

**MERCADOS:**

Los mercados bursátiles internacionales continuaron recuperándose en el mes de mayo. El índice ACWI de mercados globales, subió un 4.37% en el mes y disminuyó su pérdida en el año a un -10.37%. En Estados Unidos el índice S&P500 ganó un 4.53%, reduciendo a un -5.77% su minusvalía en el año. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón también ganó un 8.34% en mayo y el Eurostoxx50 subió un 4.18%.

En México, la BMV perdió un -0.76% en el mes y prácticamente mantuvo su pérdida en el año en -16.88%, cerrando en 36,193 puntos. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 8.25% en mayo, y cerró en \$22.18 pesos por dólar. En el año acumula una devaluación del -17.19%.

**Rendimientos Mercados**

29 - Mayo - 2020

**EN ESTADOS UNIDOS:**

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	389.01	4.37%	4.37%	-10.37%	-10.37%
Japón	21,877.89	8.34%	7.70%	-7.52%	-6.83%
Hong Kong	22,961.47	-6.83%	-6.83%	-18.55%	-18.13%
Reino Unido	6,076.60	2.97%	0.98%	-19.43%	-24.95%
EuroSTOXX 50	3,050.20	4.18%	5.54%	-18.56%	-19.39%
Canadá	15,186.82	2.75%	4.05%	-11.00%	-16.03%
USA DJIA	25,383.11	4.26%	4.26%	-11.06%	-11.06%
USA S&P 500	3,044.31	4.53%	4.53%	-5.77%	-5.77%
USA Nasdaq	9,489.87	6.75%	6.75%	5.76%	5.76%
México	36,193.01	-0.76%	7.43%	-16.88%	-29.07%
Brasil	86,740.00	7.74%	10.86%	-24.99%	-43.33%
WTI	34.99		85.72%		-42.70%
Brent	35.33		39.81%		-46.47%
Oro	1,731.67		2.68%		14.13%
USDMXN	22.1791		8.25%		-17.19%
EURUSD	1.1098		1.31%		-1.03%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	6.16%		-45		-73
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.44%		-101		-117
UST10Y <sup>1</sup>	0.65%		1		-127

<sup>1</sup> variación en puntos base

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

La próxima reunión del Comité Abierto de la Reserva Federal se llevará a cabo los días 9 y 10 de junio y esperamos que la tasa de interés de referencia se mantenga en un rango de 0% y 0.25%.

En distintos foros durante el mes, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha enfatizado que van a continuar utilizando todas sus herramientas a plena capacidad para ayudar a la recuperación de la economía norteamericana.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de mayo del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.30% con respecto a la quincena inmediata anterior, mucho mayor que la caída del -0.01% que esperaba el mercado.

La inflación subyacente se ubicó en 0.24%, también por encima del 0.12% que esperaba el mercado. El incremento del 2.43% en los productos agropecuarios, neutralizó la caída del 2.04% en el rubro de energéticos por el comienzo del subsidio a las tarifas eléctricas en el verano.

La inflación interanual se elevó a 2.83% desde el 2.15% registrado en la quincena anterior.

**POLITICA MONETARIA:**

El pasado 14 de mayo la Junta de Gobierno del Banco de México recortó 50 puntos básicos la Tasa de Interés de Interbancaria a un día para dejarla en 5.50%, en línea con lo que esperaba el mercado.

La decisión de la Junta de Gobierno fue unánime y se espera un recorte similar en la reunión programada para el 25 de junio.

**RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO**

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>			
	2020 <sup>2</sup>	2019	2018	2017
Moderado	2.22%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark <sup>3</sup>	0.08%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	6.98%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	-41.72%	3.66%	-16.06%	7.59%

<sup>1</sup> 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](http://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:** Al cierre del quinto mes del año seguimos y seguiremos viviendo tiempos de gran INCERTIDUMBRE.

La pandemia del **Coronavirus** en sus primeras dos etapas impactó a China y a los países desarrollados, actualmente en su tercer etapa, el epicentro del **Covid-19** se traslada a los países en desarrollo, incluyendo a México y a toda Latinoamérica. Desafortunadamente, los servicios de salud en los países emergentes son claramente más frágiles, la disponibilidad de pruebas para la detección del virus es escasa, los insumos de protección para el personal médico muy limitados y la información disponible sobre el avance de la epidemia poco confiable. El **Coronavirus** está siendo muy disruptivo por su **magnitud**, estamos viviendo una recesión mundial no vista desde la **Gran Depresión de 1929**, por su alcance **global**, ningún país se salva y finalmente, por su incierta **duración**, nadie sabe a ciencia cierta cuándo terminará. Es alentador saber que hay más de 100 proyectos en el mundo tras el desarrollo de una vacuna exitosa, en particular animan los avances de Moderna Therapeutics, AstraZeneca y Pfizer.

En los **Estados Unidos**, la expansión económica duró un tiempo récord de 10 años y 8 meses (junio 2009 – febrero 2020); **el PIB revisado del 1º T 2020 cayó -5.0% t/t anualizado y para todo el año se estima un descenso de -7.9%**. La Reserva Federal y el Gobierno Federal estadounidense, han implementado agresivamente medidas de **política monetaria** y de **política fiscal**, inyectando U\$3 trillones y U\$2.784 trillones, respectivamente, con el fin de mitigar la crisis económica que afecta a su sistema financiero, a sus empresas de todos los tamaños y a sus trabajadores. El esfuerzo anterior, elevará el déficit fiscal de 4.6% del PIB en el 2019 a 18.5% en el 2020, en los **Estados Unidos** entienden muy bien que en tiempos de crisis económica hay que endeudarse. A pesar del gran apoyo, en abril **se perdieron 20.5 millones de empleos, la tasa de desempleo se disparó de 4.4% a 14.7% y las solicitudes del seguro de desempleo exceden los 40 millones**, antes del **Coronavirus**, el récord era un millón de solicitudes.

