

desde la mesa

jueves, 31 de mayo de 2018

- El punto más relevante de la sesión fue que Estados Unidos impondrá tarifas a las importaciones de acero y aluminio provenientes la Unión Europea, Canadá y México.
- Esto implica una reactivación del riesgo de que el proteccionismo estadounidense derive una guerra comercial extendida.
- La respuesta de las naciones afectadas es que gravaran productos estadounidenses.
- Recuerde que una guerra comercial genera el riesgo de mermar el comercio internacional y a final de cuentas, el crecimiento económico mundial.
- Los mercados accionarios bajaron, el S&P500 cayó -0.6% y el IPC <mexicano> -0.1%. El Eurostoxx bajó -1.0%.
- Los bonos del Tesoro estadounidense ganaron en este contexto de aversión al riesgo. El de 10 años bajó 1 punto base a 2.85%.
- El peso se depreció en 1.0% cerrando en niveles de 19.95 por dólar. Las medidas proteccionistas estadounidenses merman la posibilidad de que se firme TLCAN pronto.

Grafico del día. ¿Guerra comercial?

Los mayores índices accionarios han generado más volatilidad que retorno este año, por la normalización de la política monetaria de la Fed y los temores de una guerra comercial extendida que afecte la economía mundial.



Estados Unidos

- El secretario de Comercio estadounidense, **Wilbur Ross**, dijo en una teleconferencia con periodistas que a **medianoche (0400 GMT del viernes) entrará en vigor una tasa del 25% a las importaciones de acero y del 10% a las de aluminio procedentes de la UE, Canadá y México.**
- James Gorman, CEO de **Morgan Stanley**, dice que es "ridícula" la preocupación de **George Soros** de que **una nueva crisis global esta próxima.** Gorman estima que la Fed subirá su tasa en dos o tres ocasiones, pues cree que la turbulencia reciente será pasajera y no un síntoma de problemas tan graves como para que la Fed frene su alza de tasas. Gorman tampoco está de acuerdo con Soros respecto a que la existencia de la Unión Europea está amenazada.

Internacional

- **México, Canadá y Unión Europea responden ante los aranceles en acero impuestos por Trump.**
- **La Unión Europea responderá a las tarifas estadounidense con tarifas de "reequilibrio" a una serie de productos estadounidenses** para proteger a su industria.
- **La Comisión Europea (CE) anunció que denunciará a Estados Unidos ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) por los aranceles** a las exportaciones de acero y al aluminio que se aplicarán a la Unión Europea (UE). La comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmström, dijo: "Durante nuestras negociaciones, Estados Unidos ha intentado usar la amenaza de restricciones comerciales como una palanca para obtener concesiones de la UE... Esta no es la forma en la que hacemos negocios y ciertamente no entre socios, amigos y aliados consolidados".
- El **Gobierno alemán** expresó su rechazo a la decisión estadounidense de suspender la exención de aranceles sobre el acero y el aluminio de la Unión Europea (UE) y afirmó que "nuestra respuesta al 'America First (Estados Unidos primero)' sólo puede ser la de 'Europa unida'", aseguró en un comunicado el ministro alemán de Asuntos

Exteriores, Heiko Maas, para añadir que la UE está "preparada" para reaccionar a ello con las "medidas adecuadas". En un conflicto comercial no hay vencedores", advirtió Maas, según el cual por parte de la UE no hay el "menor interés" en que se tensen las relaciones comerciales con Estados Unidos.

- **Canadá anuncio que impondrá tarifas de 25% al acero estadounidense y 10% al aluminio.** La ministra de Relaciones Exteriores de Canadá, Chrystia Freeland, dijo que considera absurdo que se le considere una amenaza a la seguridad nacional de Estados Unidos. Freeland advirtió que "el gobierno está absolutamente preparado para defender las industrias canadienses y los empleos canadienses. Responderemos apropiadamente".
- El precio de las acciones de **Deutsche Bank <DB> tocó mínimos en años** luego que su rama estadounidense fue añadida en una lista de instituciones con problemas del regulador estadounidense Federal Deposit Insurance Corporation <FDIC>. Esto quiere decir que el FDIC, quien asegura los depósitos de los usuarios de la banca estadounidense, percibe que la rama estadounidense de DB sufre de debilidades financieras, operativas y/o administrativas que pueden comprometa su continuidad. Deutsche Bank respondió que estas "altamente enfocados" en solucionar las debilidades identificadas en sus operaciones estadounidenses y que Estados Unidos es su mercado más importante fuera de Alemania. Las acciones de DB han caído más de 40% este año.
- **Los partidos populistas y anti-establishment italianos, Movimiento de Cinco Estrellas y La Liga, alcanzaron un acuerdo para un gobierno en equipo y buscarán implementar un programa de expansión fiscal.** Esto eleva el riesgo de que Italia enfrente problemas de financiamiento. Estos partidos propondrían a Guiseppe Conte, un profesor de leyes de 53 años sin experiencia política, como primer ministro y al economista de 69 años Giovanni Tria como ministro de finanzas.

