

**BOLETÍN INFORMATIVO 213**  
**Enero 2020**

MERCADOS:

Los mercados bursátiles internacionales tuvieron ajustes en el primer mes del año. La razón que ha provocado una sana toma de utilidades ha sido la propagación del coronavirus, que al cierre del mes pasado ya registraba cerca de 10,000 casos y más de 200 decesos, con eventos en todos los continentes. El índice ACWI de mercados globales, cayó un -1.32% en el mes. En Estados Unidos el índice S&P500 se redujo marginalmente un -0.17%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón bajó un -1.91% en el mes y el Eurostoxx50 un -2.78%. En México, la BMV subió un 1.42% y cerró en 44,160 puntos. Por su parte, el peso mexicano se revaluó marginalmente, un 0.19% en enero, y cerró en \$18.89 pesos por dólar.

Rendimientos Mercados

31 - Enero - 2020

EN ESTADOS UNIDOS:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	428.27	-1.32%	-1.32%	-1.32%	-1.32%
Japón	23,205.18	-1.91%	-1.67%	-1.91%	-1.67%
Hong Kong	26,312.63	-6.66%	-6.96%	-6.66%	-6.36%
Reino Unido	7,286.01	-3.40%	-3.79%	-3.40%	-3.79%
EuroSTOXX 50	3,640.91	-2.78%	-3.84%	-2.78%	-3.84%
Canadá	17,280.49	1.27%	-0.63%	1.27%	-0.60%
USA DJIA	28,254.79	-0.99%	-0.99%	-0.99%	-0.99%
USA S&P 500	3,225.27	-0.17%	-0.17%	-0.17%	-0.17%
USA Nasdaq	9,150.94	1.99%	1.99%	1.99%	1.99%
México	44,159.73	1.42%	1.62%	1.42%	1.62%
Brasil	113,580.80	-1.79%	-8.08%	-1.79%	-7.70%
WTI	51.59		-15.51%		-15.51%
Brent	58.16		-11.88%		-11.88%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	48.37		-13.84%		-13.84%
Oro	1,586.44		4.56%		4.56%
USDMXN	18.8900		0.19%		0.19%
EURUSD	1.1091		-1.09%		-1.09%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	6.63%		-28		-26
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.00%		-28		-161
UST10Y <sup>1</sup>	1.51%		-41		-41

<sup>1</sup> variación en puntos base

<sup>2</sup> precio de cierre día previo

El Comité Abierto de la Reserva Federal en su reunión del pasado 29 de enero decidió dejar sin cambio la tasa de interés en un rango de 1.50% a 1.75%, en línea con la expectativa del mercado.

En su comunicado destacó que el mercado laboral sigue fuerte, que la economía sigue creciendo moderadamente y que el mercado laboral sigue robusto.

También mencionó que el consumo se mantiene moderado y que tanto la inversión como las exportaciones se han debilitado.

La votación fue unánime de todos sus miembros.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de enero del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.27% con respecto a la quincena inmediata anterior. El consenso de analistas esperaba un incremento del 0.25%.

En el comparativo anual, la desaceleración de los precios de los productos agropecuarios se compensó con un repunte en los energéticos y con mayores alzas en tarifas de gobierno.

La inflación interanual se incrementó a 3.18%, contra el 2.83% registrado en la quincena anterior.

POLITICA MONETARIA:

El próximo 13 de febrero se llevará a cabo la primera Junta de Gobierno del Banco de México del 2020, donde el mercado estima que la tasa de referencia se reduzca de 7.25% a 7.00%, 25 puntos básicos

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Rendimiento del Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>			
	2020 <sup>2</sup>	2019	2018	2017
Moderado	6.78%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark <sup>3</sup>	6.11%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	7.11%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	14.12%	3.66%	-16.06%	7.59%

<sup>1</sup> rendimientos brutos después de comisiones

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:** El Fondo Monetario Internacional (FMI) insistió que durante el 2020 seguiremos viviendo una desaceleración económica mundial y que no llegará la temida y anticipada recesión. En su reporte "Perspectivas de la Economía Mundial", el FMI revisó marginalmente a la baja el crecimiento económico del 2020 de +3.4% a +3.3% y para el 2021 lo ajustó menos 0.2%, al pasar de +3.6% a +3.4%. Es importante precisar, que la mayor parte de la reducción se explica por la disminución de -1.2% de la economía de la India, misma que se revisó de +7.0% a +5.8%. El pasado 3 de enero el sentimiento del entorno mundial se volvió a tensar con el conflicto geopolítico entre los EE.UU. e Irán, doce días después mejoró tras la firma del **Acuerdo Comercial Fase Uno entre China y los EE.UU.**

Durante el primer mes del año, tuvimos noticias importantes sobre los **dos motores que mantienen el crecimiento económico de los Estados Unidos. En primer lugar, se firmó el Acuerdo Comercial Fase Uno entre China y los EE.UU.** y cinco fueron los temas claves: 1.- Se reconoció plenamente la importancia de la Propiedad Intelectual, particularmente en temas de tecnología, 2.- Durante los próximos dos años, China se comprometió a comprar \$200 billones de dólares de exportaciones norteamericanas, cifra que incluye hasta \$50 billones de dólares de productos agrícolas, 3.- Ambos países confirmaron que la Transferencia de Tecnología entre ellos, debe de realizarse bajo términos de mercado y no por medios atípicos, 4.- Se prohíbe la manipulación de sus respectivas divisas y las políticas que rigen el tipo de cambio serán totalmente transparentes y 5.- China se comprometió a una mayor apertura de su sector financiero que facilite la participación de las instituciones estadounidenses.

