

MERCADOS:

Los mercados bursátiles terminaron el primer trimestre del año con resultados positivos. El índice ACWI de mercados globales, subió nuevamente un 2.33% en el mes y cerró el primer cuarto del 2021 con un incremento del 4.44%. En Estados Unidos el índice S&P 500 ganó un 4.25% logrando un nuevo máximo histórico en 3,973 puntos. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón ganó un 0.73%, y el Eurostoxx50 tuvo una apreciación del 7.78%. En México, la BMV cerró en 47,232, con un incremento en marzo del 5.92%, y en lo que va del año acumula un 7.18%. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 1.98% en marzo y cerró en \$20.44 pesos por dólar. En el año redujo su depreciación a un -2.66%.

Rendimientos Mercados

31 - marzo - 2021

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	517.10	2.33%	2.33%	4.44%	4.44%
Japón	29,178.80	0.73%	-3.19%	6.32%	-0.85%
Hong Kong	28,378.35	-2.08%	-1.86%	4.21%	3.94%
Reino Unido	6,713.63	3.55%	2.44%	3.92%	4.78%
EuroSTOXX 50	3,919.21	7.78%	4.67%	10.32%	5.90%
Canadá	18,743.56	3.78%	5.16%	7.52%	8.85%
USA DJIA	32,983.33	6.63%	6.63%	7.77%	7.77%
USA S&P 500	3,973.14	4.25%	4.25%	5.78%	5.78%
USA Nasdaq	13,246.87	0.41%	0.41%	2.78%	2.78%
México	47,231.74	5.92%	8.01%	7.18%	4.41%
Brasil	116,595.20	5.96%	5.39%	-2.03%	-9.67%
WTI	59.29		-3.59%		22.20%
Brent	63.54		-3.92%		22.66%
Mezcla Mex ²	59.25		-2.69%		25.64%
Oro	1,707.85		-1.51%		-10.04%
USDMXN	20.4434		1.98%		-2.66%
EURUSD	1.1727		-2.88%		-4.00%
MBONO 10Y ¹	6.85%		60		132
UMS 10Y ¹	3.11%		6		-150
UST10Y ¹	1.73%		33		82

¹ variación en puntos base
² precio de cierre día previo

EN ESTADOS UNIDOS:

El pasado 17 de marzo se llevó a cabo la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Como anticipaba el mercado, la FED resolvió dejar sin cambio el nivel de la tasa de interés de los fondos federales en un rango de 0% a 0.25%, donde se encuentra desde marzo del año pasado.

Señaló que sigue esperando que la inflación tenga un rebote en el corto plazo y alcance un incremento del orden del 2.4%, pero tendrá un ciclo corto y pronto regresará a la meta del 2% en el largo plazo.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de marzo del 2021 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.53% con respecto a la quincena inmediata anterior, muy superior al 0.31% que anticipaba el mercado.

La inflación subyacente se incrementó 0.35%, también por encima del 0.20% esperado por el consenso de analistas. Nuevamente, los principales productos genéricos al alza fueron la gasolina de bajo octanaje y el gas doméstico LP. También incrementaron su precio la tortilla y el huevo.

La inflación interanual se incrementó a 4.12% desde el 3.76% registrado en la quincena anterior.

POLITICA MONETARIA:

El pasado 25 de marzo se llevó a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México, y como esperaba el mercado después del dato de inflación de marzo, mantuvo la Tasa de Interés de Referencia en 4.00%.

La decisión se tomó nuevamente por unanimidad de todos sus miembros.

RENDIMIENTOS¹ DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹			
	2021 ²	2020	2019	2018
Moderado	8.27%	8.00%	10.36%	0.83%
Benchmark ³	8.12%	7.15%	8.65%	-0.18%
CETES 182d	3.32%	5.65%	7.76%	7.31%
IPC	27.79%	0.18%	3.66%	-16.06%

¹: rendimientos brutos por año calendario después de comisiones
²: rendimientos anualizados

³: 50% CETES 182 días + 20% BONOSM 5 años + 18% Índice Bolsa Mexicana + 12% Índice Bolsa Global ACWI

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 55-5081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 800-5081-100.

