

desde la mesa

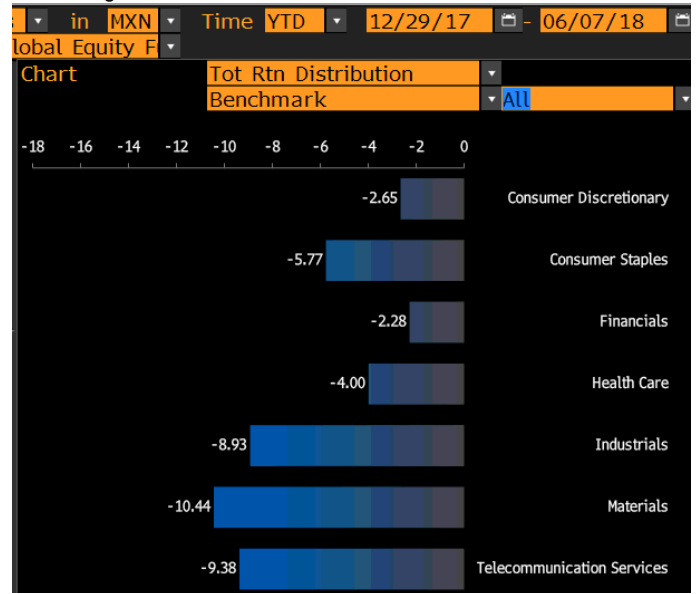
viernes, 8 de junio de 2018

- El rand de Sudáfrica, la rupia de la India y el peso argentino vuelven a perder terreno hoy: se deprecian 0.8, 0.6 y 1.8% respectivamente. Esto muestra que persiste la turbulencia en los mercados emergentes.
- El peso mexicano reporta un mejor comportamiento relativo, ya que incluso registra apreciación al operar en 20.39 por dólar
- En los mercados accionarios, el S&P500 no registra variaciones. Desde ayer pausó su rebote que presentaba desde el viernes 1 de junio. Por otro lado, el IPC gana hoy +1% gracias a las alzas de GMexicoB, FemsuUBD y AmxL principalmente.
- Trump propone que debiera estar presente a la cumbre del G7 a celebrarse en Canadá: "Nos guste o no, y puede ser políticamente incorrecto, pero tenemos que dirigir al mundo y el G7 solía ser un G8 hasta que decidieron sacar a Rusia... deberíamos tener a Rusia en la mesa de negociaciones".
- Rumbo a la cumbre del G7, Trump asegura estar listo para "enderezar los tratados comerciales injustos" con sus miembros <EUA, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido, Italia y Canadá>.
- Giuseppe Conte, nuevo primer ministro de Italia, respalda la ida de que Rusia vuelva a formar el G8.
- Los tres mayores bancos centrales, la Reserva Federal <Fed>, el Banco ECB y el Banco de Japón <BoJ>, tendrán sus reuniones de política monetaria durante la próxima semana.

Estados Unidos

- La decisión de política monetaria de la Fed será el próximo 13 de junio.** El mercado prácticamente da por hecho <asigna probabilidades cercanas al 90%> de que la Fed subirá su tasa en ¼ de punto desde el 1.5-1.75% actual. Sería su 2nda alza en 2018. Por tanto, sería su comunicado el que podría causar alguna sorpresa. Por el momento, la Fed esta determinada en subir su tasa en dos o tres ocasiones <incluyendo lo que haga la próxima semana> en el resto del año y pretende llevar su tasa a 3.0% para fines de 2019.
- La Fed seguramente mantendrá sus planes de subir su tasa de interés,** considerando la tendencia de la inflación estadounidense <actualmente en 2.5% AaA> y la estrechez del mercado laboral <el desempleo se ubica actualmente en mínimos históricos de 3.8%>.

Grafico del día. La caída del mercado accionario mexicano, medido con el IPC, es de -7.0% en el año. Podría comenzar a representar oportunidades de inversión en sectores o nombres específicos <como el de Financieras o Consumo no discrecional>. Fuente Bloomberg.



