

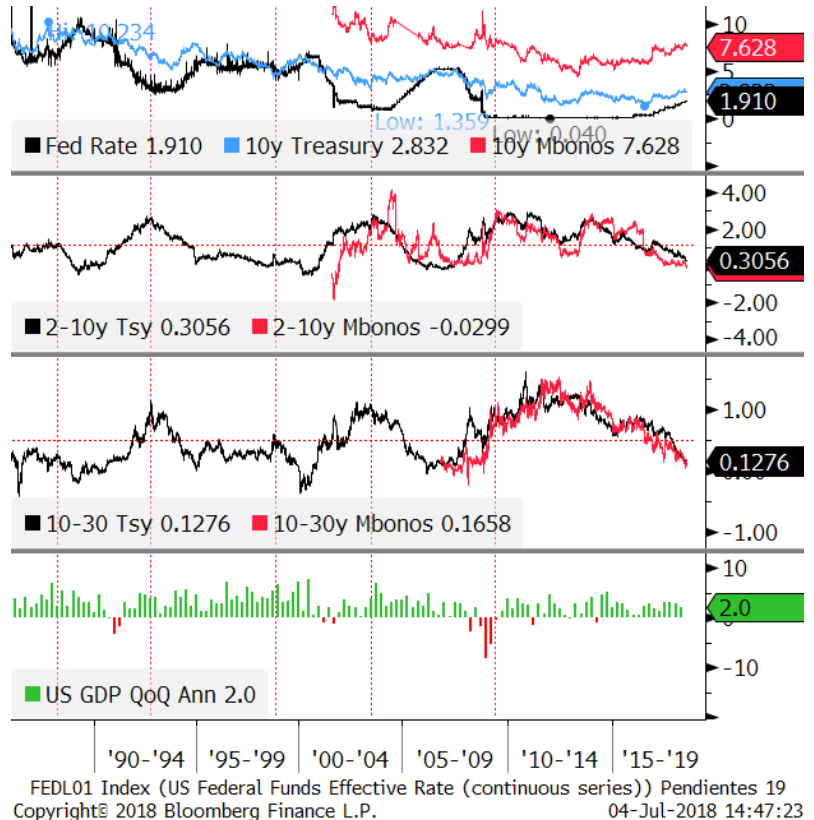
desde la mesa

miércoles, 4 de julio de 2018

- Mercados estadounidenses cerrados hoy por celebración de su "Día de Independencia". Esto generó baja operatividad en los mercados mundiales.
- En cuanto a bolsas, el Eurostoxx avanzó 0.2% y el Shanghai Comp bajó -1.0%. Se agota el tiempo para evitar la entrada en vigor de las tarifas estadounidenses contra productos chinos este viernes. El IPC de México avanzó 0.6% gracias principalmente a FemsuUBD, TleviCPO y GFNorteO que subieron entre 1 y 2%.
- Las monedas tampoco registraron variaciones relevantes. El euro no cambió y el peso mexicano se aprecia 0.1% <opera en 19.43, 3 centavos debajo del cierre de ayer>.
- En cuanto a bonos, las tasas de los bonos europeos se presionaron de forma generalizada, subiendo entre 1 y 3 puntos base. Los Mbonos mexicanos registran variaciones marginales.
- El petróleo WTI subió 0.3% a niveles de \$74.3 dólares por barril. En lo que va del año, ha subido cerca de 23% y se ubica en niveles no vistos desde noviembre 2014. El alza del petróleo incide en la inflación en diversas economías del mundo.
- AMLO da muestras de moderación. Dice que respetará la autonomía de Banxico, que continuará con el programa de coberturas petroleras y que no parará el proyecto del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México.

Grafico del día. La curva estadounidense sigue "aplanándose".

Historicamente, la curva estadounidense comienza a aplanarse desde que la Reserva Federal implementa su último recorte de tasas y continúa aplanándose como la Fed "normaliza" su tasa de política monetaria. En las experiencias anteriores, una vez que la curva comienza a aplanarse, no se detiene hasta hacerse invertida <diferencial negativo entre las tasas de 2 y 10 años>. Una curva invertida ha precedido recesiones económicas.



Estados Unidos

- **Daurio Speranzini Jr., CEO para Latam de General Electric <GE>, fue arrestado en Brasil por presunta corrupción.** GE confirmó el arresto del ejecutivo y dijo que la compañía no está bajo investigación por las autoridades y dijo estar en disposición de colaborar con ellas.

Internacional

- **El índice Markit PMI del sector servicios de la Eurozona se ubicó en 55.2 puntos <final> en junio**, algo mejor a los 55.0 reportados antes, pero debajo de los 53.8 de mayo y del máximo de 58.0 alcanzado en enero de 2018.
- Alessandro Speciale de Bloomberg dice que **algunos miembros del Banco Central Europeo no están cómodos respecto a que el mercado apueste por que la primera alza de tasa del instituto ocurrirá hasta diciembre de 2019.** El ECB más bien estaría buscando realizar su primera alza en septiembre u octubre del año

próximo. Al momento, el mercado sólo descuenta unos 10/25 puntos base de incremento para diciembre 2019. Recuerde que, además, el ECB dejará de comprar bonos al cierre del presente año.

