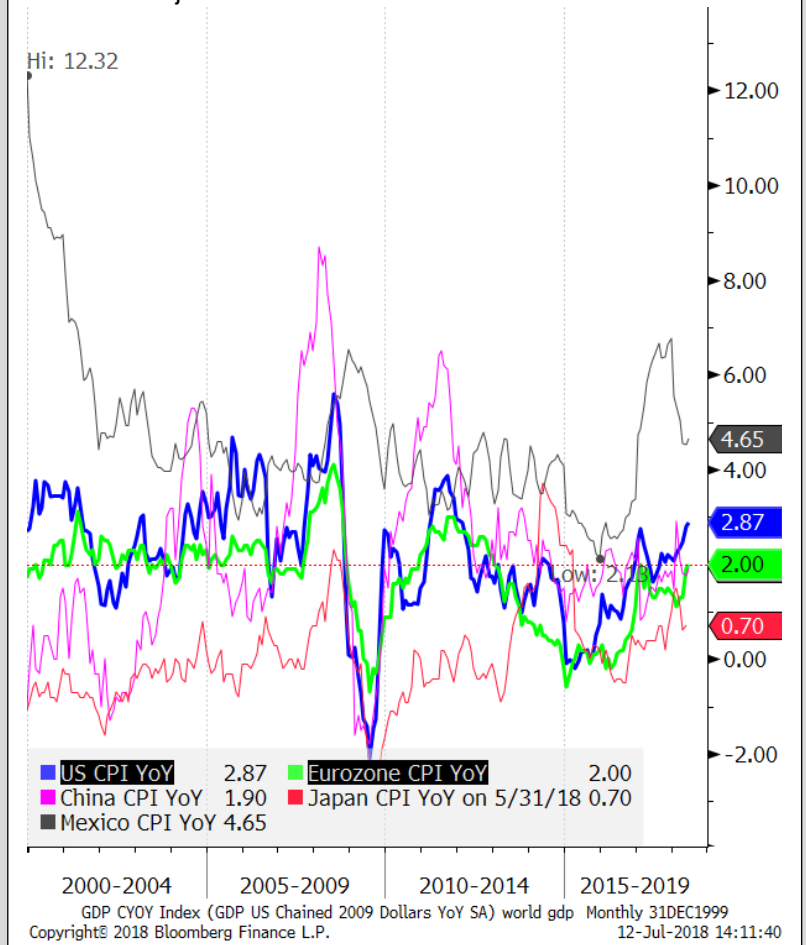


## desde la mesa

jueves, 12 de julio de 2018

- **AMLO divulgó ayer una lista de reformas que buscará enviar al Congreso.** Incluyen establecer un referéndum para revocar el mandato presidencial y remover fueros e inmunidad al presidente y a los servidores públicos electos para que puedan ser juzgados por corrupción.
- AMLO buscaría cancelar la reforma educativa, cosa que podría atraerle los senadores y diputados que le hacen falta a su coalición para tener una representación de 2/3 del Poder Legislativo.
- AMLO también dijo que buscará elevar los salarios consultando a Banxico para no desestabilizar la inflación; y que catalogará la corrupción, el robo de combustibles y el fraude electoral como delitos graves sin derecho a fianza.
- El peso mexicano recobró terreno transitoriamente por la mañana, alcanzó niveles de 18.75 para rebotar a 18.93 donde cierra la sesión con una apreciación de unos 15 centavos contra la sesión de ayer. Los Mbonos registran minusvalías ya que el mercado digiere la mayor duración que colocó hoy México tras una permuta de deuda. Los Mbonos a 10 años cierran sobre 7.75%.
- En cuanto a mercados mundiales, hoy el S&P500 gana 0.8% recobrando sus pérdidas de ayer. El Eurostoxx subió también 0.7% y los índices asiáticos Nikkei225 y Shanghai Composite subieron 1.2 y 2.2% respectivamente.
- El rebote en las bolsas de hoy se atribuye a que China moderó su retórica sobre como responderá a las nuevas tarifas con que Trump amenazó ayer con imponer a fines de agosto. Además, el secretario del Tesoro Steven Mnuchin dice que Estados Unidos está “disponible” para dialogar con China si está dispuesta a hacer cambios estructurales en sus políticas comerciales.

