

BOLETÍN INFORMATIVO 207
Julio 2019

MERCADOS:

Los mercados bursátiles internacionales tuvieron desempeños mixtos pero moderados en el mes de julio. El índice ACWI de mercados globales, perdió -0.10% en el mes. En Estados Unidos el índice S&P500 subió un 1.31%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón incrementó un 1.15% en el mes y el Eurostoxx50 bajó un -0.20%.

En México, la BMV tuvo una caída importante en julio al perder -5.32% y cerrar en 40,863 puntos. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 0.34% en el mes y cerró en \$19.16 pesos por dólar.

Rendimientos Mercados

31 - Julio -19

EN ESTADOS UNIDOS y EUROPA:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	401.87	-0.10%	-0.10%	14.55%	14.55%
Japón	21,521.53	1.15%	0.28%	7.53%	8.43%
Hong Kong	27,777.75	-2.68%	-2.46%	7.48%	7.53%
Reino Unido	7,586.78	2.17%	-2.21%	12.76%	7.44%
EuroSTOXX 50	3,466.85	-0.20%	-2.89%	15.51%	11.47%
Canadá	16,406.56	0.15%	-0.65%	14.55%	18.34%
USA DJIA	26,864.27	0.99%	0.99%	15.16%	15.16%
USA S&P 500	2,980.38	1.31%	1.31%	18.89%	18.89%
USA Nasdaq	8,175.42	2.11%	2.11%	23.21%	23.21%
México	40,863.09	-5.32%	-5.01%	-1.87%	0.65%
Brasil	101,802.60	0.83%	1.77%	15.83%	17.88%
WTI	57.97		-0.87%		27.66%
Brent	65.17		-2.07%		21.13%
Mezcla Mex ²	58.67		-3.95%		31.28%
Oro	1,414.09		0.32%		10.26%
USDMXN	19.1582		0.34%		2.50%
EURUSD	1.1066		-2.70%		-3.50%
MBONO 10Y ¹	7.52%		-7		-112
UMS 10Y ¹	3.58%		8		-103
UST10Y ¹	2.01%		0		-68

¹ variación en puntos base

² precio de cierre día previo

En su reunión del pasado 31 de julio la reserva Federal decidió reducir 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia a un nuevo rango de 2.00% a 2.25%.

En su comunicado dejó entrever que podrá darse una reducción adicional, de magnitud similar, en el próximo mes de septiembre de este año.

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas sin cambios en 0.00%. Sin embargo, dejó abierta la posibilidad de implementar un nuevo paquete de estímulos monetarios en el mes de septiembre.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de julio del 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.27% con respecto a la quincena inmediata anterior, en línea con lo que esperaba el mercado. La inflación interanual disminuyó de 3.95% en la quincena anterior al 3.84%.

Al alza destacaron tarifas gubernamentales, energéticas en general y algunos servicios, compensadas con bajas principalmente en productos agropecuarios.

POLITICA MONETARIA:

Se estima que la Junta de Gobierno del Banco de México en su próxima reunión del 15 de agosto, reducirá su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos para ubicarla en 8.00%.

La encuesta de expectativas económicas que mensualmente publica el Banco de México, estima que cerrará en 8.00% en el 2019.

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	8.83%	4.28%	7.81%	5.87%	0.80%	4.82%	6.05%	6.55%	5.23%
Moderado	9.34%	0.83%	8.81%	6.73%	-6.33%	1.64%	3.66%	5.68%	5.30%
Agresivo	10.34%	-3.67%	9.85%	8.73%	-14.65%	-2.03%	0.81%	4.77%	5.30%
Benchmark ³	8.11%	-0.18%	6.92%	5.22%	-8.73%	0.52%	2.28%	4.12%	4.21%
CETES 182d	7.96%	7.31%	6.22%	3.10%	7.46%	7.70%	7.88%	6.54%	4.70%
BonosM 5años	14.20%	4.65%	4.90%	-0.21%	8.44%	15.39%	9.48%	4.99%	4.88%
IPC	-3.66%	-16.06%	7.59%	5.66%	-71.61%	-33.22%	-18.19%	-4.81%	-0.41%
ACWI	20.36%	-11.64%	15.16%	25.76%	-3.21%	3.74%	3.16%	8.23%	10.62%

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 El Fondo Monetario Internacional publicó sus nuevas proyecciones de la economía mundial. El crecimiento económico global se revisó marginalmente a la baja, de 3.3% en abril a 3.2% en julio, las Economías Emergentes crecerán este año 4.1 % y destacan la India con 7.0 % y China con 6.2%. Los ajustes negativos más severos fueron para Brasil, que pasó de un crecimiento esperado de 2.1% a 0.8%, y para México, que se revisó a la baja de 1.6% a 0.9%. La encuesta de Banco de México refleja que los analistas participantes esperan un crecimiento para nuestro país de tan solo 0.79% para el 2019 y de 1.47 % en el 2020. Los indicadores adelantados del PMI Manufacturero y del PMI Servicios registraron una desaceleración generalizada al iniciar el 3°T 2019.

