

Toda la información contenida en este reporte ha sido actualizada al:

30 de agosto de 2019

PPR Activos		
Contrato	Activos (mdp)	Composición Cartera
1010401	45.39	0.0% STRGOB2 Serie B4 100.0% STERGOB Serie B4
159246	29.83	96.3% SVIVE35 Serie C3 3.7% STERGOB Serie B4

PPR Cerrados		
Contrato	Activos (mdp)	Composición Cartera
147491	64.16	100.0% STERGOB Serie B4
147492	45.09	99.8% STRGOB2 Serie B4 0.2% STERGOB Serie B4 0.0% CASITA*

Comentarios Mercado	
STERGOB	En México, Banxico decidió recortar la tasa de referencia en 25 pb (Actual, 8.00%), descontando futuros recortes en lo que resta del año. En EEUU la FED disminuyó se mantiene la tasa de referencia (actual 2.00%-2.25%) y esperando otras posibles bajas para este año debido a los datos pobres de la actividad económica y una inflación muy por debajo del objetivo del 2%. En México la inflación sigue con su tendencia a la baja (tasa anual al 3.29% vs el 3.84% del mes anterior) y con una economía débil. El peso mexicano presento alta volatilidad, del 20.03 ppp vs 19.14 del mes previo (Max. 20.15, Min. 19.23). La Curva de tasas durante el mes presento bajas generalizadas (-42 pb). La estrategia seguida, fue mantener alta liquidez, concentración en instrumentos flotantes gubernamentales, así como Cetes.
STRGOB2	En el mapa de riesgos globales las tensiones comerciales siguen siendo la fuente principal de volatilidad, la postura de China deja ver poca flexibilidad en su negociación. El discurso de Boris Jhonson eleva la posibilidad de un Brexit sin acuerdos. En sus minutas el BCE muestra que los miembros están dispuestos a cualquier medida entre baja de tasas o incremento en el balance. Con lo anterior, al demanda por instrumentos de deuda sigue incrementando el monto total que opera en niveles de tasa negativa. Banxico decidió bajar la tasa en 25pb a 8.00%, bajo el argumento de postura relativa se pueden esperar bajas adicionales en lo que resta del año. Los bonos continúan con el movimiento de baja (parte corta -37pb, media -47pb y bonos de largo plazo -42pb). La estrategia de portafolio fue mantener alta liquidez y concentración en instrumentos flotantes gubernamentales y de manera selectiva algunas posiciones en bonos.
SVIVE35	En agosto, Banxico bajó la tasa de interés 25 puntos base siguiendo el movimiento del FOMC en julio, la curva nominal disminuyó con un movimiento similar a lo largo de la curva. El tipo de cambio tuvo se deprecio durante el mes, principalmente por razones globales en mercados emergentes debido a la guerra comercial entre EU y China. En los portafolios seguimos ligeramente sobreexposados en tasas reales y nominales. En renta variable las bolsas de mercados emergentes y sus respectivas monedas sufrieron caídas generalizadas. La recuperación en México parece haber iniciado por un bajo posicionamiento de inversionistas globales como locales y la percepción de una valuación bastante castigada. El optimismo se prolongó por un acuerdo entre el gobierno y las empresas de ductos de gas natural. Las proyecciones de crecimiento económico continúan siendo a la baja a nivel local y se mantiene la incertidumbre sobre la relación comercial China-EUA y el rumbo de la economía global, la valuación de la BMV muestra un descuento importante. Mantenemos preferencia por el sector financiero, operación de infraestructura e inmuebles.

Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía en los criterios utilizados ni sugerencia para comprar y vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos futuros. El prospecto de información de los fondos de inversión pueden consultarse en www.santander.com.mx. STERGOB:Fondo SAM Deuda Corto Plazo 6, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, Clasificación: Corto Plazo Gubernamental. STRGOB2: Fondo SAM Deuda Corto Plazo 7, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, Clasificación: Corto Plazo Gubernamental. SVIVE35: Fondo SAM Balanceado 12, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable, Clasificación: Discrecional. Operados por SAM Asset Management, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.