

## desde la mesa

martes, 15 de mayo de 2018

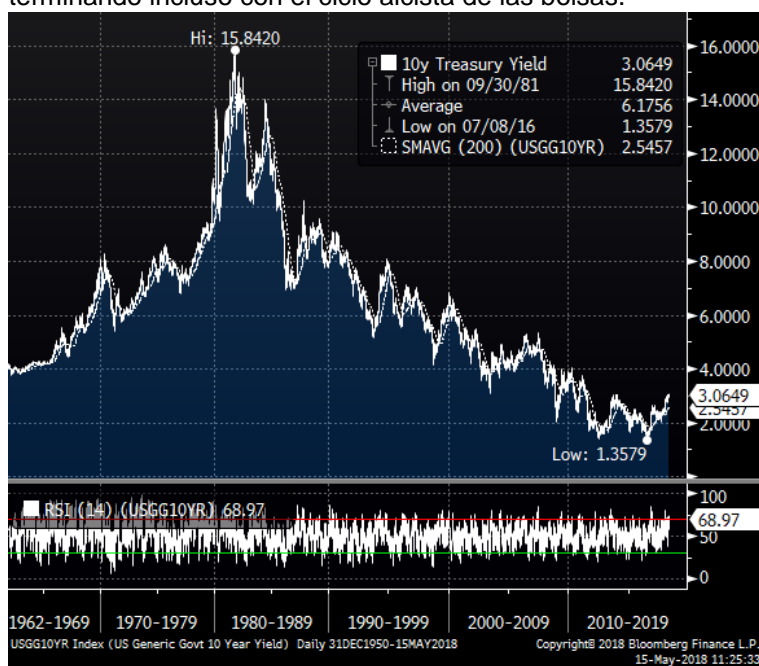
- El primer ministro canadiense Justin Trudeau discutió con Donald Trump la posibilidad de finalizar pronto la renegociación del TLCAN. Trump subrayó la importancia de lograr un acuerdo rápidamente.
- Los mercados accionarios sufren una recaída. El S&P500 baja hoy -0.9% <en el año acumula un alza modesta de +1.2%>. La razón, las tasas de los bonos estadounidenses siguen al alza. Hoy los *treasuries* a 10 años suben 8 puntos base y alcanzan niveles de 3.09% <no vistos desde julio de 2011>.
- Recuerde que mayores tasas estadounidenses presionan las tasas en otros mercados de bonos mundiales y merman el atractivo de invertir en mercados de riesgo, como los accionarios.
- Además, mayores tasas estadounidenses fortalecen al dólar y deprecian otras monedas. Hoy el DXY <us dollar index> sube 0.7%. Monedas como el euro pierden -0.7% y el peso se deprecia 0.4% y opera sobre 19.71 por dólar.
- Otro efecto de mayores tasas de interés “libres de riesgo” es que afectan instrumentos que no generan flujos, como las materias primas. Hoy índices de commodities bajan cerca -0.3%. En tanto, el petróleo WTI sube 0.2% y opera sobre niveles de \$71.1 usd por barril.

### Grafico del día. ¿Habrá terminado el mercado “bull” de bonos comenzado en los años ochenta?

Por casi cuatro décadas, las tasas de interés estadounidenses estuvieron a la baja, pasando de máximos de 15.8% registrados en 1981, a mínimos de 1.3% en julio de 2016.

Los mínimos sin precedentes de las tasas de interés alcanzado en el verano de 2016 fueron un diseño de los grandes Bancos Centrales para estimular las economías tras la Crisis Global de 2008 y la Crisis Europea de 2012.

Actualmente, inversionistas legendarios <como Bill Gross, Jeff Gundlach y Ray Dalio> advierten que el alza en las tasas de los *treasuries* puede causar disturbios en los mercados financieros que se habían vuelto adictos a tasas bajas, terminando incluso con el ciclo alcista de las bolsas.