		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
mercados								
bolsas	S&P500	2,775.3	0.2%	3.8%	14.9%	2,405.7		2,872.9
	DowJones	25,277.3	0.1%	2.3%	19.9%	21,138		26,617
	Eurostoxx50	3,447.3	-0.4%	-1.6%	-3.7%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,766.6	-0.3%	-1.2%	1.3%	11,727		13,597
	Ftse100	7,681.1	-0.3%	-0.1%	1.8%	6,866.9		7,903.5
	Nikkei225	22,694.5	-0.6%	-0.3%	15.3%	19,240		24,129
	Shanghai	3,067.1	-1.4%	-7.3%	-1.4%	3,041.0		3,587.0
	Bovespa	73,145.0	-1.0%	-4.3%	14.1%	60,544		88,318
	IPC	45,940.2	1.0%	-6.9%	-7.5%	44,429		51,772
	Aewi	519.9	0.0%	1.3%	11.9%	462.3		550.6
	Vix vol indx	12.2	0.9%	10.9%	24.8%	8.6		50.3
	bonos	Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.91	
2y treasury		2.48	(0.01)	0.59	1.18	0.00		2.59
10y		2.92	0.00	0.52	0.68	0.00		3.11
30y		3.07	0.00	0.33	0.16	0.00		3.25
2y bund		-0.66	(0.04)	(0.02)	0.03	-0.78		0.00
10y		0.45	(0.03)	0.02	0.12	0.00		0.64
30y		1.13	(0.03)	(0.13)	(0.02)	0.00		1.33
2y gilt		0.74	(0.00)	0.31	0.65	0.00		0.92
10y		1.39	(0.01)	0.20	0.38	0.00		1.56
30y		1.85	(0.01)	0.10	0.20	0.00		1.94
2y igb		-0.13	0.00	0.01	0.04	-0.16		0.00
10y		0.04	(0.01)	(0.00)	0.00	0.00		0.06
30y	0.71	(0.01)	(0.10)	(0.08)	0.00		0.76	
Fondeo	Fondeo	7.56	-	0.20	0.78	6.72		7.68
	1m cetes	7.55	0.01	0.30	0.80	6.42		7.55
	2y mbono	7.70	(0.02)	0.12	0.54	0.00		7.73
	10y	7.84	(0.01)	0.19	0.53	0.00		7.85
	30y	7.95	(0.01)	0.17	0.40	0.00		7.99
	10y udibono	3.72	(0.02)	0.18	0.35	0.00		3.79
monedas	Dxy	93.557	0.1%	1.6%	-4.0%	88.25		97.87
	Eur	1.177	-0.2%	-1.9%	5.3%	1.112		1.256
	Gbp	1.342	-0.1%	-0.7%	4.8%	1.259		1.438
	Cad	1.295	0.2%	-2.9%	3.9%	1.206		1.354
	Aud	0.760	-0.3%	-2.6%	2.1%	0.741		0.814
	Jpy	109.420	0.3%	3.0%	1.7%	104.56		114.73
	Cny	6.407	-0.2%	1.6%	7.0%	6.243		6.844
	Brl	3.720	5.0%	-11.0%	-12.4%	3.080		3.966
commodities	Mxn	20.393	0.4%	-3.6%	-9.2%	17.450		20.655
	Udi mexicana	5.9971	0.0%	1.1%	4.2%	5.740		6.033
	Wti crude oil	65.80	-0.2%	8.9%	32.1%	42.05		72.83
	Mezcla mx	64.90	0.0%	15.5%	44.2%	39.20		68.22
	Natural gas	2.89	-1.2%	-2.0%	-10.6%	2.53		3.66
	Gold	1,299.04	0.1%	-0.3%	2.5%	1,204.9		1,366.2
Silver	16.74	0.2%	-1.1%	-3.5%	15.19		18.22	
Copper	329.15	0.5%	-1.1%	25.5%	264.60		334.20	
Alluminum	2,309.25	0.0%	2.3%	18.8%	1,849.5		2,700.0	
Corn	378.50	0.6%	3.1%	-8.4%	362.00		434.25	

