

MERCADOS:

Los mercados bursátiles internacionales continuaron en términos generales su tendencia alcista impulsados por la abundante liquidez que los bancos centrales siguen inyectando a los mercados. El índice ACWI de mercados globales, subió un 4.82% en el mes y disminuyó su pérdida en el año a un -3.25%. En Estados Unidos el índice S&P500 ganó un 5.5% en el mes, y revirtió las pérdidas del año para lograr una ganancia acumulada en el 2020 del 1.25%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón perdió un -2.59% en julio y el Eurostoxx50 cayó un -1.85%, aunque en términos de dólares, por la apreciación del euro, subió un 2.5%.

En México, la BMV bajó un -1.52% en el mes y aumentó su pérdida en el año a -14.69%, cerrando en 37,143 puntos. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 3.20% en julio, y cerró en \$22.26 pesos por dólar. En el año acumula una devaluación del -17.60%.

Rendimientos Mercados

31 - julio - 2020

EN ESTADOS UNIDOS:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	419.93	4.82%	4.82%	-3.25%	-3.25%
Japón	21,710.00	-2.59%	-0.70%	-8.23%	-5.82%
Hong Kong	24,595.35	0.69%	0.68%	-12.75%	-12.29%
Reino Unido	5,897.76	-4.41%	0.90%	-21.81%	-22.79%
EuroSTOXX 50	3,174.32	-1.85%	2.95%	-15.24%	-10.93%
Canadá	16,133.29	3.98%	5.37%	-5.45%	-8.31%
USA DJIA	26,428.32	2.38%	2.38%	-7.39%	-7.39%
USA S&P 500	3,271.12	5.51%	5.51%	1.25%	1.25%
USA Nasdaq	10,745.27	6.82%	6.82%	19.76%	19.76%
México	37,143.78	-1.52%	1.63%	-14.69%	-27.46%
Brasil	102,965.80	8.32%	13.14%	-10.96%	-31.39%
WTI	40.40		2.88%		-33.84%
Brent	43.30		5.22%		-34.39%
Mezcla Mex ²	36.94		7.76%		-34.20%
Oro	1,974.95		10.89%		30.16%
USDMXN	22.2570		3.20%		-17.60%
EURUSD	1.1783		4.89%		5.08%
MBONO 10Y ¹	5.73%		-11		-116
UMS 10Y ¹	2.94%		-45		-167
UST10Y ¹	0.54%		-12		-138

¹ variación en puntos base

² precio de cierre día previo

El Comité Abierto de la Reserva Federal en su reunión del pasado 29 de julio decidió en forma unánime mantener la tasa de interés de referencia en un rango de 0% y 0.25%.

En su comunicado, volvió a confirmar que las tasas de interés se mantendrán cercanas al 0% al menos hasta el 2022. También dejó claro que su principal preocupación es el impacto del COVID19 en la economía, y que continuará aumentando su balance para inyectar la liquidez que se requiera para mantener el flujo de recursos a los hogares y a las empresas.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de julio del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.36% con respecto a la quincena inmediata anterior, mayor al 0.32% que esperaba el mercado.

La inflación subyacente subió un 0.25%, también por encima del 0.14% que anticipaba el mercado. Los principales productos que incidieron al alza fueron la gasolina, el gas LP, la cerveza y el pollo; a la baja destacaron algunos productos agropecuarios como el chile serrano, el jitomate y el aguacate.

La inflación interanual se elevó a 3.59% desde el 3.33% registrado en la quincena anterior.

POLITICA MONETARIA:

El próximo 13 de agosto se llevará a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México. Se espera que vuelva a reducir su Tasa de Interés de Interbancaria a un día en 50 bps para dejarla en 4.50%. Sin embargo, el incremento de la inflación subyacente empieza a preocupar a los analistas sobre la reducción del margen de maniobra del Instituto Central para futuras bajas.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹			
	2020 ²	2019	2018	2017
Moderado	6.27%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark ³	3.69%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	6.37%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	-26.16%	3.66%	-16.06%	7.59%

¹ 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 o bien, llamar al Área de Servicio a Clientes (Unidad Especializada de Atención a Usuarios), a los teléfonos 55-50811010 o desde el interior de la República sin costo al 800-5081100.

COMENTARIO ECONÓMICO

Economía internacional Claramente, la mejoría de la economía mundial dependerá de la evolución del COVID-19, la recuperación será muy larga si los países no entienden, que en primer lugar y antes que nada, hay que **controlar la pandemia** que nos aqueja.

