

desde la mesa

lunes, 24 de septiembre de 2018

- **Escalan las tensiones comerciales.** China canceló el diálogo comercial con Estados Unidos, luego de la entrada en vigor de las nuevas tarifas a 200 mil millones de mercaderías chinas anunciadas la semana pasada por Trump. Los mercados accionarios bajan generalizadamente.
- **“La guerra comercial es ahora una realidad”** dice Fitch Ratings al recortar su pronóstico de crecimiento económico mundial 2019 en -0.1 puntos a 3.1% advirtiendo el riesgo de mayores recortes adicionales.
- **El petróleo sube en niveles no vistos desde fines de 2014.** El WTI opera hoy en \$72.2 usd por barril, un alza de un 2% respecto al cierre del viernes, de casi 20% en 2018 y de un 50% en los últimos 12 meses.
- **La inflación de México registrada en la 1er quincena de septiembre fue menor a la esperada por analistas.** Hace factible que la inflación de todo el 2018 pueda acercarse a 4.0%. Esto es una condición necesaria para que Banxico pueda mantener sin cambios su tasa de política monetaria aun cuando la Fed suba la suya. Sin embargo, la decisión del Instituto también considerará riesgos externos, como la debilidad que sufren mercados y economías emergentes; y las tensiones sobre el comercio internacional. Los riesgos externos amenazan con debilitar al peso mexicano.
- Este miércoles, **la Reserva Federal muy posiblemente subirá en ¼ de punto sobre su tasa de interés** <a niveles de 2.0-2.25%>. Hoy las tasas de los bonos del Tesoro suben de forma generalizada. Los *treasuries* a 10 años operan sobre 3.07%.

Grafico del día. Mayores precios del petróleo, mayor inflación. Para las mayores economías, el alza en el precio de los energéticos es un factor de mayor inflación. La inflación al consumidor en Estados Unidos y Europa sube desde el 2015, luego del declive en los precios del petróleo registrado en 2014. La inflación al consumidor de Estados Unidos es de 2.7% y en la Eurozona de 2.0%.



Estados Unidos

- **El conflicto comercial entre Estados Unidos y China podría escalar aún más.** Peter Navarro, asesor comercial de la Casa Blanca dice que Trump ha sido muy claro respecto a que pasará sí China toma represalias contra las tarifas recién entradas en vigor: “el proceso seguirá adelante con el monto adicional”. Se refiere a gravar otros 267 mil millones de dólares adicionales de mercaderías chinas adicionales a los 250 mmd que ya están siendo tarifados. Esto equivaldría al monto total de bienes chinos importados por Estados Unidos en 2017.
- **Rod Rosenstein, oficial a cargo de la investigación sobre la interferencia rusa que lidera el Fiscal General Robert Mueller, ha renunciado.** Esto tras reportarse que Rosenstein habría sugerido a sus colegas que grabaría secretamente conversaciones con el presidente Trump.

Internacional

- **China dispuso la probabilidad de una solución pronta al conflicto comercial con Estados Unidos** al advertir que las amenazas de Trump de seguir elevando tarifas bloquean cualquier negociación entre las naciones. La respuesta china vino a una hora de la entrada en vigor de las nuevas tarifas estadounidenses. Se teme que

cualquier dialogo bilateral significativo ocurra hasta pasadas las elecciones estadounidenses de medio periodo a celebrarse en noviembre.

- **Mario Draghi**, presidente del Banco Central Europeo, dijo ver una **aceleración “relativamente vigorosa” en la inflación subyacente de la Eurozona**, señalando que mantienen sus intenciones de elevar su tasa de política monetaria durante la 2nda mitad del 2019. El euro se fortaleció tras la declaración de Draghi. Opera sobre \$1.18 usd, un fortalecimiento de 1/3 de punto porcentual respecto al cierre anterior.
- **Argentina negocia con el Fondo Monetario Internacional** incrementar su línea de crédito por \$50 mil millones de usd y discute el monto que le será desembolsado en el corto plazo. **Argentina ha prometido recortar el gasto de gobierno a 0.0% del PIB** en 2019, desde 2.6% este año. Con estas medidas, Argentina busca restaurar la confianza de los inversionistas sobre que el gobierno podrá cubrir sus requerimientos durante todo 2019.

México

- **La inflación de la 1er quincena de septiembre** fue de 0.22%, debajo del 0.32% que anticipaba el consenso de analistas. De tal forma, la inflación interanual bajó a 4.88% <dese el 5.0% registrado al cierre de la 2nda quincena de agosto>. La inflación subyacente fue de 0.19% quincenal, debajo del 0.26% que esperaba el consenso.
- **Los insumos que más incidieron sobre la inflación quincenal fueron:** el gas domestico LP y la gasolina de bajo octanaje que subieron 3.7 y 0.8% respectivamente <aportando 8.0 y 4.3 puntos base a la inflación del periodo>. Por el lado opuesto, los insumos que ayudaron a moderar la inflación fueron los “servicios profesionales”, algunas frutas y verduras <la “naranja”, la “papa y otros tuberculos”> y la electricidad.
- **La inflación de la 1er quincena de noviembre es estacionalmente un periodo de elevada inflación.** Las quincenas con mayor inflación suelen ser: la 1er quincena de noviembre, la 1era de octubre, la 1era de septiembre y la 1er mitad de enero, en ese orden.
- Cabe señalar que, de acuerdo a la última encuesta de Citibanamex, el consenso de analistas cree que el siguiente paso de Banxico será un **recorte a la tasa de política monetaria en febrero 2019.**
- **Las acciones de Grupo Cementos Chihuahua <GCC*>** bajaron el viernes con un volumen 250x mayor al promedio. GCC informó que el mayor volumen de operación se debió, en parte, a que CEMEX instruyó la terminación parcial del aproximadamente 34% de “equity forward agreements” <que originalmente representaban 9.5% del total de acciones de GCC>.

