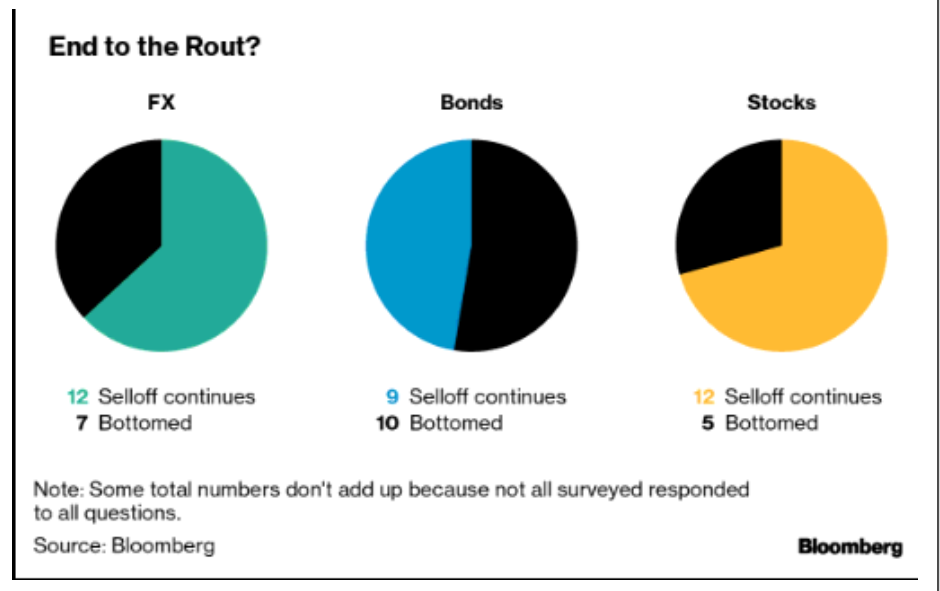


## desde la mesa

viernes, 13 de julio de 2018

- **El S&P500 sobrepasa las 2,800 unidades por vez primera desde marzo anterior.** Hoy sube 0.2% al tiempo que se asimilan los primeros reportes trimestrales.
- Las acciones de Citigroup y Wells Fargo caen luego de que sus reportes del 2T18 vinieron debajo de expectativas. Las acciones de AT&T también bajan luego que el Departamento de Justicia estadounidense dijo que apelará la decisión que permitiría la asociación con Time-Warner. Las autoridades anti-monopolio temen que la fusión pudiera resultar dañina para los consumidores.
- Todavía es pronto para saber si la temporada de reportes del 2do trimestre de 2018 aportará información significativa que impacte el sentimiento de los inversionistas.
- El tipo de cambio peso dólar se aprecia por 12 centavos a niveles de 18.86. Ayer registró inusual volatilidad al operar tan bajo como 18.75 y tan alto como 19.00 pesos. Este comportamiento puede indicar que la apreciación de la moneda, comenzada a mediados de junio desde niveles de 20.89, estaría tocando un piso y una pausa.
- **La Reserva Federal insiste en que seguirá subiendo sus tasas de forma gradual** mientras el mercado laboral siga apretado y la inflación supere el 2%.
- **Funcionarios de alto nivel de Estados Unidos se reunirán, por separado, con el presidente Enrique Peña Nieto y con el presidente electo AMLO.**

**Grafico del día. Expertos** encuestados por Bloomberg creen que el *sell-off* de los mercados emergentes no ha llegado a su piso y continuará en la 2da mitad del año.



### Estados Unidos

- En su **reporte de Política Monetaria al Congreso, la Reserva Federal <Fed> dice** esperar que “los incrementos graduales adicionales en su rango objetivo para la tasa de fondos federales sean consistentes con una expansión sostenida de la actividad económica, condiciones del mercado laboral robustas e inflación cercana al objetivo simétrico de 2% en el mediano plazo”.
- **La Fed deberá ponderar que de subir sus tasas demasiado lento arriesga que la inflación suba mucho y que se formen burbujas de activos.** Por otro lado, de subir demasiado rápido el costo del dinero, el resultado podría ser orillar a la economía hacia una recesión.
- **Jerome Powell, presidente de la Fed,** dice que la economía “esta en buen punto”, pero **reconoce que la escalada en tarifas comerciales impone un riesgo al crecimiento económico.**
- Nota de Shanien Nasiripur de Bloomberg dice que **Michael Cohen, exabogado de ahora presidente Donald Trump, no tan sólo habría recibido de compañías que buscaban información de cómo sería la administración de Trump,** sino que presionó a uno de sus clientes a invertir un proyecto de Columbus Nova, otro de sus clientes con vínculos rusos.
- **El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan** registró 97.1 puntos en julio <preliminar>, debajo de los 98.0 que anticipaba el consenso de analistas de los 98.2 de junio.

## Internacional

- Encuesta de Bloomberg dice que **mientras la Reserva Federal siga elevando sus tasas de interés y persistan las tensiones sobre el comercio internacional**, los mercados emergentes podrían sufrir pérdidas adicionales. De 20 inversionistas encuestados, 12 piensan que la depreciación de monedas emergentes y de sus acciones continuará en el 2S18. 9 opinaron que el *sell-off* en bonos continuará.
- Nota de Bloomberg cita que **la guerra comercial ha elevado la correlación entre las acciones chinas y japonesas**. La correlación entre los índices Topix y Shanghai Composite es actualmente de un 64% <es la mayor de la historia reciente y ha subido desde niveles de -10% que tenía a mediados de 2017>.

