

**MERCADOS:**

Noviembre fue nuevamente un excelente mes para los principales mercados bursátiles de Estados Unidos y Japón. Tanto el índice Dow Jones como el S&P500 volvieron a registrar máximos históricos. El Dow se incrementó un 3.83% en el mes para cerrar en 24,272 puntos y el S&P500 subió un 2.81% para alcanzar los 2,648 puntos. El índice Nikkei se ubicó en 22,725 puntos logrando un incremento mensual del 3.24% en yenes, equivalentes a 4.26% en dólares.

La bolsa europea, medida por el índice Eurostoxx50, cayó un 2.83% para finalizar en 3,570 puntos.

En México, la BMV perdió también un 3.21% en el mes para terminar en 47.065 unidades. La caída en el mes, expresada en dólares, se redujo 0.56%, ya que el peso se revaluó un 2.74% en noviembre y terminó en \$18.62.

Rendimientos Mercados

30-nov-17

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	390.71	1.70%	1.70%	19.83%	19.83%
Japón	22,724.96	3.24%	4.26%	18.89%	23.58%
Hong Kong	29,177.35	3.30%	3.42%	32.62%	31.70%
Reino Unido	7,326.67	-2.22%	-0.46%	2.57%	12.40%
EuroSTOXX 50	3,569.93	-2.83%	-0.68%	8.49%	22.80%
Canadá	16,080.01	0.34%	0.23%	5.18%	9.58%
USA DJIA	24,272.21	3.83%	3.83%	22.82%	22.82%
USA S&P 500	2,647.57	2.81%	2.81%	18.26%	18.26%
USA Nasdaq	6,873.97	2.17%	2.17%	27.70%	27.70%
México	47,065.02	-3.21%	-0.56%	3.12%	14.77%
Brasil	71,970.99	-3.15%	-3.05%	19.50%	19.03%
WTI	57.32		5.41%		6.70%
Brent	63.57		3.58%		11.88%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	53.53		1.54%		15.62%
Oro	1,275.66		0.33%		11.17%
USDMXN	18.6217		2.74%		10.16%
EURUSD	1.1904		2.22%		13.19%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	7.28%		1		-16
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.57%		-7		-67
UST10Y <sup>1</sup>	2.42%		4		-3

<sup>1</sup> variación en puntos base

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

EN ESTADOS UNIDOS:

El próximo 14 de diciembre se llevará a cabo la última reunión del año de la Reserva Federal. La probabilidad de que la decisión de política monetaria resulte en un incremento en la tasa de referencia del 0.25% ha aumentado del 96% registrado en octubre a un 99% al cierre de noviembre.

EN MÉXICO:

INFLACION:

Los precios al consumidor registraron un incremento del 0.92% en la primera quincena de noviembre, muy por encima del 0.75% que esperaba el mercado. Con esta medición, la inflación interanual se elevó a 6.59% desde el 6.37% anterior. La inflación subyacente aumentó un 0.28%, resultado muy superior al 0.15% esperado por los analistas.

POLITICA MONETARIA:

La Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión del pasado 9 de noviembre decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en el nivel del 7.00%.

El dato de inflación referido en el párrafo anterior, ha corregido las expectativas para el cierre del ejercicio y ahora la probabilidad de un nuevo incremento de 0.25% para dejar la tasa de referencia en 7.25% en diciembre de este año, se ha incrementado hasta un 72%.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>				Por Período <sup>1</sup>			
	2017 <sup>2</sup>	2016	2015	2014	1 Mes <sup>2</sup>	3 Meses <sup>2</sup>	12 Meses	3 Años
Conservador	6.83%	5.86%	3.08%	4.95%	1.46%	6.70%	7.04%	5.29%
Moderado	7.10%	6.71%	3.17%	6.18%	-4.10%	4.34%	7.45%	5.79%
Agresivo	7.20%	8.73%	3.30%	6.93%	-9.69%	5.10%	7.79%	6.60%

<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:** Durante el mes de noviembre, la economía mundial continuó creciendo y reflejando un ritmo de expansión más generalizado, tanto en los países desarrollados como en los emergentes.

