

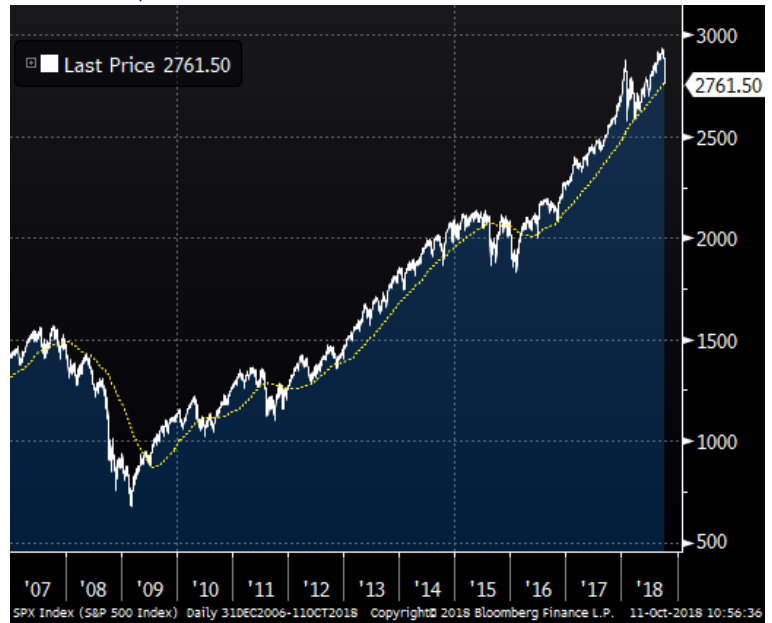
desde la mesa

jueves, 11 de octubre de 2018

- “La Fed se ha vuelto loca”, dice Trump sobre las alzas de tasa del Banco Central estadounidense. Incluso atribuye la caída de ayer del mercado accionario a las acciones de la Fed, más que al conflicto comercial con China.
- Ayer el S&P500 bajó -3.3%. Caídas mayores al -3% son poco frecuentes. Incluso existen años sin que se presenten. En los casi 19 años que lleva el siglo XXI, sólo han ocurridos bajas de magnitud similar en 69 sesiones <34 de las cuales ocurrieron durante la crisis del 2008-2009>.
- Hoy el S&P500 baja un -0.5%. Opera sobre su promedio móvil de 200 días, considerado popularmente como un soporte técnico relevante. Mire la gráfica del día.
- Recuerde que el alza en las tasas estadounidenses dificulta el costo de oportunidad de invertir en otros activos de riesgo <como las acciones> y en activos de otras latitudes en general. Esto presiona las tasas en diversos mercados de bonos, afecta el desempeño de los mercados accionarios y genera depreciación de monedas <fortalecimiento del usd>.
- Sin embargo, la Fed debe normalizar su política monetaria. La estrechez del mercado laboral y la inflación superior al 2% hacen incongruente su postura monetaria todavía acomodaticia incongruente. Históricamente, no normalizar oportunamente ha derivado en burbujas, inestabilidad financiera y ha comprometido el crecimiento económico.
- Hoy las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense registran pocas variaciones. El *treasury* a 10 años opera sobre 3.16%. Las tasas de los mbonos <mexicanos> operan unos 3pb debajo de ayer, gracias al fortalecimiento del peso.
- El peso mexicano opera sobre 18.99 por dólar, unos 16 centavos más fuerte que el cierre de ayer.
- La inflación al consumidor estadounidense de septiembre se ubicó ligeramente debajo de lo esperado, lo que ayuda a la relativa estabilidad de las tasas de los *treasuries*.

Grafico del día. El S&P500 ha sufrido un ajuste relevante.

Hoy se ubica sobre su promedio móvil de 200 días, nivel considerado como un soporte importante. En el ciclo alcista actual, comenzado en marzo 2009, sólo ha vulnerado dicho nivel en contadas ocasiones.



