

BOLETÍN INFORMATIVO 209
Septiembre 2019

MERCADOS:

Los mercados bursátiles internacionales tuvieron movimientos positivos en el mes de septiembre al disminuir la amenaza de una guerra comercial entre China y los Estados Unidos. El índice ACWI de mercados globales, subió un 1.91% en el mes. En Estados Unidos el índice S&P500 incrementó un 1.72%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón ganó un 5.08% en el mes y el Eurostoxx50 un 4.16%. En México, la BMV tuvo un incremento marginal del 0.91% y cerró en 43,011 puntos. Por su parte, el peso mexicano recuperó un 1.64% en septiembre y cerró en \$19.73 pesos por dólar.

Rendimientos Mercados

30 - Septiembre -19

EN ESTADOS UNIDOS:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	399.74	1.91%	1.91%	13.94%	13.94%
Japón	21,755.84	5.08%	3.28%	8.70%	10.30%
Hong Kong	26,092.27	1.43%	1.38%	0.95%	0.87%
Reino Unido	7,408.21	2.79%	3.97%	10.11%	6.15%
EuroSTOXX 50	3,569.45	4.16%	3.39%	18.93%	13.04%
Canadá	16,658.63	1.32%	1.81%	16.31%	19.74%
USA DJIA	26,916.83	1.95%	1.95%	15.39%	15.39%
USA S&P 500	2,976.74	1.72%	1.72%	18.74%	18.74%
USA Nasdaq	7,999.34	0.46%	0.46%	20.56%	20.56%
México	43,011.27	0.91%	2.57%	3.29%	2.86%
Brasil	104,851.50	3.68%	3.45%	19.30%	11.45%
WTI	54.32		-1.42%		19.62%
Brent	60.78		0.58%		12.97%
Mezcla Mex ²	57.58		16.23%		28.84%
Oro	1,473.09		-3.11%		14.86%
USDMXN	19.7338		1.64%		-0.42%
EURUSD	1.0900		-0.75%		-4.94%
MBONO 10Y ¹	6.89%		-10		-175
UMS 10Y ¹	3.42%		18		-119
UST10Y ¹	1.67%		17		-101

¹ variación en puntos base

² precio de cierre día previo

El pasado 18 de septiembre, el Comité Abierto de la Reserva Federal decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 bps, para ubicarla en un rango de 1.75% a 2.00%.

Sin embargo, en el comunicado no queda claro si habrá recortes adicionales este año ya que existen diferencias de opinión entre los miembros del Comité Abierto. Señalaron que la economía norteamericana sigue desempeñándose en forma satisfactoria.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de septiembre del 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.17% con respecto a la quincena inmediata anterior, cuando el consenso de analistas esperaba un incremento del 0.21%.

La inflación Subyacente fue del 0.19% en la quincena, también mejor que el 0.21% que esperaba el mercado. Las principales bajas se dieron en servicios profesionales, telefonía, internet y televisión de paga, compensadas con alzas en colegiaturas, gasolina de bajo octanaje y automóviles.

La inflación interanual disminuyó de 3.16% en la quincena anterior a 2.99%.

POLITICA MONETARIA:

La Junta de Gobierno del Banco de México en su pasada reunión del 26 de septiembre, redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos para ubicarla en 7.75%.

La votación de los miembros de la Junta fue dividida: tres miembros se inclinaron por una baja de 25 bps mientras que los otros dos propusieron una reducción de 50 bps. Esto confirma que debemos esperar al menos otra reducción este año de magnitud similar. El comunicado tuvo un tono neutral, similar al de la reunión anterior, donde sólo uno de los miembros había optado por una baja mayor.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹				Por Período ¹				
	2019 ²	2018	2017	2016	1 Mes ²	3 Meses ²	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	9.41%	4.28%	7.81%	5.87%	8.00%	7.62%	6.79%	6.85%	5.37%
Moderado	10.61%	0.83%	8.81%	6.73%	8.56%	7.47%	5.24%	6.14%	5.51%
Agresivo	12.32%	-3.67%	9.85%	8.73%	8.95%	7.22%	3.28%	5.35%	5.60%
Benchmark ³	9.24%	-0.18%	6.92%	5.22%	7.78%	6.34%	3.50%	4.52%	4.40%
CETES 182d	8.13%	7.31%	6.22%	3.10%	7.80%	8.15%	8.05%	6.82%	4.78%
BonosM 5años	15.55%	4.65%	4.90%	-0.21%	12.78%	15.49%	11.44%	6.03%	5.20%
IPC	3.83%	-16.06%	7.59%	5.66%	10.09%	-4.38%	-13.56%	-3.57%	0.25%
ACWI	18.98%	-11.64%	15.16%	25.76%	4.06%	7.40%	4.17%	7.66%	10.68%

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

COMENTARIO ECONÓMICO

Economía internacional: Finalizamos el tercer trimestre del 2019 con una **desaceleración económica generalizada durante el año**, los crecimientos económicos han perdido fuerza tanto en los países desarrollados como en los emergentes.