La economía de los Estados Unidos, sigue mostrando una gran fortaleza, el índice ISM manufacturero de noviembre mostró un alto nivel de 58.2 puntos, después de haber alcanzado el máximo de 13 años el pasado mes de septiembre. Continúa la fortaleza del mercado laboral y el crecimiento de los salarios ha permanecido relativamente modesto. La inflación sigue por abajo del objetivo del 2% y esperan una convergencia hacia la meta del Banco Central para el 2018.

En cuanto a la política monetaria, esperamos un incremento de tasa de interés de 25 puntos base para diciembre de este año, y para el 2018 hasta tres alzas adicionales y así ubicar la tasa interbancaria en un rango de 2.00% - 2.25% hacia finales del próximo año. La designación de Jerome Powell, como nuevo presidente de la Reserva Federal, es una señal de continuidad en la política monetaria y asumirá el cargo en febrero del 2018.

La propuesta de la Reforma Fiscal estadounidense, podrá ser aprobada durante el mes de diciembre, el Comité del Senado ya dio su aprobación, sin embargo, se siguen proponiendo cláusulas adicionales para incrementar impuestos si es que se sobrepasa el límite fijado de déficit fiscal de U\$1.5 trillones de dólares en 10 años. De aprobarse la propuesta en el Senado, habrá entonces que conciliar las dos versiones de la Reforma Fiscal, una en cada Cámara. La agudización del conflicto "Rusiagate" y la aceptación de haberle mentado al FBI, por parte de Michael Flynn, ex consejero de seguridad nacional del presidente Trump, podrá complicar la agenda legislativa.

En Europa, el sector industrial sigue avanzando y la inflación toma mayor velocidad, especialmente en Alemania y Francia. La inflación de la eurozona por el mes de noviembre llegó al 1.5%. Por su parte, el Banco Central Europeo confirmó disminuir su compra de activos de 60 billones de euros mensuales a 30 billones, lo anterior, partir de enero 2018 y por lo menos hasta septiembre del próximo año.

El Reino Unido, después de varios meses de negociaciones fallidas, parece estar listo para hacer una oferta a la Comunidad Europea de entre 35 y 50 billones de euros para cumplir con su compromiso monetario. A los ingleses, les urge pasar a la fase dos de las negociaciones, aunque todavía tienen pendiente el tema de la frontera con Irlanda, que ha resultado ser el tema más complejo de la fase uno de la negociación del BREXIT.

Finalmente, el pacto de recorte en la producción petrolera entre la OPEP y naciones externas al Cartel, incluida Rusia, será extendido hasta diciembre del 2018. Como sorpresa positiva para los mercados, Nigeria y Libia, limitarán su producción a un nivel conjunto de 2.8 millones de barriles diarios. El 2017 cierra con precios de petróleo altos y se estima una consolidación de precios a niveles de los U\$ 60 dólares por barril para el 2018.

**Economía nacional:** En México, el PIB revisado del 3ºT 2018 ascendió a 1.5 %, por abajo del PIB preliminar anunciado de 1.6%. La contracción del PIB durante el tercer trimestre, se explicó por cuatro factores: 1.- El impacto de los sismos de septiembre, 2.- La recesión en el Sector Minero (petróleo), 3.- La caída de la Construcción, derivada del ajuste en el gasto del Gobierno Federal y 4.-La desaceleración del Consumo, que cayó de una expansión de 4% en el 2ºT 2017 a 2.4% en el tercer trimestre. Mantenemos nuestro estimado de crecimiento para la economía mexicana en 2.1% para todo el 2017 y 2.0% para el próximo año.

En la encuesta de Banco de México publicada en noviembre, los analistas esperan una inflación de 6.5% anual en el 2017, por arriba del 6.24% de la encuesta anterior y para el 2018 esperan una inflación de 3.8%. El estimado de tipo de cambio para finales de año, se revisó al alza de \$18.80 a \$19.00, mientras que la tasa de interés de referencia se estima en 7.0% y 6.75% para el 2017 y 2018, respectivamente.

El presidente Peña Nieto designó a Alejandro Díaz de León como Gobernador de Banco de México. Consideramos que el funcionario tiene amplia experiencia como servidor público, las credenciales académicas y el reconocimiento de los inversionistas para liderar el Instituto Central y hacer cumplir el mandato de preservar el poder adquisitivo de nuestra moneda y la estabilidad del sistema financiero mexicano, son evidentes.

### 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:

12 Diciembre 2017

25 Diciembre 2017

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