COMENTARIO ECONÓMICO

Economía Internacional: Impresionantes los resultados del programa de vacunación en los **Estados Unidos**, la meta del presidente Biden de lograr **100 millones de vacunaciones en 100 días** se alcanzó en tan solo **59 días**. El nuevo objetivo estadounidense es aplicar **200 millones de vacunaciones** antes de que finalice el mes de abril. No todas son buenas noticias respecto al COVID-19, en **Europa** se declaró la **tercera ola de la pandemia**, **Alemania, Francia, Italia y Polonia** volvieron a diferentes grados de **confinamiento**, **Arabia Saudita** está totalmente aislada sin vuelos de entrada y salida, **Brasil** viviendo una etapa de intensa letalidad, **más de 10 estados de los EE.UU.** registrando un número creciente de infecciones y finalmente, **varios países emergentes** con tendencias poco favorables en contagios y fallecimientos. Gran temor han generado las nuevas variantes del virus, **especialmente la británica**, creando incertidumbre si las vacunas actuales serán efectivas o no ante las nuevas cepas que han venido surgiendo en diversas regiones del mundo. Desafortunadamente, el tema del virus sigue estando presente en nuestras vidas. Hace un año, **el día 11 de marzo del 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 como una pandemia**. A finales del **1ºT 2021**, se han acumulado a **nivel mundial** más de **128 millones de personas infectadas y 2.8 millones de muertes**.

En los **Estados Unidos** se aprobó un **nuevo paquete de estímulo por un monto de US\$1.9 trillones**, equivalente al **8.9% del PIB**, el paquete ampliará los beneficios para las **personas desempleadas**, otorgará un **cheque único de US\$1,400.00 dólares** a miles de **familias estadounidenses**, brindará más apoyo a **Estados y Municipios**, destinará fondos para seguir acelerando el **programa de vacunación** y para financiar el proceso de **reapertura de las escuelas** a nivel nacional.

El gobierno de los **EE.UU.** tiene muy claro que en los tiempos de crisis sanitaria y económica se requieren de **Estímulos** y no de **Austeridad**, están dispuestos a que su **déficit fiscal de 8.4% del PIB del 2020** llegue a **niveles del 18% en el 2021**.

La **aprobación del nuevo paquete fiscal aunado a los excelentes avances en el proceso de administración de la vacuna**, han llevado a la **OCDE** a revisar al alza el **PIB 2021 norteamericano de 4.2% al 6.5%**. Se estima que este mayor crecimiento de la economía de los **EE.UU.** incrementará el **PIB mundial** para este año del **4.2% a 5.6%**. Ante el temor de que estás **enormes inyecciones de liquidez y la nueva fortaleza de la economía estadounidense generen inflación y alza en las tasas de interés**, el **presidente de la Reserva Federal Jerome Powell**, en su comparecencia ante el **Comité de Banca del Senado**, reafirmó que la **Fed** reconoce que la economía necesita fuertes estímulos para recuperar los **12 millones de empleos perdidos durante la crisis vivida**, precisó que las **tasas se mantendrán bajas hasta finales del 2022** y **rechazó las preocupaciones** respecto a la posible alza en la inflación. Por su parte, la **secretaria del Tesoro, Janet Yellen**, proyectó que los **EE.UU.** deberán estar regresando al **pleno empleo** en el año **2023**, y entonces sí, **las tasas de interés retomarán su tendencia alcista y el dólar se volverá a fortalecer**.

En **Alaska**, se llevó a cabo la **primera cumbre entre China y los EE.UU. bajo la presidencia de Biden**. Las pláticas fueron encabezadas por el ministro chino del exterior **Wang Yi** y el secretario de estado norteamericano **Antony Blinken**, las reuniones fueron complicadas, con recriminaciones mutuas por los excesos políticos, comerciales y tecnológicos de ambas partes. Resulta claro que los planes chinos de convertirse en la **mayor economía del mundo para el año 2035**, pone en alerta a los **EE.UU.** A pesar de las tensas conversaciones, lograron mantener vivo su **Acuerdo Comercial "Fase 1"**.

