

**BOLETÍN INFORMATIVO 208**  
**Agosto 2019**

**MERCADOS:**

Los mercados bursátiles internacionales tuvieron movimientos negativos en el mes de agosto como consecuencia del nuevo incremento en las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China. El índice ACWI de mercados globales, perdió -2.65% en el mes. En Estados Unidos el índice S&P500 cayó un -1.84%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón tuvo un decremento del -3.80% en el mes y el Eurostoxx50 de un -1.16%.

En México, la BMV se recuperó en la última semana del mes y cerró con un incremento del 4.39%, en 42.658 puntos. Por su parte, el peso mexicano se depreció un -4.68% en el mes y cerró en \$20.04 pesos por dólar.

**Rendimientos Mercados**

30 - Agosto -19

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	392.02	-2.65%	-2.65%	11.74%	11.74%
Japón	20,704.37	-3.80%	-1.53%	3.45%	6.82%
Hong Kong	25,724.73	-7.39%	-7.24%	-0.47%	-0.58%
Reino Unido	7,207.18	-5.00%	-4.94%	7.12%	2.19%
EuroSTOXX 50	3,426.76	-1.16%	-1.92%	14.17%	9.42%
Canadá	16,439.28	0.20%	-0.73%	14.78%	17.57%
USA DJIA	26,394.74	-1.75%	-1.75%	13.15%	13.15%
USA S&P 500	2,925.65	-1.84%	-1.84%	16.71%	16.71%
USA Nasdaq	7,962.88	-2.60%	-2.60%	20.01%	20.01%
México	42,658.15	4.39%	-0.49%	2.44%	0.44%
Brasil	101,284.40	-0.52%	-9.12%	15.24%	8.01%
WTI	55.07		-5.99%		21.27%
Brent	60.43		-7.27%		12.32%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	51.05		-14.39%		14.23%
Oro	1,523.77		7.78%		18.81%
USDMXN	20.0432		-4.68%		-2.00%
EURUSD	1.0990		-0.78%		-4.16%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	7.00%		-52		-144
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.23%		-49		-138
UST10Y <sup>1</sup>	1.50%		-52		-118

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

**EN ESTADOS UNIDOS:**

Los mercados anticipan que la Reserva Federal reduzca 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia en su próxima reunión de septiembre, a un nuevo rango de 1.75% a 2.00%.

También descuentan un recorte adicional en el mes de octubre de otros 25 puntos básicos.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de agosto del 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un decremento del -0.08% con respecto a la quincena inmediata anterior, cuando el consenso de analistas esperaba un incremento del 0.14%.

La sorpresa se dio en la inflación No Subyacente que disminuyó un -0.66% en la quincena, principalmente por la caída de -1.44% en productos agropecuarios. La inflación subyacente tuvo un comportamiento en línea con el esperado y subió un 0.11%, destacando el rubro de Educación por el regreso a clases con un 0.97% en la quincena.

La inflación interanual disminuyó de 3.78% en la quincena anterior al 3.29%.

**POLITICA MONETARIA:**

La Junta de Gobierno del Banco de México en su pasada reunión del 15 de agosto, redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos para ubicarla en 8.00%.

La votación de los miembros de la Junta fue de cuatro a favor y solo un miembro votó por mantenerla en su nivel anterior. Es la primera reducción de tasas en los últimos cinco años y se estima, al menos, otra reducción de magnitud similar antes de que finalice el 2019.

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>				Por Periodo <sup>1</sup>				
	2019 <sup>2</sup>	2018	2017	2016	1 Mes <sup>2</sup>	3 Meses <sup>2</sup>	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	9.54%	4.28%	7.81%	5.87%	13.97%	9.22%	6.41%	6.77%	5.33%
Moderado	10.81%	0.83%	8.81%	6.73%	20.17%	10.61%	4.44%	6.02%	5.47%
Agresivo	12.67%	-3.67%	9.85%	8.73%	27.58%	12.57%	1.95%	5.26%	5.55%
Benchmark <sup>3</sup>	9.80%	-0.18%	6.92%	5.22%	20.83%	10.08%	3.29%	4.46%	4.40%
CETES 182d	8.14%	7.31%	6.22%	3.10%	9.08%	8.31%	8.00%	6.66%	4.75%
BonosM 5años	15.75%	4.65%	4.90%	-0.21%	24.87%	20.56%	11.32%	5.51%	5.11%
IPC	3.00%	-16.06%	7.59%	5.66%	51.15%	-1.67%	-14.59%	-4.14%	0.14%
ACWI	20.81%	-11.64%	15.16%	25.76%	21.44%	22.32%	1.76%	8.58%	10.76%

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

<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 555081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 01 800-5081-100.

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía internacional:** Los indicadores adelantados del **PMI Manufacturero del mes de agosto**, siguieron mostrando la **desaceleración de la economía mundial**. Todos los países, con la excepción de la India, muestran crecimientos económicos decrecientes; es importante vigilar que la desaceleración de las Manufacturas no contagie a los Servicios en los próximos meses. En los mercados financieros, ya **es evidente la preocupación de una recesión económica a concretarse entre el año 2020 y el 2021**. La curva de tasas de interés invertida de los Estados Unidos es un predictor de recesión importante, mas no definitivo. En el mes de agosto, la tasa de interés a 3 meses cerró en 1.98% y la de 10 años en 1.49%. Esto significa que los inversionistas prefieren invertir a una tasa de interés más baja a largo plazo, dado que **suponen, que la Reserva Federal seguirá bajando la tasa de interés de corto plazo en su intento de salvar de una recesión** económica a los Estados Unidos. Recordemos que la Reserva Federal fija la tasa de corto plazo y los inversionistas, con sus preferencias, controlan las tasas de largo plazo.

