

## Resultados marzo 2019

### Estimado Inversionista

Con el cierre del primer trimestre del año podemos decir que el comportamiento en los mercados financieros ha estado sujeto a las noticias y acontecimientos globales, tanto de economías desarrolladas como de países emergentes como China y Turquía. El escenario local ha influido poco en los resultados de las inversiones.

Los mercados accionarios a nivel global se han robustecido con un comportamiento positivo impulsados principalmente por:

- Decisiones y comunicados de la FED
- Pausa en la guerra comercial entre China y Estados Unidos
- Expectativas de crecimiento económico mundial

Es así como nuestras Carteras de renta variable han obtenido un rendimiento en directo al cierre del trimestre, superior a su objetivo en el caso de la cartera local y en línea con los indicadores de referencia para las carteras en dólares.

En lo que va del año, el tipo de cambio ha fluctuado en una banda entre 18.87 y 19.61, reaccionando en gran medida a factores externos, mismos que han provocado que al cierre del año el comportamiento sea positivo para la moneda mexicana. Para nuestra cartera Dólares, que busca ofrecer cobertura cambiaria, el rendimiento medido en la moneda estadounidense es de 2.88% anualizado, alineado con el objetivo de inversión.

Para el inversionista que mantiene una diversificación balanceada en distintos mercados, el rendimiento ha estado impulsado por la renta variable y en menor medida por el mercado de renta fija. Hacia adelante será decisivo el rumbo que tomen las decisiones comerciales entre China y Estados Unidos, en las que, de lograr una disminución en las tensiones, los mercados podrían reaccionar de manera positiva. Por otro lado, no esperamos un cambio de señal en política monetaria en Estados Unidos por lo que tampoco esperaríamos presión, en ese sentido, para los mercados de capitales. En el tema local las decisiones en torno a Pemex cobrarán relevancia en las siguientes semanas pudiendo generar volatilidad momentánea en los mercados.

Compartimos nuestros resultados al cierre del mes y acumulado del año.

#### RENDIMIENTOS EN PESOS (MXN)

Renta Fija (Rendimientos anualizados)		
Cartera	2019	Marzo
Liquidez	8.31%	8.33%
Gubernamental LP	8.45%	8.52%
Finamex	5.88%	4.76%
Renta Fija Internacional**	9.24%	19.54%
Dólares	-2.85%	9.61%

Renta Variable y Derivados (Rendimientos en directo)		
Cartera	2019	Marzo
Renta Variable Global	10.39%	2.10%
Renta Variable USA	10.59%	1.71%
Renta Variable México II	6.64%	1.29%
Derivados	-2.43%	-1.87%

#### RENDIMIENTOS EN DÓLARES (USD)

Renta Fija (Rendimientos anualizados)		
Cartera	2019	Marzo
Renta Fija Internacional**	15.03%	11.91%
Dólares	2.88%	2.04%

Renta Variable y Derivados (Rendimientos en directo)		
Cartera	2019	Marzo
Renta Variable Global	11.95%	1.48%
Renta Variable USA	12.15%	1.10%

\*\* Cartera en colaboración con Black Rock  
Rendimientos antes de impuestos y comisiones.

Agradecemos su preferencia y le pedimos contacte a su Asesor para conocer más detalles de su inversión.