

desde la mesa

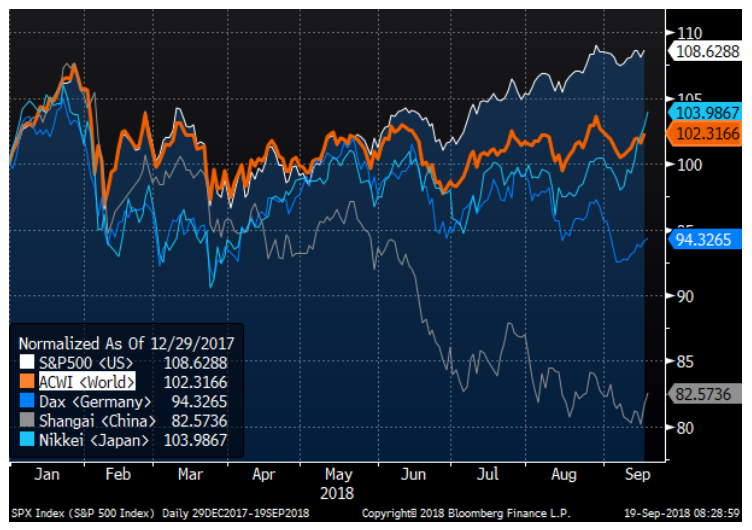
miércoles, 19 de septiembre de 2018

- Las bolsas registran una sesión con variaciones marginales. El S&P500 registra un +0.0%. Las acciones europeas suben +0.2% <medidas por el Eurostoxx>. Las mexicanas suben +0.1% <medidas por el IPC>.
- Aparentemente, mercado sigue ponderado el impacto de las medidas proteccionistas estadounidenses contra las exportaciones de las otras mayores economías mundiales <la europea y la china>. Recuerde que las economías de la Eurozona y de China acusan ya desaceleración. Vea la gráfica del día.
- Los datos del mercado de vivienda estadounidense publicados hoy fueron mixtos.
- El peso mexicano se ubica en niveles de 18.79 por dólar, uno de sus mejores niveles en lo que va del 2S18. A diferencia del patrón alcista registrado entre 2014 y 2017, el tipo de cambio registra ahora una tendencia lateral sobre niveles de 18.50-19.50.
- Los bonos del tesoro estadounidense siguen subiendo de tasa. Los de 10 años operan hoy sobre 3.07%, unos 66 puntos base <pb> arriba del cierre de 2017, aunque todavía debajo del 3.12% alcanzado a inicios de mayo. La curva estadounidense se ha presionado conforme se ha incorporado la expectativa de que la Fed subirá su tasa en dos ocasiones en el resto del año <desde 1-75-2.0% actual a 2.25-2.5%>. Los Mbonos bajan de tasa apoyado por la apreciación que registra el peso.
- Tras sufrir cuantiosas pérdidas y mucho pesimismo, las monedas emergentes viven hoy una jornada de recuperación. Destacan la lira turca que se aprecia +2.2%, el rand sudafricano +1.8%, la rupia india +0.8% y el rublo +0.9%.
- El petróleo WTI sube hoy +0.8% a niveles de 70.4 usd por barril. El alza reciente proviene de una caída en inventarios estadounidenses y de Arabia Saudita, que habría expresado sentirse cómoda con precios de petróleo superiores a \$80.

Grafico del día. Las bolsas mundiales viven un magro 2018.

Salvo por el S&P500 que lleva +8.6% en 2018, la mayoría de bolsas relevantes registra rendimientos bajos / negativos y mayor volatilidad. El peor de los casos es China, con -17.5%. El MSCI ACWI <indicador de los mercados accionarios mundiales> ha subido sólo +2.3%. Incluso el S&P500 muestra una incipiente lateralidad sobre la zona de 2,900 puntos desde hace un mes.

Los dos grandes temas son: 1. la normalización de la política monetaria estadounidense y próximamente la europea <que por años fueron ultra-laxas> y 2. el proteccionismo comercial estadounidense.



Estados Unidos

- **Los inicios de casas nuevas** fueron de 1.282 millones de unidades en agosto, superando las 1.238 que anticipaban analistas y las 1.174 de julio.
- **Los permisos de construcción** de agosto fueron 1.229 millones, debajo de los 1.310 millones que anticipaba el consenso y de los 1.303 millones de julio.
- **Nota de Bloomberg señala que el mercado duda que la Fed podrá subir su tasa como tiene planeado.** El "Dots-Plot" muestra que el consenso de miembros de la Fed estima que su tasa de política estará entre 3.25-3.5% a fines de 2020. Sin embargo, el mercado <medido por forwards implícitos en la curva OIS> estima que dicha tasa se ubicará sobre 2.75% para dicha fecha. Esto quiere decir que, en caso de que la Fed si suba su tasa como ha comunicado, el nivel de tasas de los Treasuries deberá subir.
- **Goldman Sachs Asset Management** estaría comprando deuda soberana turca y argentina para formar una posición sobre-ponderada, mostrando confianza de que las finanzas de ambas naciones les permitirán fondearse y pagar sus intereses; y que el castigo que les han dado los inversionistas habría sido excesivo.

