

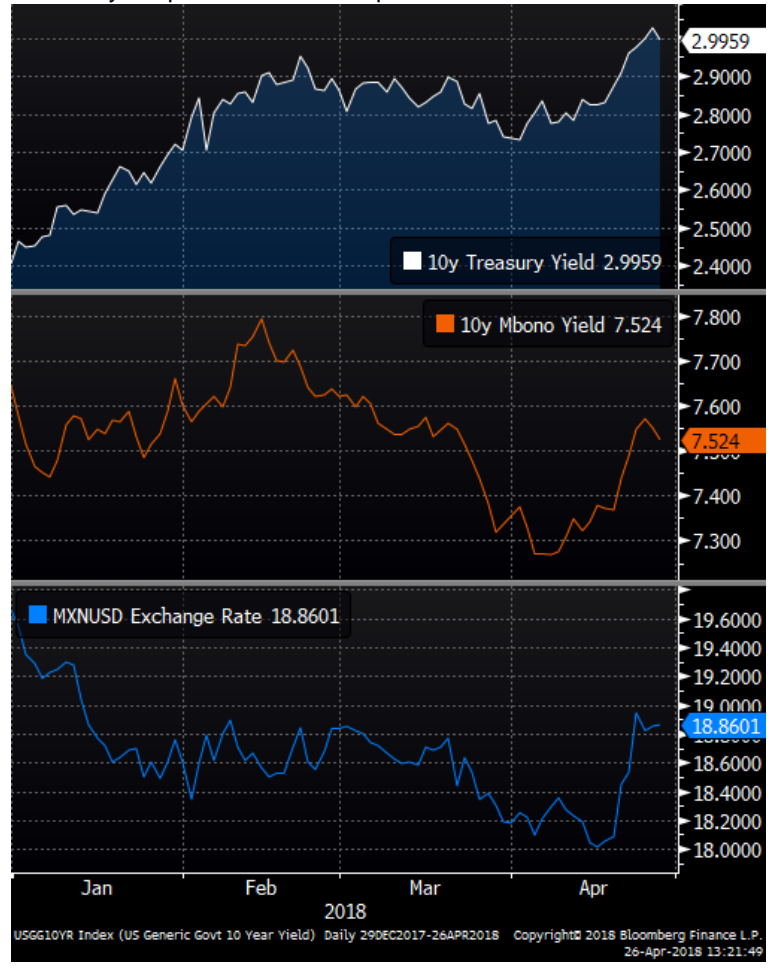
## desde la mesa

jueves, 26 de abril de 2018

- Hoy los mercados accionarios suben gracias a la baja en las tasas de los bonos y por resultados trimestrales positivos. El S&P500 gana +1.2%. El IPC sube 0.5% impulsado principalmente por FemsaUBD <+3.3%> y Walmex\* <+2.1%>.
- Las acciones de tecnología son las que más suben impulsando los mercados accionarios, tras los reportes de utilidades de *Facebook Inc.* y *Advanced Micro Devices Inc.*
- Ya reportaron 226 de las 500 compañías del S&P500 y el 79.6% superaron las expectativas de utilidades del 1T18, sorprendiendo por un cuantioso margen de 6.4% <el mayor en dos años>.
- Hoy los réditos de bonos del Tesoro estadounidense retroceden. El *treasury* a 10 años baja 4 puntos base a 2.99%. Es un regreso razonable luego del alza prácticamente ininterrumpida de ¼ de punto ocurrida durante la 2nda quincena de abril.
- El peso se deprecia 2 centavos frente al dólar estadounidense, operando en \$18.88. El movimiento del peso no es local, sino producto de la fortaleza generalizada del dólar. Otras monedas como el euro y el rublo se deprecian hoy entre 0.4 y 0.5%. El *dollar index* <DXY> gana 0.4%.
- El petróleo WTI baja -0.4% a niveles de \$67.8 usd por barril. El oro, la plata y el cobre bajan cerca de ½ punto porcentual. Los agrícolas presentan variaciones mixtas.
- Según nota de Josh Wingrove de Bloomberg, la renegociación del TLCAN podría perfeccionarse para el 1ero de mayo, fecha en que expirarían las excepciones temporales que gozan las exportaciones de acero y aluminio de Canadá y México. Además, Estados Unidos querría finiquitar este asunto antes de viajar a China para tratar supuestas prácticas comerciales injustas.

