

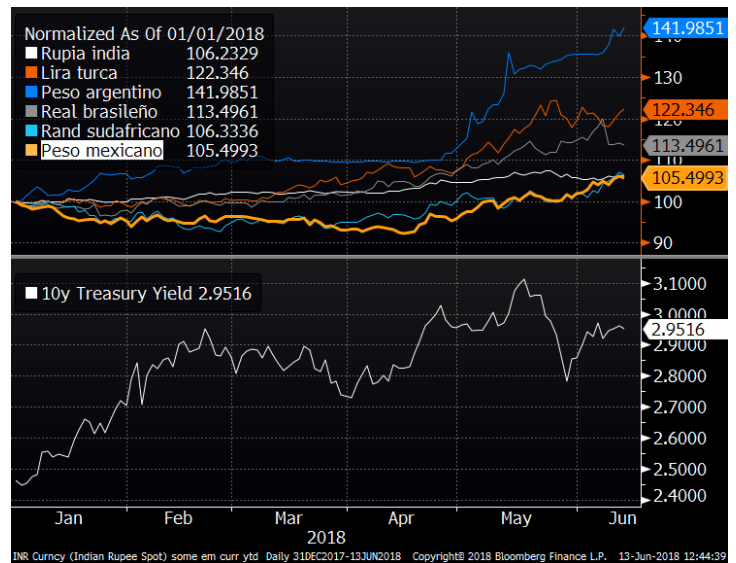
desde la mesa

miércoles, 13 de junio de 2018

- Los mayores mercados accionarios registran movimientos marginales en espera de la decisión de la Reserva Federal <Fed> a la 1pm hora de la CDMX. El IPC avanza casi 1%. Sus alzas recientes han sido más vigorosas, rebotando del fuerte declive que sufrió en mayo. Hoy las ganancias del IPC son lideradas por FemsaUBD, AmxL y GmexicoB que suben entre 1 y 2%.
- El dólar estadounidense incluso pierde algo de terreno hoy, mostrando que el mercado ya ha descontado que la Fed elevará su tasa hoy y estaría buscando información nueva de sus planes para el futuro próximo. Esto permite que otras monedas se aprecien. Por ejemplo, el euro se fortalece en 0.4% y el peso mexicano en 0.6%. El peso mexicano opera en \$20.60 por usd.
- En los bonos del Tesoro estadounidense sucede un fenómeno similar: sus tasas bajan marginalmente mostrando que ya anticipan el alza en de ¼ en la tasa de la Fed hoy. Las tasas de los MBonos bajan 2 puntos base apoyadas adicionalmente por el fortalecimiento del peso.
- Sin embargo, continua el deterioro de algunas monedas emergentes, como el peso argentino y la lira turca que se deprecian cerca de 1% hoy.
- Ya comienza a hablarse de desaceleración manufacturera en la Eurozona y en países emergentes. El riesgo adicional para los países emergentes es que una desaceleración económica puede agravarse con el incremento que registran los costos de financiamiento provenientes de las alzas en las tasas de interés estadounidenses.
- El petróleo WTI sube hoy 0.6% tras reportes de reducción de inventarios y de que Irán estima que la OPEP no necesita elevar su producción.
- El 68avo Congreso de la FIFA, celebrado en Moscú, respaldó la intención conjunta de Estados Unidos, Canadá y México de celebrar la Copa Mundial de 2026. Un puñado de los partidos se celebrará en Canadá y México; la mayoría de los encuentros tendría lugar en Estados Unidos. Será la 1era vez que el evento incluya a 48 equipos nacionales.

Grafico del día. Diversas monedas recuperan terreno, sugiriendo que ya descuentan que la Fed suba su tasa hoy. <31.12.17=100>

Sin embargo, la lira turca y el peso argentino siguen deteriorándose, sugiriendo que el mercado percibe debilidades fundamentales en ciertas economías emergentes, donde la desaceleración económica puede agravarse en un contexto de mayores costos de financiamiento estadounidenses



Estados Unidos

- **Mike Pompeo, Secretario de Estado, dice que espera que Corea del Norte tome pasos decisivos hacia su desarme nuclear antes de que termine el actual periodo presidencial.** Esto luego que Trump fue criticado por no haber obtenido un compromiso concreto de desarme de Corea del Norte en la histórica cumbre recién celebrada en Singapur. Pompeo cambia su postura, ya que antes sostenía que Corea del Norte debía acceder pronto a una "desnuclearización completa, verificable e irreversible".
- **Nota de Bloomberg dice que existe una posición particularmente en grande en opciones de compra de bonos del tesoro a 10 años.** Las opciones parecen apostar a que la tasa del *treasury* a 10 años bajará a 2.6% antes de la expiración del contrato el 24 de agosto.
- **Michael Cohen, exabogado personal de Donald Trump que enfrenta una investigación federal criminal,** habría cambiado de equipo legal, lo cual podría ser un indicio que ha accedido cooperar con los fiscales.
- **Una Corte estadounidense aprobó la compra TimeWarner por parte de AT&T, ya que el Departamento de Justicia había cuestionado la transacción.** Esto genera la especulación de que otras empresas de la industria de

medios que podrían ser objetos de *fusiones y adquisiciones*. Las acciones de firmas como Lions Gate, Discovery, CBS y Viacom suben.

