

desde la mesa

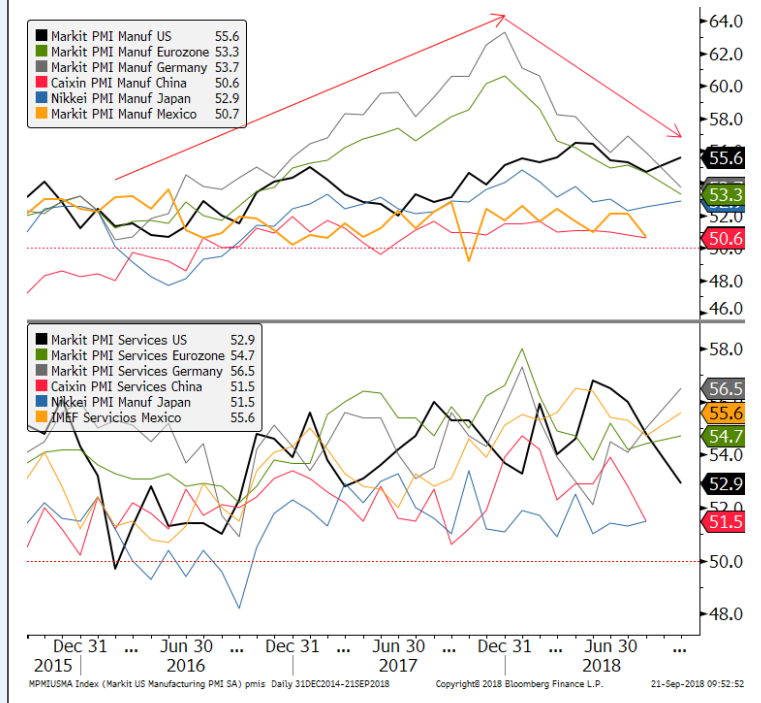
viernes, 21 de septiembre de 2018

- **Dos eventos podrían elevar el volumen y la volatilidad hoy:** el *quadruple witching* trimestral <vencimiento y renovación de futuros y opciones> y la mayor revisión a las clasificaciones sectoriales GICs desde 1999.
- **Uno de los cambios en las clasificaciones GICs** será que acciones como Facebook y Alphabet dejan el sector “tecnologías de información” y se incorporan al de “servicios de comunicación” que reemplazaría el de “telecomunicaciones” al agrupar compañías telefónicas con ciertas acciones de empresas de internet y medios. Alibaba y eBay serán reclasificadas como “consumo discrecional”.
- **El *quadruple witching* anterior** fue el 15 de junio y el volumen de operación del S&P500 subió un 75% respecto al mes previo, según datos de Bloomberg.
- **Los índices PMI de la Eurozona siguen evidenciando desaceleración.** El sector manufacturero de la región, muy enfocado a producir para exportar, se ha visto afectado por las tensiones comerciales que ha generado Estados Unidos, desaceleración en la demanda global e incertidumbre que aún rodea al Brexit.
- **Se venció otra fecha límite para el TLCAN** sin que Estados Unidos y Canadá lograsen un acuerdo. La presión podría pasar a Estados Unidos, ya que podría verse obligado a cumplir lo que ha estado diciendo Trump de dejar fuera a Canadá y avocarse a la creación de un tratado bilateral. Esto podría desatar confrontaciones partidistas y trabazón en su Congreso.
- **Confrontación el Reino Unido y la Unión Europea por el Brexit.** La libra sufre su mayor depreciación en un año. Hoy pierde un -1.5% contra el dólar.
- **En cuanto a desempeño de mercados de hoy,** lo relevante es que las tasas de los bonos del tesoro estadounidense siguen presionadas <el de 10 años opera en 3.07%>, el peso se deprecia unos tres centavos <opera sobre 18.86 por dólar> y las bolsas estadounidenses y la mexicana ganan un +0.1% <las europeas y asiáticas subieron en mayor magnitud reflejando las ganancias de ayer de los mercados estadounidenses>.

Gráfico del día. “No lo creo, lo estoy mirando” dijo alguna vez George Soros. En SC evitamos a las predicciones y nos enfocamos en identificar tendencias de economías clave.

En este sentido, vemos que los índices manufactureros de la mayoría de las mayores economías del mundo <Eurozona, China y Japón> se desaceleran en 2018. Esta imagen es muy distinta a observada entre mediados de 2016 y 2017, cuando registraron un dinamismo creciente.

