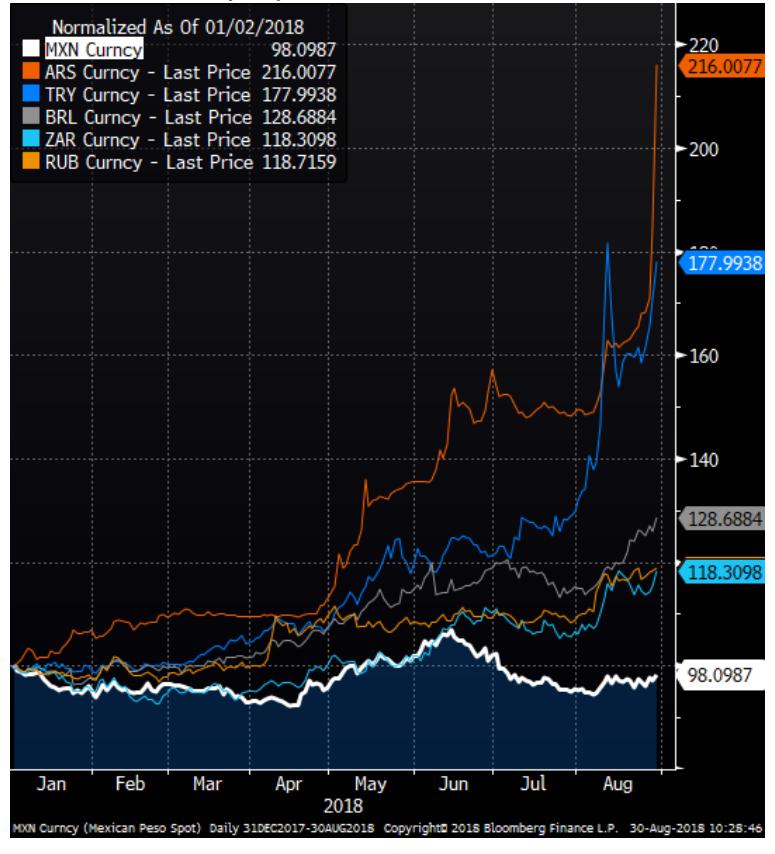


## desde la mesa

jueves, 30 de agosto de 2018

- **Del pozo al gozo.** Jim Barrineau, gestor de Schroders dice que México es un refugio dentro los mercados emergentes. Para Barrineau, los temores provocados por la victoria electoral de AMLO y la renegociación del TLCAN fueron una oportunidad de compra de pesos, MBonos, bonos corporativos y bancarios locales; incluso de bonos de Pemex.
- **Actualización realista.** En su reporte trimestral, Banxico recortó sus pronósticos de crecimiento 2018 y 2019 y alargó el tiempo para lograr su objetivo de inflación al 2020. Cita riesgos como alzas en precios de la energía, elevada inflación no-subyacente y la posibilidad de un mayor gasto público.
- **Fecha límite.** Este viernes la administración de Trump notificará a su Congreso sobre la renegociación del TLCAN o la intención de lograr un nuevo tratado bilateral con México. Canadá insiste que sólo hará un acuerdo que sea correcto para sus ciudadanos.
- **Sigue el deterioro de emergentes.** La lira turca se deprecia por un -4% hoy.
- **El Fondo Monetario Internacional <FMI> dice que considerará la petición de Argentina** de recibir pronto recursos de la línea de crédito aprobada por \$50 mil millones de dólares.
- **Argentina subió agresivamente su tasa de interés de política monetaria:** en 15 puntos a un nivel de 60%. El peso argentino alcanzó hoy niveles récord de 39.9 por dólar <se ha depreciado un 53% este año>.
- **Las bolsas bajan.** El S&P500 cae -0.2%, el Eurostoxx -0.6% y el Shanghai -1.1%. Las acciones mexicanas bajan -1.5% medidas por el IPC. Vuelven a pesar temas comerciales y geopolíticos, que generan riesgos para el crecimiento económico mundial.

