

**MERCADOS:**

En el mes de agosto, los mercados bursátiles tuvieron comportamientos mixtos. El índice ACWI que mide el comportamiento del mercado global, tuvo un incremento en el mes del 0.50%. Las bolsas en Estados Unidos tuvieron incrementos importantes. El índice S&P500 subió un 3.03%, y el índice Nasdaq se incrementó un 5.71. El índice NIKKEI en Japón subió un 1.38%. Sin embargo, las bolsas europeas tuvieron caídas importantes. El Eurostoxx50 perdió un -3.76% y el FTSE en el Reino Unido cayó un -4.08%.

En México, la BMV tuvo un movimiento lateral en el mes al ceder sólo un -0.30% y ubicarse en 49,549 puntos. Por su parte, el peso mexicano se depreció un -2.41% en el mes y cerró en \$19.10.

**Rendimientos Mercados**

31- Ago-18

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	403.75	0.50%	0.50%	1.64%	1.64%
Japón	22,865.15	1.38%	2.07%	0.44%	1.88%
Hong Kong	27,888.55	-2.43%	-2.43%	-6.79%	-7.20%
Reino Unido	7,432.42	-4.08%	-5.27%	-3.32%	-7.27%
EuroSTOXX 50	3,392.90	-3.76%	-4.46%	-3.17%	-6.39%
Canadá	16,260.02	-1.06%	-1.39%	0.31%	-3.36%
USA DJIA	25,964.82	2.16%	2.16%	5.04%	5.04%
USA S&P 500	2,901.52	3.03%	3.03%	8.52%	8.52%
USA Nasdaq	8,109.54	5.71%	5.71%	17.47%	17.47%
México	49,548.94	-0.30%	-2.70%	0.39%	3.36%
Brasil	76,780.86	-3.08%	-11.17%	0.50%	-18.22%
WTI	69.89		1.64%		15.67%
Brent <sup>1</sup>	77.42		4.27%		15.78%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	66.45		2.09%		18.26%
Oro	1,199.34		-2.03%		-7.94%
USDMXN	19.0957		-2.41%		2.87%
EURUSD	1.1606		-0.73%		-3.32%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	7.92%		16		28
UMS 10Y <sup>1</sup>	4.39%		-5		72
UST10Y <sup>1</sup>	2.87%		-9		46

<sup>1</sup> variación en puntos base  
<sup>2</sup> precio de cierre día previo

**EN ESTADOS UNIDOS:**

El Comité Abierto de la Reserva Federal, se reunirá el próximo 26 de septiembre. La probabilidad actual de que la tasa de interés se incremente en 25 puntos básicos, hasta un rango de 2.00-2.25%, es del 95%. Seguimos estimando un incremento adicional al de septiembre para este año.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de agosto los precios al consumidor se incrementaron un 0.34% vs. el 0.28% que esperaba el mercado. Esta medición se da con una nueva base, ya que la canasta de bienes y servicios se actualizó en el mes de julio de este año. Las mayores alzas se dieron en gasolinas, colegiaturas y en algunos productos agrícolas. Las principales bajas se encontraron en tarifas aéreas, paquetes turísticos y algunos servicios de internet y de televisión de paga.

La inflación interanual se mantuvo en 4.81%, similar al dato registrado en la quincena anterior.

**POLITICA MONETARIA:**

La Junta de Gobierno del Banco de México se reunirá el próximo 4 de octubre. Con el último dato de inflación, se incrementa la probabilidad, hasta un 70%, de que la tasa de interés de referencia aumente 25 puntos básicos para ubicarla en el 8.00%.

**RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO**

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>				Por Período <sup>1</sup>				
	2018 <sup>2</sup>	2017	2016	2015	1 Mes <sup>2</sup>	3 Meses <sup>2</sup>	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	6.31%	7.82%	5.88%	3.10%	10.60%	7.49%	7.50%	6.44%	5.18%
Moderado	5.20%	8.82%	6.74%	3.20%	12.34%	8.45%	6.82%	6.86%	5.64%
Agresivo	3.65%	9.88%	8.75%	3.34%	15.78%	8.46%	6.88%	7.67%	6.12%
Benchmark <sup>3</sup>	4.24%	6.90%	5.15%	1.35%	9.77%	10.38%	5.03%	5.48%	4.53%
CETES 182d	6.94%	6.22%	3.10%	2.94%	7.53%	7.17%	6.87%	5.05%	4.25%
BonosM 5años	5.74%	4.90%	-0.21%	4.48%	5.06%	6.02%	3.20%	3.48%	4.20%
IPC	0.07%	7.59%	5.66%	-1.70%	1.88%	39.30%	-3.74%	4.38%	2.52%
ACWI	-1.86%	15.16%	25.76%	10.66%	40.12%	-9.43%	16.41%	14.50%	12.13%

<sup>1</sup> rendimientos brutos después de comisiones      <sup>2</sup> Rendimientos anualizados

En caso de cualquier duda acerca de sus inversiones, le invitamos a consultar nuestra página en Internet: [www.finaccess.com.mx](http://www.finaccess.com.mx) o bien, llamar al Centro de Servicio a Clientes (Unidad Especializada), a los teléfonos 5081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 01-800-5081-100.

