

desde la mesa

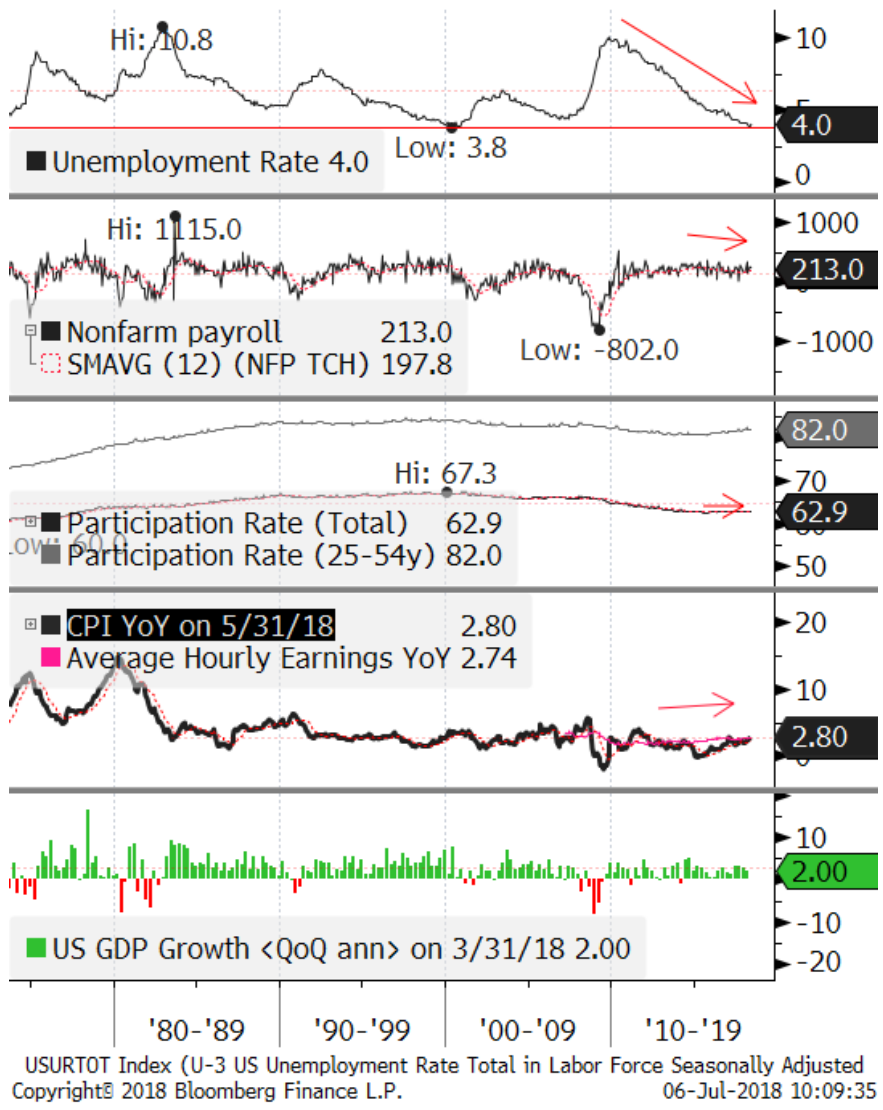
viernes, 6 de julio de 2018

- El mercado laboral estadounidense mantiene su vigor: el cambio mensual en la nómina no agrícola superó las expectativas del consenso de analistas. Los datos laborales publicados hoy no aportan información que modifique las expectativas sobre las alzas en la tasa de la Reserva Federal.
- De tal forma, las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense <y de otros bonos soberanos de Europa> se ubican básicamente sin cambios. Los *treasuries* a 10 años se ubican sobre 2.83%. Las tasas de los Mbonos se presionan de forma generalizada pese a que el peso se aprecia. Los Mbonos a 10 años se ubican sobre 7.68%, subiendo 3 puntos base respecto al cierre de ayer. Puede deberse a tomas de utilidades generadas en semanas previas.
- El peso mexicano vuelve a fortalecerse hoy. Se ubica en \$19.09, una apreciación de 0.6% hoy y de 3% en 2018. Se debe a que el US dollar index <DXY> se deprecia por 0.3%. El euro se aprecia por 0.4%.
- El S&P500 sube 0.9% animado por los datos del mercado laboral estadounidense y demostrando que las tarifas que impuso Trump contra de China ya estaban descontadas por los mercados. El Eurostoxx subió 0.2% y el IPC avanza 1% impulsado principalmente por AmxL, GFNorteO y FemsaUBD que suben entre 1 y 2%.
- La mayoría de mercados accionarios emergentes también rebotan hoy dado que las tarifas comerciales que entraron en vigor ya habían sido telegrafadas con antelación.
- El petróleo WTI sube 0.8% a niveles de 73.5 usd por barril. El resto de commodities sube de forma generalizada.

Grafico del día. Mercado laboral estadounidense a pleno empleo.

Los costos laborales unitarios se mantienen al alza, subieron 2.74% AaA en junio, tasa similar a la de la inflación. La tasa de desempleo subió desde 3.8 a 4.0% debido a un repunte marginal en la tasa de participación.

US Labor Market



Estados Unidos

- La variación en la nómina no agrícola fue de 213 mil en junio**, superando las expectativas del consenso de analistas de 195 mil. El dato de mayo se revisó al alza, desde 223 a 244 mil. Estos datos vuelven a demostrar el

vigor del mercado laboral estadounidense y no deben alterar los planes que tiene la Fed de subir su tasa en torno al 3.0% para fines del 2019 <desde el 1.75-2.0% actual>.