**Grafico del día. Resistente.** En 2018, el peso mexicano ha logrado uno de los mejores desempeños de todas las monedas mundiales. Hasta ahora, ha resistido bien depreciaciones doble dígito de las mayores monedas emergentes. Países como Argentina y Turquía ya sufren de alta inflación, elevados costos de financiamiento y bajo crecimiento económico. <2.ene.18 = 100>



### Estados Unidos

- **Robert Lighthizer informa que notificará a su Congreso** este viernes de la renegociación del TLCAN o en su defecto de la intención de hacer un tratado bilateral con México.
- **Sobre el TLCAN, Donald Trump** dice que “vamos muy bien... que <Canadá> quiere ser parte del tratado. Les daremos hasta el viernes y creo que estamos en camino”. Trump reiteró que será peor para Canadá no lograr un acuerdo.
- **Trump acusó a China** de minar los esfuerzos para que Corea del Norte renuncie a sus armas nucleares, señal de tensiones geopolíticas que se suman a las tensiones comerciales.

### Internacional

- **Justin Trudeau, Primer Ministro de Canadá,** dijo que serán “considerados, constructivos, creativos en la mesa de negociación” pero se asegurarán de que “cualquier acuerdo logrado sea correcto para Canadá”.

- **Chrystia Freeland**, ministra del Exterior de **Canadá**, dice que las conversaciones del TLCAN con Estados Unidos van bien y son constructivas; pero que **hay mucho trabajo por hacer esta semana**. Freeland dice que los oficiales de ambas partes seguirán dialogando hasta la tarde. Se abstuvo de dar mayores detalles.
- Analistas **dudan del compromiso del gobierno argentino de realizar recortes presupuestales y alzas de impuestos** para domar la inflación <que actualmente supera el 30% año a año> y reestablecer el crecimiento económico. El gobierno argentino buscaría asegurar los recursos para fundear su presupuesto 2019 sin elevar el endeudamiento.

- **Christine Lagarde**, directora del FMI, dijo que “las autoridades... **revisarán el plan económico del gobierno enfocándose en aislar a Argentina** de los cambios recientes en los mercados financieros globales”.

- **La lira turca extiende sus pérdidas luego que se reportó que renunciará el subgobernador del Banco Central de Turquía**, Erkan Kilimci. La lira turca se ha depreciado casi -44% este año, la inflación es de 15.6% AaA, el déficit de cuenta corriente se deteriora y el crecimiento se reduce.

- Los gobiernos de Colombia, Perú, Ecuador y Brasil buscan políticas unificadas para lidiar con la **crisis de refugiados provenientes de Venezuela**. Miles de venezolanos abandona su país generando riesgos de hambruna, hacinamiento y epidemias. Sobre el presidente venezolano Nicolás Maduro, Perú y Argentina han dicho que se unirán a Chile, Colombia y Paraguay para acusarlo de “crímenes contra la humanidad” en la Corte Criminal Internacional de la Haya.

## México

- Jim Barrineau de **Shroders pronostica que “los cambios no serán tan significativos”** durante la gestión de AMLO. Dice que el crecimiento incluso podría mejorar si AMLO sube el gasto público y que México se ve más estable que otros países emergentes.
- **Vicente Fox**, expresidente de México, sugiere agregar al **Cannabis** al TLCAN, como cualquier otro producto del campo. Fox forma parte del consejo de Khiron Life Sciences Corp, empresa de Vancouver dedica a la producción de marihuana medicinal.

