

desde la mesa

miércoles, 23 de mayo de 2018

Grafico del día. Mercados en 2018.

A casi fines de mayo, el 2018 se resume de la siguiente forma:

- Bolsas: retornos pobres y con alta volatilidad. El S&P500 ha rendido 1.6%. El VIX index ha subido 22.7%.
- Bonos: alza en las tasas de los US *Treasuries*, aplanamiento de la curva. El 10y *treasury* ha subido 61 puntos base.
- Monedas: depreciación generalizada de monedas. Los peores desempeños son para el peso argentino, la lira turca y real brasileño.
- *Commodities*: Alza generalizada proveniente del petróleo <el WTI ha subido 18.5% en el año>.

		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
mercados								
23.may.18 12:27								
bolsas								
	🇺🇸 S&P500	2,716.0	-0.3%	1.6%	13.2%	2,393.9		2,872.9
	🇺🇸 DowJones	24,714.0	-0.5%	0.0%	18.0%	20,896		26,617
	🇪🇺 Eurostoxx50	3,541.8	-1.3%	1.1%	-2.9%	3,261.9		3,708.8
	🇩🇪 Dax	12,976.8	-1.5%	0.5%	1.7%	11,727		13,597
	🇬🇧 Ftse100	7,788.4	-1.1%	1.3%	5.5%	6,866.9		7,903.5
	🇯🇵 Nikkei225	22,689.7	-1.2%	-0.3%	14.0%	19,240		24,129
	🇨🇳 Shanghai	3,169.0	-1.4%	-4.2%	3.8%	3,022.3		3,587.0
	🇧🇷 Bovespa	81,361.7	-1.7%	6.5%	20.8%	60,544		88,318
	🇲🇽 IPC	45,849.7	0.5%	-7.1%	-8.2%	45,105		51,772
	Acwi	517.6	0.0%	0.9%	12.6%	461.6		550.6
	Vix vol indx	13.6	2.5%	22.7%	32.7%	8.6		50.3
bonos								
	🇺🇸 Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82		1.70
	2y treasury	2.57	(0.00)	0.68	1.21	1.26		2.59
	10y	3.02	(0.04)	0.61	0.60	2.04		3.11
	30y	3.17	(0.04)	0.43	0.13	2.66		3.25
	🇩🇪 2y bund	-0.59	0.02	0.05	0.08	-0.77		-0.51
	10y	0.51	(0.05)	0.08	0.09	0.23		0.77
	30y	1.22	(0.04)	(0.03)	0.02	1.03		1.41
	🇬🇧 2y gilt	0.77	(0.06)	0.35	0.64	0.08		0.92
	10y	1.44	(0.08)	0.25	0.27	0.93		1.65
	30y	1.87	(0.06)	0.12	0.07	1.63		2.04
	🇯🇵 2y jgb	-0.14	(0.00)	(0.00)	0.04	-0.21		-0.10
	10y	0.04	(0.01)	(0.00)	0.01	-0.01		0.10
	30y	0.75	(0.01)	(0.06)	(0.07)	0.69		0.91
	🇲🇽 Fondeo	7.54	-	0.18	1.01	6.65		7.67
	1m cetes	7.51	-	0.26	1.01	6.42		7.55
	2y mbono	7.49	(0.06)	(0.09)	0.48	6.46		7.66
	10y	7.73	(0.02)	0.08	0.46	6.66		7.80
	30y	7.91	(0.01)	0.12	0.34	7.09		7.98
	10y udibono	3.74	(0.02)	0.20	0.45	3.13		3.77
monedas								
	🇺🇸 Dxy	94.119	0.5%	2.2%	-5.6%	88.25		97.87
	🇪🇺 Eur	1.168	-0.8%	-2.7%	7.5%	1.111		1.256
	🇬🇧 Gbp	1.332	-0.8%	-1.4%	3.0%	1.259		1.438
	🇨🇦 Cad	1.289	-0.6%	-2.5%	5.9%	1.206		1.355
	🇦🇺 Aud	0.753	-0.6%	-3.5%	2.3%	0.737		0.814
	🇯🇵 Jpy	110.230	0.6%	2.2%	3.7%	104.56		114.73
	🇨🇳 Cny	6.389	-0.3%	1.9%	8.1%	6.243		6.895
	🇧🇷 Bri	3.635	0.3%	-8.9%	-12.9%	3.080		3.771
	🇲🇽 Mxn	19.732	0.2%	-0.4%	-3.6%	17.450		20.038
	Udi mx inflation	6.0124	0.0%	1.4%	4.7%	5.740		6.033
commodities								
	🇺🇸 Wti crude oil	71.62	-0.7%	18.5%	51.3%	42.05		72.83
	🇲🇽 Mezcla mx	68.22	0.0%	21.4%		39.20		68.22
	Natural gas	2.92	0.3%	-1.2%	-11.4%	2.53		3.66
	Gold	1,290.67	0.0%	-0.9%	5.9%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.40	-0.9%	-3.2%	1.3%	15.19		18.22
	Copper	307.05	-2.0%	-7.7%	20.4%	259.85		334.20
	Alluminum	2,275.25	0.0%	0.8%	22.4%	1,849.5		2,700.0
	Corn	407.50	0.7%	11.0%	-1.2%	362.00		434.25