Como estaba previsto, el virus se sigue propagando y la **incertidumbre** continuará hasta que se desarrollen una vacuna y un tratamiento terapéutico efectivo. La mayoría de los países emergentes han sido incapaces de aplanar sus respectivas curvas del COVID-19, complicando aún más el escenario, en varias regiones del mundo han surgido rebrotes del virus por un precipitado levantamiento del confinamiento, los gobiernos están muy presionados por reactivar su economía y mitigar la fuerte recesión económica y el consecuente desempleo y quiebra de empresas que estamos viviendo. Lo cierto, es que **la recuperación económica es muy difícil de lograr, si primero no se controla la pandemia**. Las países empiezan a diferenciarse en su manejo del COVID-19; **China, Corea del Sur, Taiwán, Nueva Zelanda** y casi todo **Europa** lo han hecho bastante bien, desafortunadamente, en varios estados del sur y del oeste de los **EUA**, así como en la mayoría de los **países emergentes**, la crisis sanitaria está lejos de resolverse. Muy difícil decisión determinar el ritmo de desconfinamiento para cada nación, el objetivo es encontrar un equilibrio que minimice fallecimientos humanos, quiebra de negocios, desempleo y pobreza.

Antes de que sucedieran los rebrotes del COVID-19 en los **EUA**, que se originaron por el desconfinamiento precipitado durante los festejos del "Memorial Day", se estimaba que en los **EUA** la recesión económica sería **profunda y corta**, con la alarmante nueva ola de infecciones en **Florida, California, Texas, Utah y Arizona**, ahora la recuperación se espera que será **profunda y más larga**. La **Reserva Federal** confirmó lo anterior, con dos señalamientos, primero de que el actual **nivel de tasas de interés de entre 0.0% y 0.25% se mantendrá hasta el 2022** y segundo, con su conservadora **proyección de desempleo de 6.5% y 5.5% para el 2021 y 2022**, respectivamente. El repunte de **1.4 millones en las solicitudes del Seguro de Desempleo** registrado en la última semana de julio, es una señal adicional que la recuperación económica de los **EUA** será más lenta.

A finales de mes, se publicó el **PIB norteamericano del 2ºT 2020**, registrando un descenso récord de **-32.9% t/t anualizado**, la caída trimestral más dramática desde 1947 y ligeramente mejor al **consenso** esperado por el mercado de **-34.5% t/t**. El dato mostró una fuerte contracción del **Consumo**, una caída de la **Inversión**, los **Inventarios** tuvieron una contribución negativa al PIB, mientras que las **Exportaciones** sumaron al PIB del segundo trimestre. El **Consumo** se contrajo **34.6%** trimestral anualizado, debido a una fuerte caída de **-43.5%** en los **Servicios**, mientras que el **Consumo de Bienes** bajó **-11.3%**. Esperamos que éste haya sido el trimestre más débil de la crisis y anticipamos una recuperación en la segunda mitad del año. Sin embargo, el repunte en los contagios y la pausa en el proceso de reapertura de la economía estadounidense apunta a avances graduales del PIB en el 3ºT y en el 4ºT del 2020.

En el **Congreso norteamericano se está discutiendo la aprobación de la extensión al programa de Política Fiscal** que venció el pasado **31 de julio**, mismo que asciende a **U\$2.8 trillones** y representa el **13%** del PIB. Los Demócratas proponen en su "Heroes Act" un aumento de **U\$3.4 trillones** con apoyos significativos a los trabajadores desempleados, a los sectores de salud, de educación y a las empresas en peligro de quiebra, por su parte, los **Republicanos** ofrecen un nuevo apoyo fiscal de **U\$1 trillón**, que incluye un controversial recorte en el apoyo de **U\$600 a U\$200 semanales** que reciben los trabajadores desempleados y la reducción al impuesto sobre la nómina de las empresas.