Complicando el entorno geopolítico, es preocupante el crecimiento de las tensiones políticas entre EE.UU. y China. Se acumulan ya varias acciones que afectan la relación bilateral, entre ellas, Trump responsabiliza a China por la propagación del Coronavirus, amenaza con deslistar a las emisoras chinas que no cumplan con ciertos requisitos de auditoría externa, recomienda a las empresas norteamericanas que sus Fondos de Pensión no inviertan en acciones chinas, limita los insumos tecnológicos para Huawei y se entromete en la relación política entre **China y Hong Kong**, a pesar de lo anterior, el **Acuerdo Comercial Fase 1** sigue vigente.

**Trump** también **terminó con la relación entre los EE.UU. y la Organización Mundial de la Salud (OMS)**, su decisión se basa en que China con una aportación anual de U\$40 millones controla a la **OMS**, no obstante que los EE.UU. aportan U\$ 450 millones al año.

Afortunadamente, la **Comisión Europea** a través de su **Presidente, Úrsula von der Layen**, presentó un paquete de recuperación económica para la **Unión Europea (UE)** denominado “**Next Generation EU**”, suma 750 mil millones de euros, equivalente a 6.5% del PIB de la **UE** excluyendo al Reino Unido. La propuesta que es apoyada por la **Canciller Merkel** y por el **Presidente Macron** está dividida en dos partes: 500 mil millones de euros en subvenciones y 250 mil millones en préstamos, en ambos casos Italia y España son los países más beneficiados. El paquete está destinado a impulsar la recuperación económica de **Europa** y hacer frente al impacto del **Covid-19**, particularmente a través de la implementación de reformas fiscales, la ejecución de proyectos de inversión en infraestructura, el reforzamiento de programas financieros y el fomento a la inversión privada.

**Economía nacional:** Banco de México sigue implementando una **política monetaria** acertada, hasta la fecha ha inyectado U\$31 billones de dólares para proveer liquidez al sistema financiero; en su última **Junta de Gobierno** del pasado 14 de mayo, recortó la tasa de referencia a 5.5%, **durante el 2020 ha reducido la tasa 175pb desde 7.25%**. La **política fiscal** del Gobierno Federal ante la crisis sanitaria y económica sigue siendo paupérrima, **no llega al 1.5% del PIB**. Más de 4.5 millones de **micro, pequeñas y medianas empresas**, que representan el 72% del empleo, están siendo abandonadas a su suerte, lo que generará más de **1.5 millones de desempleados**, sin contar a los **1.2 millones de jóvenes** que llegan cada año a la edad de trabajar y no encontrarán empleo.

La combinación de la caída del consumo doméstico, la disminución del ingreso disponible por el desempleo y la recesión de nuestro principal socio comercial ha llevado a los analistas financieros a proyectar que la **economía mexicana se contraerá este año en un rango de entre -7% y -12%**, con una recuperación promedio de **+2.5% en el PIB del 2021**. También estiman una inflación anual del 3%, ubican la tasa de referencia en 4.5% y el tipo de cambio en \$23.30 y \$23.00 pesos por dólar para finales del 2020 y 2021, respectivamente. Finalmente, la pérdida del **Grado de Inversión soberano** la visualizan para fines del 2021 o principios del 2022.

Todos sabemos que las decisiones de cancelar el **Aeropuerto de Texcoco** y la inversión en la planta cervecera de **Constellation Brands** ahuyentaron a la inversión privada nacional e internacional. No obstante lo anterior, en el mes de mayo le tocó su turno a las empresas generadoras de energía limpia. El 15 de mayo, la **Secretaría de Energía** emitió un Acuerdo con su nueva “**Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad del Sistema Eléctrico Nacional**” donde señalan que la energía limpia y renovable es intermitente y poco estable, por lo tanto habrá que priorizar como insumo principal para la **CFE** el combustible altamente contaminante, con más de 5% de contenido de azufre, que generan nuestras seis refinerías obsoletas. Por supuesto, en el Acuerdo no se menciona, que el combustible es varias veces más caro que la energía eólica y solar. En base a lo anterior, la **Comisión Reguladora de Energía (CRE)** aprobó un aumento de entre 5 y 9 veces las tarifas actuales, dependiendo del tipo de proyecto, para acceso a la red de transmisión de la **CFE** de los 200 contratos que generan energía limpia desde **antes de la Reforma Energética del 2014**. Por su parte, el **Centro Nacional de Control de Energía (CENACE)** suspendió las pruebas operativas que deben de aprobar las 23 empresas que ya están listas para iniciar operaciones y que han invertido más de U\$6 billones de dólares, la controversia se encuentra en litigio. El último día hábil del mes de mayo, un juez federal suspendió temporalmente el Acuerdo de la Secretaría de Energía, Rocío Nahle, por el cual se emitió la “**Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad del Sistema Eléctrico Nacional**”, el amparo fue promovido por la organización ambientalista **Greenpeace**.

Así las cosas con el actual Gobierno Federal, lo único permanente es la falta de rumbo y las ocurrencias diarias.

### 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.