1.4%	-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 compra 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* las comisiones. Invertir involucra riesgos, como posibles pérdidas del capital invertido y fluctuación de su valor.