

desde la mesa

lunes, 16 de julio de 2018

- **El Fondo Monetario Internacional <FMI> advierte que la escalada en tensiones comerciales amenaza con agravar la desaceleración económica en Europa y Japón.** Además, el organismo prevé que la economía de Estados Unidos perderá vigor conforme se desvanecen los efectos de los recortes impositivos sobre el consumo.
- **El FMI considera que los mercados financieros están siendo complacientes ante estos riesgos bajistas del crecimiento económico mundial que amenazan el sentimiento, la inversión y el precio de los activos.**

Grafico del día. El ciclo económico de las principales economías del mundo parece haber alcanzado su cima y las tensiones comerciales podrían agravar la desaceleración económica que ya registran economías como las de la Eurozona, China y Japón.



- **El FMI recorta su crecimiento económico esperado para México de 3 a 2.7% en 2019.**
- **Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, dará su 2do testimonio a legisladores esta semana.** Será cuestionado sobre lo que parecen ser los mayores riesgos la política monetaria que ha indicado el instituto que lidera: la guerra comercial y la política fiscal acomodaticia emprendida por los recortes impositivos de Trump.
- **Por lo pronto, la Fed señala intenciones de subir su tasa en dos ocasiones más este año y llegar por arriba de 3.0% en 2019** <lo que implica intenciones de moderar la economía y combatir la inflación para evitar algún sobrecalentamiento y/o burbuja>.
- **Mercados accionarios emergentes pierden terreno hoy luego de publicarse que la economía de China sigue desacelerándose y conforme las tensiones comerciales prosiguen.**
- **El tipo de cambio peso dólar se fortalece hoy** por 0.2% o unos 5 centavos; opera en 18.85. La señal contraria es que las posiciones especulativas en favor del peso en Chicago crecen.

Estados Unidos

- **El Índice Empire Manufacturing, indicador del dinamismo de negocios** del estado de Nueva York, registró 22.6 puntos en julio, superando los 21.0 que anticipaba el consenso de analistas, pero debajo de los 25.0 de junio.
- **Las Ventas Minoristas crecieron 0.5% en junio <avance>**, igual que lo que anticipaba el consenso. La sorpresa positiva fue que el dato de mayo se revisó al alza, desde 0.8 a 1.3% definitivo. Quitando automotores, las ventas minoristas crecieron 0.4% en junio y el dato de mayo también se revisó al alza, dese 0.9 a 1.4%. Las ventas minoristas indican el vigor del consumo, máximo contribuyente del PIB estadounidense.
- **Larry Fink, CEO de Blackrock, advirtió hoy que la guerra comercial** podría provocar una caída de entre 10 y 15% en el mercado accionario y que el PIB estadounidense podría comenzar a desacelerarse en 2019.
- **Trump calificó su reunión de hoy con su homólogo ruso Vladimir Putin en Helsinki de "buen comienzo para todos"**. La reunión fue a puerta cerrada y se retrasó una hora por causa de la tardanza del presidente ruso.

Internacional

- **La economía de China creció 6.7% año a año <AaA> en el 2T18**, tras crecer 6.8 en el 1T18. Indicadores económicos de junio, como la inversión y la producción industrial, mostraron desaceleración.
- **El Banco Central de Inglaterra <BoE> dispondrá de información económica fresca antes de su anticipada reunión del 2 de agosto.** En los próximos días se publicarán la inflación, ventas minoristas, salarios y endeudamiento público. Luego de haber mantenido sin cambios su tasa en mayo, parece que estos indicadores harán que el BoE suba sus réditos el mes próximo. Según Bloomberg, el 71% de economistas anticipan un *hike* y el mercado anticipa dicha alza con 80% de probabilidad.

México

- **El FMI recortó su crecimiento esperado para México para 2019 desde 3 a 2.7% por tensiones comerciales e incertidumbre sobre el TLCAN y la agenda de política económica del presidente entrante AMLO.**
- Nota de Nacha Cattan de Bloomberg dice que **AMLO no esperaría a que salga la presente administración para tratar de comenzar a dirigir el país.** La nota lo atribuye a que AMLO a comenzado ha hablar de su agenda sobre el TLCAN, presupuesto 2019 y licitaciones petroleras como si pudiera decidir sobre estos temas ya mismo. Aunque el organismo electoral oficial aún no le da la victoria oficial, AMLO estaría empoderado por la significativa ventana con la que superó a los otros candidatos. De tal forma, el periodo oficial de transición oficial aún no comienza y AMLO ya se reunió con secretarios estadounidenses como Mike Pompeo para tratar temas estratégicos. Recuerde que AMLO obtuvo más del doble de votos que Anaya; y que los votos de Anaya y Meade sumados fueron inferiores a los de AMLO.

