

## desde la mesa

jueves, 10 de mayo de 2018

- En cuanto a mercados, lo relevante es que el dólar estadounidense cede algo del terreno ganado en sesiones previas y que las tasas de los bonos bajan de forma generalizada. La mayoría de las bolsas suben.
- La baja en las tasas de los *treasuries* se atribuye a que la inflación estadounidense reportada hoy resultó debajo de expectativas. Menor inflación implica menor necesidad de la Fed de subir su tasa de interés.
- La baja del DXY <us dolllar index> hace que otras monedas se aprecien hoy. Por ejemplo, el euro gana 0.4%, el rublo 2.0% y el peso mexicano 1.4%. El peso opera sobre 19.30 por dólar.
- La apreciación del peso y la baja en las tasas de los bonos estadounidenses ayuda a que las tasas de los Mbonos bajen: el de 10 años baja unos 6 puntos base a niveles de 7.65% <Jun27>.

### Estados Unidos

- **La inflación al consumidor avanzó 0.2% en el mes de abril, debajo del 0.3% que esperaba el consenso de analistas.** De forma interanual, la inflación se ubicó en 2.5%, tras registrar 2.4% año a año <AaA> en marzo. La inflación subyacente se ubicó en 0.1% en abril y en 2.1% AaA, debajo del 2.2% anticipado por el consenso y tras el 2.1% de marzo.
- **La inflación de abril fue menor a la estimación del consenso por los automóviles usados <bajó -1.6%, su mayor baja desde mar<o09> y por las tarifas aéreas <bajaron -2.7%, su mayor baja desde enero14>.**
- Omair Sharif, economista senior en Societe Generale, dice que el dato de inflación publicado hoy ayudará a que la Fed se adhiera a su plan de subir su tasa en tres ocasiones este año.
- Raphael Bostic, presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, dice que no le sorprenderá que la inflación se “sobre-dispare” moderadamente del objetivo de la Fed de 2% por un tiempo, y que de suceder, no necesariamente ameritaría una respuesta agresiva de política monetaria. Esto debido a que la economía está cerca o en “pleno empleo”, pero “no más allá”.
- Los salarios promedio por hora <un factor que puede generar presiones inflacionarias> registraron un incremento real de 0.2% abril, luego de crecer 0.3% en marzo.
- Nota de Bloomberg dice que John Ryan, ex CEO de Rabobank NA, podría enfrentar una investigación criminal por su presunta implicación con el manejo de dinero proveniente de carteles de drogas mexicanos. El Departamento de Justicia investiga al banco holandés por posible obstrucción de la justicia.

### Internacional

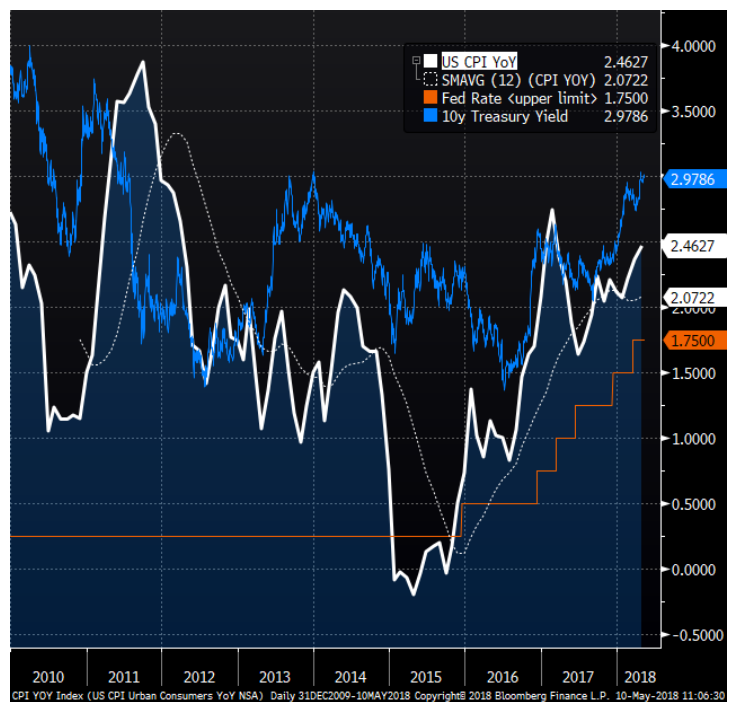
- **El Banco Central de Inglaterra <BoE> mantuvo hoy sin cambios su tasa de política monetaria en 0.5%,** citando la inesperada moderación de su crecimiento económico. Sin embargo, Mark Carney, gobernador del BoE,

