



## desde la mesa

jueves, 25 de enero de 2018

- Mario Draghi dice que hay poca probabilidad de que suban su tasa este año. El Banco Central Europeo <ECB> no movió sus tasas de referencia hoy, como se anticipaba. Draghi indicó que comienza a incomodarle la fortaleza del euro.
- De acuerdo a la curva de "Euribor", las alzas de tasas del ECB comenzarían en 2019. Pese a los comentarios "dovish" de Draghi, los bonos alemanes a 10 años suben 3 puntos base a 0.62%, su máximo nivel en dos años.
- El dólar estadounidense continúa debilitándose. El DXY baja hoy cerca de 0.7% a su menor nivel desde fines de 2014.
- Ayer el secretario del Tesoro Estadounidense <Steven Mnuchin> respaldó la depreciación del dólar.
- El debilitamiento del dólar implica fortalecimiento de otras monedas <y menor competitividad>, lo que puede comenzar a impactar las exportaciones y el crecimiento en otras economías.

### Estados Unidos

- La unidad de renta fija de Goldman Sachs <GS> entregó en 2017 sus peores resultados en más de una década. Los ingresos por "trading" de bonos cayeron 50% en el 4T17 a \$1 mil millones de dólares <su menor nivel desde la crisis de 2008>.
- Lloyd Blankfein, CEO de GS, dijo que pudieron "haberse desempeñado mejor" en renta fija, pero señaló que no considera cambiar al equipo de renta fija, pese al declive en resultados de esa unidad.
- Las ventas de casas nuevas fueron de 625 mil unidades en diciembre, algo menor a las 675 que anticipaba el mercado. Adicionalmente, el dato de noviembre se revisó a la baja, desde 733 a 689 mil.

### Internacional

- El ECB indica que comienza a incomodarle fortalecimiento del euro. Mario Draghi repitió que la volatilidad de su moneda necesita "monitorearse". Sobre los comentarios de Steven Mnuchin, Draghi implicó que la intervención de "alguien más" está fuera de las reglas.
- Christine Lagarde, directora del Fondo Monetario Internacional <FMI>, dijo que el valor del dólar estadounidense debe ser determinado por el mercado y los fundamentales de su economía. Sobre los comentarios de Mnuchin, dijo que no es el momento para "una guerra de monedas".
- Como dato cultura, el FMI dijo que la inflación de 2017 habría superado el 2,400% y que sería de 13,000% este año. Sobre el crecimiento económico, el FMI prevé para Venezuela una contracción de 15% este año. Para LatAm, el FMI prevé un crecimiento de 1.9% este año <+2.5% sin Venezuela>.
- El FMI elevó su previsión de crecimiento 2018 para Brasil y México, las dos mayores economías de LatAM. Para Brasil espera +1.9% y para México 2.3%, en ambos casos es 0.4% mayor que la previsión de octubre pasado. Para México, la mejora se atribuye a que la demanda agregada de Estados Unidos mejoraría con el estímulo de su reforma impositiva. Para Brasil, su recuperación económica continua. Cabe señalar que ambas naciones <y Colombia> tienen elecciones este año.

Gráfica del día. El dólar se ha depreciado <ganando competitividad> más de 14% en un año. El euro se ha fortalecido en casi 20% en el mismo lapso <perdiendo competitividad>. Algo similar ha ocurrido con otras grandes monedas. De continuar, estas tendencias podrían comenzar a notarse en el comercio internacional y el crecimiento económico mundial.



## México

- Las ventas minoristas en México cayeron -0.3% en noviembre, algo inesperado pues los analistas pronosticaban un crecimiento de +0.4%. De forma interanual, las ventas minoristas bajaron -1.5% en noviembre, mostrando que continúa la desaceleración del consumo iniciada a fines de 2016.
- Chrystia Freeland <ministra canadiense del exterior> e Idefonso Guajardo <secretario de Economía de México> dijeron que la renegociación del TLCAN es una oportunidad de ganar para las tres naciones involucradas. Actualmente se celebra la 6ta ronda en Montreal y a fines de febrero será la última ronda en la CDMX.
- Nota de Bloomberg dice que el "gurú de las gráficas" Juan Caudillo de Monex ve al peso mexicano depreciándose hasta 26% este año, tocando niveles sin precedente de \$25 por dólar. Se basa en herramientas como el *Fibonacci* y modelos armónicos de *trading*.

