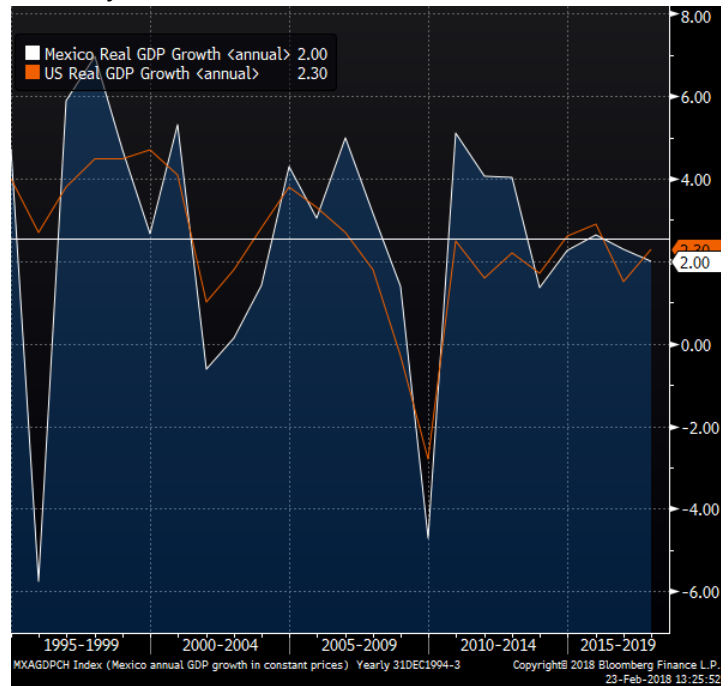




- Steven Mnuchin está “absolutamente” convencido de que las políticas de Trump impulsarán la economía y los salarios sin provocar inflación.
- La Reserva Federal reporta que el desempleo es ya inferior a su estimado de la “tasa natural de desempleo que no acelera la inflación”.
- La SEC investiga si hubo malas prácticas en el diseño y distribución de productos ETFs ligados al VIX.
- Rick Gates, exasesor de la campaña presidencial de Trump se declararía culpable probablemente para colaborar en la investigación de la interferencia rusa y aminorar su sentencia.
- La economía mexicana crece 2.0% en 2017. Se debe a la contracción de las actividades secundarias, que representan cerca de 1/3 del PIB. Vea la gráfica del día.
- En cuanto a mercados: las bolsas suben hoy <el S&P500 sube 0.9%>, los bonos ganan <la tasa del *treasury* a 10 años baja 6 puntos base a 2.86%>, el peso se aprecia unos cinco centavos frente al dólar <operando sobre 18.55> y el petróleo WTI sube cerca de 1%.

Grafica del día. Desde que existe el TLCAN, la economía de México crece ligada a la de Estados Unidos. Desde 1995, el crecimiento económico anual de México ha promediado 2.6% <lo que sugiere su tasa potencial>. En 2017, el PIB de México creció sólo 2.0% arrastrado por las actividades secundarias <principalmente por el descalabro de las actividades mineras>. El mayor dinamismo que muestra la economía estadounidense hace posible que México crezca a un mejor ritmo en 2018.



Estados Unidos

- Steven Mnuchin, secretario del Tesoro, urge a los inversionistas deshacerse del nerviosismo sobre las políticas expansionistas de Trump. Mnuchin asegura que el creciente endeudamiento público será “absolutamente” bueno para la economía estadounidense y no causará inflación. Además, el secretario dice que se puede tener lo mejor de dos mundos: los salarios pueden crecer sin generar inflación.
- Jeffrey Gundlach, legendario gestor de Doubleline Capital, expresó su escepticismo de lo dicho por Mnuchin y las políticas de Trump: “si de milagro los salarios suben sin generar inflación, no será bueno para las utilidades <de las empresas>”.
- Según el Reporte de Política Monetaria de la Reserva Federal de febrero 2018, publicado hoy, el mercado laboral está cerca o incluso más allá del “pleno empleo”. Este reporte se distribuye días antes de que Jerome Powell de su 1er testimonio semestral como presidente de la Fed a los comités de legisladores especializados.
- Mark Kiesel, CIO de crédito en PIMCO dice que tras haber infraponderado el riesgo de las tasas de interés, los niveles que han alcanzado los réditos de los bonos hacen que comiencen a volverse “emocionantes”.
- Se espera que Rick Gates, ex asesor de la campaña presidencial de Donald Trump, se declare culpable hoy lo que señalaría su cooperación con la investigación del fiscal especial Robert Mueller sobre la posible interferencia rusa en el proceso electoral del año pasado. Gates podría proveer información que incrimine a Paul Manafort y otros miembros de la campaña de Trump a cambio de un castigo menos severo.
- La *Securities and Exchange Commission* <SEC>, órgano regulador del sistema financiero estadounidense, analiza la implosión que sufrieron productos que apuestan a la volatilidad del mercado <relacionados al índice de volatilidad VIX> que ofrecía Credit Suisse y otras firmas. La SEC investiga si hubo “mala