En su reunión del 11 de marzo, el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo sin cambios su postura monetaria tras las agresivas medidas de estímulo anunciadas al cierre del 2020. **Christine Lagarde**, presidenta del BCE, destacó que los riesgos macroeconómicos están balanceados y aunque la inflación ha subido, las presiones sobre la subyacente siguen contenidas; para el 2021 proyectamos una alza en la inflación europea de **1.0% a 1.5%**. Respondiendo a la preocupación de los mercados de que las compras bajo el **PEPP** no se han incrementado, el **BCE** anunció que durante el **2ºT 2021** se incrementarán las compras de bonos para aumentar el nivel actual del **PEPP** que se encuentra en **€1.85 trillones**. El mensaje del **BCE** es un claro compromiso de mantener una política monetaria laxa por un largo tiempo que ayude a la recuperación de **Europa**.

La **OCDE** en sus proyecciones de marzo para el **PIB europeo**, lo incrementó de **3.6% a 3.9% para el 2021** y de **3.3% a 3.8% para el 2022**. Lo anterior, representa un **avance importante después de la caída de -6.8% en el 2020**.

Economía Nacional: La economía mexicana se verá beneficiada por la nueva fortaleza norteamericana, en especial, la **Industria Manufacturera orientada a exportaciones**. La **SHCP** revisó a la alza su estimación de **PIB 2021** a un rango de entre **5.0% y 5.5%**, claramente más optimista que la revisiones alcistas de **Banco de México, Credit Suisse, OCDE** y el **FMI** cuyas **nuevas proyecciones** para el **PIB 2021 de México** son de **4.8%, 4.7%, 4.5% y 4.3%**, respectivamente. Desafortunadamente, no toda la economía mexicana se verá estimulada por el repunte de la demanda externa de los **EE.UU.**, muchos sectores **industriales y de servicios enfocados al mercado doméstico seguirán sufriendo por la falta de apoyo fiscal gubernamental, que no llega al 1% del PIB**, y también, **por el mal manejo de la pandemia**. Sigue preocupando el potencial del crecimiento económico para **México** a mediano plazo, no se han generado las condiciones de confianza necesarias para reactivar la inversión productiva y crear los empleos bien pagados que requiere **México**. El **PIB del 2022** fue revisado a la baja por la **OCDE**, de **3.4% a 3.0%**.

En política monetaria, **Banco de México** decidió no modificar la tasa de referencia y la mantuvo en **4%**. Para el resto del 2021, no anticipamos más cortes a la tasa de referencia debida a que la **inflación mexicana es mayor a la esperada**, cercana al **4%**, y al incremento en los rendimientos de la tasa de interés del **Bono a 10 años de los EE. UU.**, que en marzo tocó el **1.77%**.

El Gobierno mexicano publicó un nuevo decreto con apoyos fiscales adicionales para **PEMEX**, ahora podrá **deducir hasta 73 billones de pesos** y así pagar menos impuestos federales, este **subsidio** es adicional al **recorte en la tasa de impuestos** que ya se había reducido **del 58% al 54%**. En el 2020, **PEMEX** apenas extrajo petróleo por **1.7 millones de barriles diarios (mmbd)**, lejos de la **meta de 2.1 mmbd** y mantiene una **deuda de más de US\$106 billones**. A pesar de que los ingresos fiscales del Gobierno están seriamente limitados, seguirá subsidiando a **PEMEX** por ser pieza central de su política energética.

La **SHCP** en su reporte de **Finanzas Públicas** de enero 2021, informó que sus **ingresos cayeron -12%** en los últimos 12 meses. Los **ingresos petroleros disminuyeron -16%** y los **no petroleros -11.5%**. Por el lado de los **egresos**, los **gastos en infraestructura** disminuyeron **-25.4%**, al interior de esta cifra, la **Secretaría de Comunicaciones y Transportes** gastó **60% menos** y la **Secretaría de Energía** incrementó su gasto en **31%**, específicamente en la refinería de **Dos Bocas**.

La **asignación del presupuesto federal** continuará **100% alineada** a las prioridades políticas de la **4ªT**, apoyando sin reserva a los **militares**, subsidiando a la **CFE** y a **PEMEX** y fondeando sus **tres proyectos de "alto costo" y "baja rentabilidad"**.

Habiéndosele terminado al Gobierno los recursos de los **Fideicomisos** y de los **fondos contingentes**, como el **Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios**, toda la atención se concentra en la próxima **Reforma Fiscal** a presentarse **después de las elecciones intermedias del 6 de junio del 2021**.

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 2021: 01 y 02 de abril, 16 de septiembre, 02 y 15 de noviembre.

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