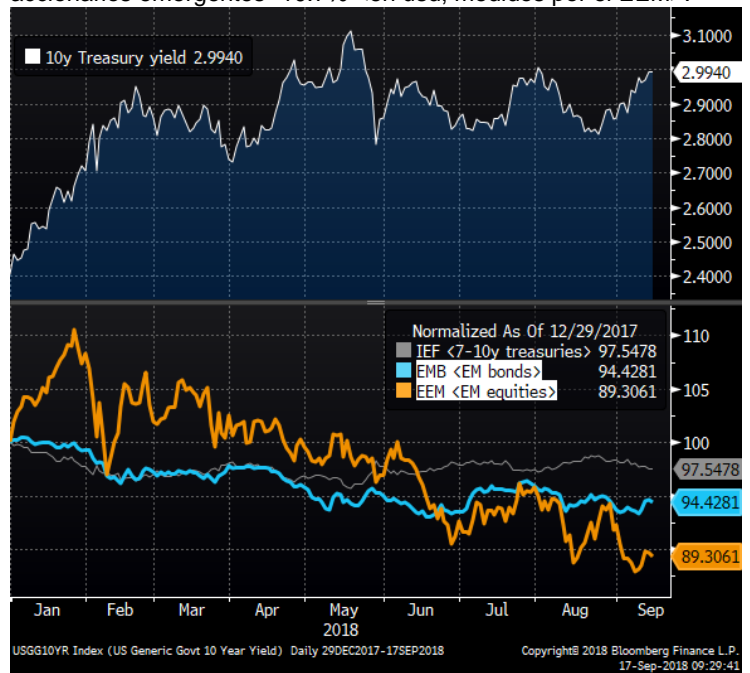


desde la mesa

lunes, 17 de septiembre de 2018

- **El bono del Tesoro a 10 años en 3.0% y el mercado accionario chino en su menor nivel de cuatro años.**
- **Mayores tasas de interés y mayor proteccionismo comercial estadounidense** no es buena mezcla para mercados accionarios, especialmente para emergentes. El S&P500 y el Dax <alemán> bajan -0.2%, y el Shanghai bajó -1.1%. El EEM <ETF de mercados emergentes medido en dólares> pierde -0.6%.
- Además del proteccionismo, **el severo tifón que impactó Hong Kong** <y que ya se mueve a la provincia china de Cantón> afecta el panorama y el desempeño de las acciones de la zona.
- En cuanto a monedas, hoy el DXY <índice del dólar estadounidense se deprecia -0.5%>. Esto implica que monedas como el euro y el peso se aprecian <+0.5 y +0.2% respectivamente>. El peso mexicano se aprecia unos 4 centavos, operando en 18.85 por dólar. Sin embargo, la lira turca y la rupia india se deprecian marcadamente <-2.2 y -0.9% respectivamente>.
- El petróleo WTI avanza 0.7% a niveles de 69.5 dólares por barril.
- La administración de Trump anunciaría hoy nuevas tarifas de 10% a unos \$200 mil millones de dólares de mercaderías chinas. Beijing ha prometido tomar represalias.
- Recuerde que **el impacto del proteccionismo comercial es dual**: menor crecimiento <pues dificulta el comercio mismo> y mayor inflación <pues las tarifas terminan elevando los precios al consumidor>. Por tanto, no es claro que la Reserva Federal pararía de subir su tasa de interés por este tema, a menos que estuviésemos frente a una aguda desaceleración global.
- **Los indicadores económicos relevantes de la semana son los siguientes.** Lunes: inflación de la eurozona y *Empire Manufacturing* de Estados Unidos. Martes: política monetaria del Banco Central de Japón. Miércoles: Inflación del Reino Unido, inicios de casas en Estados Unidos y política monetaria del Banco Central de Brasil. Jueves: venta de casas usadas de Estados Unidos, demanda agregada de México <2T18> y encuesta de Citibanamex. Viernes: índices PMI de Alemania, la Eurozona y Estados Unidos; inflación de Brasil, y ventas minoristas de México.

Grafico del día. Los *treasuries* a 10 años operan nuevamente al 3.0%. Las mayores tasas de interés estadounidenses han sido un factor principal en el desempeño negativo de mercados emergentes en 2018. En lo que va del año, una inversión en *treasuries* a 10 años ha perdido -2.5% <medido por el IEF>, los bonos de países emergentes -5.6% <en usd, medidos por el EMB> y los mercados accionarios emergentes -10.7% <en usd, medidos por el EEM>.



Estados Unidos

- **Las tarifas de 10% que Trump oficializaría** hoy a 200 mil millones de dólares <mmd> extras de mercancías chinas son menores al 25% inicialmente considerado. Con este movimiento, se gravarían ya unos \$250 mmd de mercancías chinas, cerca de la mitad del total embarcado a Estados Unidos el año pasado. Desde julio, Estados Unidos grava \$50 mmd con una tarifa de 25%.
- **El secretario del Tesoro Steven Mnuchin** ha buscado reestablecer el dialogo con China respecto a las presuntas prácticas comerciales injustas de la nación asiática. Sin embargo, oficiales chinos han señalado que no se reunirán con Estados Unidos en caso de que una nueva ronda de tarifas fuera implementada.
- **El Empire Manufacturing se ubicó en 19.0 en septiembre**, debajo del 23.0 esperado y del 25.6 de agosto.