		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	año min	31.May.18 15:02	taño max
mercados								
bolsas								
	US S&P500	2,707.0	-0.6%	1.2%	14.4%	2,403.6		2,872.9
	DowJones	24,416.3	-1.0%	-1.2%	18.2%	20,943		26,617
	Eurostoxx50	3,406.7	-1.0%	-2.8%	-4.4%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,604.9	-1.4%	-2.4%	0.1%	11,727		13,597
	FTse100	7,678.2	-0.1%	-0.1%	3.3%	6,866.9		7,903.5
	Nikkei225	22,201.8	0.8%	-2.5%	13.5%	19,240		24,129
	Shanghai	3,095.5	1.8%	-6.4%	0.2%	3,041.0		3,587.0
	Bovespa	76,753.6	0.0%	0.5%	24.6%	60,544		88,318
	IPC	44,656.6	-0.1%	-9.5%	-7.6%	44,429		51,772
	Acwi	510.0	0.0%	-0.6%	11.8%	462.3		550.6
	Vix vol indx	15.5	3.7%	40.4%	5.7%	8.6		50.3
bonos								
	Fed rate	1.70	-	0.37	0.79	0.82		1.70
	2y treasury	2.42	0.01	0.54	1.15	1.26		2.59
	10y	2.85	(0.01)	0.44	0.62	2.04		3.11
	30y	3.02	(0.01)	0.28	0.11	2.66		3.25
	2y bund	-0.67	(0.00)	(0.03)	0.03	-0.78		-0.51
	10y	0.34	(0.03)	(0.09)	(0.00)	0.23		0.77
	30y	1.03	(0.05)	(0.23)	(0.14)	1.00		1.41
	2y gillt	0.60	(0.03)	0.18	0.50	0.08		0.92
	10y	1.23	(0.03)	0.04	0.17	0.93		1.65
	30y	1.69	(0.02)	(0.06)	0.00	1.63		2.04
	2y igb	-0.15	0.00	(0.01)	0.01	-0.21		-0.10
	10y	0.03	0.00	(0.01)	(0.01)	-0.01		0.10
	30y	0.71	0.01	(0.10)	(0.08)	0.69		0.91
	Fondeo	7.58	-	0.22	1.03	6.72		7.67
	1m cetes	7.51	-	0.26	0.79	6.42		7.55
	2y mbono	7.55	(0.01)	(0.03)	0.58	6.46		7.66
	10y	7.77	0.00	0.13	0.57	6.66		7.80
	30y	7.95	0.00	0.16	0.45	7.09		7.98
	10y udibono	3.76	0.00	0.22	0.40	3.13		3.77
monedas								
	Dxy	94.000	-0.1%	2.0%	-4.0%	88.25		97.87
	Eur	1.169	0.2%	-2.6%	5.3%	1.112		1.256
	Gbp	1.329	0.1%	-1.6%	2.7%	1.259		1.438
	Cad	1.297	-0.7%	-3.1%	4.9%	1.206		1.355
	Aud	0.756	-0.2%	-3.2%	1.9%	0.737		0.814
	Jpy	108.790	0.1%	3.6%	2.5%	104.56		114.73
	Cny	6.411	0.1%	1.5%	7.5%	6.243		6.849
	Brl	3.724	0.0%	-11.2%	-9.5%	3.079		3.776
	Mxn	19.947	-1.1%	-1.4%	-5.6%	17.450		20.048
	Udj maxinflation	6.0059	0.0%	1.3%	4.4%	5.740		6.033
commodities								
	Wti crude oil	67.04	-1.7%	11.0%	35.8%	42.05		72.83
	Mezcla mx	62.90	0.0%	11.9%	38.9%	39.20		68.22
	Natural gas	2.95	2.4%	0.0%	-7.2%	2.53		3.66
	Gold	1,299.41	-0.2%	-0.3%	4.2%	1,204.9		1,366.2
	Silver	16.43	-0.5%	-3.0%	-1.0%	15.19		18.22
	Copper	306.25	-0.2%	-8.0%	18.4%	259.85		334.20
	Alluminum	2,274.50	0.0%	0.7%	18.6%	1,849.5		2,700.0
	Corn	394.00	0.1%	7.3%	-2.6%	362.00		434.25

México

- **El Gobierno Mexicano dijo que lamenta profundamente y reprueba la decisión de Estado Unidos de imponer aranceles a partir del 1ero de Junio, bajo el criterio de seguridad nacional.**
- **El secretario de Economía, Idelfonso Guajardo, dijo que durante mucho tiempo se estuvo mandando el mensaje de que la medida no sería aceptable** y que México reaccionaría apropiadamente. El secretario explicó que, la respuesta de México será imponer medidas equivalentes en diversos productos, hasta por un monto equiparable al nivel de la afectación. **Sobre si la decisión de Estados Unidos entorpece la negociación del TLCAN, Guajardo reconoció que las negociaciones sí se tensan, pero "en esta profesión estamos y hay que seguir poniendo la cara para la disposición al diálogo y encontrar soluciones a estos problemas".**

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.