							16.Jul.18 11:20	
mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1 año max
bolsas	S&P500	2,796.0	-0.2%	4.6%	15.1%	2,417.4		2,872.9
	DowJones	25,016.1	0.0%	1.2%	16.5%	21,471		26,617
	Eurostoxx50	3,449.1	-0.2%	-1.6%	-1.2%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,561.0	0.2%	-2.8%	0.7%	11,727		13,597
	Ftse100	7,600.5	-0.8%	-1.1%	3.0%	6,866.9		7,903.5
	Nikkei225	22,597.4	-0.7%	12.7%	19,240		24,129	
	Shanghai	2,814.0	-0.6%	-14.9%	-11.9%	2,691.0		3,587.0
	Bovespa	76,547.5	-0.1%	0.2%	21.0%	64,599		88,318
	IPC	48,351.3	-0.1%	-2.0%	-3.5%	44,429		51,772
	Acwi	515.2	0.0%	0.4%	10.5%	469.7		550.6
	Vix vol indx	12.6	3.4%	14.0%	12.2%	8.6		50.3
	bonos	Fed rate	1.91	-	0.58	0.75	1.06	
2y treasury		2.60	0.02	0.71	1.19	1.26		2.60
10y		2.86	0.03	0.46	0.51	2.04		2.94
30y		2.97	0.04	0.23	0.10	2.66		3.08
2y bund		-0.63	0.01	0.00	(0.04)	-0.77		-0.62
10y		0.36	0.02	(0.06)	(0.11)	0.29		0.60
30y		1.02	0.02	(0.23)	(0.24)	0.99		1.34
2y gilt		0.74	0.00	0.32	0.41	0.15		0.76
10y		1.28	0.01	0.09	0.02	0.97		1.34
30y		1.74	0.01	(0.02)	(0.13)	1.63		1.93
2y jgb		-0.13	0.00	0.01	(0.01)	-0.17		-0.11
10y		0.04	-	(0.01)	(0.05)	-0.01		0.08
30y		0.68	-	(0.13)	(0.17)	0.66		0.89
Fondeo		7.76	-	0.40	0.66	6.95		7.93
1m cetes		7.74	0.01	0.49	0.67	6.42		7.55
2y mbono	7.61	(0.01)	0.03	0.99	6.60		7.89	
10y	7.75	(0.02)	0.10	0.89	6.74		8.00	
30y	7.95	(0.01)	0.16	0.60	7.17		8.03	
10y udibono	3.63	0.00	0.09	0.40	3.14		3.79	
monedas	Dxy	94.526	-0.2%	2.6%	-1.8%	88.25		95.53
	Eur	1.171	0.2%	-2.5%	3.0%	1.144		1.256
	Gbp	1.323	0.1%	-2.1%	2.3%	1.277		1.438
	Cad	1.313	0.2%	-4.3%	-0.9%	1.206		1.339
	Aud	0.742	-0.1%	-5.0%	-3.2%	0.731		0.814
	Jpy	112.290	0.1%	0.4%	1.0%	104.56		114.73
	Cny	6.691	0.0%	-2.8%	1.6%	6.243		6.776
	Brl	3.852	0.0%	-14.0%	-14.3%	3.080		3.966
	Mxn	18.850	0.2%	4.3%	-3.3%	17.450		20.961
	Udi mx inflation	6.0243	0.0%	1.6%	4.7%	5.758		6.033
commodities	Wti crude oil	68.31	-3.8%	13.1%	45.1%	45.40		75.27
	Mezcla mx	67.67	0.0%	20.4%		43.32		69.46
	Natural gas	2.77	0.5%	-6.3%	-6.2%	2.53		3.66
	Gold	1,239.98	-0.3%	-4.8%	1.6%	1,228.4		1,366.2
	Silver	15.77	-0.3%	-6.9%	-2.2%	15.62		18.22
	Copper	276.95	-0.2%	-17.1%	1.2%	271.70		335.30
	Alluminum	2,066.75	0.0%	-8.5%	7.8%	1,888.1		2,700.0
	Corn	355.00	0.1%	-7.6%	-14.9%	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 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.