Estados Unidos es la gran economía que aún tiene tasas de crecimiento altas, pero indicadores como el índice PMI de servicios <el mayor componente de la economía estadounidense>, sugieren moderación adelante.



Estados Unidos

- **30 de septiembre es la fecha límite para que Estados Unidos publique el texto legal de un nuevo TLCAN, para que sea aprobado por su Congreso y firmado antes que comience la nueva administración mexicana.**
- **El próximo 26 de septiembre se conocerá la decisión de la Reserva Federal <Fed>.** Los futuros y la curva OIS incorporan básicamente por completo que la tasa de política monetaria subirá desde su 1.75-2.0 actual a 2-2.25%. Si la Fed no subiese su tasa el próximo miércoles, sería una gran sorpresa para el mercado, y el instituto se ha mostrado adverso a dar sorpresas desde hace muchos años <más bien ha optado por indicar sus movimientos con mucha anticipación>.
- **Para diciembre, el mercado ya tiene incorporado a un 75% que la Fed subirá otra vez su tasa** para ubicarla en 2.25-2.5%. Por tanto, la Fed escogerá bien sus palabras el miércoles, pues incidirán sobre las expectativas futuras. Hasta ahora, el punto de vista oficial de la Fed es que está ok con dicha alza y con elevar su tasa a niveles de 3.0% para fines de 2019 <aunque el mercado aún no cree ni descuenta esto último>.

- Además de la anticipada decisión sobre su tasa de la próxima semana, **la Fed publicará sus proyecciones de crecimiento, inflación y tasa de interés objetivo para los próximos tres años.** Recuerde que **nunca en la historia, el desempleo ha regresado a su tasa natural < sobre 5.5% > viniendo de tasas de pleno empleo como las actuales < cercanas a 4% > sin antes sufrir una recesión.** Sin embargo, lo ortodoxo es que la Fed señale riesgos económicos para los próximos años, pero que diga que la expansión económica actual puede prolongarse más.
- Donald Trump señala que no planea terminar pronto con la confrontación comercial con China: “es tiempo de tomar una posición sobre China... No tenemos alternativa. Ha sido mucho tiempo. Nos dañan”.**

Internacional

- El índice PMI Manufactura de la Eurozona** registró 53.3 puntos en septiembre < preliminar >, debajo de los 54.5 que anticipaba el consenso de pronosticadores económicos y de los 54.6 de agosto. Esto muestra que la desaceleración comenzada a inicios del presente año continúa y que el indicador ha vuelto a niveles de octubre 2016, cuando la región batallaba con tasas de crecimiento insuficientes.
- El índice PMI servicios de la Eurozona** registró 54.7 puntos en septiembre < preliminar >, ligeramente superior a los 54.4 que anticipaba el consenso y a los también 54.4 puntos de agosto.
- El índice PMI compuesto de la Eurozona** < que incluye los índices manufactura y servicios, contemplando su representación en la economía > registró 54.2 puntos en septiembre < preliminar >, debajo de los 54.5 de agosto.
- Theresa May, primer ministro del Reino Unido, eleva las apuestas: acusa a la Unión Europea de no dar el debido respeto a su nación.** Esto luego que la UE rechazó el plan para el Brexit presentado por May. “A esta etapa tardía en las negociaciones no es aceptable simplemente rechazar las propuestas del otro lado sin dar alguna explicación detallada y contrapropuestas” dijo May. Recuerde que Breñaña dejará el bloque europeo en marzo próximo, con tratado o sin él. De no haber acuerdo, no habrá periodo de transición < dos años de plazo de gracia para prevenir y suavizar impactos adversos a empresas y economías >.