|                             |                  |          |        |        |        |          | 30.ago.18 10:35 |          |
|-----------------------------|------------------|----------|--------|--------|--------|----------|-----------------|----------|
| <b>mercados</b>             |                  | último   | Δ1día  | Δ2018  | Δ1año  | 1año min | 1a prom ult     | 1año max |
| bolsas                      | 🇺🇸 S&P500        | 2,908.6  | -0.2%  | 8.8%   | 19.7%  | 2,443.8  |                 | 2,916.5  |
|                             | 🇺🇸 Dow Jones     | 26,020.5 | -0.4%  | 5.3%   | 19.6%  | 21,710   |                 | 26,617   |
|                             | 🇪🇺 Eurostoxx50   | 3,436.1  | -0.6%  | -1.9%  | -0.7%  | 3,261.9  |                 | 3,708.8  |
|                             | 🇩🇪 Dax           | 12,513.7 | -0.4%  | -3.1%  | 2.5%   | 11,727   |                 | 13,597   |
|                             | 🇬🇧 Ftse100       | 7,517.9  | -0.6%  | -2.2%  | 1.8%   | 6,866.9  |                 | 7,903.5  |
|                             | 🇯🇵 Nikkei225     | 22,869.5 | 0.1%   | 0.5%   | 16.1%  | 19,240   |                 | 24,129   |
|                             | 🇨🇳 Shanghai      | 2,737.7  | -1.1%  | -17.2% | -16.2% | 2,653.1  |                 | 3,587.0  |
|                             | 🇮🇳 Bovespa       | 77,469.2 | -1.2%  | 1.4%   | 14.0%  | 69,069   |                 | 88,318   |
|                             | 🇲🇽 IPC           | 49,437.8 | -1.5%  | 0.2%   | -3.1%  | 44,429   |                 | 51,371   |
|                             | Acw i            | 526.9    | 0.0%   | 2.7%   | 11.6%  | 474.2    |                 | 550.6    |
| Vix vol indx                | 12.6             | 2.4%     | 13.7%  | -19.3% | 8.6    |          | 50.3            |          |
| bonos                       | 🇺🇸 Fed rate      | 1.92     | -      | 0.59   | 0.76   | 1.06     |                 | 1.92     |
|                             | 2y treasury      | 2.65     | (0.02) | 0.77   | 1.35   | 1.26     |                 | 2.68     |
|                             | 10y              | 2.86     | (0.02) | 0.46   | 0.68   | 2.04     |                 | 3.11     |
|                             | 30y              | 3.01     | (0.01) | 0.27   | 0.23   | 2.66     |                 | 3.25     |
|                             | 🇩🇪 2y bund       | -0.61    | (0.03) | 0.03   | 0.10   | -0.78    |                 | -0.51    |
|                             | 10y              | 0.34     | (0.06) | (0.08) | (0.08) | 0.26     |                 | 0.77     |
|                             | 30y              | 1.02     | (0.06) | (0.24) | (0.16) | 0.97     |                 | 1.41     |
|                             | 🇬🇧 2y gilt       | 0.74     | (0.02) | 0.31   | 0.53   | 0.15     |                 | 0.92     |
|                             | 10y              | 1.46     | (0.03) | 0.27   | 0.37   | 0.97     |                 | 1.65     |
|                             | 30y              | 1.79     | (0.02) | 0.03   | 0.04   | 1.63     |                 | 2.04     |
|                             | 🇯🇵 2y jgb        | -0.12    | 0.00   | 0.03   | 0.00   | -0.21    |                 | -0.10    |
|                             | 10y              | 0.10     | 0.01   | 0.06   | 0.07   | -0.01    |                 | 0.12     |
|                             | 30y              | 0.85     | 0.01   | 0.04   | (0.01) | 0.66     |                 | 0.89     |
|                             | 🇲🇽 Fondo         | 7.79     | -      | 0.43   | 0.76   | 6.95     |                 | 7.93     |
| 1m cetes                    | 7.74             | 0.02     | 0.49   | 0.81   | 6.95   |          | 7.55            |          |
| 2y mbono                    | 7.85             | 0.03     | 0.27   | 1.12   | 6.60   |          | 7.89            |          |
