

## desde la mesa

martes, 17 de abril de 2018

- Los reportes trimestrales impulsaron hoy los mercados accionarios estadounidenses. El S&P500 subió 1.1%. El IPC de México subió 1.0% ayudado principalmente por FemsaUBD, CemexCPO y AmxL que subieron entre 1 y 2%.
- Recuerde que las utilidades del 1T18 se vieron beneficiadas por el recorte impositivo de Trump y no necesariamente reflejan un mayor dinamismo en sus negocios.
- En el mercado de bonos del Tesoro se registran movimientos mixtos: los réditos a dos años subieron 1 punto base y los de 10 años bajan 1 punto base <ubicándose en 2.39 y 2.81% respectivamente>.
- En cuanto a monedas, destacó que el peso mexicano operó debajo de 18.0 por dólar por vez primera desde septiembre pasado. Cierra la jornada sobre 18.05.
- En materias primas, el precio del petróleo y los metales subieron, pero los agrícolas registraron movimientos mixtos.
- El Fondo Monetario Internacional <FMI> mostró optimismo sobre el panorama económico de los próximos dos años, pero pide a los países actuar ahora y hacer reformas estructurales que hagan falta, de forma que sufran menos cuando llegue la siguiente recesión.
- Según el FMI, los riesgos para el crecimiento económico global son mayores costos de financiamiento generados por el alza de las tasas de la Fed y otros bancos centrales; y un incremento en el proteccionismo comercial.
- Otra vez Morgan Stanley <MS> vuelve a advertir a sus clientes que los buenos tiempos se agotan para los mercados accionarios. Dice que los inversionistas deberían prepararse para caídas, pues se acerca el fin del ciclo económico expansionista. MS dice que los beneficios fiscales de la administración de Trump ya están incorporados en los precios de las acciones.

**Grafico del día. Mercados.** La expectativa de que puede finalizar la renegociación del TLCAN próximamente sigue beneficiando al peso mexicano. Hoy opero brevemente debajo de 18.0 por dólar, su mejor nivel desde septiembre 2017 e incluso desde que Trump apareciese en escena en 2016.



### Estados Unidos

- **El FMI mejoró su previsión de crecimiento para la economía de Estados Unidos desde 2.7 a 2.9% para este año; y desde 2.5 a 2.7% para 2019. Sin embargo, recortó su previsión para años venideros** pues ahora estima que la Fed elevará su tasa de política monetaria <actualmente de 1.5-1.75%> a 2.5% para fines de 2018 y a 3.5% para fines de 2019, lo que supondría un freno económico.

- **En Goldman Sachs Group Inc, los ingresos de su mesa de *trading* de instrumentos de renta fija y por *underwriting* de deuda registraron su mejor trimestre en tres años.** Gracias a esta sorpresa, la utilidad por acción fue de \$6.95 usd en el 1T18, mejor al \$5.56 que anticipaban analistas. Sin embargo, la sorpresa no bastó para el mercado: el precio de sus títulos baja -1.8% rumbo al cierre de la sesión. Algo similar ha pasado con otras firmas financieras: han bajado de precio tras publicar mejores resultados del 1T18.
- **El sistema del *Internal Revenue Service* (IRS) falló hoy por la carga que generan las solicitudes de regreso de impuestos de los contribuyentes.** Hoy es la fecha límite en que los contribuyentes estadounidenses deben ingresar dichas solicitudes. El IRS dijo que los contribuyentes no serán penalizados por este inconveniente técnico.

## Internacional

---

- **En su más reciente panorama económico, el FMI describe que la economía mundial crece a su mejor ritmo desde el 2011 y que espera que siga haciéndolo este año y el siguiente. Sin embargo, el FMI advierte que el crecimiento se moderará** conforme los bancos centrales normalicen o incluso endurezcan sus posturas monetarias. Además, el FMI dice que el efecto de los recortes impositivos estadounidenses será transitorio. El FMI también dice que el crecimiento económico se está haciendo más dispar entre países. Por tanto, el FMI urge a las economías que hagan reformas estructurales ahora para protegerse contra la llegada de la siguiente recesión.
- **El FMI dice que mayores barreras comerciales pueden afectar el sentimiento económico, las cadenas de suministro globales, ralentizar el acceso a nuevas tecnologías, reduciendo la productividad y la inversión a nivel global.**
- **Sobre la inflación, el FMI dice que esta al alza junto con los mayores precios del petróleo.** Sin embargo, la inflación subyacente permanecería “generalmente” controlada.

## México

---

- **Los ministros de Estados Unidos, Canadá y México que lideran la renegociación del TLCAN tendrían programada una reunión este jueves en Washington.** Sin embargo, también se comenta que los negociadores técnicos todavía no están en posición de cerrar capítulos adicionales.
- **AMLO daría su “apoyo absoluto” al TLCAN,** según Carlos Urzua <quien fungiría como secretario de Hacienda en caso de ganar la presidencia>. Por otra parte, Urzua dice que sí apoyará nuevos programas sociales, pero que no permitiría un mayor déficit primario.
- **Graciela Marquez, quien sería Secretario de Economía en la presidencia de AMLO, dice que sí la renegociación del TLCAN termina antes de las elecciones del 1ro de julio, AMLO implementaría un nuevo tratado. Sin embargo, Marquez dice que, si no terminan las negociaciones para julio, deberían pausarse hasta que AMLO tome la presidencia.** En ponencia en el Wilson Center en Washington, Marquez le dice a los estadounidenses que AMLO estará comprometido a un gasto público más eficiente y a un mayor involucramiento del Estado para promover el crecimiento, como mediante la inversión en infraestructura. Además, Marquez recordó que AMLO fue un jefe de la ciudad de México fiscalmente responsable, lo que sienta un precedente de cómo sería su comportamiento de llegar a la presidencia.

SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V. Asesores en Inversiones Independientes <SM Capital> tiene autorización ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con número de folio de registro 30073. 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 SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V. Asesores en Inversiones Independientes. 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 SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V., Asesores en Inversiones Independientes a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este documento fue preparado por SM Capital para clientes exclusivamente y es de carácter meramente informativo. Este documento no constituye una oferta ni invitación para compraventa de valores, ni una recomendación de inversión, y podría contener información confidencial o legalmente protegida. Si usted no es cliente de SM Capital MX, no debe directa o indirectamente, usar, revelar, distribuir, imprimir o copiar ninguna de las partes de este documento. SM Capital MX 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.