- Nota de Bloomberg señalar que **la compra que hará KKR&Co sobre BMC Software Inc. por \$8.3 mil millones de dólares elevará el apalancamiento de la firma** a dos años que los reguladores le advirtieron de riesgos por endeudamiento. La compra de BMC, arreglada conjuntamente por Credit Suisse, Goldman Sachs y Jefferies, elevará el apalancamiento a 7.5 veces sus utilidades.

Internacional

- **Ayer el índice de sentimiento económico alemán ZEW mostró desaceleración. Hoy la producción industrial de la Eurozona mostró una contracción** de 0.9% en abril <mayor al -0.7% anticipado>. De forma interanual, la producción industrial registró una tasa de 1.7% en abril, desde el 3.2% que mostró en marzo. Cabe señalar que la producción industrial bajó de forma más marcada en Alemania y España.
- **Estos datos se unen a otros indicadores europeos que sugieren que el crecimiento económico se está ralentizando.** Será relevante ver como el Banco Central Europeo incorpora esta información económica en su decisión de política monetaria de mañana. Cabe señalar que, aunque exista desaceleración, la economía de la Eurozona aún mantiene tasas de crecimiento vigorosas e inflación cercana al 2.0%, elementos que parecen incompatibles con la postura de ultra-laxitud monetaria que todavía mantiene el ECB, por lo que el organismo podría optar por comenzar a comunicar al mercado del final de su programa de compra de bonos.
- **Argentina sigue vendiendo dólares para defender su moneda.** Nota de Bloomberg señala que vendería hasta 7.5 mil millones de dólares provenientes de la línea de crédito del Fondo Monetario Internacional <FMI> y que el gobierno argentino utilizaría el producto de la venta para apoyar su presupuesto. Cabe señalar que la Junta Directiva del FMI votará el 20 de junio sobre un acuerdo disponible para Argentina por unos 50 mil millones de dólares. **Con todo, el peso argentino se deprecia en 0.5% hoy.**
- **Según Mitul Kotecha, de TD Securities, el peso mexicano, la lira turca y el ringgit malayo son monedas expuestas a la desaceleración manufacturera** que registran las economías emergentes. Además, las reservas internacionales de Turquía, Malasia, China y Sudáfrica se ubican por debajo del rango sugerido por el FMI, lo que las ponen mayor riesgo ante una desaceleración económica y ante mayores costos de financiamiento provenientes de Estados Unidos.