conductas” en el diseño y distribución de estos productos. Los ETFs han permitido que inversionistas de todo tipo se expongan al mercado; algunos podrían ser demasiado sofisticados e incompatibles para inversionistas pequeños.

- Según nota del WSJ, la semana pasada un “soplón” anónimo alertó a la SEC y a la comisión de futuros CFTC de la “manipulación desenfrenada” del VIX que habría generado cientos de millones de dólares en pérdidas.

Internacional

- La inflación al consumidor de la Eurozona fue de -0.9% en enero y de +1.3% año a año <AaA>. La inflación núcleo fue de 1.0% AaA. Estos datos finales no registraron cambios contra los preliminares.
- El fabricante chino Zhejiang Geely Holding Group Co. está adquiriendo una participación de unos 7.5 mil millones de euros en Daimler AG, lo que lo haría el mayor inversionista de la automotriz germana. En semanas recientes, Geely habría construido una posición cercana al 10% del total de acciones de Daimler.

México

- El crecimiento de la economía mexicana del 4T17 se revisó a la baja, desde 1.0% a 0.8% durante el periodo. Año a año, el crecimiento del 4T17 se revisó a la baja desde 1.8 a 1.5%. El crecimiento real definitivo del año 2017 fue de 2.0%, luego del 2.3% de 2016 y del 2.6% de 2015.
- El lastre de la economía mexicana en 2017 fueron las actividades secundarias, que decrecieron -0.6%. La caída registrada en las actividades secundarias se debió a la contracción de -10.3% en la “minería petrolera” y de -8.3% en la “minería no petrolera”. Además, la construcción bajó -1.0% en 2017. El único rubro de las actividades secundarias que creció fue el de las “industrias manufactureras” <+2.9% en 2017, superando el 1.5% del 2016>. Las actividades terciarias <servicios> crecieron de 3.0% en 2017, luego de crecer 3.9% en 2016. Las actividades terciarias representan un 65% del PIB, las secundarias el 31% y las primarias casi el 4%.
- Nota de Bloomberg señala que InvestiaBank, que en 2016 accedió a comprar las unidades mexicanas del Deutsche Bank <DB>, buscará renegociar el precio acordado. Esto luego que cambios regulatorios erosionaron gran parte de los ingresos que hasta 2016 generaba el negocio de DB de custodia de valores del SIC, donde la firma había tenido un monopolio.
- Los ingresos de FibraUno, la mayor fibra por tamaño de capitalización de México reportó ingresos del 4T17 que superaron las expectativas más optimistas: \$3.9 mil millones de pesos <mmp> vs. los 3.6 mmp que esperaba el consenso <rango de 3.4 a 3.8 mmp>. Además, la administración anunció que recomprará sus títulos, señalando que percibe una subvaluación en el precio de mercado de Funo11. Funo11 ha bajado cerca de 8.2% en los últimos 12 meses <sin considerar dividendos>.