		21.sep.18 09:40							
mercados		último	Δ1 día	Δ2018	Δ1 año	1 año min	1a prom ult	1 año max	
bolsas	USA S&P500	2,937.3	0.2%	9.9%	19.3%	2,488.0		2,940.9	
	Dow Jones	26,694.2	0.1%	8.0%	22.5%	22,219		26,764	
	Eurostoxx50	3,422.3	0.6%	-2.3%	-0.7%	3,261.9		3,708.8	
	Dax	12,384.8	0.5%	-4.1%	0.7%	11,727		13,597	
	FTSE100	7,491.5	1.7%	-2.6%	1.5%	6,866.9		7,903.5	
	Nikkei225	23,869.9	0.8%	4.9%	23.8%	20,214		24,129	
	Shanghai	2,797.5	2.5%	-15.4%	-16.9%	2,644.3		3,587.0	
	Bovespa	79,215.6	1.4%	3.7%	8.4%	69,069		88,318	
	IPC	49,621.4	0.2%	0.5%	-0.9%	44,429		51,121	
	Acwi	526.1	0.0%	2.6%	9.7%	482.3		550.6	
	Vix vol indx	11.5	-2.3%	4.4%	-4.9%	8.6		50.3	
	bonos	USA Fed rate	1.92	-	0.59	0.76	1.06		1.92
		2y treasury	2.80	(0.00)	0.92	1.54	1.40		2.81
10y		3.06	(0.00)	0.65	1.01	2.22		3.11	
30y		3.20	0.00	0.46	0.53	2.69		3.25	
2y bund		-0.55	(0.01)	0.09	0.22	-0.77		-0.51	
10y		0.45	(0.02)	0.03	0.14	0.26		0.77	
30y		1.11	(0.01)	(0.14)	0.01	0.97		1.41	
2y gilt		0.80	(0.03)	0.37	0.64	0.40		0.92	
10y		1.54	(0.04)	0.36	0.55	1.15		1.65	
30y		1.89	(0.04)	0.13	0.25	1.66		2.04	
2y jgb		-0.11	(0.00)	0.03	0.05	-0.21		-0.10	
10y		0.13	0.01	0.08	0.13	0.02		0.13	
30y		0.89	0.04	0.09	0.08	0.66		0.89	
Fondeo	30y	7.75	-	0.39	0.72	6.95		7.93	
	1m cetes	7.69	(0.01)	0.44	0.67	6.97		7.55	
	2y mbono	7.95	0.01	0.36	1.29	6.60		7.96	
	10y	8.07	0.00	0.42	1.32	6.77		8.08	
	30y	8.19	(0.01)	0.40	1.00	7.21		8.20	
	10y udibono	3.77	0.00	0.23	0.63	3.17		3.80	
	monedas	USA Dxy	94.170	0.3%	2.2%	3.1%	88.25		96.98
Eur		1.176	-0.2%	-2.1%	-2.3%	1.130		1.256	
Gbp		1.309	-1.3%	-3.1%	-0.8%	1.266		1.438	
Cad		1.291	-0.1%	-2.7%	-5.8%	1.225		1.339	
Aud		0.729	-0.1%	-6.7%	-9.6%	0.709		0.814	
Jpy		112.540	0.0%	0.1%	-4.2%	104.56		114.73	
Cny		6.856	-0.1%	-5.1%	-5.3%	6.243		6.938	
Brl		4.077	0.0%	-18.8%	-24.3%	3.121		4.213	
Mxn		18.857	-0.1%	4.3%	-6.1%	17.726		20.961	
Udi mx inflation		6.0976	0.0%	2.8%	5.1%	5.811		6.098	
commodities	Wti crude oil	71.62	1.2%	18.5%	50.8%	49.10		75.27	
	Mezcla mx	68.88	0.0%	22.6%	47.1%	47.00		70.20	
	Natural gas	2.97	-0.1%	0.7%	2.9%	2.53		3.66	
	Gold	1,199.85	-0.6%	-7.9%	-10.9%	1,160.4		1,366.2	
	Silver	14.35	0.2%	-15.3%	-20.2%	13.94		17.70	
	Copper	285.50	4.2%	-14.8%	-7.8%	257.45		336.05	
	Alluminum	2,023.50	0.0%	-10.4%	-2.6%	1,965.3		2,700.0	
Corn	354.25	0.5%	-7.7%	-11.0%	342.50		429.50		

México

- Las ventas minoristas** crecieron +0.6% durante julio, mejor al -0.1% que anticipaba el consenso. De forma interanual, las ventas minoristas subieron +4.2% en julio, superando el +2.8% esperado por el consenso y el +3.7% de junio. Estos datos muestran un mejor dinamismo del consumo en México que el registrado en el 2T18. El consumo es un componente importante del PIB.
- El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero <CESF>, formado por Hacienda y Banxico, advierte** que el choque que sufren diversos mercados emergentes y la vulnerabilidad de algunas de estas economías son **un nuevo riesgo de contagio para México.** Los otros grandes riesgos son las tensiones comerciales mundiales y la normalización de las tasas de interés estadounidenses. Todo esto puede derivar en desaceleración económica mundial. Es previsible que Banxico incorpore este “nuevo riesgo” en su decisión y comunicado de su próxima reunión del 4 de octubre, donde el mercado no descuenta que subirá la tasa de política monetaria, aun cuando la Fed subiría la suya la próxima semana.

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.