## Estados Unidos

- **Una reforma largamente anticipada es que se relaje la “Regla de Volcker” que ha limitado la toma de riesgo y el trading en las instituciones financieras estadounidenses.** Nota de Jesse Hamilton de Bloomberg señala que la Reserva Federal y otros reguladores planean relajar la regulación que etiqueta de “especulativas” las posiciones tomadas por los intermediarios por menos de 60 días. Esta reforma, impulsada por la administración de Trump, busca revivir la toma de riesgo del sector financiero para ayudar a prolongar el ciclo expansionista. La “Regla de Volcker” fue incluida en la “Dodd-Frank Act” para limitar la toma de riesgo excesiva por parte de los bancos en 2010, para evitar los excesos que derivaron en la Crisis Global de 2008.
- Nota de Mark Niquette de Bloomberg dice que **unas 120 compañías y grupos empresariales estadounidenses testificarán para oponerse a las tarifas que Trump propone a las importaciones chinas.** Estas audiencias coincidirán con la visita del Liu He, máximo negociador chino, a los Estados Unidos. Algunas de las compañías y

grupos inconformes son: US Steel Corp., Best Buy Co., General Electric Co.; y la *National Retail Federation*, la *Consumer Technology Association* y la *National Association of Manufacturers*.

- **El Empire Manufacturing, barómetro del optimismo de manufactureros del estado de Nueva York**, registró 20.1 puntos en mayo, superando las 15.0 que anticipaba el consenso y luego de los 15.8 de abril.
- **Las ventas minoristas crecieron 0.3% en abril**, igual a la cifra que anticipaba el consenso de analistas. La variación de marzo se revisó al alza desde 0.6 a 0.8%. Excluyendo el volátil sector de automotores, la variación fue de 0.3%, inferior al 0.5% que anticipaba el consenso.

## Internacional

- **La Producción Industrial de la Eurozona creció 0.5% en marzo**, debajo del 0.7% que anticipaba el consenso de analistas. El decremento de febrero se revisó a -0.9 desde -0.8% reportado antes.
- **El Producto Interno Bruto de la Eurozona creció 0.4% <preliminar> durante el 1T18**, igual que lo que anticipaba el consenso. La variación interanual fue de 2.5% <preliminar>, luego de registrar igual variación en el 4T17.

## México

- Nota de Justil Villamil de Bloomberg señala que **se agota el tiempo para los participantes que apuestan en favor del peso**. Esto debido a que debería lograrse un nuevo TLCAN en lo que resta de mayo y se acercan las elecciones presidenciales del 1ero de julio donde el candidato radical AMLO sigue liderando las encuestas. Jesús López de Banco Base pronostica que el peso se debilitará ligeramente de sus niveles actuales para fin de año, por lo que cree que cualquier recuperación de la paridad será de corta duración. Mario Castro, de Nomura Holdings Inc., dice que la falta un acuerdo sobre el TLCAN sería negativo para el peso al combinarse con el ruido electoral.
- Esteban Polidura, CIO en UBS, cree que **el mercado habría incorporado ya la posibilidad de una victoria electorera de AMLO**, pero no una dominancia de Morena en gubernaturas y en el Congreso. Obtener la mayoría en el Congreso le facilitaría a AMLO cumplir sus promesas de revertir Reformas Estructurales y afectar la economía mexicana.
- Luis Carlos Ugalde, ex Consejero Presidente del Instituto Federal Electoral, predice que Morena será el mayor bloque en el Congreso, pero no obtendrá la mayoría tras las elecciones próximas. Recuerde que se necesitan 2/3 votos del Congreso para aprobar Reformas Constitucionales.