markets		security	last	Δ1day	Δ2018	Δ1y	1y low	1y ave last	1yr high
equity	US	S&P500	2,729.1	0.9%	2.1%	17.8%	2,322.3		2,872.9
		Dow Jones	25,122.5	0.6%	1.6%	23.9%	20,380		26,617
	EU	Eurostoxx50	3,441.5	0.3%	-1.8%	5.2%	3,280.4		3,708.8
	DE	Dax	12,483.8	0.2%	-3.4%	7.0%	11,722		13,597
	UK	FTse100	7,244.4	-0.1%	-5.8%	-0.2%	7,073.0		7,792.6
	JP	Nikkei225	21,892.8	0.7%	-3.8%	13.0%	18,225		24,129
	CN	Shanghai	3,289.0	0.6%	-0.5%	2.9%	3,016.5		3,587.0
	BR	Bovespa	86,873.7	0.2%	13.7%	31.4%	60,315		87,358
	IN	IPC	48,570.9	-0.8%	-1.6%	1.6%	46,588		51,772
		Acwi	518.2	0.0%	1.0%	18.0%	442.2		550.6
	Vix	17.2	-8.4%	55.3%	58.1%	8.6		50.3	
fixed income	US	Fed rate	1.42	-	0.09	0.76	0.57		1.42
		2y treasury	2.23	(0.02)	0.34	1.04	1.15		2.27
		10y	2.86	(0.06)	0.46	0.45	2.04		2.95
		30y	3.15	(0.05)	0.41	0.15	2.66		3.22
	DE	2y bund	-0.54	(0.01)	0.10	0.26	-0.96		-0.51
		10y	0.65	(0.05)	0.23	0.33	0.16		0.77
		30y	1.31	(0.06)	0.05	0.20	0.87		1.41
	UK	2y gilt	0.70	0.01	0.27	0.61	0.04		0.71
		10y	1.52	(0.02)	0.33	0.27	0.93		1.65
		30y	1.92	(0.02)	0.17	(0.03)	1.62		2.04
	JP	2y jgb	-0.15	0.00	(0.01)	0.06	-0.30		-0.10
		10y	0.05	(0.00)	0.01	(0.04)	-0.01		0.10
		30y	0.75	(0.02)	(0.06)	(0.10)	0.73		0.92
IN	Fondeo	7.58	-	0.22	1.30	6.08		7.58	
	1m cetes	7.50	0.01	0.25		6.24		7.73	
	2y mbono	7.52	(0.04)	(0.06)	0.70	6.46		7.66	
	10y	7.61	(0.03)	(0.03)	0.30	6.66		7.79	
	30y	7.87	(0.01)	0.09	0.10	7.09		7.98	
	10y udibono	3.72	(0.03)	0.18	0.58	3.13		3.77	
currencies	US	Dxy	89.884	0.2%	-2.4%	-10.8%	88.25		102.26
	EU	Eur	1.229	-0.3%	2.4%	15.5%	1.050		1.256
	UK	Gbp	1.396	0.1%	3.3%	11.8%	1.211		1.435
	CA	Cad	1.266	0.3%	-0.7%	3.3%	1.206		1.379
	AU	Aud	0.783	-0.2%	0.3%	2.0%	0.733		0.814
	JP	Jpy	106.680	0.1%	5.6%	6.1%	105.55		115.51
	CN	Cny	6.337	0.2%	2.7%	8.5%	6.253		6.922
	BR	Brl	3.241	0.3%	2.2%	-3.9%	3.061		3.411
MX	Mxn	18.552	0.3%	6.0%	9.7%	17.450		20.163	
	Udi mx inflation	5.9973	0.0%	1.1%	5.8%	5.682		5.997	
commodities		Wti crude oil	63.43	1.1%	5.0%	17.8%	42.05		66.66
		Mezcla mx	56.21	0.0%	0.0%	21.8%	39.20		59.75
		Natural gas	2.62	-0.6%	-11.3%	-13.7%	2.53		3.66
		Gold	1,329.32	-0.2%	2.0%	7.8%	1,195.1		1,366.2
		Silver	16.55	-0.4%	-2.3%	-7.8%	15.19		18.65
		Copper	322.65	-1.1%	-2.7%	14.5%	253.40		333.35
		Alluminum	2,181.50	0.0%	-3.4%	16.9%	1,843.5		2,278.0
	Corn	374.75	0.0%	4.4%	-8.7%	353.75		430.00	

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 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.