		último	Δ1día	Δ2018	Δ1año	1año min	1a prom ult	1año max
mercados								
bolsas								
	US S&P500	2,923.3	-0.2%	9.3%	17.5%	2,488.0		2,940.9
	Dow Jones	26,643.5	-0.4%	7.8%	20.8%	22,219		26,769
	EU Eurostoxx50	3,412.3	-0.5%	-2.6%	-2.4%	3,261.9		3,708.8
	DE Dax	12,364.9	-0.5%	-4.3%	-0.9%	11,727		13,597
	UK Ftse100	7,471.6	-0.2%	-2.8%	0.8%	6,866.9		7,903.5
	JP Nikkei225	23,869.9		4.9%	22.1%	20,214		24,129
	CN Shanghai	2,797.5		-15.4%	-17.1%	2,644.3		3,587.0
	BR Bovespa	79,139.9	-0.4%	3.6%	6.5%	69,069		88,318
	AR IPC	49,305.6	-0.1%	-0.1%	-2.1%	44,429		51,121
	AC Acwi	527.9	0.0%	2.9%	9.1%	482.3		550.6
	VIX Vix vol indx	12.2	4.5%	10.5%	13.7%	8.6		50.3
bonos								
	US Fed rate	1.92	-	0.59	0.76	1.06		1.92
	2y treasury	2.82	0.01	0.93	1.50	1.43		2.82
	10y	3.07	0.01	0.67	0.94	2.22		3.11
	30y	3.20	0.00	0.46	0.46	2.69		3.25
	DE 2y bund	-0.52	0.03	0.12	0.24	-0.77		-0.51
	10y	0.50	0.04	0.08	0.17	0.26		0.77
	30y	1.14	0.02	(0.12)	0.01	0.97		1.41
	UK 2y gilt	0.81	0.01	0.38	0.60	0.40		0.92
	10y	1.59	0.04	0.40	0.55	1.15		1.65
	30y	1.94	0.04	0.18	0.24	1.66		2.04
	JP 2y jgb	-0.11	0.00	0.03	0.05	-0.21		-0.10
	10y	0.13	-	0.08	0.13	0.02		0.13
	30y	0.89	-	0.09	0.08	0.66		0.89
	BR Feoedo	7.76	-	0.40	0.71	6.95		7.93
	1m cetes	7.73	0.04	0.48	0.73	6.97		7.55
	2y mbono	7.88	(0.05)	0.30	1.22	6.60		7.96
	10y	8.01	(0.03)	0.37	1.27	6.77		8.08
	30y	8.16	(0.02)	0.37	0.95	7.21		8.20
	10y udibono	3.74	0.01	0.20	0.58	3.17		3.80
monedas								
	US Dxy	93.887	-0.4%	1.9%	2.2%	88.25		96.98
	EUR Eur	1.180	0.4%	-1.7%	-1.3%	1.130		1.256
	GBP Gbp	1.315	0.6%	-2.7%	-0.1%	1.266		1.438
	CAD Cad	1.292	0.0%	-2.7%	-6.2%	1.225		1.339
	AUD Aud	0.727	-0.3%	-6.9%	-9.5%	0.709		0.814
	JPY Jpy	112.590	0.0%	0.1%	-2.8%	104.56		114.73
	CNY Cny	6.857	0.0%	-5.1%	-4.8%	6.243		6.938
	BRL Brl	4.045	0.1%	-18.1%	-23.3%	3.121		4.213
	MXN Mxn	18.820	0.0%	4.5%	-6.1%	17.745		20.961
	UDI Udi mx inflation	6.1013	0.1%	2.9%	5.1%	5.812		6.101
commodities								
	WTI Wti crude oil	72.21	2.0%	19.5%	50.2%	49.10		75.27
	MEZ Mezcla mx	69.53	0.0%	23.7%	48.8%	47.00		70.20
	NAT Natural gas	3.02	1.4%	2.2%	2.3%	2.53		3.66
	AU Gold	1,202.84	0.2%	-7.7%	-9.4%	1,160.4		1,366.2
	SI Silver	14.32	0.1%	-15.5%	-19.6%	13.94		17.70
	CO Copper	286.00	0.1%	-14.6%	-8.4%	257.45		336.05
	AL Alluminum	2,074.50	0.0%	-8.1%	-1.0%	1,965.3		2,700.0
	CO Corn	360.50	0.9%	-6.1%	-9.6%	342.50		429.50

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.