

MERCADOS:

Diciembre fue un mes de fuertes ajustes en los mercados bursátiles internacionales y contribuyó a que el 2018 terminara con la mayor caída en las bolsas de valores desde la crisis del 2008. El índice ACWI que mide el comportamiento del mercado global, perdió un -7.17% en el mes y acumuló un -11.62% en el año. En Estados Unidos el índice S&P500 se desplomó un -9.17%, y el índice Nasdaq lo hizo en un -9.48%, terminando el año con caídas del -6.23% y -3.88% respectivamente. El índice NIKKEI en Japón cayó un -10.45% en diciembre y un -9.59% en el año. El Eurostoxx50 tuvo el peor comportamiento, bajando un -5.41% en el mes y acumulando un ajuste del -14.34% en el 2018.

En México, la BMV tuvo un comportamiento lateral y solo perdió un -0.12% de su valor, pero mantuvo su ajuste anual en un -15.55%, cerrando en los 41,681 puntos. Por su parte, el peso mexicano recuperó un 3.53% de su valor en el mes y cerró el año en \$19.65 pesos por dólar, el mismo tipo de cambio con el que cerró el 2017.

Rendimientos Mercados

31- Diciembre -18

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	351.08	-7.17%	-7.17%	-11.62%	-11.62%
Japón	20,014.77	-10.45%	-7.31%	-12.08%	-9.59%
Hong Kong	25,845.70	-2.49%	-2.41%	-13.61%	-13.80%
Reino Unido	6,728.13	-3.61%	-3.62%	-12.48%	-17.44%
EuroSTOXX 50	3,001.42	-5.41%	-4.25%	-14.34%	-18.26%
Canadá	14,320.17	-5.77%	-8.30%	-11.65%	-18.63%
USA DJIA	23,330.64	-8.65%	-8.65%	-5.62%	-5.62%
USA S&P 500	2,507.16	-9.17%	-9.17%	-6.23%	-6.23%
USA Nasdaq	6,635.28	-9.48%	-9.48%	-3.88%	-3.88%
México	41,680.65	-0.12%	3.40%	-15.55%	-15.50%
Brasil	87,887.26	-1.81%	-2.16%	15.03%	-1.82%
WTI	45.86		-9.95%		-24.10%
Brent	53.80		-8.36%		-19.55%
Mezcla Mex ²	44.69		-15.90%		-20.47%
Oro	1,282.34		5.07%		-1.57%
USDMXN	19.6488		3.53%		0.05%
EURUSD	1.1456		1.23%		-4.57%
MBONO 10Y ¹	8.67%		-49		102
UMS 10Y ¹	4.61%		-15		86
UST10Y ¹	2.68%		-30		28

¹ variación en puntos base
² precio de cierre día previo

EN ESTADOS UNIDOS:

El 19 de diciembre el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió incrementar la tasa de interés en un rango de 2.25% a 2.50%, tal y como lo esperaba el mercado.

La votación fue unánime. En su comunicado mencionó que reduce a dos en lugar de tres, las alzas esperadas anteriormente para el 2019, y que, de acuerdo con la media estimada de los miembros del Comité, la tasa "neutra" en el largo plazo también se reduce del 3.00% al 2.75%.

EN MÉXICO:

INFLACION:

La Inflación general en la primera quincena de diciembre resultó del 0.56%, superior al 0.34% que esperaba el mercado. Con esta lectura, la inflación interanual volvió a aumentar del 4.87% al 5.0%

Las principales alzas se dieron en transporte aéreo, paquetes turísticos y algunos productos agrícolas. A la baja, en esta ocasión, hay que resaltar el precio de la gasolina, tanto de bajo como de alto octanaje.

POLITICA MONETARIA:

El pasado 20 de diciembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos para dejarla en 8.25%. Este nivel es el mismo que alcanzó en agosto del 2008 y es el máximo histórico. La Junta de Gobierno considera que la inflación enfrenta riesgos de carácter estructural y las expectativas de inflación se han incrementado tanto para el 2019 como para el 2020.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹				Por Período ¹				
	2018 ²	2017	2016	2015	1 Mes ²	3 Meses ²	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	4.22%	7.83%	5.88%	3.11%	-2.75%	-1.60%	4.29%	5.99%	4.94%
Moderado	0.84%	8.84%	6.75%	3.22%	-12.92%	-10.86%	0.85%	5.43%	4.98%
Agresivo	-3.55%	9.90%	8.77%	3.36%	-28.42%	-22.84%	-3.63%	4.83%	4.91%
Benchmark ³	-0.27%	6.90%	5.15%	1.35%	-8.96%	-13.75%	-0.28%	3.88%	3.85%
CETES 182d	7.05%	6.22%	3.10%	2.94%	7.14%	6.77%	7.18%	5.48%	4.39%
BonosM 5años	4.44%	4.90%	-0.21%	4.48%	18.55%	-1.52%	4.52%	3.04%	4.08%
IPC	-15.75%	7.59%	5.66%	-1.70%	-3.07%	-65.51%	-16.06%	-1.55%	-0.13%
ACWI	-11.42%	15.16%	25.76%	10.66%	-123.86%	-35.96%	-11.64%	8.57%	9.76%