### Grafico del día. Variables que durante abril registraron un movimiento abrupto hoy registran un respiro.

El alza en las tasas de los bonos del Tesoro ha provocado depreciación de monedas y presiones en las tasas de otros bonos mundiales. El peso y los Mbonos han dado cuenta de esto. Hoy, el regreso en la tasa de los *treasuries* a 10 años permite que los Mbonos y el tipo de cambio recuperen terreno.



### Estados Unidos

- Larry Kudlow, director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, dijo que la administración buscará **discutir con China sus prácticas comerciales injustas** <como barreras y tarifas en áreas como la tecnología>. La delegación estadounidense que viajará a China incluiría a Kudlow, al secretario del Tesoro Steve Mnuchin y al representante comercial Robert Lightizer. Recuerde que Trump propuso tarifas por unos \$150 mil millones de dólares a importaciones chinas.
- **Las ventas de bienes duraderos, aquellos destinados a durar más de tres años**, registraron un inesperado vigor en marzo: crecieron +2.6% <preliminar> superando por mucho la expectativa consenso de 1.6%. Además, el dato de febrero se revisó al alza, desde 3.0 a 3.5%. **Quitando el volátil rubro de transportación, las ventas**

de bienes duraderos no crecieron en marzo <+0.0%preliminar> decepcionando el +0.5% anticipado y luego de crecer 0.9% en febrero.

## Internacional

- Al término de su reunión de política monetaria de dos días, el Banco Central Europeo <ECB mantuvo> sin cambios sus tasas de interés de referencia, como anticipaba el consenso de analistas. La tasa principal de refinanciamiento se ubica en 0.00%, la de préstamo marginal en +0.25% y la de depósito en -0.40%.
- Mario Draghi aclara que ni él y ni sus colegas discutieron sobre el final del programa de compra de bonos durante la reunión del ECB. Además, Draghi reconoció que el crecimiento económico de la Eurozona se moderó en el 1T18, pero no lo suficiente como para mermar su confianza en la duración de la expansión económica.

## México

- Las minutas de Banxico correspondientes a su reunión del 12 de abril señalan que sus miembros no descartan nuevos brotes de volatilidad financiera y que el riesgo inflacionario sigue siendo alcista, aunque más moderado que su reunión anterior. Algunos miembros de Banxico dicen que el cambio de administración <proceso post-electoral> podría afectar al peso; y que el desempeño del peso es un riesgo principal para la inflación.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2.94% en marzo, debajo del 3.1% que anticipaban los analistas y del 3.21% de febrero. Sólo ha habido un par de ocasiones, una en 2005 y otra en 2006, donde el desempleo ha sido inferior a 3.0%.
- Deutsche Bank AG divulgó que enfrenta una demanda en los Estados Unidos por presuntas violaciones de leyes antimonopolio y enriquecimiento ilícito relacionado con su unidad de trading de bonos gubernamentales mexicanos. Según el banco germano, el caso estaría en etapas tempranas.
- FemsaUBD reportó un crecimiento en ventas de 4.0% en el 1T18 comparado con el mismo periodo de 2017. El EBITDA registró una contracción de 1.3% provocando una disminución de unos 60 puntos base en el margen EBITDA. Las ventas de Femsa fueron impulsadas por la división comercial y combustibles, compensando la baja en la división de Coca-Cola Femsa. Pese a estos resultados mixtos, la acción sube +3.3% luego que la compañía anunciase que explora planes para entregar productos de Amazon en su cadena de tiendas para fines de años. Además, FemsaUBD espera ventas mayores en sus tiendas OXXO por efecto del Mundial de Futbol y las elecciones.
- Las acciones de Walmex\* suben cerca de 2.1% luego que ventas y utilidades del 1T18 superaron expectativas consenso.