Internacional

- Las medidas comerciales de represalia de China** serán gravar con tarifas de 5 – 10% a \$60 mil millones de dólares <mmd> de mercadería estadounidense. Recuerde que Estados Unidos gravará con 10% unos \$200 mmd de mercaderías chinas comenzando el 24 de septiembre y elevaría la tarifa a 25% en caso de que Beijing no ofrezca concesiones comerciales.
- Durante conversaciones con Moon Jae-in <líder de Corea del Sur>, **Kim Jong Un se comprometió a dismantelar un sitio de pruebas de misiles clave** bajo la supervisión de inspectores internacionales. Jong Un además dijo que cerraría el sitio de producción nuclear de Yongbyon si Estados Unidos tomase medidas similares. Ahora tocará el turno de Trump de decidir si encuentra aceptables las medidas norcoreanas recién anunciadas.
- La inflación del Reino Unido se acelera inesperadamente.** El índice precios al consumidor registró un alza interanual de 2.7% en agosto <desde el 2.5% del mes previo>. Esto cuestiona cuán rápido se volverá al objetivo de 2% y genera especulación de que el Banco de Inglaterra <BoE> pudiese elevar su tasa a mediados de 2019. Cabe señalar que, tanto el BoE como el consenso de economistas, anticipaban que la inflación de agosto bajase a 2.4%.
- Thomas Borgen, **CEO de Danske Bank**, renunciaría a su cargo en medio de sospechas de que la pequeña unidad de Estonia del banco que dirige haya realizado operaciones de lavado de dinero. Las acciones de DANKSE bajaron -4.2% hoy.

		19.sep.18 09:34						
mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1año min	1a prom ult	1año max
bolsas	S&P500	2,904.1	0.0%	8.6%	17.8%	2,488.0		2,916.5
	Dow Jones	26,395.5	0.6%	6.8%	21.0%	22,219		26,617
	Eurostoxx50	3,366.6	0.2%	-3.9%	-2.0%	3,261.9		3,708.8
	Dax	12,215.6	0.5%	-5.4%	0.0%	11,727		13,597
	Ftse100	7,329.6	0.4%	-4.7%	-0.3%	6,866.9		7,903.5
	Nikkei225	23,672.5	1.1%	4.0%	22.3%	20,122		24,129
	Shangai	2,730.9	1.1%	-17.4%	-19.3%	2,644.3		3,587.0
	Bovespa	78,101.3	-0.3%	2.2%	6.4%	69,069		88,318
	IPC	49,695.4	0.1%	0.7%	-1.6%	44,429		51,121
	Acw i	520.2	0.0%	1.4%	8.8%	482.3		550.6
	Vix vol indx	12.0	-6.3%	8.6%	3.1%	8.6		50.3
bonos	Fed rate	1.92	-	0.59	0.76	1.06		1.92
	2y treasury	2.80	0.00	0.92	1.50	1.38		2.81
	10y	3.07	0.01	0.66	0.97	2.20		3.11
	30y	3.22	0.02	0.48	0.50	2.69		3.25
	2y bund	-0.53	(0.00)	0.11	0.21	-0.77		-0.51
	10y	0.49	0.01	0.06	0.14	0.26		0.77
	30y	1.14	0.01	(0.12)	0.03	0.97		1.41
	2y gilt	0.84	0.03	0.41	0.67	0.40		0.92
	10y	1.61	0.04	0.42	0.60	1.15		1.65
	30y	1.95	0.04	0.20	0.29	1.66		2.04
	2y jgb	-0.11	0.00	0.03	0.05	-0.21		-0.10
	10y	0.12	0.00	0.07	0.11	0.02		0.12
	30y	0.86	0.01	0.05	0.05	0.66		0.89
	Fondeo	7.76	-	0.40	0.73	6.95		7.93
1m cetes	7.70	(0.03)	0.45	0.70	6.97		7.55	
2y mbono	7.92	(0.01)	0.34	1.11	6.60		7.96	
10y	8.03	(0.01)	0.38	1.18	6.77		8.08	
30y	8.16	(0.01)	0.37	0.91	7.21		8.17	
10y udibono	3.78	(0.00)	0.24	0.62	3.17		3.80	
monedas	Dxy	94.665	0.0%	2.8%	2.6%	88.25		96.98
	Eur	1.166	0.0%	-2.8%	-2.1%	1.130		1.256
	Gbp	1.314	-0.1%	-2.8%	0.7%	1.266		1.438
	Cad	1.299	-0.1%	-3.2%	-5.8%	1.220		1.339
	Aud	0.726	0.5%	-7.1%	-9.3%	0.709		0.814
	Jpy	112.300	0.1%	0.3%	-2.7%	104.56		114.73
	Cny	6.853	0.1%	-5.1%	-4.8%	6.243		6.938
	Brl	4.141	0.5%	-20.0%	-25.1%	3.115		4.213
	Mxn	18.791	0.1%	4.6%	-5.3%	17.638		20.961
	Udi ^{mx inflation}	6.0952	0.0%	2.8%	5.1%	5.810		6.095
commodities	Wti crude oil	70.49	0.9%	16.7%	43.4%	49.10		75.27
	Mezcla mx	69.35	0.0%	23.4%	46.2%	47.00		69.46
	Natural gas	2.92	-0.3%	-1.0%	-2.5%	2.53		3.66
	Gold	1,202.83	0.4%	-7.7%	-9.8%	1,160.4		1,366.2
	Silver	14.24	0.6%	-15.9%	-20.4%	13.94		17.70
	Copper	272.60	-0.2%	-18.6%	-14.9%	257.45		336.05
	Alluminum	2,012.50	0.0%	-10.9%	-3.6%	1,965.3		2,700.0
	Corn	344.25	0.3%	-10.4%	-14.3%	342.50		429.50

México

- Según comunicado de prensa de BIVA, las siguientes seis compañías estadounidenses listarán sus acciones en la nueva bolsa: YUM*, ADAP*, EXPD*, FDS*, SEIC* y VAR*.
- A un año del último gran sismo que afecto a la CDMX, nota de *Expansión*, dice que no se ha avanzado en la práctica de la práctica de la ingeniería y que ni siquiera existe un censo correcto de los daños y de la población afectada.

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.