- El mal desempeño de la lira turca sólo es superado por el **peso argentino** que se ha depreciado por 23.7%. Argentina sufre una crisis de fondeo y su Banco Central se ha visto obligado a elevar sus tipos de interés.
- Considerando lo anterior, **el desempeño del peso mexicano ha sido relativamente bueno** en lo que va del año, pues sólo registra una moderada depreciación de 0.3%. Hoy se ubica sobre \$19.73, sin muchos cambios respecto a ayer.
- **Las bolsas bajan hoy de forma generalizada.** Por ejemplo, el Nikkei225 bajó -1.2%, el Eurostoxx -1.3% y S&P500 retrocede -0.3%. Se atribuye a indicios de que la economía de la Eurozona <la 2da mayor del mundo> está desacelerándose y a que Trump pone en duda la realización de la cumbre con Corea del Norte y que incluso dice que los avances comerciales con China son insuficientes.
- **Los índices PMI de la Eurozona <miden la actividad del sector manufactura y servicios> resultaron debajo de expectativas.** Esto genera hoy una depreciación de 0.6% en el euro <en 2018 se ha depreciado por -2.8%>.
- En este **contexto de risk-off**, los bonos del Tesoro estadounidense ganan terreno. La tasa del *treasury* a 10 años baja 4 puntos base <pb> a 3.02%. El buen desempeño del peso mexicano y la baja en las tasas estadounidenses ayudan a que las tasas mexicanas bajen hoy. El Mbono a 10 años se ubica sobre 7.75% y el TIIE-Swap a 10 años en 8.05% <en ambos casos, las bajas son de -3 pb>.

Estados Unidos

- **El índice Markit PMI manufactura** se ubicó en 56.6 puntos en mayo <preliminar>, algo arriba del 56.5 que anticipaba el consenso de analistas y tras ubicarse en 56.5 en abril.
- **El índice Markit PMI servicios** se ubicó en 55.7 puntos en mayo <preliminar>, mejor a los 55.0 que esperaba el consenso y tras los 54.6 de abril.
- **Los índices PMI mejoran** luego de moderarse durante el 1T18.
- **Las ventas de casas nuevas** fueron de 662 mil unidades en abril, algo debajo de las 680 mil que anticipaba el consenso. El dato de marzo fue revisado a la baja, desde 694 a 672 mil definitivos.

Internacional

- **El índice Markit PMI manufactura de la Eurozona** resultó en 55.5 puntos en mayo <preliminar>, debajo del 56.1 que anticipaba el consenso de analistas y tras registrar 56.2 en abril.
- **El índice Martit PMI servicios de la Eurozona** resultó en 53.9 puntos en mayo <preliminar>, debajo del 53.9 que anticipaba el consenso y tras los 55.1 de abril.
- **Los índices PMI de la Eurozona acumulan tres meses a la baja** desde los máximos recientes alcanzados en enero pasado y señalar que el *momentum* económico aminora.
- **Corea del Norte estaría por demoler su principal sitio de pruebas nucleares** ubicado la zona montañosa de Punggye-ri. Kim Jong-un ha dicho que la demolición se debe a que han completado su programa de armas nucleares. Sin embargo, oficiales de Corea del Sur y Estados Unidos interpretan la noticia como un acto de buena voluntad rumbo a la cumbre planeada para junio próximo.

México

- **El crecimiento del PIB del 1T18** fue de 1.3% año a año <AaA> final, igual que lo reportado antes. El crecimiento trimestral del PIB fue de 1.13% final, ligeramente mejor al 1.00% que anticipaba el **consenso de analistas**.
- **El IGAE <proxy del PIB de difusión mensual> registró un crecimiento mensual de +0.3% en marzo.** El crecimiento mensual provino de un alza de 2.6% de las actividades primarias y de +0.6% en las terciarias <las secundarias no registraron variación en marzo>. De forma interanual, el IGAE registró un crecimiento de 2.6% real desestacionalizado.

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.