

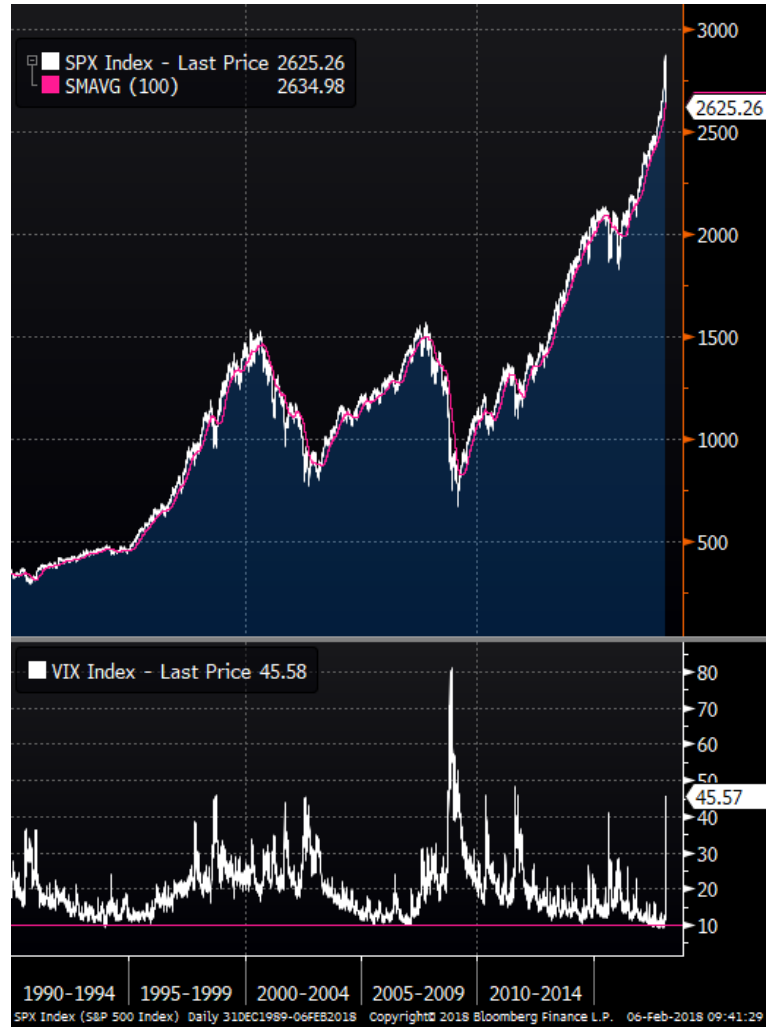


desde la mesa

martes, 6 de febrero de 2018

- Finalmente llegó una corrección a los mercados financieros.
- Tras registrar niveles de complacencia de escasos precedentes, el S&P500 cayó -6.1% durante el viernes pasado y ayer <algo poco frecuente>.
- Esto refleja la asimetría del riesgo: bastaron dos jornadas para borrar las ganancias que acumulaba en el año.
- ¿Dónde asomaba la complacencia?
- En el insostenible ritmo alcista del S&P500 <y otros índices> en lo que iba del año: durante enero llegó a subir 7.4% y marcaba máximos históricos prácticamente cada día.
- En el amplio diferencial que había entre el S&P500 y su promedio móvil de 100 días <PM100>. Hoy el S&P500 sobre su PM100.
- En los bajos niveles que tenía el VIX <índice de volatilidad del S&P500>: niveles inferiores a 10 son algo muy raramente visto en sus casi 30 años de historia. Hoy el VIX opera por arriba de 40.
- Además, el alza que han sufrido las tasas de interés de diversos bonos <como los del Tesoro estadounidense> han mermado el premio de invertir en mercados de riesgo, como el accionario.
- Imposible saber si la corrección es una oportunidad de compra o el inicio de un movimiento más adverso.

Gráfica del día. Corrección en el mercado accionario.