### Grafico del día. La Inflación de EUA sigue arriba de 2%.

La inflación estadounidense de abril resultó un ápice debajo de las expectativas del consenso y genera hoy una baja en los réditos de los bonos *treasuries*.

Sin embargo, la imagen no cambia: la inflación supera el objetivo de 2.0% de la Fed. Además, la estrechez del mercado laboral y el alza en los precios del petróleo son factores presionando la inflación estadounidense.

Hará falta más que un dato mensual para disuadir a la Fed de llevar su tasa de política monetaria a 3% al cierre de 2019.



dijo que todavía planean restringir moderadamente su política monetaria ya que esperan que el crecimiento económico se reestablezca. Los "money markets" ingleses muestran expectativas de 50% de un alza de tasa ocurra en agosto.

- **Bank of America <Bofa> advierte que los precios del petróleo podrían superar niveles de \$100 usd en 2019.** Esto debido a que la oferta global de crudo podría restringirse por causa de Venezuela e Irán. La decisión de Trump de abandonar el Acuerdo Nuclear con Irán significa la reimposición de tarifas al crudo iraní y la producción venezolana estaría enfrentando recortes indeseados. Goldman Sachs predice que el precio del crudo subirá a \$82.5 en los próximos meses, pero que bajaría en 2019.
- **HSBC se dice "moderadamente bullish" en bonos de países emergentes pues cree que el reciente "sell-off" será pasajero. HSBC recomienda largos en el Mbono a 10 años** pues espera que el alza en el precio del petróleo beneficie los términos comerciales del México.

## México

- **Hace tres días, México hizo una contrapropuesta a Estados Unidos sobre las "reglas de origen" automotriz del TLCAN que sugiere un 70% de contenido regional. La respuesta oficial de Estados Unidos es que se reunirán para analizar la contrapropuesta y harán ajustes pertinentes.** Estados Unidos ha propuesto que el contenido regional suba de 62.5 a 75.0% y que el 40-45% de los autos se ensamblen en zonas con salarios de 16 dólares por hora o más.
- **Según BBVA-Bancomer, el peso mexicano ha "ignorado" riesgos locales, pero tendría un peor desempeño que otras monedas emergentes conforme se acerquen las elecciones.** Según BBVA, temas relativos al TLCAN y el "ruido" electoral podrían llevar el peso a \$20.3 por dólar antes del 1ero de julio.
- El Dr. Abel Hlbert, asesor económico de AMLO, dice que continuarían con el programa de coberturas petroleras que hacen la SHCP y Pemex en caso de ganar la presidencia. Según Bloomberg, la cobertura petrolera que hace Hacienda es la más grande el mundo.

mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	10.may.18	10:57
							1a prom ult	1año max
bolsas	🇺🇸 S&P500	2,717.7	0.7%	1.6%	13.8%	2,352.7		2,872.9
	🇺🇸 Dow Jones	24,729.4	0.8%	0.0%	17.9%	20,553		26,617
	🇪🇺 Eurostoxx50	3,569.7	0.0%	1.9%	-0.3%	3,261.9		3,708.8
	🇩🇪 Dax	13,022.9	0.6%	0.8%	4.4%	11,727		13,597
	🇬🇧 Ftse100	7,701.0	0.5%	0.2%	5.7%	6,866.9		7,792.6
	🇯🇵 Nikkei225	22,497.2	0.4%	-1.2%	16.6%	19,240		24,129
	🇨🇳 Shangai	3,174.4	0.5%	-4.0%	1.1%	3,016.5		3,587.0
	🇧🇷 Bovespa	85,774.6	1.8%	12.3%	32.2%	60,315		88,318
	🇲🇽 IPC	46,872.2	1.2%	-5.0%	-5.4%	45,785		51,772
	🇲🇽 Acwi	513.6	0.0%	0.1%	12.6%	454.6		550.6
🇲🇽 Vix vol indx	13.0	-3.1%	17.8%	19.9%	8.6		50.3	
bonos	🇺🇸 Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82		1.70
	🇺🇸 2y treasury	2.53	(0.01)	0.64	1.25	1.25		2.53
	🇺🇸 10y	2.98	(0.03)	0.57	0.67	2.04		3.03
	🇺🇸 30y	3.14	(0.02)	0.40	0.18	2.66		3.22
	🇩🇪 2y bund	-0.59	(0.00)	0.05	0.11	-0.77		-0.51
	🇩🇪 10y	0.55	(0.00)	0.13	0.20	0.23		0.77
	🇩🇪 30y	1.24	(0.00)	(0.02)	0.13	1.03		1.41
	🇬🇧 2y gilt	0.78	(0.03)	0.35	0.69	0.08		0.92
	🇬🇧 10y	1.43	(0.03)	0.24	0.35	0.93		1.65
	🇬🇧 30y	1.86	(0.01)	0.10	0.14	1.63		2.04
	🇯🇵 2y jgb	-0.14	(0.00)	0.00	0.07	-0.21		-0.10
	🇯🇵 10y	0.05	(0.00)	0.00	0.04	-0.01		0.10
	🇯🇵 30y	0.74	0.00	(0.07)	(0.06)	0.69		0.91
	🇲🇽 Fondo	7.52	-	0.16	0.99	6.48		7.67
🇲🇽 1m cetes	7.56	0.01	0.31	1.03	6.42		7.55	
🇲🇽 2y mbono	7.43	(0.04)	(0.15)	0.52	6.46		7.66	
🇲🇽 10y	7.63	(0.07)	(0.02)	0.34	6.66		7.79	
🇲🇽 30y	7.79	(0.08)	(0.00)	0.10	7.09		7.98	
🇲🇽 10y udibono	3.68	(0.07)	0.14	0.24	3.13		3.77	
monedas	🇺🇸 Dxy	92.886	-0.2%	0.8%	-6.2%	88.25		99.89
	🇪🇺 Eur	1.189	0.4%	-0.9%	9.1%	1.084		1.256
	🇬🇧 Gbp	1.349	-0.4%	-0.2%	5.0%	1.259		1.438
	🇨🇦 Cad	1.279	0.5%	-1.7%	6.5%	1.206		1.377
	🇦🇺 Aud	0.751	0.7%	-3.8%	0.5%	0.734		0.814
	🇯🇵 Jpy	109.550	0.2%	2.9%	1.4%	104.56		114.73
	🇨🇳 Cny	6.349	0.2%	2.5%	8.6%	6.243		6.907
	🇧🇷 Brl	3.554	1.1%	-6.8%	-10.7%	3.080		3.609
	🇲🇽 Mxn	19.300	1.4%	1.9%	-0.6%	17.450		19.909
🇲🇽 Udi <sup>mx inflation</sup>	6.0123	0.0%	1.4%	4.5%	5.740		6.033	
commodities	🇺🇸 Wti crude oil	71.01	-0.2%	17.5%	43.1%	42.05		71.89
	🇲🇽 Mezcla mrx	63.45	0.0%	12.9%	48.0%	39.20		63.45
	🇺🇸 Natural gas	2.81	2.5%	-5.0%	-10.7%	2.53		3.66
	🇺🇸 Gold	1,319.14	0.5%	1.3%	3.9%	1,204.9		1,366.2
	🇺🇸 Silver	16.70	1.3%	-1.4%	-4.5%	15.19		18.22
	🇺🇸 Copper	310.70	1.6%	-6.6%	17.0%	259.85		334.20
	🇺🇸 Alluminum	2,377.00	0.0%	5.3%	21.5%	1,849.5		2,700.0
🇺🇸 Corn	400.75	-0.5%	9.1%	-1.1%	362.00		434.25	

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.