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía internacional:** La economía de los Estados Unidos sigue mostrando un crecimiento robusto. En su primera revisión, el PIB del 2ºT 2018 se incrementó de 4.1% a 4.2% a tasa anualizada, derivado principalmente de un mayor dato de inversión fija bruta. Para el 3ºT 2018 esperamos un crecimiento de aproximadamente 3.2% y el PIB total por el año 2018, podría superar el 3%. En el reporte al 2ºT 2018 de las 500 empresas que conforman el índice S&P, **las compañías superaron las expectativas del mercado al exceder en 71% las metas de ventas y en 84% la de utilidades netas**. El crecimiento de los últimos doce meses de las Utilidades por Acción de las emisoras listadas en el S&P 500 es del 20.2%, llama la atención su integración, ya que 7.4% es por el beneficio fiscal derivado de la Reforma implementada este año y el 12.8% por el negocio.

Al Fondo Monetario Internacional (FMI), **le sigue preocupando el nivel de endeudamiento global** que se estima en alrededor de \$180 trillones de dólares, dos veces el PIB mundial; sería poco deseable, que la próxima recesión económica nos tome con grandes niveles de apalancamiento.

**La guerra comercial del presidente Trump hace tiempo que dejó de ser mediática**, durante el mes de agosto incrementó los aranceles del 10% al 25% a 1,100 productos provenientes de China por un valor aproximado de \$50 billones de dólares. En septiembre, vence el plazo para decidir sobre la propuesta de establecer un arancel del 25% para todos los automóviles importados hacia los Estados Unidos, esta medida tendría un impacto económico considerable.

Las mayores tasas de interés a nivel mundial evidenciaron los **desequilibrios de las finanzas públicas en varios países emergentes, principalmente Turquía y Argentina**. En este último caso, las dudas sobre la capacidad de pago del gobierno hicieron que el presidente Macri pidiera apoyo al FMI con un préstamo de \$50 billones de dólares. Aun con lo anterior, durante agosto, el peso argentino se ha devaluado casi 35% y la tasa de interés de referencia se incrementó de 45% a 60%.

**Economía nacional:** A finales de agosto, **Canadá y Estados Unidos no llegaron a un acuerdo sobre el TLCAN**. Canadá no ha aceptado los términos que bilateralmente acordaron México y Estados Unidos, que entre otros temas, incluye reglas de origen más estrictas para el sector automotriz. Los canadienses quieren conseguir a toda costa la protección de su sector de lácteos, además, el tema de la solución de controversias a través de paneles binacionales no ha quedado definido.

Por su parte, el presidente Trump ya notificó a su Congreso del acuerdo México - Estados Unidos y señala que a la brevedad se pondrá de acuerdo con Canadá. **Trump solo cuenta con la autorización del Congreso para negociar un acuerdo trilateral y no dos acuerdos bilaterales**.

El INEGI reportó que el PIB del 2ºT 2018 de México creció 2.6%, por debajo de la estimación del mercado de 2.7%, nosotros seguimos estimando que la economía mexicana crezca en el 2018 alrededor del 2.1%.

Sin duda, el futuro gobierno de AMLO enfrentará una economía en desaceleración, Banco de México en su Informe Trimestral del segundo trimestre, recortó su estimado de crecimiento para el 2018 de un rango de 2% – 3% a uno inferior de 2% - 2.6%. Para el 2019, el Instituto Central también recortó su pronóstico del PIB de un rango de 2.2% - 3.2% a uno menor de 1.8% - 2.8%.

**El próximo gobierno tendrá que definir una estrategia viable de política monetaria para ayudar a una economía mexicana** que, además de estar desacelerándose, tendrá que enfrentar la lentitud en el ejercicio del gasto de un primer año de gobierno y a transitar en un entorno mundial complicado, debido al alza de tasas de interés en los Estados Unidos, a la guerra comercial de Trump y a diversas presiones geopolíticas.

Mientras tanto, en **la última encuesta que realizó Banco de México a analistas**, la expectativa de inflación para fines del 2018 se incrementó de 4.2% a 4.4% y estiman que la tasa de referencia para fin de año se mantenga en 7.75%. El tipo de cambio se revisó a la baja de \$19.10 pesos a \$18.90 y el PIB para el 2018 disminuyó a 2.1% desde 2.3% y para el 2019 se mantuvo en 2.15%.

## AVISOS ESPECIALES

### Días inhábiles:

De acuerdo con las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones en las siguientes fechas:

02 Noviembre 2018  
19 Noviembre 2018

12 Diciembre 2018  
25 Diciembre 2018

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: [www.finaccess.com.mx](http://www.finaccess.com.mx)