

## desde la mesa

lunes, 21 de mayo de 2018

- Aminora el riesgo de una guerra comercial entre Estados Unidos y China; y los mercados accionarios lo celebran. El S&P500 sube +0.9% y el Shanghai Comp <índice chino> subió +0.6%. El IPC de la bolsa mexicana sube 0.5%.

- Steven Mnuchin, secretario del Tesoro estadounidense, dijo ayer que las charlas con China están progresando, por lo que ponen en pausa la guerra comercial: Estados Unidos suspende las tarifas comerciales con las que amenazaba importaciones chinas con valor de \$150 mil millones de dólares.

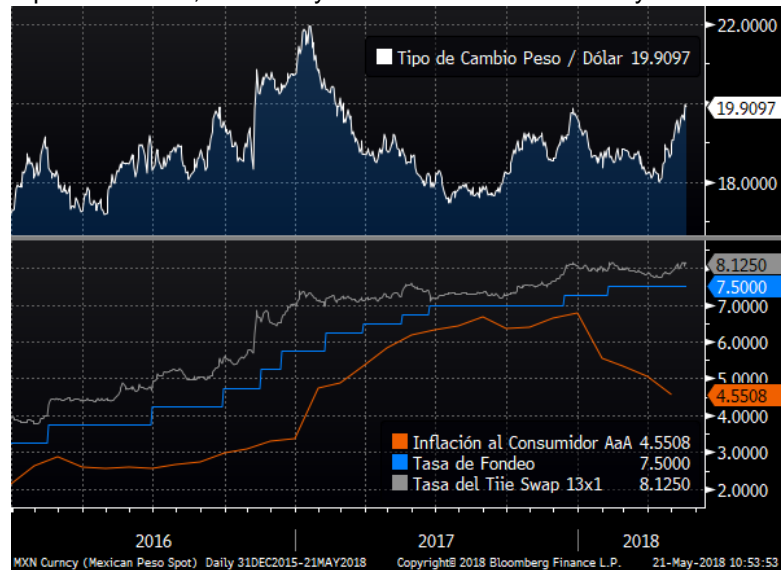
- Otro efecto es que el petróleo sube a niveles de \$71.7 usd por barril, no vistos desde fines de 2014. Instrumentos de refugio, como el oro y los bonos del tesoro estadounidense pierden. La onza de oro baja -0.3% a niveles de \$1,288.8 y la tasa del *treasury* a 10 años se presiona 1 punto base a 3.07%.

- El peso mexicano probó por la mañana niveles de \$20 por dólar, conforme incorpora que la renegociación del TLCAN todavía está lejos de completarse, como advirtió la semana pasada el representante comercial estadounidense Robert Lighthizer. El alza en las tasas estadounidenses es otro factor adverso contra el peso, que toca hoy un nivel no visto desde marzo de 2017 <cuando se recuperaba de niveles de \$22 por usd alcanzados tras la sorpresiva victoria electoral de Trump>.
- En el segundo debate entre los candidatos a la Presidencia de México, AMLO dijo que está de acuerdo con la iniciativa de Trump de elevar los salarios de los trabajadores. El próximo y último debate será el 12 de junio.
- A continuación, **la agenda de la semana** <indicadores principales>. El martes las minutas del Banco Central de Brasil, las ventas minoristas de marzo de México y **la encuesta de Citibanamex**. El miércoles, los **índices PMI Manufactura y Servicios de Alemania** y la Eurozona del mes de mayo <preliminares> y la inflación del Reino Unido. También el miércoles, **El PMI Manufactura y las ventas de casas nuevas, ambos de Estados Unidos**; y de México, el crecimiento del PIB del 1T18 <final>. El jueves el PIB de Alemania del 1T18 <final> y **las minutas del Banco Central Europeo** <ECB>. También el jueves **la inflación de la 1er quincena de mayo** de México <el consenso espera una reducción de un -0.30%>. El viernes **las ventas de bienes durables de Estados Unidos** del mes de abril <preliminar> y la Confianza del Consumidor de la U. de Michigan de mayo <final>.

### Grafico del día. El peso tocó \$20.0 dólar por la mañana.

Mayores tasas de interés estadounidenses han obrado en contra del peso y de muchas otras monedas durante lo que va del año. La semana pasada se redujo significativamente la probabilidad de que se logre finalizar la renegociación del TLCAN en el corto plazo, lo que habría añadido a la debilidad del peso. La semana pasada, Banxico advirtió que no dudará en actuar con “firmeza” en caso de que la depreciación del peso amenace la inflación.

Tipo de cambio, inflación y tasas de interés <fondeo y 13x1>.



## Estados Unidos

- El secretario del Tesoro Steven Mnuchin dijo que la prioridad de Donald Trump es obtener un buen TLCAN, aunque cuando esto implique extender la renegociación y aunque sea votado por el siguiente Congreso. Mnuchin dijo que hay la posibilidad de lograr un “tratado ligero <skinny deal>” con cambios menos significativos y que no ocupan la aprobación del Congreso, pero que ese no es el objetivo de la Casa Blanca actualmente: “por ahora, estamos enfocados en lograr un nuevo TLCAN que iría por el Congreso” dijo Mnuchin.