La economía de los Estados Unidos ha pasado de un ritmo de crecimiento sólido a uno moderado, en su dato preliminar, el PIB del 2°T 2019 creció 2.1% t/t anualizado, ligeramente por arriba del estimado, pero por abajo del avance de 3.1% t/t reportado en el 1°T 2019; el crecimiento fue generado por el fuerte incremento del consumo del 4.3% y del gasto gubernamental que creció al 5.0%, principalmente en el tema de defensa militar.

Dado la desaceleración económica anterior, no nos sorprendió que la Reserva Federal en su reunión del 31 de julio, redujera la tasa de referencia de un rango de 2.50% - 2.25% a un nuevo de 2.25% - 2.00%, la decisión no fue unánime, 2 de los 10 miembros votaron para que no se modificara la tasa; no anticipamos el inicio de un ciclo agresivo de baja en tasas, pero si esperamos otro recorte de 25 puntos base antes de fin de año. La Reserva Federal también anunció que en agosto parará la reducción de su Balance, es decir, la recompra de sus bonos.

El 29 de julio se reunieron en Shanghái, el representante comercial estadounidense Robert Lighthizer, con sus contrapartes chinas, pero todavía están muy lejos de lograr un gran acuerdo que elimine por completo el Déficit Comercial entre China y los Estados Unidos, que actualmente asciende a \$380 billones de dólares; las negociaciones se han complicado con la negativa de China de comprar más productos agrícolas norteamericanos, los nuevos aranceles que anunció Trump y la devaluación del yuan.

En Europa, el estimado preliminar de la inflación de julio se ubicó en tan solo 1.1%, por abajo del 1.3% de junio; el dato preliminar del PIB para el 2°T 2019 mostró una expansión de tan solo 0.2% t/t, después de un avance de 0.4% t/t anualizado en el 1°T 2019. Los datos expuestos, fortalecen nuestra expectativa de que el Banco Central Europeo anunciará un paquete de estímulo monetario en su próxima reunión del 12 de septiembre. Finalmente, la decisión del BREXIT se pospuso hasta el 28 de octubre de este año. La volatilidad financiera aumentará al acercarse la fecha, especialmente tomando en cuenta la posición del nuevo primer ministro británico Boris Johnson, de salirse de la Unión Europea con o sin acuerdo.

Economía nacional: El dato preliminar del INEGI para el PIB del 2°T 2019, fue de 0.1% t/t, marginalmente por arriba del -0.2% t/t del 1°T 2019, con lo anterior, México se salvó de una "recesión técnica", el tema resulta irrelevante, ya que independientemente de etiquetas, nuestra economía se ha desacelerado en forma severa, el PIB semestral de los primeros seis meses de este año resultó en un estancamiento del 0.3% respecto al mismo periodo del 2018; el peor semestre en 10 años. La desaceleración actual de nuestra economía no se debe a factores externos como en la crisis del 2009, es totalmente provocada por las decisiones internas del Gobierno Federal. Estamos viviendo una fuerte crisis de confianza que provoca que la inversión real este paralizada y el impacto simultaneo de una Política Fiscal restrictiva y de una Política Monetaria también restrictiva, la tasa de interés al 8.25%, la más alta entre todos los países con grado de inversión, acrecienten el problema. Por primera vez en 25 años, la economía norteamericana y la mexicana están a punto de perder su sincronización, mientras que la primera crece, la nuestra decrece.

El eslabón más débil de las Finanzas Públicas sigue siendo PEMEX, empresa con una deuda superior a los \$106 billones de dólares. Durante el mes de julio, la SHCP publicó el plan de rescate y este fue recibido con escepticismo por parte de los mercados financieros, el objetivo es que el Gobierno Federal apoye durante tres años a la petrolera y se recupere el nivel de producción, pasando de los 1.7 mbd del día de hoy a 2.7 mbd para el 2024, la empresa ya no invertirá en aguas profundas y se concentrará en aguas someras y campos terrestres. El apoyo financiero será por un total de \$269,000 millones de pesos, divididos en \$121,000 millones de inyección de capital entre el 2020 y el 2022 y una reducción de carga tributaria por \$128,000 millones entre el 2020 y el 2021. PEMEX cancelará cualquier asociación con empresas privadas en materia de Exploración y Producción y se continuará con la construcción de la refinería de Dos Bocas, Tabasco, cuya inversión asciende a un mínimo de \$8 billones de dólares. Las interrogantes continúan y los analistas estiman muy probable la baja de calificación.

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	12 Diciembre 2019
18 Noviembre 2019	25 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.