El **Banco Central Europeo (BCE)** en su reunión de **Política Monetaria** del 16 de julio, decidió mantener sin cambios sus principales tasas de interés e incrementó su programa de compra de activos "**Pandemic Emergency Purchase Programme**" (PEPP) a **1.35 trillones de euros** desde **750 billones de euros**. Una excelente noticia, vino en materia de **Política Fiscal**, los países líderes de la **Unión Europea** llegaron a un acuerdo sobre el **Fondo de Emergencia y Recuperación Económica** por **750 billones de euros** para estimular a la planta productiva y apoyar a los trabajadores desempleados, **390 billones** serán utilizados para subvenciones y garantías y los **360 billones** restantes, estarán disponibles para préstamos a baja tasa de interés para los países europeos más necesitados. El **Fondo de Recuperación** estará financiado por la propia **Unión Europea** y será pagado entre el **2028 y el 2058**. Este acuerdo, es un importante avance en la unificación regional europea, **Alemania y Francia** lograron convencer a las naciones opositoras, **Austria, Dinamarca, Finlandia, Holanda y Suecia** que los actuales son tiempos de **ESTIMULO** y no de **AUSTERIDAD**.

Por su lado, **China** logró un crecimiento del **PIB en el 2ºT 2020 de +3.2%**, es el único país entre las grandes economías cuyo **PMI Manufacturero** de junio superó el umbral de los **50 puntos**, lo que significa, que su economía está operando por arriba de su potencial. El riesgo para la economía de **China** sigue siendo el incremento de las **tensiones políticas y comerciales con los EUA**, el choque entre las dos súper potencias parece inevitable y presenta varios temas de impacto significativo, entre ellos, el trato comercial preferencial a **Hong Kong** desde su separación de los ingleses en 1997, la responsabilidad sobre el origen del **COVID-19**, el **espionaje de propiedad intelectual**, el éxito de **Huawei** que lo convierte en una amenaza a la seguridad nacional de **EUA**, el **Acuerdo Comercial Fase 1**, el apoyo militar de los **EUA a Taiwán** y recientemente, el surgimiento exitoso en **Norteamérica** de la plataforma china de videos compartidos **TIK -TOK**, cuando **Facebook y Twitter** están prohibidos en **China**.

Economía nacional: En **México**, el **COVID-19** se sigue transmitiendo a un ritmo preocupante, la información pública es poco confiable, no se comunica una estrategia clara a la ciudadanía y se tomó la equivocada decisión de pasar de la "**Sana Distancia**" a la "**Nueva Normalidad**" durante el pico de infecciones, manipulando políticamente el semáforo sanitario. La pandemia sorprendió al **Sector Salud** mexicano en un momento de alta vulnerabilidad, por haber eliminado a inicios del sexenio el **Seguro Popular** y por solo invertir en el Sector Salud **4%** del PIB, mientras que los países de la **OECD** invierten en promedio el **9%** del PIB.

En **México** se publicó el **PIB del 2ºT 2020**, el cual mostró un **derrumbe histórico de -18.9% a/a**, el **consenso del mercado esperaba una caída de -19.4%** dado el fuerte impacto del **COVID-19** y la escasez de apoyos fiscales para la planta productiva y para los trabajadores desempleados. Tanto la **Industria** como los **Servicios** registraron sus mayores caídas respecto al **1ºT 2020**, en **-23.65 y -14.5% t/t**, respectivamente. Visualizamos una recuperación gradual de la economía en el segundo semestre, limitada aún por el alto grado de incertidumbre originado por la pandemia. Mantenemos nuestro estimado de una **contracción de -10.5% a/a para el PIB de todo el 2020**.

En el acumulado del año, la tenencia de extranjeros en el mercado de deuda (**Cetes, Bonos M, Bondes y Udibonos**) se ha reducido en aproximadamente **U\$15 billones**, no obstante esta salida de capitales, las **Reservas Internacionales** de nuestro país se han incrementado de **U\$ 180.7 billones a finales del 2019 a U\$191 billones al cierre de julio**. Una buena noticia, es que **México** en la actualidad cuenta con recursos totales por **U\$312 billones** conformados por **U\$ 191 billones en Reservas Internacionales + U\$61 billones del Swap otorgado por la Reserva Federal a Banco de México + U\$60 billones de la línea de crédito del FMI**.

En la última encuesta de Citibanamex a 29 instituciones financieras, pronostican un banco de cambio de **\$22.80 y \$22.40 para finales del 2020 y del 2021, respectivamente**.

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 durante 2020 : 16 de septiembre, 02 de noviembre, 16 de noviembre y 25 de diciembre.

Finaccess México.
Homero 1500-202
Polanco los Morales 11540
Ciudad de México

Centro Finaccess de Servicio a Clientes:
En la CDMX y Área Metropolitana 55-50811010
Lada sin Costo 800 5081100

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