## Internacional

- Nota de Craig Stirling de Bloomberg dice que Jens Weidmann <jefe del Bundesbank> y Erkki Liikanen <gobernador del Banco Central de Finlandia> dan indicios de que les interesa el puesto de presidente del ECB que el italiano Mario Draghi ocupa actualmente. El siguiente presidente del ECB entrará en funciones en noviembre 2019 y su cargo durará ocho años. Otros posibles candidatos son el gobernador del Banco de Francia Francois Villeroy y el español Luis de Guindos <actual vicepresidente del ECB>.
- China informó que considera desechar las limitaciones al número de hijos que puede tener una familia, lo que marcaría el final de una política criticada por afectar derechos humanos y que incluso podría haber limitado la oferta laboral de la 2da mayor economía del mundo.
- Michael O'Leary, CEO de Ryanair advierte que los mayores precios del petróleo podrían causar impactos negativos en las aerolíneas con estrategias de cobertura incorrectas. Además, el CEO dice que existe unos 12 meses de rezago entre el alza del precio de los energéticos y el alza en las tarifas aéreas.
- Nicolas Maduro ganó la presidencia de Venezuela con apoyo de 68% de los votantes y con participación de 48% de los posibles votantes <la menor desde la victoria electoral de Hugo Chavez de 1999>. El precio de bonos de Venezuela y de su petrolera estatal PDVSA cayeron tras la reelección de Maduro y por al abstencionismo récord registrado.

21.may.18 10:34

mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	US S&P500	2,738.5	0.9%	2.4%	14.1%	2,370.4		2,872.9
	Dow Jones	25,081.5	1.5%	1.5%	19.4%	20,688		26,617
	EU Eurostoxx50	3,573.3	0.0%	2.0%	-1.9%	3,261.9		3,708.8
	DE Dax	13,077.7	0.0%	1.2%	3.0%	11,727		13,597
	JP Ftse100	7,853.4	1.0%	2.2%	7.6%	6,866.9		7,853.5
	JP Nikkei225	23,002.4	0.3%	1.0%	15.6%	19,240		24,129
	CN Shanghai	3,213.8	0.6%	-2.8%	4.4%	3,022.3		3,587.0
	BR Bovespa	83,217.4	0.2%	8.9%	27.0%	60,544		88,318
	AR IPC	45,907.5	0.5%	-7.0%	-7.3%	45,365		51,772
	IN Acwi	515.7	0.0%	0.5%	12.2%	455.7		550.6
Vix vol indx	12.8	-4.4%	16.2%	31.3%	8.6		50.3	
bonos	US Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82		1.70
	2y treasury	2.56	0.01	0.68	1.23	1.25		2.59
	10y	3.07	0.01	0.66	0.68	2.04		3.11
	30y	3.20	0.00	0.46	0.18	2.66		3.25
	DE 2y bund	-0.62	(0.02)	0.02	0.05	-0.77		-0.51
	10y	0.54	(0.04)	0.11	0.12	0.23		0.77
	30y	1.24	(0.03)	(0.01)	0.05	1.03		1.41
	UK 2y gilt	0.80	(0.01)	0.38	0.68	0.08		0.92
	10y	1.49	(0.01)	0.30	0.34	0.93		1.65
	30y	1.90	(0.00)	0.14	0.08	1.63		2.04
	JP 2y jgb	-0.14	0.00	0.00	0.06	-0.21		-0.10
	10y	0.05	(0.01)	0.01	0.03	-0.01		0.10
	30y	0.76	(0.01)	(0.05)	(0.05)	0.69		0.91
	BR Fondeo	7.52	-	0.16	1.03	6.65		7.67
1m cetes	7.55	-	0.30	1.02	6.42		7.55	
2y mbono	7.60	0.00	0.02	0.64	6.46		7.66	
10y	7.81	0.01	0.16	0.56	6.66		7.81	
30y	7.97	0.00	0.18	0.42	7.09		7.98	
10y udibono	3.78	0.00	0.24	0.47	3.13		3.78	
monedas	US Dxy	93.783	0.2%	1.8%	-5.3%	88.25		97.87
	EU Eur	1.176	-0.1%	-2.1%	7.6%	1.111		1.256
	UK Gbp	1.342	-0.3%	-0.7%	3.7%	1.259		1.438
	CA Cad	1.284	0.4%	-2.1%	6.6%	1.206		1.355
	AU Aud	0.756	0.7%	-3.1%	2.4%	0.737		0.814
	JP Jpy	111.110	-0.3%	1.4%	1.9%	104.56		114.73
	CN Cny	6.384	-0.1%	1.9%	8.1%	6.243		6.895
	BR Bri	3.710	0.7%	-10.7%	-13.8%	3.080		3.771
MX Mxn	19.926	0.1%	-1.3%	-3.6%	17.450		20.038	
Udi <small>mix inflation</small>	6.0124	0.0%	1.4%	4.7%	5.740		6.033	
commodities	WTI crude oil	71.69	0.6%	18.7%	54.4%	42.05		72.30
	Mezcla mx	66.83	0.0%	18.9%	59.8%	39.20		67.21
	Natural gas	2.82	-0.8%	-4.4%	-11.0%	2.53		3.66
	Gold	1,288.78	-0.3%	-1.1%	5.1%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.47	0.2%	-2.7%	1.5%	15.19		18.22
	Copper	309.25	0.9%	-7.1%	21.2%	259.85		334.20
	Aluminum	2,280.25	0.0%	1.0%	21.8%	1,849.5		2,700.0
Corn	402.25	-0.1%	9.5%	-1.0%	362.00		434.25	

## México

- Citigroup <Citi> dice que el escenario más probable es que la resolución del TLCAN se logre hasta 2019. Según encuesta de Citi, sólo 21% de los encuestados esperan que se alcance la renegociación este mes y el 42% esperan un nuevo acuerdo hasta 2019.
- Citi pronostica que la depreciación del peso no será tan significativa como para asegurar que Banxico eleve su tasa de política monetaria. Sin embargo, la curva de TIIE Swaps incorpora 33 puntos base de alza en la tasa de fondeo, con la siguiente distribución: 100% probabilidad de un alza de 25 puntos base para el 3T18 y de 50% de otra alza de 25 pb para noviembre 2018.

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.