¹ rendimientos brutos después de comisiones

² rendimientos anualizados

En caso de cualquier duda acerca de sus inversiones, le invitamos a consultar nuestra página en Internet: 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: Los inversionistas están mostrando ansiedad ante la posibilidad de una recesión en los países desarrollados. Los mercados accionarios registraron bajas significativas durante diciembre, llegando algunos a nivel de "Bear market" y la diferencia entre las tasas de largo y corto plazo del Tesoro norteamericano se está reduciendo, mostrando una curva de tasa de interés plana. Los precios del petróleo han bajado también en forma importante, mostrando una débil demanda mundial y un exceso de oferta. Las economías de mayor tamaño dentro del G7, Alemania, Italia y Japón, han mostrado una baja en su actividad económica. También se aprecia desaceleración en la economía China, uno de los principales impulsores del crecimiento económico mundial. Pese al caos en los mercados, los modelos de los analistas aun descartan una recesión y muestran más bien una desaceleración pronunciada.

El incremento de 25 puntos base del rango de los Fed funds en este mes, hace prever que, en 2019, habrá dos incrementos. La incertidumbre respecto al Brexit continúa. La Primer Ministro del Reino Unido, Theresa May, anunció que el voto en el Parlamento sobre el Brexit se aplazó para el 14 de enero. Cabe recordar que, este mes, May superó un voto de no confianza, sin embargo, se ve claro lo debilitado de su mandato y se vislumbra poco probable que el Parlamento vote a favor del acuerdo sobre el Brexit en enero. La Unión Europea (UE) no está dispuesta a renegociar el acuerdo y, un Brexit sin acuerdo, resultaría el peor escenario tanto para el Reino Unido como para la UE, con un consecuente vacío de procesos y reglas comerciales, migratorias y financieras que, se estima, llevaría a un escenario de recesión.

En China, los datos siguen mostrando una moderación en el ritmo de crecimiento económico. Se estima que, aun si logra un acuerdo comercial con los Estados Unidos, la economía de China continuará experimentando una menor demanda externa, además de una mayor restricción crediticia en el ámbito interno. En este contexto, se espera un crecimiento económico de 6.5% en 2018 y de 6.3% para 2019.

El viernes 21 de diciembre, por la noche, algunos Departamentos de gobierno de EUA entraron en "shutdown", ante la falta de acuerdos sobre la construcción del muro fronterizo, donde Trump está pidiendo U\$5 billones de dólares y los demócratas ofrecen mantener el monto actual.

Economía nacional: El sábado 15 de diciembre, el Poder Ejecutivo entregó el Paquete Económico a la Cámara de Diputados por medio del Secretario de Hacienda, Carlos Ursúa, el cual se aprobó el día 24. El presupuesto se percibe asistencialista, utilizando recursos del erario para comprar la lealtad de los más necesitados. Aun con lo anterior, el presupuesto se puede calificar de fiscalmente responsable con un estimado de crecimiento del PIB para 2019 de entre 1.5% y 2.5%; un superávit primario de +0.9% para el primero y segundo año y +1% para el tercero y cuarto año: Ingresos de +3% real vs presupuesto 2018 y -0.6% vs actual 2018 (P\$5.3 billones alrededor del 24% del PIB); Egresos de \$5.8 billones de pesos, alrededor del 26% del PIB; se destinarán P\$251.6 billones a 18 proyectos sociales de AMLO. Finalmente, el índice Deuda/PIB estará en 45%, el tipo de cambio en 20 pesos por dólar, la inflación en 3.4% y los Cetes de 28 días en 8.30%.

Entre los factores de riesgo que se estima podrían afectar al Presupuesto, se encuentra el precio del petróleo alrededor de los U\$55 por barril, con una plataforma de producción promedio de 1.8 millones de barriles de petróleo diario (ambos datos se ven optimistas), el alza de tasas en los Estados Unidos, la guerra comercial y la recesión norteamericana para el 2020. Todos estos factores podrían incidir negativamente y modificar sus estimados de recursos.

El 20 de diciembre, tal y como lo esperaban los analistas, la Junta de Gobierno de Banco de México incrementó la tasa de referencia en 25 puntos base a 8.25%, de manera unánime. Se estima que, durante 2019, Banxico mantendrá sin cambios la tasa de referencia y sólo la subirá si las condiciones así lo ameritan.

A finales de diciembre, Citibanamex publicó su encuesta quincenal de expectativas en la que 21 analistas presentan sus estimados de cierre 2018 y para 2019: Esperan un crecimiento del PIB de 2.1% anual para 2018 y 1.8% anual para 2019; Inflación de 4.73% al cierre de 2018 y de 4.0% para el cierre de 2019; tipo de cambio de cierre de 20.30 pesos por dólar para 2018 y de 20.60 pesos por dólar para 2019.

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:

12 Diciembre 2018

25 Diciembre 2018

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: www.finaccess.com.mx