

desde la mesa

jueves, 19 de abril de 2018

- Se confirma que el trio de ministros que lideran la renegociación del TLCAN se reúne hoy en Washington. La reunión podría extenderse al viernes y ocurre luego de lo que la canadiense Chrystia Freeland describió como la “fase intensiva” donde las renegociaciones tocan los temas más contenciosos <como los de la industria automotriz>.
- Sin embargo, el peso opera hoy con pérdidas. Luego de haber operado por tres días en niveles cercanos a 18.00 por dólar, hoy se ubica sobre 18.30. Esto señala que una pronta resolución del TLCAN no será sorpresiva para nadie. Al contrario, la sorpresa sería negativa en caso de que no se logren terminar las renegociaciones para mayo, como al parecer ya incorporaron los participantes del mercado.
- Los mercados accionarios bajan hoy luego de cuatro sesiones al alza. Se atribuye al resurgimiento de las tensiones comerciales mundiales y a que los reportes del 1T18 recientes resultaron mixtos. El S&P500 baja -0.9% y el año acumula un alza de +0.4%. El IPC baja hoy -0.7% y el año pierde -1.2%. El Eurostoxx bajó hoy -0.1% y en el año retrocede -0.5%.
- Los mercados de bonos a nivel mundial sufren minusvalías hoy <las tasas de los bonos suben>. Se atribuye a que el mercado estaría exigiendo mayores primas al comprar la nueva deuda de países y empresas. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años suben hoy 5 puntos base <pb> a 2.92%, los bunds alemanes suben 7 pb a 0.60% y los gilts británicos +10 pb a 1.52%.
- El petróleo WTI avanza hoy +0.6% a niveles de \$68.9 usd por barril>. Sin embargo, la mayoría de los *commodities* bajan. Según la OPEP, están cercanos a cumplir la meta de abatir el sobre abasto del energético.
- AMLO pediría a Peña Nieto suspender el proyecto del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México en julio y hasta su llegada a la presidencia en diciembre. Además, su staff dice que con alta probabilidad cancelaría el proyecto actual para reemplazarlo por la construcción de pistas en la base militar de Santa Lucía.

Grafico del día. Reportes del 1T18 y el S&P500. De las 500 empresas que conforman el S&P500, 72 ya reportaron resultados del 1T18. El 83% ha superado expectativas de utilidades por un margen de casi 7% <las mejores sorpresas en dos años>. Sin embargo, el mercado parece escéptico ante las sorpresas positivas: el S&P500 sube sólo 0.4-0.5% en el año pese a que la valuación Precio/Utilidad se ha abaratado casi 4%.



Estados Unidos

- **Peter Cecchini, estratega en jefe para Cantor Fitzgerald, advierte que las expectativas sobre los reportes del 1T18 están “demasiado altas” y que las valuaciones de las acciones son “elevadas”.** Además, Cecchini dice que un alza estructural en los tipos de interés amenaza utilidades y valuaciones de las acciones. Cabe señalar que Cecchini recomendó comprar el S&P500 el 3 de abril, tras el declive de fines de marzo.
- Según nota de Arie Shapira de Bloomberg, **la debilidad de las acciones de semiconductores en Estados Unidos, Europa y Asia señala que la demanda de teléfonos inteligentes de alta gama se modera <particularmente la demanda del iPhone>.** Las acciones de Taiwan Semiconductors <TSM> bajan cerca de -10% en abril; y Apple representa cerca del 21% de ingresos de la compañía <con datos del 4T17>.
- Indicadores de Bloomberg muestran que las expectativas económicas bajaron en abril a su menor nivel del año, y al mismo tiempo, el “confort del consumidor” subió a un máximo en 17 años. Esto se atribuye a que **los consumidores siguen entusiastas por el bajo desempleo y el recorte de impuestos; pero las expectativas económicas se han enturbiado por la amenaza de una guerra comercial entre Estados Unidos y China.**

Internacional

- **El Banco Central de Canadá** mantuvo sin cambios sus tasas de política monetaria ayer. Dijo que **su escenario base contempla que el TLCAN permanece, junto con los “efectos adversos” que ha tenido la incertidumbre sobre la inversión.**
- Flavio Volpe, **líder industrial que representa a los fabricantes de autopartes canadienses, dice que quedan unas pocas disputas claves** <en automóviles, agricultura e inversión>, pero que “en balance, podríamos estar suficientemente cerca en todas ellas para lograr un tratado” <nuevo TLCAN>.
- **Reguladores chinos** buscan que Qualcomm Inc. haga concesiones adicionales antes de aprobar su compra de NXP Semiconductors NV, complicando el tardado trato y **posiblemente añadiendo tensión a las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos.** Según el Ministerio de Comercio de China, la adquisición tendría un impacto sustancial en la industria tecnológica con posibles efectos negativos en el mercado.
- **Termina una era en Cuba: tras seis décadas de hegemonía de la familia Castro Ruz,** el Partido Comunista eligió a Miguel Díaz-Canel como presidente de la isla. Sin embargo, Díaz-Canel todavía tendrá que rendir cuenta a Raul Castro, quien es líder del Partido Comunista. Cabe señalar que el Partido eligió a seis vicepresidentes, de los cuales sólo uno peleó en la Revolución Cubana.

mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año mín	1a prom ult	1 año max
bolsas	S&P500	2,685.3	-0.9%	0.4%	13.8%	2,335.1		2,872.9
	Dow Jones	24,601.4	-0.6%	-0.5%	18.9%	20,380		26,617
	Eurostoxx50	3,486.6	-0.1%	-0.5%	0.1%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,567.4	-0.2%	-2.7%	2.3%	11,727		13,597
	Ftse100	7,328.9	0.2%	-4.7%	0.1%	6,866.9		7,792.6
	Nikkei225	22,191.2	0.1%	-2.5%	18.0%	18,327		24,129
	Shangai	3,117.4	0.8%	-5.7%		3,016.5		3,587.0
	Bovespa	85,552.8	-0.3%	12.0%	30.1%	60,315		88,318
	IPC	48,723.7	-0.7%	-1.3%	-1.3%	45,785		51,772
	Acw i	518.3	0.0%	1.0%	15.6%	444.1		550.6
Vix vol indx	16.9	8.3%	53.0%	43.3%	8.6		50.3	
bonos	Fed rate	1.69	-	0.36	0.78	0.82		1.69
	2y treasury	2.43	0.00	0.55	1.18	1.16		2.43
	10y	2.92	0.05	0.51	0.56	2.04		2.95
	30y	3.11	0.05	0.37	0.11	2.66		3.22
	2y bund	-0.56	0.01	0.08	0.23	-0.87		-0.51
	10y	0.60	0.07	0.17	0.34	0.16		0.77
	30y	1.25	0.07	(0.01)	0.21	0.87		1.41
	2y gilt	0.90	0.05	0.47	0.78	0.07		0.92
	10y	1.52	0.10	0.33	0.45	0.93		1.65
	30y	1.91	0.09	0.15	0.24	1.62		2.04
	2y jgb	-0.14	0.01	(0.00)	0.04	-0.23		-0.10
	10y	0.04	0.01	(0.01)	(0.02)	-0.01		0.10
	30y	0.70	0.00	(0.11)	(0.16)	0.69		0.91
	Fondeo	7.53	-	0.17	0.79	6.47		7.67
1m cetes	7.49	0.04	0.24	1.01	6.42		7.55	
2y mbono	7.28	0.01	(0.30)	0.56	6.46		7.66	
10y	7.41	0.04	(0.23)	0.31	6.66		7.79	
30y	7.68	0.05	(0.11)	0.16	7.09		7.98	
10y udibono	3.74	0.02	0.20	0.36	3.13		3.77	
monedas	Dxy	89.846	0.2%	-2.5%	-10.6%	88.25		100.03
	Eur	1.234	-0.3%	2.8%	15.6%	1.068		1.256
	Gbp	1.420	0.0%	5.1%	14.2%	1.259		1.438
	Cad	1.263	0.0%	-0.5%	6.1%	1.206		1.379
	Aud	0.775	-0.5%	-0.8%	2.4%	0.733		0.814
	Jpy	107.380	-0.1%	4.9%	3.1%	104.56		114.73
	Cny	6.279	-0.1%	3.6%		6.243		6.908
	Brl	3.406	-0.7%	-2.7%	-9.2%	3.080		3.435
	Mxn	18.341	-1.4%	7.2%	2.6%	17.450		19.909
	Udi	6.0329	0.0%	1.7%	5.3%	5.740		6.033
commodities	Wti crude oil	68.89	0.6%	14.0%	35.0%	42.05		69.56
	Mezcla mx	60.14	0.0%	7.0%	35.7%	39.20		60.14
	Natural gas	2.69	-2.0%	-9.1%	-18.5%	2.53		3.66
	Gold	1,345.07	-0.3%	3.2%	7.1%	1,204.9		1,366.2
	Silver	17.26	0.4%	1.9%	-5.7%	15.19		18.24
	Copper	315.35	-0.9%	-5.2%	17.3%	258.75		334.20
Alluminum	2,548.00	0.0%	12.8%	32.2%	1,849.5		2,548.0	
Corn	390.50	-0.3%	6.3%	-3.9%	362.00		434.25	

México

- **Ildefonso Guajardo**, secretario de Economía, dice que **la renegociación del TLCAN ha entrado en una “ronda permanente”**. Recuerde que Mike Pence, vicepresidente de los Estados Unidos, y Guajardo han expresado que puede alcanzarse un tratado en las próximas semanas.
- **Luis Videgaray, Secretario de Relaciones Exteriores, también iría a Washington** a ayudar en las negociaciones del TLCAN.
- **AMLO vuelve a arremeter contra el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México <NAICM>: pedirá a Peña Nieto detener el proyecto de \$13 mil millones de dólares tras las elecciones de julio y hasta su llegada al poder en diciembre próximo.** Esto debido a que AMLO quiere auditar la construcción y la financiación del NAICM. En caso contrario, el 1ero de diciembre se abrirían investigaciones contra quienes resulten responsables. Javier Jiménez, quien sería Secretario de Comunicaciones y Transporte en la presidencia de AMLO, dice que con mucha probabilidad cancelarán el proyecto el NAICM y lo sustituirán por dos nuevas pistas en la base militar de Santa Lucía, a unos 50km del actual aeropuerto. Además, Jiménez dice que los contratistas no deben aspirar a ser compensados por retrasos y cancelaciones.

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 cambiarán. 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.