En los mercados financieros empieza a formarse un **consenso de que entre el 2020 y el 2021 habrá una recesión económica mundial**, el tema por definirse es ¿cuándo sucederá?, recordemos que las recesiones económicas son muy difíciles de anticipar con precisión. Con referencia al tema, Credit Suisse publicó un "RECESSION DASHBOARD" muy ilustrativo. De siete variables que predicen una recesión económica en los Estados Unidos, solo una, la Curva de Tasas de Interés apunta hacia la recesión, tres variables son neutras: la Actividad Manufacturera, la Construcción de Nuevas Casas y las Utilidades de las Empresas Públicas. Finalmente, las siguientes tres variables señalan una expansión económica: Inflación, Creación de Nuevos Empleos y el Comportamiento del Crédito.

En los Estados Unidos, el ISM manufacturero de septiembre se ubicó en 47.8 puntos, por abajo del consenso de 50 puntos y de los 49.1 puntos logrados en agosto, este indicador reportó por segundo mes consecutivo en terreno de contracción. Dado lo anterior, no nos sorprendió que la Reserva Federal, en su reunión del pasado 18 de septiembre bajara otra vez la tasa de referencia en 25pb, a un rango de 1.75% - 2.00%. Consideramos **muy probable que el banco central estadounidense recorte nuevamente la tasa de referencia en 25pb en su junta de diciembre**. El presidente Trump hará hasta lo imposible, incluyendo el seguir bajando la tasa de interés de referencia y lograr un acuerdo comercial con China, para que la economía norteamericana llegue fuerte a las elecciones presidenciales de noviembre del 2020 y logre así su reelección.

La economía china continúa desacelerándose. El PIB durante el 1ºT 2019 creció 6.4%; descendió a 6.2% en el 2ºT 2019 y se estima en 6.1% para el 3ºT 2019. La producción industrial en agosto siguió moderándose y creció a una tasa de 4.4% a/a, la menor desde el 2002; el Sector Industrial se ha visto afectado por controles ambientales en algunas ciudades de China y por la guerra comercial con los Estados Unidos.

Durante septiembre, **el Banco Central Europeo (BCE) anunció un agresivo paquete de estímulo monetario para reactivar la economía** de la eurozona, mismo que incorporó un recorte de 10pb a la tasa de depósito de -0.4% a -0.5% y reinstaló un programa de compra de activos "Quantitative Easing" (QE), con compras mensuales de \$20,000 millones de euros mensuales. Hubo un cambio significativo al "forward guidance", ahora la vigencia del QE no estará ligado a una fecha calendario, sino a que la inflación converja hacia la meta del 2%. El estimado preliminar de inflación para septiembre se ubicó en 0.9% a/a, por abajo del 1.0% reportado en agosto; el reporte de inflación apunta a que el QE durará varios meses.

Economía nacional: El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) por el mes de julio, reportó un crecimiento de 0.3% anual por debajo del consenso del mercado de 0.6%. El Sector Industrial continuó débil, afectado por la caída de -8.4% en la Construcción y de -7.5% en la Minería, las Manufacturas se mostraron más fuertes, en términos relativos, al crecer 3.0%. El Sector Agropecuario mostró un buen desempeño al crecer 4.1% y el Sector Servicios creció 1.2%, por encima del -0.2% de junio. De los nueve subsectores que componen los Servicios ocho crecieron, sobresaliendo las Ventas al Menudeo 3.9%, los Servicios Profesionales 3.4% y el Transporte 1.3%; el único subsector en terreno negativo fueron las Actividades Gubernamentales con -3.75%, cumpliendo así nueve meses consecutivos de contracción. Al mes de julio el estancamiento económico persiste, sin embargo, algunas señales positivas empiezan a aparecer.

Los indicadores PMI del IMEF al mes de septiembre, mostraron una modesta mejoría. El IMEF Manufacturero llegó a 48.1 puntos, por arriba de los 47.3 puntos de agosto, por su parte, el IMEF No Manufacturero se ubicó en 48.6 puntos, superando los 48.1 puntos del mes anterior. Pensamos que ambos indicadores al mes de septiembre sugieren que la actividad económica mejoró marginalmente hacia el cierre del 3ºT 2019, la mejoría está encabezada por el Sector Servicios, en particular por las ventas al menudeo y por el Sector Manufacturero impulsado por las exportaciones a los Estados Unidos; estimamos que la economía norteamericana crecerá 2.3% en 2019 y 1.8% en 2020.

Para México, mantenemos nuestro estimado de crecimiento del PIB para este año en 0.4% y de 1.4% para el 2020.

En la Junta de Gobierno del Banco de México del 26 de septiembre, el Instituto Central redujo la tasa de referencia de 8.00% a 7.75% no obstante, consideramos que podría volver a recortarla en sus reuniones de noviembre y diciembre para dejarla en 7.25%, e incluso algunos analistas estiman que pudiera reducirse hasta 6.0% durante 2020, en sincronía con las decisiones que pueda tomar la FED durante el año y sustentado además en una marcada tendencia a la baja en la inflación, misma que registró 2.99% anual para la primera quincena de septiembre, por su lado, la inflación subyacente (servicios + mercancías) se mantuvo en 3.78%.

Para finalizar una noticia positiva, **las remesas en agosto ascendieron a \$3,375 millones de dólares, hilando cuatro meses por arriba de los \$3,000 millones de dólares.** En lo que va del año, el flujo acumulado es de \$23,900 millones de dólares, 8.7% mayor al mismo periodo del 2018. Las remesas aportarán este año un mayor soporte al consumo doméstico.

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:

18 Noviembre 2019

25 Diciembre 2019

12 Diciembre 2019

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

Finaccess México S.A. de C.V.