- **La tasa de desempleo subió a 4.0% en junio**, superando las expectativas consenso de 3.8% y el dato de mayo de también 3.8%. El alza en la tasa de desempleo podría parecer contradictoria, pero se debe a que la tasa de participación subió algo más de lo anticipado en junio <a 62.9%, vs. 62.7% que anticipaba el consenso>. La tasa de participación puede hacer poco por relajar el estrecho mercado laboral ya que la tasa de la fuerza laboral con 25 – 54 años es ya muy elevada <82%>.
- Natixis dice que **la creación de empleos permanece “boyante” y el crecimiento económico es “fuerte”**. Sin embargo, la firma advierte que una vez que el desempleo alcance “la tasa estructural de desempleo”, el crecimiento se desacelerará significativamente, “causando una revisión bajista de expectativas para tasas de interés e índices accionarios”. Natixis vaticina que será crucial para los inversionistas saber cuando terminará la expansión económica en los Estados Unidos.
- **Hoy comenzó la confrontación comercial entre Estados Unidos y China** con la imposición de tarifas de 25% a bienes chinos con valor de 34 mil millones de dólares. China respondió inmediatamente imponiendo tarifas a bienes estadounidenses por un valor similar. Ahora Trump amenaza con gravar todos y cada uno de los productos chinos.

Internacional

- **China acusa a Estados Unidos de iniciar “la mayor guerra comercial de todos los tiempos”**.
- Según Natixis, **la Eurozona tiene una tasa de desempleo y una brecha del producto que le permitirá mantener un crecimiento económico potencial mayor y contar con bastante tiempo para que el ECB normalice su política monetaria**.

México

- **Alfonso Romo, jefe de transición del equipo de AMLO, dice haberse reunido con unas 500 firmas de inversión pregonando moderación para calmar a los inversores extranjeros. “Los mercados, en mi opinión, son mas poderosos que los partidos políticos”** dijo Romo, quien también propone que mantener el equilibrio fiscal en orden será clave, sobre todo considerando que las tasas de interés estadounidenses suben. Recuerde que el 60% de la deuda del gobierno mexicano está en gestores extranjeros, como Pimco y Franklin Templeton.

