

## desde la mesa

martes, 19 de junio de 2018

- Los mercados accionarios bajan de forma generalizada ante la disputa comercial entre Estados Unidos y China, las dos mayores economías del mundo. El S&P500 baja -0.7%. El Eurostoxx y el Dax cayeron cerca de -1%. El Shanghai Comp <índice bursátil chino> bajó -3.8%. El IPC baja -0.3%.
- El Dollar Index <índice del dólar estadounidense> se aprecia 0.3% debido principalmente a que el euro se deprecia por 0.7%. Monedas de países emergentes como el rand sudafricano y la lira turca se deprecian por cerca de ½ punto porcentual. El peso tiene un mejor desempeño relativo ya que opera sin cambios sobre 20.52 por dólar.
- En cuanto a bonos, registran ganancias generalizadas. Esto gracias a que las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense, refugio típico contra el riesgo, bajan unos 4 puntos base <pb>; los de 10 años operan sobre 2.80%. Los MBonos a 10 años operan sobre 7.91%.
- Las materias primas pierden de forma generalizada, principalmente por el declive de -1.7% del petróleo WTI <opera sobre 64.8 usd por barril>.
- Donald Trump amenazó con gravar otros \$200 mil millones de dólares de mercancías chinas en caso de que China cumpla su promesa tomar represalias.
- Los efectos verdaderos del proteccionismo sobre la economía real se verán con el tiempo. Pero por ahora, la percepción del riesgo se agudiza en los mercados financieros y el “sentimiento” se deteriora en diversas economías <como la de la Eurozona y la china>.

### Grafico del día. Índice de Volatilidad del S&P500 Vix.

El VIX también es conocido como *índice del miedo* ya que cuando registra niveles muy elevados es síntoma de aversión extrema al riesgo <como en 2008>.

En contrasentido, niveles muy bajos son síntoma de complacencia, excesos e infravaloración del riesgo. Niveles muy bajos Vix, como los registrados en algunos momentos de los años noventa y durante el año 2007, han precedido bajos retornos del S&P500.

Durante el año 2017, el índice Vix registró niveles mínimos. En 2018 la volatilidad resurge acompañada de retornos bajos <el S&P500 sólo ha subido +3.0% en lo que va del año>.



### Estados Unidos

- **Donald Trump pidió ayer por la tarde identificar \$200 mil millones de dólares <mmd> de importaciones chinas para gravarlas con tarifas adicionales de 10%** en caso de que Beijing tome medidas de represalia ante las tarifas ya anunciadas el viernes pasado a \$50 mmd de productos chinos.
- Peter Navarro, asesor comercial estadounidense, dijo que **“Trump esta dispuesto a platicar con cualquiera en cualquier momento”** pero que **“hablar es barato y la tardanza es costosa... El presidente está tomando acciones en defensa del pueblo americano”**.
- Nota de Bloomberg News dice que **Tesla, GM, Walmart, Starbucks y Apple serían empresas vulnerables ante represalias comerciales de China**. Esto debido a que son empresas con operaciones crecientes en China. Xi Jinping, presidente de China, ha dicho que las represalias de su país no sólo serían tarifas a importaciones, sino escrutinio regulatorio, auditorías fiscales y retrasos en las aduanas para compañías estadounidenses.

- Según Bloomberg, las exportaciones estadounidenses a China totalizaron \$130 mil millones de dólares el año pasado, por lo que China no podría igualar vía tarifas, el gravamen que Estados Unidos amenaza con hacer a \$250 mil millones de dólares de productos chinos.

## Internacional

- Christine Lagarde, directora del Fondo Monetario Internacional <FMI>**, dijo que el mayor riesgo para la economía global es que se deteriore la confianza conforme las naciones desarrolladas elevan la probabilidad de una guerra comercial. **“Las nubes en el horizonte que señalamos hace seis meses se están poniendo más oscuras por día”**, dijo Lagarde desde Berlín.
- Roberto Azevedo, director general de la Organización Mundial de Comercio**, dijo que las tensiones comerciales representan un **riesgo de impacto económico mayúsculo**, que minaría el periodo de mejor crecimiento desde la Crisis Global de 2008.
- Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo <ECB>**, **promete que serán “pacientes para determinar el momento de la primera alza en tasas de interés** y que tomarán un enfoque gradual en ajustar su política monetaria posteriormente”. El euro declinó luego de los comentarios de Draghi, señal de que los participantes del mercado redujeron o aplazaron sus expectativas de cuándo llegará la primera alza en la tasa del ECB.

mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1 año max
bolsas	S&P500	2,755.2	-0.7%	3.1%	13.4%	2,405.7	2,872.9	26,617
	Dow Jones	24,629.3	-1.4%	-0.4%	16.5%	21,197	3,708.0	13,557
	Eurostoxx50	3,435.3	-0.9%	-2.0%	-3.3%	3,261.9	7,903.5	34,129
	Dax	12,678.0	-1.2%	-1.9%	-0.1%	11,727	89,310	51,772
	FTse100	7,603.9	-0.4%	-1.1%	1.0%	6,886.9	590.6	50.3
	Nikkei225	22,278.5	-1.8%	-2.1%	11.5%	19,240	462.3	8.6
	Shengai	2,907.8	-	-12.1%	-6.3%	2,871.4	1.90	1.26
	Bovespa	71,569.7	2.5%	-6.3%	13.7%	60,544	3.71	3.25
	IPC	46,490.1	-0.4%	-5.8%	-5.5%	44,429	0.77	0.91
	Acei	515.0	0.0%	0.4%	10.2%	462.3	7.60	7.55
Vix vol índx	14.0	13.7%	-26.8%	-34.0%	8.6	6.42	6.46	
bonos	Fed rate	1.90	-	0.57	0.99	1.06	1.90	2.59
	2y treasury	2.53	(0.02)	0.65	1.24	1.26	3.71	3.25
	10y	2.88	(0.04)	0.47	0.73	2.04	0.77	1.41
	30y	3.01	(0.03)	0.27	0.20	2.66	0.92	1.65
	2y bund	-0.63	(0.07)	0.01	0.11	-0.78	0.91	0.91
	10y	0.37	(0.03)	(0.05)	0.12	0.24	0.77	1.41
	30y	1.13	(0.04)	(0.12)	0.02	1.00	0.92	1.65
	2y gilt	0.70	(0.02)	0.27	0.61	0.13	0.91	0.91
	10y	1.28	(0.04)	0.09	0.30	0.97	0.91	0.91
	30y	1.75	(0.03)	(0.00)	0.10	1.63	0.91	0.91
	2y igb	-0.14	0.00	0.00	0.01	-0.21	0.91	0.91
	10y	0.03	(0.00)	(0.01)	(0.01)	-0.01	0.91	0.91
	30y	0.71	(0.01)	(0.10)	(0.08)	0.69	0.91	0.91
Fondos	7.53	-	0.17	0.70	6.72	7.60	7.55	
1m cetes	7.72	-	0.47	0.80	6.42	7.55	7.55	
2y mibono	7.80	(0.02)	0.21	0.74	6.46	7.89	7.89	
10y	7.90	(0.02)	0.26	0.79	6.66	8.00	8.00	
30y	7.97	(0.00)	0.19	0.71	7.09	8.04	8.04	
1y udibono	3.72	0.00	0.19	0.59	3.13	3.79	3.79	
monedas	Dxy	95.011	0.3%	3.1%	-1.7%	88.25	97.87	1,256
	Eur	1.159	-0.4%	-3.6%	-2.7%	1.112	1.356	1,438
	Gbp	1.317	-0.5%	-2.5%	2.0%	1.259	1.438	1,335
	Cad	1.329	-0.6%	-5.4%	1.3%	1.206	1,335	0.814
	Aud	0.738	-0.6%	-5.5%	-1.7%	0.735	0.814	114.73
	Jpy	109.900	0.6%	2.5%	-0.4%	104.56	114.73	6,844
	Cny	6.485	-	0.3%	4.8%	6.243	6,844	3,966
	Bri	3.740	0.1%	-11.4%	-12.3%	3.080	3,966	20,961
	Mxn	20.544	-0.1%	-4.3%	-11.2%	17.450	20,961	5,745
	Lid	6.0042	0.0%	1.2%	4.5%	5.745	6,033	72.03
commodities	Wti crude oil	64.78	-1.6%	7.2%	34.4%	42.05	72.03	68.22
	Mezcla mx	63.36	0.0%	12.8%	46.6%	39.20	68.22	3.66
	Natural gas	2.89	-1.9%	-2.0%	-4.9%	2.53	3.66	1,204.9
	Gold	1,275.95	-0.2%	-2.1%	-1.4%	1,204.9	1,822	3,353.0
	Silver	16.33	-0.9%	-3.6%	-7.8%	15.19	18.22	2,700.0
	Copper	306.90	-1.9%	-8.1%	17.7%	264.75	3,353.0	429.50
	Aluminium	2,238.25	0.8%	-0.9%	18.2%	1,849.5	2,700.0	429.50
Corn	377.75	0.1%	-1.6%	-7.9%	360.00	429.50	429.50	

## México

- Jaime Serra Puche, ex secretario de Comercio en el sexenio de Salinas de Gortari y negociador del TLCAN de 1994, fue nombrado ayer presidente del Consejo de BBVA Bancomer.** Serra ha sido miembro del Consejo desde 2007 y fue secretario de Hacienda por un breve periodo al inicio de la administración de Ernesto Zedillo.
- Rafael Elías, estratega de Exotix, dice que AMLO ganaría la presidencia por un amplio margen y sería el presidente con mayor poder legislativo desde los años noventa.** Según la última encuesta Mitofsky, la alianza de AMLO obtendría mayoría simple en el Poder Legislativo, ganando hasta 298 asientos del Congreso y unos 73 del senado, 60 y 57% del total respectivamente. Por tanto, Elías predice que el tipo de cambio llegará a 22 pesos y que el riesgo para el peso y otros activos mexicanos es que registren pérdidas adicionales cuando el mercado conozca la calidad del Gabinete de AMLO. **Pese a todo, Elías vaticina que los planes radicales de AMLO no se materializarán, por lo que recomienda comprar activos mexicanos cuando se deterioren ya que espera que repunten cuando AMLO tome la presidencia.**

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.