## Mercados

- Bolsas bajan.** El S&P500 registra variaciones marginales sobre niveles cercanos a máximos históricos y mientras el mercado digiere los resultados trimestrales de empresas. Las bolsas europeas y el Nikkei japonés volvieron a perder terreno hoy. El IPC mexicano vuelve a subir hoy, en esta ocasión impulsado por Pinfra\*, SanmexB y KimberA que suben cerca de 3%.
- Tasas mixtas** Los *yields* de los *treasuries* tienen movimientos mixtos. El *treasury* a 2 años sube 1 punto base <pb> y el de 10 años baja 1 pb. Los Mbonos a 10 años suben 1 pb.
- El peso se aprecia.** El peso mexicano se aprecia unos 4 centavos o 0.2% a niveles de \$18.45 por dólar. La depreciación del dólar estadounidense <DXY> permite que otras monedas se fortalezcan hoy.
- Materias primas suben.** El petróleo WTI avanza 0.5% operando cerca de los usd \$66 por barril. Note que ha subido 25% en los últimos 12 meses y cerca de 9% en el año. Los metales y agrícolas suben de forma generalizada.

mercados		last	Δ1day	Δ2018	Δ1yr	1yr low	25.ene.18 1yr ave last	12:06 1yr high
bolsas	S&P500	2,840.46	0.1%	6.2%	25.1%	2,267		2,853
	Dow Jones	26,388.68	0.5%	6.8%	32.7%	19,785		26,458
	Eurostoxx50	3,630.15	-0.4%	3.6%	10.4%	3,214		3,709
	Dax	13,298.36	-0.9%	2.9%	15.4%	11,480		13,597
	Ftse100	7,615.84	-0.4%	-0.9%	4.4%	7,094		7,793
	Nikkei225	23,669.49	-1.1%	4.0%	23.7%	18,225		24,129
	Shanghai	3,548.31	-0.3%	7.3%	13.8%	3,017		3,571
	Bovespa	83,680.00	3.7%	9.5%	30.8%	60,315		83,680
IPC	50,944.45	0.4%	3.2%	10.6%	46,588		51,772	
tasas	Fed rate	1.42	-	0.09	0.76	0.56		1.42
	2y treasury	2.08	0.01	0.20	0.91	1.14		2.09
	10y	2.63	(0.01)	0.23	0.27	2.04		2.66
	30y	2.90	(0.03)	0.16	(0.06)	2.66		3.21
	2y bund	-0.58	0.02	0.06	0.15	-0.96		-0.57
	10y	0.61	0.02	0.19	0.30	0.16		0.61
	30y	1.30	(0.02)	0.04	0.27	0.87		1.37
	2y gilt	0.59	0.01	0.17	0.44	0.04		0.59
	10y	1.41	0.01	0.22	0.11	0.93		1.51
	30y	1.88	(0.00)	0.13	(0.08)	1.62		2.14
	2y jgb	-0.13	0.01	0.01	0.10	-0.30		-0.10
	10y	0.08	0.00	0.04	0.05	-0.01		0.11
	30y	0.82	(0.00)	0.01	0.09	0.73		0.92
	Fondo	7.30	-	(0.06)	1.53	5.75		7.40
1m cetes	7.26	0.01	0.01	1.41	5.77		7.63	
2y mbono	7.37	0.01	(0.22)	0.42	6.46		7.66	
10y	7.51	0.03	(0.13)	(0.07)	6.66		7.79	
30y	7.72	0.02	(0.07)	(0.28)	7.09		8.06	
10y udibono	3.62	(0.00)	0.08	0.57	3.00		3.66	
monedas	Dxy	88.758	-0.5%	-3.7%	-12.4%	88.44		102.26
	Eur	1.250	0.7%	4.1%	17.8%	1.049		1.254
	Gbp	1.427	0.2%	5.6%	17.3%	1.211		1.435
	Cad	1.232	0.2%	2.0%	6.7%	1.206		1.379
	Aud	0.809	0.3%	3.6%	8.1%	0.733		0.813
	Jpy	108.600	0.6%	3.8%	5.6%	107.32		115.51
	Cny	6.326	0.5%	2.9%	9.0%	6.313		6.922
	Brl	3.142	0.0%	5.4%	1.4%	3.041		3.411
	Mxn	18.470	0.2%	6.4%	17.9%	17.450		21.381
	Udi / inflación	5.9671	0.0%	0.6%	7.0%	5.590		5.967
materias primas	Petróleo w ti	66.05	0.7%	9.3%	24.6%	42.05		66.66
	Mezcla mex	59.58	0.0%	6.0%	29.5%	39.20		59.58
	Gas natural	3.51	-0.1%	18.7%	3.5%	2.52		3.63
	Oro	1,363.63	0.4%	4.7%	14.1%	1,180.7		1,366.2
	Plata	17.63	0.4%	4.1%	5.0%	15.19		18.65
	Cobre	322.30	-0.2%	-2.3%	19.2%	252.00		332.20
	Aluminio	2,251.50	0.0%	-0.3%	25.9%	1,789.5		2,278.0
Maiz	355.75	-0.2%	1.4%	-9.8%	345.50		426.00	

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 sólo 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.