6.Jul.18 13:39

mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max	
bolsas	S&P500	2,760.7	0.9%	3.3%	13.2%	2,407.7		2,872.9	
	DowJones	24,485.3	0.5%	-0.9%	14.4%	21,279		26,617	
	Eurostoxx50	3,448.5	0.2%	-1.6%	-2.7%	3,261.9		3,708.8	
	Dax	12,496.2	0.3%	-3.3%	-1.9%	11,727		13,597	
	Ftse100	7,617.7	0.2%	-0.9%	2.6%	6,866.9		7,903.5	
	Nikkei225	21,788.1	1.1%	-4.3%	8.2%	19,240		24,129	
	Shangai	2,747.2	0.5%	-16.9%	-13.0%	2,691.0		3,587.0	
	Bovespa	74,861.8	0.4%	-2.0%	22.5%	62,035		88,318	
	IPC	49,076.7	1.1%	-0.6%	0.2%	44,429		51,772	
	Acwi	505.8	0.0%	-1.4%	8.3%	462.3		550.6	
	Vix vol indx	13.5	-9.6%	22.6%	35.1%	8.6		50.3	
	bonos	Fed rate	1.91	-	0.58	0.75	1.06		1.92
		2y treasury	2.54	(0.01)	0.66	1.20	1.26		2.59
		10y	2.83	0.00	0.43	0.69	2.04		3.11
30y		2.94	(0.00)	0.20	0.22	2.66		3.25	
2y bund		-0.66	(0.01)	(0.02)	(0.03)	-0.78		-0.51	
10y		0.29	(0.01)	(0.13)	0.04	0.26		0.77	
30y		1.00	0.01	(0.26)	(0.06)	0.99		1.41	
2y gilt		0.74	0.02	0.32	0.52	0.15		0.92	
10y		1.27	0.01	0.08	0.24	0.97		1.65	
30y		1.71	(0.00)	(0.05)	0.03	1.63		2.04	
2y jgb		-0.13	(0.00)	0.01	(0.03)	-0.21		-0.10	
10y		0.03	(0.01)	(0.02)	(0.03)	-0.01		0.10	
30y		0.68	0.02	(0.13)	(0.12)	0.66		0.91	
Fondeo		7.86	-	0.50	0.88	6.95		7.93	
1m cetes	7.75	(0.01)	0.50	0.83	6.42		7.55		
2y mbono	7.59	(0.02)	0.01	1.08	6.57		7.89		
10y	7.68	0.03	0.03	0.96	6.74		8.00		
30y	7.88	0.04	0.09	0.77	7.17		8.04		
10y udibono	3.56	0.01	0.02	0.42	3.14		3.79		
monedas	Dxy	94.066	-0.3%	2.1%	-3.3%	88.25		96.34	
	Eur	1.174	0.4%	-2.2%	4.9%	1.137		1.256	
	Gbp	1.327	0.3%	-1.8%	4.3%	1.277		1.438	
	Cad	1.310	0.2%	-4.1%	1.2%	1.206		1.339	
	Aud	0.742	0.5%	-4.9%	-1.9%	0.731		0.814	
	Jpy	110.460	0.2%	2.0%	0.7%	104.56		114.73	
	Cny	6.643	-0.1%	-2.0%	2.9%	6.243		6.807	
	Brl	3.865	1.7%	-14.3%	-13.5%	3.080		3.966	
	Mxn	19.091	0.6%	3.0%	-5.7%	17.450		20.961	
	Udj mx inflation	6.0162	0.0%	1.4%	4.7%	5.755		6.033	
	commodities	Wti crude oil	73.51	0.8%	21.7%	70.9%	43.65		75.27
Mezcla mx		68.98	0.0%	22.8%	74.0%	41.48		69.20	
Natural gas		2.86	0.8%	-3.2%	-2.4%	2.53		3.66	
Gold		1,254.68	-0.3%	-3.7%	-0.2%	1,204.9		1,366.2	
Silver		16.01	-0.2%	-5.4%	-4.2%	15.19		18.22	
Copper		281.85	-0.3%	-15.6%	5.2%	273.25		335.30	
Alluminum		2,105.00	0.0%	-6.8%	13.3%	1,879.1		2,700.0	
Corn		372.25	2.1%	-3.1%	-6.3%	358.50		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.