							15.may.18 13:14	
mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	US S&P500	2,706.0	-0.9%	1.2%	13.2%	2,352.7		2,872.9
	Dow Jones	24,669.1	-0.9%	-0.2%	17.8%	20,553		26,617
	EU Eurostoxx50	3,564.3	0.0%	1.7%	-0.4%	3,261.9		3,708.8
	DE Dax	12,970.0	-0.1%	0.4%	3.7%	11,727		13,597
	UK Ftse100	7,723.0	0.2%	0.5%	6.5%	6,866.9		7,792.6
	JP Nikkei225	22,818.0	-0.2%	0.2%	17.3%	19,240		24,129
	CN Shanghai	3,192.1	0.6%	-3.5%	1.5%	3,022.3		3,587.0
	BR Bovespa	84,877.0	-0.4%	11.1%	27.2%	60,315		88,318
	MX IPC	46,189.6	-0.7%	-6.4%	-6.9%	45,785		51,772
	Acw i	520.6	0.0%	1.5%	13.8%	454.6		550.6
	Vix vol indx	14.6	12.9%	32.2%	37.9%	8.6		50.3
	bonos	US Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82	
2y treasury		2.58	0.03	0.70	1.32	1.25		2.58
10y		3.09	0.08	0.68	0.81	2.04		3.09
30y		3.22	0.08	0.48	0.25	2.66		3.22
DE 2y bund		-0.56	0.01	0.08	0.17	-0.77		-0.51
10y		0.64	0.03	0.22	0.32	0.23		0.77
30y		1.31	0.04	0.06	0.21	1.03		1.41
UK 2y gilt		0.83	0.03	0.41	0.76	0.08		0.92
10y		1.52	0.05	0.33	0.43	0.93		1.65
30y		1.92	0.03	0.16	0.19	1.63		2.04
JP 2y jgb		-0.13	0.00	0.01	0.07	-0.21		-0.10
10y		0.05	0.01	0.01	0.04	-0.01		0.10
30y	0.75	0.01	(0.06)	(0.05)	0.69		0.91	
MX Fondeo	7.62	-	0.26	0.90	6.48		7.67	
1m cetes	7.60	0.04	0.35	1.10	6.42		7.55	
2y mbono	7.55	0.07	(0.03)	0.69	6.46		7.66	
10y	7.77	0.09	0.13	0.59	6.66		7.79	
30y	7.93	0.06	0.15	0.39	7.09		7.98	
10y udibono	3.75	0.02	0.21	0.45	3.13		3.77	
monedas	US Dxy	93.235	0.7%	1.2%	-5.8%	88.25		99.26
	EUR Eur	1.185	-0.7%	-1.3%	8.4%	1.098		1.256
	GBP Gbp	1.351	-0.4%	-0.1%	4.4%	1.259		1.438
	CAD Cad	1.287	-0.4%	-2.3%	6.6%	1.206		1.367
	AUD Aud	0.747	-0.7%	-4.3%	-0.8%	0.737		0.814
	JPY Jpy	110.420	-0.7%	2.1%	1.4%	104.56		114.73
	CNY Cny	6.378	-0.6%	2.0%	8.1%	6.243		6.896
	BRL Bri	3.654	-0.9%	-9.4%	-13.8%	3.080		3.692
	MXN Mxn	19.709	-0.4%	-0.3%	-4.8%	17.450		19.934
Uci:mx inflation	6.0124	0.0%	1.4%	4.6%	5.740		6.033	
commodities	WTI crude oil	71.13	0.2%	17.7%	49.2%	42.05		71.92
	Mezcla mx	64.44	0.0%	14.7%	49.1%	39.20		64.44
	Natural gas	2.84	-0.1%	-3.8%	-11.1%	2.53		3.66
	Gold	1,289.81	-1.8%	-1.0%	2.6%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.26	-1.6%	-4.0%	-3.4%	15.19		18.22
	Copper	305.60	-1.2%	-8.2%	13.5%	259.85		334.20
	Alluminum	2,330.00	0.6%	3.2%	21.2%	1,849.5		2,700.00
Corn	402.00	1.4%	9.5%	-2.5%	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 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.