México

- Abel Hibert, asesor económico de AMLO, dice que no exigirán inmediatamente a Peña Nieto que suspenda del proyecto de construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México <NAIM>. Hibert dice que la cancelación del proyecto permanece como alternativa, pero que existen otras tres alternativas: 1. Subastarlo al sector privado, 2. Mover se ubicación y 3. Seguir adelante con el plan actual. Carlos Urzua, quien supuestamente será el próximo Secretario de Hacienda, dice que la opción más viable será subastar el proyecto a los particulares.
- Abel Hibert dijo que el programa de coberturas del gobierno y el de Pemex está “trabajando correctamente” y que la nueva administración de AMLO probablemente no hará cambios al respecto, ya que utilizar coberturas reduce la incertidumbre en los mercados financieros.
- Carlos Urzua dijo que ve la inflación de 2019 entre 4 y 5%, nivel divergente del

objetivo de 3% que propone Banxico. El consenso de analistas estima la inflación de 2019 sobre 3.65%. Sobre el crecimiento económico, Urzua estima un 2.5% para el próximo año y que el peso mexicano se aprecie en torno a los \$19.0 por dólar. Sobre Banxico, Urzua dijo que cuando el periodo de algunos gobernadores expire, AMLO propondrá candidatos al Senado con un perfil “completamente técnico y con un conocimiento profundo de política monetaria... alguien que sea reconocido por los mercados financieros”. Urzua también anticipó que Gerardo Esquivel sería nombrado subsecretario de Hacienda.

							4.Jul.18 14:52	
mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	S&P500	2,713.2		1.5%	11.4%	2,407.7		2,872.9
	DowJones	24,174.8		-2.2%	12.9%	21,279		26,617
	Eurostoxx50	3,412.0	0.2%	-2.6%	-4.0%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,317.6	-0.3%	-4.6%	-3.6%	11,727		13,597
	Ftse100	7,573.1	-0.3%	-1.5%	1.7%	6,866.9		7,903.5
	Nikkei225	21,717.0	-0.3%	-4.6%	7.8%	19,240		24,129
	Shangai	2,759.1	-1.0%	-16.6%	-12.6%	2,722.4		3,587.0
	Bovespa	74,475.4	1.1%	-2.5%	22.6%	62,035		88,318
	IPC	47,323.8	0.6%	-4.1%	-3.4%	44,429		51,772
	Acwi	503.0	0.0%	-2.0%	8.0%	462.3		550.6
Vix vol indx	16.1		46.2%	50.1%	8.6		50.3	
bonos	Fed rate	1.91		0.58	0.75	1.06		1.92
	2y treasury	2.52	(0.00)	0.64	1.17	1.26		2.59
	10y	2.83	(0.00)	0.42	0.67	2.04		3.11
	30y	2.96	(0.00)	0.22	0.23	2.66		3.25
	2y bund	-0.67	0.01	(0.03)	(0.03)	-0.78		-0.51
	10y	0.30	0.01	(0.12)	0.04	0.26		0.77
	30y	1.01	0.02	(0.25)	(0.04)	0.99		1.41
	2y gilt	0.72	0.03	0.30	0.52	0.15		0.92
	10y	1.28	0.03	0.09	0.24	0.97		1.65
	30y	1.73	0.03	(0.02)	0.04	1.63		2.04
	2y jgb	-0.13	0.00	0.01	(0.02)	-0.21		-0.10
	10y	0.03	0.00	(0.01)	(0.03)	-0.01		0.10
	30y	0.69	(0.01)	(0.12)	(0.10)	0.69		0.91
	Fondeo	7.81	-	0.45	1.08	6.95		7.93
	1m cetes	7.74	0.02	0.49	0.84	6.42		7.55
2y mbono	7.64	(0.01)	0.06	0.72	6.57		7.89	
10y	7.62	(0.01)	(0.03)	0.64	6.74		8.00	
30y	7.78	0.03	(0.00)	0.59	7.17		8.04	
10y udibono	3.65	(0.05)	0.11	0.41	3.14		3.79	
monedas	Dxy	94.510	-0.1%	2.6%	-3.1%	88.25		96.51
	Eur	1.166	0.0%	-2.9%	4.4%	1.131		1.256
	Gbp	1.323	0.3%	-2.1%	4.4%	1.277		1.438
	Cad	1.314	0.0%	-4.4%	1.4%	1.206		1.339
	Aud	0.739	0.0%	-5.4%	-2.2%	0.731		0.814
	Jpy	110.490	0.1%	2.0%	0.8%	104.56		114.73
	Cny	6.633	0.2%	-1.9%	3.0%	6.243		6.807
	Brl	3.913	-0.4%	-15.3%	-14.7%	3.080		3.966
	Mxn	19.437	0.1%	1.1%	-6.2%	17.450		20.961
	Udi ^{mx inflation}	6.0151	0.0%	1.4%	4.7%	5.754		6.033
commodities	Wti crude oil	74.33	0.3%	23.0%	74.8%	43.65		75.27
	Mezcla mx	68.96	0.0%	22.7%	75.9%	41.48		69.20
	Natural gas	2.84	-1.0%	-3.8%	-1.8%	2.53		3.66
	Gold	1,254.99	0.2%	-3.7%	0.7%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.08	0.4%	-5.0%	-2.3%	15.19		18.22
	Copper	286.10	-1.9%	-14.3%	7.5%	270.40		335.30
	Alluminum	2,105.50	0.0%	-6.8%	13.3%	1,879.1		2,700.0
Corn	364.25	0.0%	-5.1%	-10.2%	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.