						13 Jun. 18 12:47		
mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1 año max
bolsas	US S&P500	2,786.6	0.0%	4.2%	15.5%	2,405.7		2,872.9
	DowJones	25,313.7	0.0%	2.4%	20.5%	21,197		26,617
	EU Eurostoxx50	3,479.6	0.1%	-0.7%	-2.1%	3,261.9		3,708.8
	DE Dax	12,890.6	0.4%	-0.2%	2.2%	11,727		13,597
	UK Ftse100	7,703.7	0.0%	0.2%	2.4%	6,866.9		7,903.5
	JP Nikkei225	22,966.4	0.4%	0.9%	16.9%	19,240		24,129
	CN Shanghai	3,049.8	-1.0%	-7.8%	-2.2%	3,034.1		3,587.0
	BR Ibovespa	71,503.9	-1.7%	-6.4%	14.0%	60,544		88,318
	IN IPC	47,095.9	0.9%	-4.6%	-3.5%	44,429		51,772
	Acwi	5211	0.0%	1.6%	12.4%	462.3		550.6
Vix vol indx	12.3	-0.5%	11.2%	18.0%	8.6		50.3	
bonos	US Fed rate	1.70	-	0.37	0.87	0.91		1.70
	2y treasury	2.54	(0.00)	0.65	1.25	1.26		2.59
	10y	2.95	(0.01)	0.55	0.75	2.04		3.11
	30y	3.09	(0.01)	0.35	0.22	2.66		3.25
	DE 2y bund	-0.60	(0.00)	0.04	0.13	-0.78		-0.51
	10y	0.48	(0.01)	0.06	0.18	0.23		0.77
	30y	1.17	(0.00)	(0.08)	0.02	1.00		1.41
	UK 2y gilt	0.74	(0.01)	0.31	0.62	0.08		0.92
	10y	1.37	(0.03)	0.18	0.32	0.93		1.65
	30y	1.81	(0.04)	0.05	0.12	1.63		2.04
	JP 2y jgb	-0.13	(0.00)	0.01	0.03	-0.21		-0.10
	10y	0.05	(0.00)	0.00	0.01	-0.01		0.10
	30y	0.73	(0.00)	(0.08)	(0.07)	0.69		0.91
	IN Fondo	7.58	-	0.22	0.75	6.72		7.68
1m cetes	7.63	0.01	0.38	0.91	6.42		7.55	
2y mbono	7.77	(0.01)	0.18	0.53	6.46		7.77	
10y	7.92	(0.02)	0.27	0.59	6.66		7.94	
30y	8.02	(0.01)	0.23	0.44	7.09		8.03	
10y udibono	3.74	(0.03)	0.20	0.36	3.13		3.79	
monedas	US Dxy	93.580	-0.3%	1.6%	-3.4%	88.25		97.87
	EUR Eur	1.179	0.4%	-1.8%	4.9%	1.112		1.256
	GBP Gbp	1.339	0.1%	-0.9%	3.9%	1.259		1.438
	CAD Cad	1.297	0.4%	-3.1%	4.1%	1.206		1.335
	AUD Aud	0.761	0.4%	-2.6%	2.4%	0.741		0.814
	JPY Jpy	110.390	0.0%	2.1%	0.4%	104.56		114.73
	CNY Cny	6.398	0.1%	1.7%	6.6%	6.243		6.844
	BRL Brl	3.701	0.5%	-10.5%	-12.8%	3.080		3.966
	MXN Mxn	20.616	0.5%	-4.6%	-9.7%	17.450		20.755
	Udj max inflation	5.9980	0.0%	1.1%	4.3%	5.742		6.033
commodities	WTI crude oil	66.77	0.6%	10.5%	38.2%	42.05		72.83
	Mezcla mx	64.21	0.0%	14.3%	47.0%	39.20		68.22
	Natural gas	2.96	0.6%	0.2%	-3.7%	2.53		3.66
	Gold	1,297.76	0.1%	-0.4%	2.3%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.93	0.4%	-0.1%	-2.3%	15.19		18.22
	Copper	325.40	0.1%	-2.2%	23.5%	264.60		334.20
Alluminum	2,309.00	0.0%	2.2%	20.2%	1,849.5		2,700.0	
Corn	396.50	-0.4%	3.3%	-2.3%	379.25		429.50	

México

- **El debate presidencial se caracterizó por acusaciones de corrupción que por propuestas económicas.** El objetivo del debate pareció ser demostrar quién de los tres primeros candidatos es el más corrupto. No parece que el debate modificará significativamente las preferencias electorales que recogen la encuestas al momento. Anaya y Meade dijeron que AMLO favoreció a su círculo cercano con contratos de construcción de infraestructura durante su periodo de jefe del DF y que sus propuestas representan modelo económicos fallidos. AMLO respondió diciendo que Anaya y Meade son parte del cáncer de corrupción que afecta a México y que sólo él puede curar. Anaya y Meade intercambiaron acusaciones sobre el presunto lavado de dinero del primero y la supuesta implicación del segundo con la empresa Odebrecht, cuya corrupción ha causado la caída de políticos en Perú y Brasil.

- Nota de Justin Villamil de Bloomberg, dice que **los inversionistas que tienen los 6 mil millones de dólares de bonos para el financiamiento del Nuevo Aeropuerto de la CDMX <NAIM> han sufrido minusvalías cercanas al 14% en lo que va del año** <en el caso del bono que vence en el año 2047>. Se lo atribuye a la ventaja que lleva AMLO en las encuestas electorales y a las amenazas que ha hecho el candidato sobre parar el proyecto con valor de unos 13 mil millones de dólares en total.
- **Según encuesta de Bloomberg, el consenso de analistas anticipa que la curva local se hará completamente plana <el diferencial entre bonos de 2 y 10 años igual a cero> en el 3T18**, desde niveles de casi 20 puntos base que tienen hoy. Se debe a que la curva anticipa que Banxico podría elevar su tasa en dos ocasiones <de ¼ de punto c/u> en lo que resta del año, y que los bonos de 2 años se presionarían en mayor magnitud que los de 10 años ante esta circunstancia.

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.