Internacional

- La nueva fecha límite para el TLCAN sería este próximo jueves.** Las negociaciones entre Estados Unidos y Canadá reiniciarán esta semana ya que se acortan los tiempos para convertir el acuerdo en un texto legal para fines de este mes. Por un lado, el Congreso estadounidense <Paul Ryan, Nanci Pelosi> insiste en que Canadá sea parte del tratado. Por otro, se busca que el renovado TLCAN sea firmado por la administración mexicana actual, que termina su gestión en noviembre.
- La OPEP y sus aliados se reunirán** este fin de semana en Argel.
- Benoit Coeure, de la Junta Ejecutiva del Banco Central Europeo <ECB>**, dice que su institución podría necesitar dar mayor claridad de sus planes una vez que comience a subir su tasa de interés <lo que actualmente está señalado para el 3T19>. Recuerde que el ECB dejará de comprar bonos a finales de este año, pero mantendrá su balance constante <reinvirtiendo los vencimientos> en los años próximos.
- La inflación al consumidor de la Eurozona se confirmó hoy en 2.0% AaA en agosto <final>.** La inflación subyacente en 1.0% AaA.

							17.sep.18 09:33		
mercados		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max	
bolsas	S&P500	2,898.1	-0.2%	8.4%		2,488.0		2,916.5	
	Dow Jones	26,165.9	0.0%	5.9%		22,215		26,617	
	Eurostoxx50	3,348.9	0.1%	-4.4%	-2.4%	3,261.9		3,708.8	
	Dax	12,098.5	-0.2%	-6.3%	0.0%	11,727		13,597	
	Ftse100	7,304.1	0.0%	-5.0%	-1.4%	6,866.9		7,903.5	
	Nikkei225	23,094.7		1.4%	18.4%	19,788		24,129	
	Shanghai	2,651.8	-1.1%	-19.8%	-21.5%	2,647.2		3,587.0	
	Bovespa	76,450.8	1.4%	0.1%	6.0%	69,069		88,318	
	IPC	49,741.4	0.3%	0.8%	-2.1%	44,429		51,121	
	Acw i	519.5	0.0%	1.3%	8.5%	482.3		550.6	
	Vix vol indx	12.7	4.9%	14.7%		8.6		50.3	
	bonos	Fed rate	1.92	-	0.59		1.06		1.92
		2y treasury	2.78	(0.00)	0.89	1.43	0.00		2.78
10y		2.99	(0.00)	0.59	0.83	0.00		3.11	
30y		3.13	(0.00)	0.39	0.35	0.00		3.25	
2y bund		-0.54	0.01	0.10	0.20	-0.69		0.00	
10y		0.46	0.01	0.03	0.09	0.00		0.65	
30y		1.10	(0.01)	(0.15)	(0.05)	0.00		1.33	
2y gilt		0.81	(0.00)	0.38	0.62	0.00		0.92	
10y		1.53	0.01	0.35	0.48	0.00		1.56	
30y		1.87	0.00	0.12	0.15	0.00		1.94	
2y jgb		-0.11	0.00	0.03	0.05	-0.16		0.00	
10y		0.11	-	0.07	0.13	0.00		0.12	
30y		0.84	-	0.03	0.03	0.00		0.86	
monedas	Fondeo	7.78	-	0.42	0.72	6.95		7.93	
	1m cetes	7.74	(0.03)	0.49	0.74	6.97		7.55	
	2y mbono	7.90	(0.00)	0.32	1.14	0.00		7.96	
	10y	8.03	0.01	0.38	1.17	0.00		8.08	
	30y	8.13	0.02	0.35	0.88	0.00		8.17	
	10y udibono	3.79	0.01	0.25	0.60	0.00		3.79	
	Dxy	94.479	-0.5%	2.6%	2.0%	88.25		96.98	
Eur	1.169	0.6%	-2.6%	-1.7%	1.130		1.256		
Gbp	1.315	0.6%	-2.7%	1.7%	1.266		1.438		
Cad	1.301	0.2%	-3.4%	-4.6%	1.217		1.339		
Aud	0.719	0.5%	-7.9%	-9.5%	0.709		0.814		
Jpy	111.930	0.1%	0.7%	-2.0%	104.56		114.73		
Cny	6.858	0.1%	-5.1%	-4.8%	6.243		6.938		
Brl	4.153	0.5%	-20.2%	-24.4%	3.109		4.213		
Mxn	18.854	0.2%	4.3%	-5.2%	17.611		20.961		
Udj ^{mx inflation}	6.0928	0.1%	2.7%	5.1%	5.809		6.093		
commodities	Wti crude oil	69.47	0.7%	15.0%		49.10		75.27	
	Mezcla mx	67.23	0.0%	19.6%		47.00		69.46	
	Natural gas	2.82	1.9%	-4.5%		2.53		3.66	
	Gold	1,204.50	0.8%	-7.5%	-9.7%	1,160.4		1,366.2	
	Silver	14.25	1.3%	-15.9%	-20.3%	13.94		17.70	
	Copper	264.55	0.0%	-21.0%		257.45		336.05	
	Alluminum	2,007.00	0.0%	-11.1%	-4.6%	1,965.3		2,700.0	
	Corn	350.00	-0.5%	-8.9%		348.50		429.50	

México

- “Por la situación de bancarrota en que encuentra el país”** será difícil cumplir con “todo lo que se está demandando”, dijo AMLO en Tepic, Nayarit. Según nota de Infosel, AMLO dice que **sí hubiera una crisis económica, será por causas externas o mal manejo de Banxico.**
- Buenas noticias para Pemex.** Su CDS a 5 años <Credit Default Swap, indicador del riesgo crediticio> se comprimió por casi 20 puntos base <pb> el último mes, a un nivel de 226 pb, su menor desde noviembre 2016. Según nota de Bloomberg, Pemex tiene una deuda total de unos \$1.83 millones de millones de pesos <y tiene vencimientos y pagos de intereses por unos 159.4 mil millones de pesos en los próximos 12 meses, lo que representa 1.5x el efectivo y equivalentes que mostraba al 30 de junio pasado>.

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.