Estados Unidos

- **La inflación al consumidor de septiembre** fue de 0.1%, debajo del 0.2% esperado. La inflación subyacente, fue 0.1%, debajo del 0.2% esperado. De forma anual, la inflación general fue de 2.3% <debajo del 2.4% esperado> y la subyacente de 2.2% <debajo del 2.3% esperado>. En agosto, la inflación subyacente fue de 2.2%.
- **Desde la Oficina Oval, Trump asegura a reporteros conocer mejor de política monetaria que la Reserva Federal**, según nota de Bloomberg. Sobre Jerome Powell, presidente de la Fed, Trump dijo que no piensa despedirlo, peor que está siendo “demasiado astringente, demasiado pronto”.
- **Larry Kudlow**, asesor económico de la Casa Blanca, dice que **Trump “nunca ha atacado el plan o estrategia de la Fed... nunca ha interferido... Está dando su opinión, y es una opinión informada”**.
- Desde la reunión anual del FMI en Indonesia, el secretario del Tesoro Steven Mnuchin dijo a Bloomberg News que la corrección del mercado accionario no le fue “particularmente sorpresiva”, ya que “los fundamentales de la economía estadounidense siguen extremadamente fuertes”.
- Krishna Guha, analista de Evercore, dice que **la Fed sólo interrumpirá su plan de seguir elevando su tasa de interés hasta niveles de 3% en caso que el mercado cayese por 15 o 20%** <la definición típica de un mercado bajista>. Cuando el Banco Central se involucra para salvar a los mercados, coloquialmente se le conoce como “el put de la Fed”.

Internacional

- La normalización monetaria de los tres mayores Bancos Centrales no sólo provendrá de alzas en sus tasas de política monetaria;** también deberán moderar sus engrosados balances de activos. Según nota de Bloomberg, la restricción cuantitativa apenas comienza, pues los balances de los tres mayores Bancos Centrales siguen en máximos históricos. En octubre, el Banco Central Europeo modera el monto de sus compras mensuales de bonos, lo que, junto con la reducción en el Balance del Fed, pudo haber contribuido al reciente "sell-off" registrado en bonos.
- Las acciones de mercados emergentes extienden sus bajas por sexto día consecutivo.** Según el índice MSCI de naciones en desarrollo, los mercados emergentes registran su peor declive desde junio 2016. Uno de los peores casos es China, que acumula una caída de un -22% en 2018.
- Ikea planea expandirse a casi una docena de mercados en los siguientes años.** Ikea abrirá tiendas en Sudamérica, a través su filial "Falabella" en Chile, Colombia y Perú. También iniciará operaciones en México, Estonia, Ucrania, Puerto Rico, Omán, Luxemburgo, Macao y Filipinas. La empresa busca expandir su mercado a unas 3 mil millones de personas para el año 2025.

mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1a max
bolsas	US S&P500	2,772.7	-0.5%	3.7%	10.5%	2,532.7		2,940.9
	Dow Jones	25,433.5	-0.6%	2.9%	13.6%	22,821		26,952
	EU Eurostoxx50	3,209.2	-1.8%	-8.4%	-9.9%	3,206.2		3,708.8
	DE Dax	11,539.4	-1.5%	-10.7%	-9.2%	11,519		13,597
	UK Ftse100	7,006.9	-1.9%	-8.9%	-4.3%	6,866.9		7,903.5
	JP Nikkei225	22,590.9	-3.9%	-0.8%	10.9%	20,347		24,448
	CN Shanghai	2,583.5	-5.2%	-21.9%	-22.6%	2,560.3		3,587.0
	BR Bovespa	83,582.2	-0.1%	9.4%	13.6%	69,069		88,318
	AR IPC	47,632.9	-1.0%	-3.5%	-5.0%	44,429		51,121
	Acw i	500.5	0.0%	-2.4%	3.3%	491.7		550.6
	Vix vol indx	22.2	-3.4%	101.0%	132.4%	8.6		50.3
bonos	US Fed rate	2.18	-	0.85	1.02	1.07		2.18
	2y treasury	2.86	0.01	0.97	1.40	1.50		2.89
	10y	3.16	(0.01)	0.75	0.85	2.27		3.23
	30y	3.33	(0.02)	0.59	0.46	2.69		3.41
	DE 2y bund	-0.54	(0.01)	0.09	0.16	-0.77		-0.50
	10y	0.52	(0.03)	0.09	0.04	0.26		0.77
	30y	1.13	(0.03)	(0.12)	(0.19)	0.97		1.41
	UK 2y gilt	0.86	(0.04)	0.44	0.42	0.40		0.92
	10y	1.67	(0.05)	0.48	0.30	1.15		1.73
	30y	2.07	(0.01)	0.32	0.15	1.66		2.08
	2y jgb	-0.12	-	0.02	0.00	-0.21		-0.10
	10y	0.14	(0.01)	0.10	0.08	0.02		0.16
	30y	0.92	(0.02)	0.11	0.05	0.66		0.95
	AR FONDEO	7.79	-	0.43	0.78	6.96		8.01
1m cetes	7.71	0.01	0.46	0.69	6.97		7.55	
2y mbono	7.89	(0.01)	0.31	1.20	6.83		7.96	
10y	8.14	(0.02)	0.50	1.26	7.05		8.17	
30y	8.30	0.02	0.51	1.03	7.41		8.30	
10y udibono	3.76	(0.02)	0.22	0.56	3.27		3.80	
monedas	US Dxi	95.145	-0.4%	3.3%	2.2%	88.25		96.98
	EU Eur	1.158	0.5%	-3.6%	-1.8%	1.130		1.256
	UK Gbp	1.321	0.1%	-2.3%	-1.8%	1.266		1.438
	CA Cad	1.303	0.3%	-3.5%	-4.6%	1.225		1.339
	AU Aud	0.711	0.8%	-8.9%	-9.4%	0.704		0.814
	JP Jpy	112.230	0.0%	0.4%	0.1%	104.56		114.73
	CN Cny	6.890	0.5%	-5.6%	-3.3%	6.243		6.938
	BR Brl	3.772	-0.4%	-12.2%	-15.6%	3.121		4.213
	AR Mxn	18.995	0.8%	3.5%	-4.4%	17.940		20.961
	Udi: mx inflation	6.1165	0.0%	3.1%	5.2%	5.822		6.116
commodities	WTI crude oil	71.26	-2.6%	17.9%	38.2%	50.15		76.90
	Mezcla mx	75.77	0.0%	34.8%	52.3%	47.99		77.73
	Natural gas	3.19	-3.0%	7.9%	5.6%	2.53		3.66
	Gold	1,222.72	2.3%	-6.1%	-5.0%	1,160.4		1,366.2
	Silver	14.56	1.8%	-14.0%	-13.7%	13.94		17.70
	Copper	280.10	0.7%	-16.4%	-7.9%	257.45		336.05
	Alluminum	2,044.00	0.0%	-9.5%	-3.1%	1,965.3		2,700.0
Corn	369.25	1.8%	-3.8%	-7.0%	342.50		429.50	

México

- Jose Antonio Escalera, jefe de exploración en **Pemex**, dijo que la petrolera **ha ejercido el 70-80% de su presupuesto 2018 de exploración** que asciende a unos \$1.7 mil millones de dólares. Para 2019, Escalera dice que el gasto en exploración será de entre \$1.7 – 1.8 mil millones de dólares. Sobre los descubrimientos de Manik y Mulach, el funcionario dijo que su desarrollo tendría un costo de entre \$1.5 a 2.0 mil millones de dólares. Sobre Ixachi, dijo que esperan el comienzo de actividades para 2019.

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.