**En segundo lugar, la Reserva Federal en su reunión del pasado 29 de enero, mantuvo sin cambios su política monetaria,** esta decisión era plenamente esperada por el mercado ya que en el 2019 la Fed bajo tres veces en 25 pb la tasa de referencia y la redujo de 2.50% a principios del 2019, al nivel actual de 1.75%. **Opinamos que la Fed mantendrá sin cambios la tasa en el 2020.**

**El PIB 2019 de los EE.UU. fue de +2.3%, por abajo del +2.9% logrado en el 2018,** la economía norteamericana seguirá creciendo en el 2020 alrededor del +1.9%, soportada por una baja inflación, un fuerte mercado laboral, una recurrente creación mensual de aproximadamente 180,000 nuevos empleos y un desempleo en niveles récord a la baja de alrededor del 3.5%.

**El Banco Central Europeo (BCE) esperará varios meses antes de modificar su decisión actual de política monetaria** y así darle tiempo a que el agresivo paquete implementado en septiembre del 2019 haga efecto. **El BCE mencionó que hay señales de estabilización de la actividad económica** bajo un entorno donde está por materializarse el BREXIT, las tensiones comerciales entre China y los EE.UU. han disminuido y las amenazas fiscales entre Trump (a automóviles europeos, vinos y comida) y Macron (a empresas digitales estadounidenses) han desaparecido, por lo menos, temporalmente.

**Economía nacional:** El PIB 2019 en su comparación anual disminuyó -0.1% desde un crecimiento de +2.1% en el 2018. Las actividades primarias o agropecuarias crecieron +1.9% versus +2.4% del 2018, el sector secundario o industrial cayó -1.7% contrastando con el crecimiento marginal de +0.5% del año anterior y finalmente, las actividades terciarias o servicios se desaceleraron hasta +0.5% después de una expansión de +2.9% en el 2018. **La economía mexicana estuvo impactada por varios factores,** incluyendo: 1.- la tradicional atonía del primer año de un nuevo gobierno, 2.- la incapacidad del Gobierno Federal para crear las condiciones de confianza necesarias para incentivar a la inversión nacional y extranjera, 3.- las tensiones comerciales entre EE.UU. y China que han afectado al sector manufacturero y en particular al automotriz, cuya producción cayó -4.1% en el 2019 y 4.- una serie de shocks temporales que vivimos en el 2019, incluyendo la escasez de gasolina, bloqueos ferrocarrileros, suspensión de proyectos de construcción en la Ciudad de México y varias huelgas en nuestro país y en el extranjero. **Para el 2020, reiteramos que la economía mexicana crecerá alrededor del 1%,** una leve mejoría sobre el 2019, pero muy lejos de la meta gubernamental del 4%. Nos anima pensar que la ratificación del T-MEC y el **Plan de Infraestructura,** presentado el pasado mes de noviembre, **ayudarán a impulsar la confianza empresarial y a reactivar la inversión privada.** Habiendo superado la típica desaceleración del primer año de una nueva administración pública, la política fiscal y en particular el gasto público, deberán ser más dinámicos, respetando la relativa salud actual de nuestras finanzas públicas, **nuestra política monetaria seguramente será de corte expansivo y esperamos que la tasa de referencia baje del 7.25% actual hasta por lo menos 6.50%,** por su parte, el consumo se acelerará moderadamente, soportado por el aumento del salario mínimo, inflación controlada, la consolidación de algunos programas sociales y los cerca de \$36 billones de dólares de remesas que se vuelven a estimar para el 2020.

Por el contrario, esperamos menos exportaciones manufactureras por la desaceleración económica de los EE.UU., nos preocupan varios temas, entre ellos, el sector automotriz, la errática política energética donde están paralizadas las rondas petroleras y los "farm-outs", la inseguridad que espanta a los inversionistas y parece incontrolable, la Reforma Judicial que genera desconfianza y la falta de claridad y permanencia en los lineamientos gubernamentales en áreas torales como la economía, la salud y la educación.

**El nombramiento de Alfonso Romo como Coordinador del Gabinete para el Fomento, Inversiones y el Crecimiento Económico,** cuya misión definida por el presidente López Obrador es "crear entusiasmo, crear empleo y que México se convierta en el paraíso de las inversiones" será imposible de lograr si no hay un cambio dramático en el estilo de gobernar.

### AVISOS ESPECIALES

#### Días inhábiles:

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

03 Febrero 2020  
16 Marzo 2020  
09 Abril 2020

10 Abril 2020  
01 Mayo 2020  
16 Septiembre 2020

02 Noviembre 2020  
16 Noviembre 2020  
25 Diciembre 2020