Estados Unidos

- Abogados del presidente Donald Trump le habrían recomendado no entrevistarse con el fiscal especial Robert Mueller. El New York Times citó a cuatro personas informadas sobre el tema, quienes aseguran que los abogados están preocupados de que Trump pueda ser acusado de mentir a los investigadores, dada su tendencia de hacer declaraciones airadas y contradecirse. Sobre ser entrevistado bajo juramento por el fiscal, Trump dijo el mes pasado “Estoy esperando a que ocurra, en realidad”. Si Trump no accede a la entrevista, Mueller podría citar al presidente a testificar ante un gran jurado. La citación podría dar paso a una batalla judicial que podría ser decidida en última instancia por la Corte Suprema.
- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, minimiza las preocupaciones que surgen tras el declive de los mercados bursátiles estadounidenses y estima que operan de forma normal. “El mercado de acciones ha subido significativamente desde que el presidente Trump fue elegido. Estamos monitorizando los mercados bursátiles, están operando muy bien” dijo Mnuchin.

Internacional

- Las consecuencias de la implosión de una gran serie de apuestas en contra de la volatilidad de los mercados bursátiles surgen rápidamente. Un ejemplo de lo anterior es que Credit Suisse Group AG se vió obligado a liquidar uno de sus fondos de inversión y más de una docena de otros fondos fueron detenidos luego de que su valor se desplomó a niveles cercanos a cero. Las últimas dos jornadas han significado un golpe masivo para este tipo de inversiones las cuales se habían beneficiado de la calma <complacencia> que registraron los mercados

accionarios en los últimos meses. Credit Suisse está liquidando el fondo Velocity Shares Daily Inverse VIX Short. Term ETN. El Valor de Mercado del fondo supero los 2 mil millones de dólares a fines de enero y se redujo en 80% en la jornada del lunes. Black Rock Inc., el mayor proveedor de ETF's en el mundo ha criticado anteriormente los productos de volatilidad y este martes reitero su llamado a una mayor regulación a estos productos complejos.

- Vuelve la tensión geopolítica. Estados Unidos dijo que Corea del Norte podría estar a solo meses de ser capaz de atacar su territorio continental con un misil balístico con una ojiva nuclear, mientras que Pyongyang afirmó que Washington estaba considerando realizar un ataque preventivo contra el país. La disputa se produjo en la Conferencia de Desarme organizada por las Naciones Unidas días después de que el Gobierno del presidente Trump dijo que expandirá su capacidad nuclear. "en vista de la naturaleza y escala de los refuerzos militares estadounidenses, es claro que estos están diseñados para atacar preventivamente a la República Popular Democrática de Corea", dijo el diplomático norcoreano Ju Yong Chol.

México

- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México presentó durante enero de 2018 una reducción mensual de (-)3.1% en términos desestacionalizados. En su comparación anual, el ICC mostró en el primer mes de 2018 un incremento de 23% con datos desestacionalizados.
- La Inversión Fija Bruta, que representa los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de Construcción, reportó una disminución real de (-)0.9% en noviembre de 2017 frente al mes previo, con cifras desestacionalizadas. Por componentes, los gastos en Maquinaria y equipo total retrocedieron (-)1.3% y los de Construcción (-)1% en términos reales en noviembre 2017 respecto al mes previo, según datos ajustados por estacionalidad. En su comparación anual, la Inversión Fija Bruta cayó (-)4.1% en términos reales en el mes de referencia. A su interior, los gastos en Construcción se redujeron (-)6.5% y los de Maquinaria y equipo total (-)1.1% con relación a noviembre de 2016.

Mercados

- **Bolsas volátiles.** El S&P500 ha oscilado entre perdidas y ganancias durante la sesión. Al momento baja -0.2%. Los índices accionarios europeos bajaron cerca de -2.5%. El IPC no operó ayer; su caída de -2.2% refleja las minusvalías sufridas por otros índices mundiales.
- **Tasas suben.** No hay refugio hoy. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos también suben minusvalías ya que sus tasas suben. Los de 10 años suben 5 puntos base <pb> a 2.75%. Los Mbonos a 10 años suben unos 2 pb a niveles de 7.63%.
- **Peso se fortalece.** El peso sí operó ayer y perdió unos 20 centavos. Hoy logra recuperar la mitad de ese terreno: opera en 18.66 por dólar.
- **Materias primas pierden.** El WTI baja cerca de 1.2% a niveles de usd \$63.3 por barril. Los metales oro, plata y cobre bajan cerca de 1.0%.
- En la tabla verá los cambios diarios respecto al cierre del viernes, por fines de comparación.