**Grafico del día. Inflación al alza.** A diferencia de lo que sucedía en 2015 <cuando el mundo lidiaba con baja inflación y temores deflacionarios> hoy la inflación tiene tendencia alcista en las mayores economías del mundo <Estados Unidos y la Eurozona>. En Estados Unidos se publicó hoy que la inflación de junio fue de 2.9%, su mayor tasa en seis años y bien por arriba del objetivo de la Reserva Federal de 2%.



### Estados Unidos

- **Steven Mnuchin, secretario del Tesoro,** dice que las tarifas estadounidenses a productos chinos y las represalias de la nación asiática no han dañado la economía, calmando a legisladores republicanos que temen que la guerra comercial dañe a consumidores y compañías de ese país. Mnuchin dijo que él y la administración están “disponibles” para dialogar sobre temas comerciales, “en tanto china quiera hacer cambios estructurales”.
- **Donald Trump envió un mensaje conciliatorio a los aliados de la OTAN** afirmándoles el compromiso de los Estados Unidos al Organismo. Trump pidió a los miembros de la OTAN duplicar su gasto armamentista sin obtener compromisos concretos.
- **La inflación al consumidor** subió a 2.9% año a año <AaA> en junio desde el 2.8% de mayo. La inflación subyacente <sin la volatilidad de alimentos y energía> marcó 2.3% en junio, luego del 2.2% de mayo. La inflación

estadounidense está al alza debido a la estrechez de su mercado laboral, el alza en el precio del petróleo y ahora amenazada por las alzas de precios que representan las tarifas comerciales que ha impuesto la administración de Trump.

#### • La **Commodity Futures Trading**

**Commission** otorgó un pago récord de \$30 millones de dólares <md> al “soplón” que dio información a las autoridades que sirvió para que JPMorgan Chase pagase una multa por \$367 md por no haber informado de conflictos de interés a sus clientes de altos patrimonios cuando les vendía productos de inversión.

#### Internacional

- Gao Feng, vocero del **Ministerio de Comercio de China**, dijo que su gobierno **tomará las acciones “necesarias” para responder a las tarifas** adicionales que la administración Trump amenazó con imponer a productos chinos al cierre de agosto. Este lenguaje no detalla cómo responderá China y parece más moderado que cuando prometía responder con medidas proteccionistas similares en términos “cuantitativos y cualitativos”.

#### México

- **El alza de 10% registrada recientemente por el IPC modera el entusiasmo por acciones locales** de JPMorgan, pero advierte que quedan acciones con valoraciones atractivas. JPMorgan ratificó su recomendación “neutral” para acciones mexicanas y dijo que sus “*top picks*” son Bachoco, Arca, Gruma, Femsa, Banorte, GCC, Pinfra e Ienova. El escenario base del banco estadounidense es que AMLO mantenga políticas macroeconómicas estables y que el TLCAN termine de renegociarse en 2019. Sobre el PIB, JPMorgan predice 2.2 y 2.4% para 2018 y 2019 respectivamente.
- Juan Carlos Zepeda, de la **Comisión Nacional de Hidrocarburos <CNH>** dice que México debería reducir su dependencia al gas natural importado y elevar la producción nacional. México compra a Estados Unidos cerca del 85% de sus requerimientos de gas natural.
- **La producción industrial** se elevó 0.1% en mayo <ajustado por estacionalidad>, debajo del 0.6% que anticipaba el consenso de analistas. De forma interanual, el crecimiento de la producción industrial fue de 0.3% vs. el 0.8% que anticipaba el consenso.
- **Hoy México extendió el vencimiento de su deuda**, al recomprar Mbonos 2018, 2019, 2020 y 2021; Udibonos 2019 y 2020; y vender Mbonos 2021 a 2047 y Udibonos 2022 a 2046.