							26.abr.18 13:32	
mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1 año max
bolsas	S&P500	2,669.8	1.2%	-0.1%	13.4%	2,352.7		2,872.9
	Dow Jones	24,340.5	1.1%	-1.5%	17.9%	20,553		26,617
	Eurostoxx50	3,506.0	0.6%	0.1%	1.0%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,500.5	0.6%	-3.2%	3.0%	11,727		13,597
	Ftse100	7,421.4	0.6%	-3.5%	0.8%	6,866.9		7,792.6
	Nikkei225	22,319.6	0.5%	-2.0%	19.1%	19,145		24,129
	Shanghai	3,075.0	-1.4%	-7.0%	-6.5%	3,016.5		3,587.0
	Bovespa	86,029.3	1.2%	12.6%	33.7%	60,315		88,318
	IPC	48,260.5	0.4%	-2.2%	-2.8%	45,785		51,772
	Acw i	506.3	0.0%	-1.3%	13.2%	454.6		550.6
Vix vol indx	16.6	-6.8%	50.6%	10.4%	8.6		50.3	
bonos	Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82		1.70
	2y treasury	2.49	0.00	0.61	1.26	1.23		2.49
	10y	2.99	(0.03)	0.59	0.70	2.04		3.03
	30y	3.18	(0.03)	0.44	0.25	2.66		3.22
	2y bund	-0.57	(0.01)	0.07	0.29	-0.77		-0.51
	10y	0.59	(0.04)	0.17	0.39	0.23		0.77
	30y	1.25	(0.04)	(0.01)	0.29	1.03		1.41
	2y gilt	0.88	0.00	0.46	0.80	0.07		0.92
	10y	1.50	(0.04)	0.31	0.45	0.93		1.65
	30y	1.89	(0.04)	0.13	0.23	1.63		2.04
	2y jgb	-0.13	0.00	0.01	0.10	-0.22		-0.10
	10y	0.05	(0.01)	0.01	0.02	-0.01		0.10
	30y	0.75	(0.00)	(0.06)	(0.09)	0.69		0.91
Fondeo	7.51	-	0.15	0.91	6.47		7.67	
1m cetes	7.52	-	0.27	0.98	6.42		7.55	
2y mbono	7.30	(0.01)	(0.28)	0.48	6.46		7.66	
10y	7.53	(0.02)	(0.12)	0.30	6.66		7.79	
30y	7.75	(0.04)	(0.04)	0.16	7.09		7.98	
10y udibono	3.68	(0.04)	0.14	0.23	3.13		3.77	
monedas	Dxy	91.546	0.4%	-0.6%	-9.1%	88.25		99.89
	Eur	1.210	-0.5%	0.8%	14.1%	1.084		1.256
	Gbp	1.392	-0.1%	3.0%	11.4%	1.259		1.438
	Cad	1.287	-0.2%	-2.3%	3.5%	1.206		1.379
	Aud	0.756	-0.1%	-3.3%	0.7%	0.733		0.814
	Jpy	109.400	0.0%	3.0%	0.2%	104.56		114.73
	Cny	6.337	-0.2%	2.7%	8.8%	6.243		6.908
	Brl	3.484	0.0%	-4.9%	-10.0%	3.080		3.515
Mxn	18.867	-0.1%	4.2%	-0.5%	17.450		19.909	
Udi <sup>mx inflation</sup>	6.0318	0.0%	1.7%	5.1%	5.740		6.003	
commodities	Wti crude oil	68.17	0.2%	12.8%	27.7%	42.05		69.56
	Mezcla mx	60.09	0.0%	6.9%	29.9%	39.20		60.85
	Natural gas	2.82	1.3%	-4.4%	-10.4%	2.53		3.66
	Gold	1,316.69	-0.5%	1.1%	3.3%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.51	-0.3%	-2.5%	-10.0%	15.19		18.22
	Copper	314.40	-0.4%	-5.5%	17.2%	258.75		334.20
	Aluminum	2,244.50	0.0%	-0.6%	17.7%	1,849.5		2,700.0
Corn	395.25	-0.1%	7.6%	-3.6%	362.00		434.25	

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.