| 10y                         | 7.91             | 0.03     | 0.26   | 1.06   | 6.74   |          | 8.00            |          |
| 30y                         | 8.02             | 0.03     | 0.23   | 0.82   | 7.20   |          | 8.04            |          |
| 10y udibono                 | 3.59             | 0.01     | 0.05   | 0.41   | 3.14   |          | 3.79            |          |
| monedas                     | 🇺🇸 Dxy           | 94.811   | 0.2%   | 2.9%   | 1.3%   | 88.25    |                 | 96.98    |
|                             | 🇪🇺 Eur           | 1.165    | -0.5%  | -3.0%  | -0.6%  | 1.130    |                 | 1.256    |
|                             | 🇬🇧 Gbp           | 1.300    | -0.2%  | -3.8%  | 1.0%   | 1.266    |                 | 1.438    |
|                             | 🇨🇦 Cad           | 1.298    | -0.6%  | -3.2%  | -2.3%  | 1.206    |                 | 1.339    |
|                             | 🇦🇺 Aud           | 0.727    | -0.6%  | -6.9%  | -7.8%  | 0.720    |                 | 0.814    |
|                             | 🇯🇵 Jpy           | 111.250  | 0.4%   | 1.3%   | -1.5%  | 104.56   |                 | 114.73   |
|                             | 🇨🇳 Cny           | 6.845    | -0.3%  | -4.9%  | -2.5%  | 6.243    |                 | 6.938    |
|                             | 🇮🇳 Brl           | 4.194    | -2.1%  | -21.0% | -24.3% | 3.080    |                 | 4.198    |
|                             | 🇲🇽 Mxn           | 19.154   | -1.1%  | 2.6%   | -6.8%  | 17.611   |                 | 20.961   |
| Udi <sup>mx inflation</sup> | 6.0701           | 0.0%     | 2.3%   | 5.0%   | 5.794  |          | 6.070           |          |
| commodities                 | 🇺🇸 Wti crude oil | 69.71    | 0.3%   | 15.4%  | 48.0%  | 45.58    |                 | 75.27    |
|                             | 🇲🇽 Mezcla mx     | 65.62    | 0.0%   | 16.8%  | 48.3%  | 44.86    |                 | 69.46    |
|                             | Natural gas      | 2.87     | -0.8%  | -2.8%  | -2.0%  | 2.53     |                 | 3.66     |
|                             | Gold             | 1,199.94 | -0.6%  | -7.9%  | -6.8%  | 1,160.4  |                 | 1,366.2  |
|                             | Silver           | 14.56    | -1.3%  | -14.0% | -14.5% | 14.34    |                 | 18.22    |
|                             | Copper           | 270.90   | -1.0%  | -19.1% | -10.0% | 257.45   |                 | 336.05   |
|                             | Alluminum        | 2,156.75 | 0.0%   | -4.5%  | 4.4%   | 1,965.3  |                 | 2,700.0  |
| Corn                        | 357.75           | 0.4%     | -6.8%  | -10.6% | 350.25 |          | 429.50          |          |

SC Asset Management Asesores en Inversiones Independientes <SC Asset Management> tiene autorización ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con número de folio de registro 30035-01. 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 SC Asset Management. 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 SC Asset Management a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este documento fue preparado por SC Asset Management con fines únicamente informativos y para el uso por parte del destinatario. Este documento de SC Asset Management refleja sus opiniones en la fecha de redacción, por lo que pueden cambiar. Este documento no constituye una oferta de servicios bancarios ni una invitación para suscripción o compraventa de valores, ni una recomendación de inversión. Queda prohibida la reproducción de este documento, en todo o en parte, o su distribución a ninguna persona que no sea la destinataria o a una persona estadounidense, ni puede redistribuirse sin previo consentimiento por escrito de SC Asset Management. Este documento puede contener información CONFIDENCIAL para uso exclusivo de su destinatario. SC Asset Management 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.