## México

- Una comitiva de altos funcionarios estadounidenses visita México.** Mike Pompeo, secretario de Estado estadounidense, Steven Mnuchin, secretario del Tesoro y Kristjen Nielsen, secretaria de Seguridad Nacional, se reunirán el presidente Enrique Peña Nieto para tratar temas como la migración, seguridad, combate a las drogas y el TLCAN. Posteriormente, Pompeo visitará a AMLO en su casa de transición ubicada en la colonia Roma. AMLO dice que fue durante la llamada de felicitación que le hizo Trump cuando se acordó la visita de Pompeo para hablar de la relación bilateral entre naciones bajo la nueva administración.
- Según Actinver, **GMexicoB** es una oportunidad de compra con un precio objetivo de \$73.5 <retorno potencial de un 35%>. Según *Insight Investment Research*, **Asur** es una oportunidad de compra con un precio objetivo de \$332 <retorno potencial de un 7%>. Según Scotiabank, **Chedraui** es una oportunidad de venta con un precio objetivo de \$53 <retorno potencial de 9%>. Según Citibank, **OMA** es tiene una recomendación neutral con un precio objetivo de \$48 <retorno potencial de 4%>.

13.Jul.18 12:24

mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	🇺🇸 S&P500	2,803.5	0.2%	4.9%	15.7%	2,417.4		2,872.9
	DowJones	25,027.6	0.4%	1.2%	17.2%	21,471		26,617
	🇪🇺 Eurostoxx50	3,454.5	0.3%	-1.4%	0.4%	3,261.9		3,708.8
	🇩🇪 Dax	12,540.7	0.4%	-2.9%	1.7%	11,727		13,597
	🇬🇧 Ftse100	7,661.9	0.1%	-0.3%	4.8%	6,866.9		7,903.5
	🇯🇵 Nikkei225	22,597.4	1.8%	-0.7%	12.8%	19,240		24,129
	🇨🇳 Shanghai	2,831.2	-0.2%	-14.4%	-11.3%	2,691.0		3,587.0
	🇧🇷 Bovespa	76,402.9	0.7%	0.0%	21.5%	64,599		88,318
	🇲🇽 IPC	48,487.8	-0.4%	-1.8%	-2.7%	44,429		51,772
	Acwi	514.1	0.0%	0.2%	10.5%	469.7		550.6
	Vix vol indx	12.4	-1.7%	12.0%	10.6%	8.6		50.3
bonos	🇺🇸 Fed rate	1.91	-	0.58	0.85	1.06		1.92
	2y treasury	2.58	(0.01)	0.70	1.20	1.26		2.59
	10y	2.83	(0.02)	0.42	0.53	2.04		3.11
	30y	2.94	(0.01)	0.20	0.10	2.66		3.25
	🇩🇪 2y bund	-0.64	0.00	(0.00)	(0.06)	-0.78		-0.51
	10y	0.34	(0.02)	(0.08)	(0.13)	0.26		0.77
	30y	1.01	(0.01)	(0.25)	(0.24)	0.99		1.41
	🇬🇧 2y gilt	0.74	0.00	0.31	0.40	0.15		0.92
	10y	1.27	(0.01)	0.08	0.02	0.97		1.65
	30y	1.73	0.00	(0.03)	(0.14)	1.63		2.04
	2y jgb	-0.13	0.00	0.01	(0.01)	-0.21		-0.10
	10y	0.04	-	(0.01)	(0.04)	-0.01		0.09
	30y	0.68	(0.00)	(0.13)	(0.17)	0.66		0.91
	🇲🇽 Fondeo	7.78	-	0.42	0.69	6.95		7.93
1m cetes	7.73	(0.02)	0.48	0.74	6.42		7.55	
2y mbono	7.60	0.04	0.02	1.02	6.57		7.89	
10y	7.75	0.02	0.11	0.97	6.74		8.00	
30y	7.95	0.02	0.16	0.66	7.17		8.04	
10y udibono	3.62	0.04	0.08	0.42	3.14		3.79	
monedas	🇺🇸 Dxy	94.823	0.0%	2.9%	-0.8%	88.25		95.92
	🇪🇺 Eur	1.167	0.0%	-2.8%	2.1%	1.139		1.256
	🇬🇧 Gbp	1.322	0.1%	-2.2%	1.5%	1.277		1.438
	🇨🇦 Cad	1.318	-0.2%	-4.6%	-1.6%	1.206		1.339
	🇦🇺 Aud	0.741	0.0%	-5.1%	-3.7%	0.731		0.814
	🇯🇵 Jpy	112.440	0.1%	0.2%	0.0%	104.56		114.73
	🇨🇳 Cny	6.692	-0.4%	-2.8%	1.3%	6.243		6.785
	🇧🇷 Brl	3.860	0.6%	-14.2%	-14.3%	3.080		3.966
🇲🇽 Mxn	18.861	0.6%	4.2%	-3.9%	17.450		20.961	
Udi <sup>mx</sup> inflation	6.0213	0.0%	1.5%	4.7%	5.758		6.033	
commodities	🇺🇸 Wti crude oil	71.03	1.0%	17.6%	54.3%	44.99		75.27
	🇲🇽 Mezcla mx	64.95	0.0%	15.6%	52.2%	43.15		69.46
	Natural gas	2.76	-1.3%	-6.5%	-9.1%	2.53		3.66
	Gold	1,241.36	-0.5%	-4.7%	0.0%	1,214.9		1,366.2
	Silver	15.80	-0.9%	-6.7%	-5.0%	15.61		18.22
	Copper	277.60	0.0%	-16.9%	0.9%	271.70		335.30
	Alluminum	2,092.75	0.0%	-7.3%	9.5%	1,888.1		2,700.0
	Corn	353.75	-1.5%	-7.9%	-14.4%	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.