mercados		last	Δ1day	Δ2018	Δ1yr	1yr low	6.feb.18 last	13:42 1yr ave 1yr high
bolsas	S&P500	2,635.70	-4.6%	-1.4%	16.4%	2,285	2,873	2,873
	Dow Jones	24,290.05	-4.8%	-1.7%	22.7%	20,003	26,617	26,617
	Eurostoxx50	3,394.92	-3.6%	-3.1%	3.7%	3,214	3,709	3,709
	Dax	12,392.66	-3.1%	-4.1%	7.3%	11,480	13,597	13,597
	ftse100	7,141.40	-4.1%	-7.1%	-0.1%	7,079	7,793	7,793
	Nikkei225	21,610.24	-7.2%	-5.1%	14.4%	18,225	24,129	24,129
	Shangai	3,370.65	-2.6%	1.9%	7.5%	3,017	3,587	3,587
	Bovespa	83,495.88	-2.3%	9.3%	27.0%	60,315	86,213	86,213
	IPC	49,284.66	-2.2%	-0.1%	4.6%	46,588	51,772	51,772
	tasas	Fed rate	1.42	-	0.09	0.76	0.57	1.42
2y treasury		2.08	(0.07)	0.19	0.93	1.14	2.16	2.16
10y		2.75	(0.09)	0.34	0.35	2.04	2.84	2.84
30y		3.03	(0.06)	0.29	0.04	2.66	3.21	3.21
2y bund		-0.57	(0.03)	0.07	0.12	-0.96	-0.53	-0.53
10y		0.69	(0.08)	0.27	0.33	0.16	0.77	0.77
30y		1.34	(0.07)	0.08	0.22	0.87	1.41	1.41
2y gilt		0.61	(0.05)	0.18	0.46	0.04	0.66	0.66
10y		1.52	(0.06)	0.33	0.15	0.93	1.58	1.58
30y		1.95	(0.02)	0.20	(0.07)	1.62	2.05	2.05
2y jgb		-0.14	(0.01)	0.00	0.10	-0.30	-0.10	-0.10
10y		0.07	(0.01)	0.03	0.02	-0.01	0.11	0.11
30y	0.81	(0.01)	0.00	0.02	0.73	0.92	0.92	
Fondeo	7.38	-	0.02	1.61	5.79	7.40	7.40	
	1m cetes	7.35	0.07	0.10	1.49	5.90	7.73	7.73
	2y mbono	7.41	0.00	(0.17)	0.61	6.46	7.66	7.66
	10y	7.61	0.03	(0.03)	0.02	6.66	7.79	7.79
	30y	7.86	0.01	0.07	(0.18)	7.09	8.01	8.01
	10y udibono	3.66	0.04	0.12	0.64	3.13	3.66	3.66
monedas	Dxy	89.554	0.4%	-2.8%	-10.6%	88.44	102.26	102.26
	Eur	1.239	-0.6%	3.2%	15.1%	1.049	1.254	1.254
	Gbp	1.396	-1.1%	3.3%	11.3%	1.211	1.435	1.435
	Cad	1.254	-0.8%	0.3%	5.6%	1.206	1.379	1.379
	Aud	0.788	-0.7%	0.9%	3.9%	0.733	0.814	0.814
	Jpy	109.190	0.9%	3.2%	3.2%	107.32	115.51	115.51
	Cny	6.291	0.2%	3.4%	8.9%	6.267	6.922	6.922
	Brl	3.245	-0.8%	2.1%	-2.5%	3.041	3.411	3.411
	Mxn	18.661	-0.4%	5.4%	14.6%	17.450	20.747	20.747
	Udi / inflación	5.9777	0.1%	0.8%	7.1%	5.653	5.978	5.978
materias primas	Petróleo w ti	63.97	-2.3%	5.9%	21.3%	42.05	66.66	66.66
	Mezcla mex	58.02	-1.3%	3.3%	27.9%	39.20	59.75	59.75
	Gas natural	2.76	-3.2%	-6.7%	-15.0%	2.52	3.66	3.66
	Oro	1,326.95	-0.5%	1.9%	8.9%	1,195.1	1,366.2	1,366.2
	Plata	16.60	0.1%	-2.0%	-3.7%	15.19	18.65	18.65
	Cobre	319.65	0.3%	-3.2%	19.5%	252.00	332.20	332.20
Aluminio	2,212.75	0.0%	-2.0%	19.9%	1,810.0	2,278.0	2,278.0	
Maiz	362.75	0.3%	3.4%	-9.9%	345.50	426.00	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 compra 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 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.