- **El consenso espera que la economía estadounidense crezca 2.8% gracias a los estímulos provenientes del recorte impositivo de Trump.** A inicios de año, los analistas estimaban un crecimiento 2018 de sólo 2.5%.
- Los senadores demócratas Elizabeth Warren, Ron Wyden y Michael Bennet habrían enviado misivas a la *Securities Exchange Commission* <SEC> a la *Commodity Futures Trading Commission*, al *Bureau of Labor Statistics* y al Consejo de la Casa Blanca, argumentando que **la comunicación de Trump del 1ro de junio sobre los datos del mercado laboral habría sido una “violación federal”, ya que el presidente habría tenido acceso a la información y la habría señalado al mercado antes de su publicación oficial.**

Internacional

- **El ECB publicará su decisión de política monetaria el miércoles 14 de junio.** No se espera que cambie sus tasas de política montaría. Sin embargo, su economista en jefe Peter Praet ha desatado la **expectativa de que podría comenzarse a discutir la fecha final del programa de compra de bonos**, que forma parte de los estímulos extraordinarios emprendidos por los mayores bancos centrales tras la crisis global de 2008 y la crisis europea de 2012.
- **La inflación de la Eurozona ya es de 1.9%**, lo que es incompatible con una política de ultra-laxitud monetaria como la que todavía mantiene el ECB.
- **La decisión del Banco de Japón será el 15 junio.** Dado que la economía japonesa ha vuelto a ralentizarse, se dice que el BoJ considerará recortar sus estimaciones de inflación para 2018, pudiendo mantener su política monetaria ultra-laxa.
- El alza que genera la Fed sobre las tasas estadounidenses, y ahora la posibilidad de que el ECB comience a moderar sus estímulos monetarios, generan **cambios en la asignación de activos de inversionistas globales.** El declive reciente de los mercados emergentes es muestra de lo anterior.
- El día de hoy el peso argentino alcanzó niveles récord de 25.5 por dólar, luego que su Banco Central no participó defendiendo su moneda y pese a que el país logró una línea de crédito por 50 mil millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional <FMI>. Pare el FMI se trata la mayor línea otorgada en la historia del instituto.

México

- **Un video publicado ayer sugiere malas prácticas en el financiamiento de la campaña de Ricardo Anaya.** El video supuestamente muestra Juan Berreiro, <hermano de Manuel Berreiro, quien presuntamente compró a Anaya una nave industrial> hablando de como la familia ha financiado la campaña de Anaya y de cómo se beneficiarían cuando el candidato llegue a la presidencia. Anaya se vio forzado a defenderse, y asegura que el video es producto de un pacto entre AMLO y el presidente Enrique Peña Nieto para permitirle llegar a la presidencia a cambio de que no investigue al actual mandatario.
- Nota de Nacha Cattan de Bloomberg, dice que **Manlio Beltrones representa para muchos mexicanos la clase política acostumbrada a realizar tratos por debajo de la mesa**, pero que incluso podría prosperar en una presidencia de AMLO. Esto debido a que AMLO necesitará conexiones en cada partido político <como las de Beltrones> para la aprobación de reformas por parte del poder Legislativo. En cambio, Ricardo Anaya ha tomado una postura opuesta, prometiendo encarcelar a todos los políticos que hayan incurrido en actos de corrupción, incluido el mandatario.
- Nur Cristiani de **JP Morgan dice que algunos sectores del mercado accionario mexicano representan oportunidades de inversión**, como las financieras, industriales y materiales. En cambio, las valuaciones del consumo discrecional y telecomunicaciones permanecen elevadas. **JP Morgan cree que el peso podría tocar niveles de 21 por dólar en el actual trimestre.** Los riesgos del TLCAN y las políticas de una nueva administración hacen que JP Morgan siga recomendando permanecer *underweight* en general al mercado accionario mexicano. Su escenario base es que el TLCAN se firme en 2019.