		12.Jul.18 13:55						
mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	US S&P500	2,795.1	0.8%	4.5%	15.5%	2,417.4		2,872.9
	US DowJones	24,893.8	0.8%	0.7%	16.9%	21,468		26,617
	EU Eurostoxx50	3,445.5	0.7%	-1.7%	-0.7%	3,261.9		3,708.8
	DE Dax	12,493.0	0.6%	-3.3%	0.6%	11,727		13,597
	UK Ftse100	7,651.3	0.8%	-0.5%	4.1%	6,866.9		7,903.5
	JP Nikkei225	22,188.0	1.2%	-2.5%	9.7%	19,240		24,129
	CN Shanghai	2,837.7	2.2%	-14.2%	-11.0%	2,691.0		3,587.0
	BR Bovespa	75,645.0	1.7%	-1.0%	21.5%	63,827		88,318
	AR IPC	48,770.2	-0.5%	-1.2%	-0.9%	44,429		51,772
	MX Acwi	510.9	0.0%	-0.4%	9.7%	465.8		550.6
	US Vix vol indx	12.7	-6.7%	15.2%	11.2%	8.6		50.3
	bonos	US Fed rate	1.91	-	0.58	0.75	1.06	
US 2y treasury		2.59	0.01	0.71	1.22	1.26		2.59
US 10y		2.85	(0.00)	0.44	0.58	2.04		3.11
US 30y		2.95	(0.01)	0.21	0.13	2.66		3.25
DE 2y bund		-0.65	(0.01)	(0.01)	(0.07)	-0.78		-0.51
DE 10y		0.36	(0.01)	(0.07)	(0.09)	0.26		0.77
DE 30y		1.01	(0.00)	(0.24)	(0.21)	0.99		1.41
UK 2y gilt		0.74	(0.01)	0.31	0.38	0.15		0.92
UK 10y		1.28	(0.01)	0.09	0.03	0.97		1.65
UK 30y		1.72	(0.01)	(0.03)	(0.14)	1.63		2.04
JP 2y jgb		-0.13	-	0.01	(0.01)	-0.21		-0.10
JP 10y		0.04	(0.00)	0.01	(0.02)	-0.01		0.09
JP 30y	0.68	(0.01)	(0.13)	(0.13)	0.66		0.91	
Fondeo	MX 1m cetes	7.78	-	0.42	0.78	6.95		7.93
	MX 2y mbono	7.75	0.01	0.50	0.75	6.42		7.55
	MX 10y	7.57	0.01	(0.01)	1.04	6.57		7.89
	MX 30y	7.74	0.01	0.10	1.01	6.74		8.00
	MX 10y udibono	7.94	0.01	0.15	0.72	7.17		8.04
	MX 10y udibono	3.59	(0.00)	0.05	0.39	3.14		3.79
monedas	US Dxy	94.797	0.1%	2.9%	-0.9%	88.25		95.98
	EU Eur	1.167	0.0%	-2.8%	2.0%	1.137		1.256
	UK Gbp	1.321	0.1%	-2.2%	1.6%	1.277		1.438
	CA Cad	1.317	0.3%	-4.5%	-1.2%	1.206		1.339
	AU Aud	0.741	0.5%	-5.2%	-3.6%	0.731		0.814
	JP Jpy	112.470	-0.4%	0.2%	-0.3%	104.56		114.73
	CN Cny	6.668	0.2%	-2.4%	1.8%	6.243		6.786
	BR Bri	3.896	-0.5%	-15.0%	-15.2%	3.080		3.966
	MX Mxn	18.934	0.8%	3.8%	-4.7%	17.450		20.961
	MX Udi mx inflation	6.0203	0.0%	1.5%	4.7%	5.758		6.033
commodities	US Wti crude oil	70.19	-0.3%	16.2%	56.2%	44.99		75.27
	MX Mezcla mx	65.99	0.0%	17.4%	57.8%	42.59		69.46
	US Natural gas	2.80	-1.2%	-5.3%	-8.1%	2.53		3.66
	US Gold	1,246.59	0.4%	-4.3%	0.1%	1,214.9		1,366.2
	US Silver	15.96	1.0%	-5.8%	-4.0%	15.61		18.22
	US Copper	277.75	1.2%	-16.8%	1.3%	271.70		335.30
	US Alluminium	2,100.50	0.0%	-7.0%	10.2%	1,879.1		2,700.0
	US Corn	359.25	1.7%	-6.4%	-10.4%	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 cambiarán. 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.