Estaremos muy atentos a otros predictores de recesión, que hasta el momento se han comportado satisfactoriamente, entre otros, la creación de nuevos empleos, el nivel de desempleo, la disponibilidad de crédito, la construcción de nuevas casas, la venta de automóviles nuevos, las utilidades por acción de las empresas y el comportamiento de la inflación.

**Actualmente, el mayor riesgo que se percibe para la economía mundial es la Guerra Comercial entre los Estados Unidos y China.** El martes 30 de julio, finalmente se reiniciaron las negociaciones comerciales entre los representantes estadounidenses y chinos; el presidente Trump no tuvo mejor idea que dos días después, el jueves 1° de agosto y en medio de las nuevas negociaciones, publicar un Tweet donde anunció un arancel del 10% a \$300 billones de dólares de exportaciones chinas hasta el momento no gravadas. El 13 de agosto difirió \$170 billones de los \$300 billones de dólares hasta el 15 de diciembre y finalmente, el 23 de agosto, salió con la novedad de elevar del 10% al 15% los aranceles que iniciarán el 1° de septiembre y de incrementar la tarifa de 25% a 30% para los \$250 billones de dólares de exportaciones chinas previamente gravadas. **Los chinos reaccionaron con firmeza y anunciaron represalias que incluyen la devaluación del Yuan** por arriba de los 7 yuanes por dólar, el incremento de aranceles del 5% al 10% para \$5 mil millones de dólares de exportaciones norteamericanas y reanudaron las tarifas del 25% para vehículos estadounidenses y del 5% para autopartes fabricadas en los Estados Unidos.

Todo lo anterior, incrementó la volatilidad de los mercados financieros internacionales, el S&P 500 se movió dentro de una banda del 4% al 5% entre los mínimos y máximos registrados durante el mes de agosto, el oro, inversión refugio por definición, alcanzó máximos de \$1,550 dólares por onza y el Bono del Tesoro americano a 10 años registró niveles de 1.49%, no vistos desde el 2016.

Finalmente, **Europa no luce bien**, se proyecta un crecimiento del PIB de 1.3% para todo el 2019 y **la economía alemana, que representa el 25% de la economía de la Eurozona, está a punto de caer durante el 3°T 2019 en una “recesión técnica”,** lo anterior, después de haber decrecido -0.1% durante el 2°T 2019.

**Economía nacional:** A finales de agosto, **Banco de México publicó su Informe Trimestral. Por tercera vez en el año, redujo su expectativa de crecimiento para el 2019.** Ahora la ubicó en un rango de 0.2% a 0.7% versus el estimado anterior de 0.8% a 1.8%; nuestra expectativa para el presente año es de 0.45%. Para el año 2020, Banco de México bajó su estimación a un rango de entre 1.5% y 2.5%, inferior al pronóstico original de 1.7% a 2.7%. Nuestra proyección se encuentra en 1.2%.

El escalamiento de la Guerra Comercial arriba descrita, el retraso en la ratificación del T – MEC, la nula inversión privada nacional y extranjera como consecuencia de la severa crisis de confianza generada por decisiones equivocadas de política interior y el debilitamiento de la demanda externa e interna, explican la revisión a la baja para las expectativas de crecimiento económico de México.

El PIB revisado del 2°T 2019 bajo de 0.1% a 0.0%, el país se salvó de una “recesión técnica” pero evidentemente está estancado, lo dicho por el presidente de que no hay crecimiento económico, pero hay desarrollo, es una aberración.

**La SHCP exhibe a la fecha, un subejercicio del presupuesto** anual por \$174,000 millones de pesos, situación inaceptable dado el entorno actual, adicionalmente, subsanará la caída en su captación fiscal, **utilizando \$6.5 billones de dólares del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).** Por el lado positivo, la SHCP lanzará a finales del 3°T 2019 un programa de apoyo para PYMES por \$485,000 millones de pesos, a todas luces parece insuficiente.

**Para finalizar, una buena noticia, el Ing. Carlos Slim ayudó a la CFE a destrabar siete gasoductos,** el Gobierno Federal dice haber logrado ahorros por \$4,500 millones de dólares al renegociar los llamados contratos “leoninos” de gasoductos otorgados durante sexenios anteriores a las empresas Carso Energy, IEnova y TransCanada. Esperemos que esta experiencia positiva haga comprender al presidente López Obrador lo importante que es dejarse ayudar por el sector privado, sin la colaboración activa de los empresarios, el éxito de la gestión gubernamental es muy difícil.

### AVISOS ESPECIALES

#### Días inhábiles:

Conforme a las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones en las siguientes fechas:

16 Septiembre 2019  
18 Noviembre 2019

12 Diciembre 2019  
25 Diciembre 2019

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

**Finaccess México S.A. de C.V.**