

**MERCADOS:**

Los mercados bursátiles continuaron con un buen desempeño en el mes de mayo. El índice ACWI de mercados globales, subió nuevamente un 1.33% en el mes y ya acumula un incremento en el 2021 del 10.32%. En Estados Unidos el índice S&P 500 ganó un 0.55% y en el año avanza un 11.93%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón subió marginalmente un 0.16%, y el Eurostoxx50 tuvo una apreciación del 1.63%, para alcanzar un 13.70% en el año. En México, la BMV cerró en 50,934 puntos, con una importante apreciación en mayo del 6.09%, y en lo que va del año acumula un 15.58%. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 1.46% en mayo y cerró en \$19.95 pesos por dólar, prácticamente la misma cotización con la que cerró el año pasado.

## Rendimientos Mercados

31 - mayo - 2021

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	546.23	1.33%	1.33%	10.32%	10.32%
Japón	28,860.08	0.16%	-0.06%	5.16%	-0.89%
Hong Kong	29,151.80	1.49%	1.40%	7.05%	6.94%
Reino Unido	7,022.61	0.76%	3.55%	8.70%	12.95%
EuroSTOXX 50	4,039.46	1.63%	3.37%	13.70%	13.80%
Canadá	19,733.62	3.27%	5.11%	13.19%	19.37%
USA DJIA	34,529.45	1.93%	1.93%	12.82%	12.82%
USA S&P 500	4,204.11	0.55%	0.55%	11.93%	11.93%
USA Nasdaq	13,748.74	-1.53%	-1.53%	6.68%	6.68%
México	50,934.35	6.09%	7.65%	15.58%	15.38%
Brasil	125,948.80	5.93%	10.18%	5.82%	5.29%
WTI	66.91		5.24%		37.90%
Brent	69.32		3.08%		33.82%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	63.66		3.70%		34.99%
Oro	1,906.87		7.79%		0.45%
USDMXN	19,9497		1.46%		-0.18%
EURUSD	1.2226		1.71%		0.08%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	6.59%		-32		106
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.00%		-1		-161
UST10Y <sup>1</sup>	1.59%		-3		68

<sup>1</sup> variación en puntos base

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

## EN ESTADOS UNIDOS:

El pasado 19 de mayo se publicaron las minutas de la reunión de la Reserva Federal del pasado mes de abril.

Lo más relevante de este documento es que la Fed mencionó que considerará disminuir la compra de activos si la economía continúa mostrando un progreso rápido.

También resaltó que los miembros de la Fed no están preocupados por las recientes presiones inflacionarias, que consideran transitorias.

## EN MÉXICO:

## INFLACION:

En la primera quincena de mayo del 2021 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un decremento del -0.01% con respecto a la quincena inmediata anterior, muy superior al -0.15% que anticipaba el mercado.

La inflación subyacente se incrementó 0.33%, también por encima del 0.16% esperado por el consenso de analistas. La inflación sorprendió al alza por mayores aumentos en los productos alimenticios, y también en el rubro de "Otros Servicios", aquéllos distintos a educación y a vivienda.

La inflación interanual se redujo a 5.80% desde el 6.08% registrado en la quincena anterior.

## POLITICA MONETARIA:

En la reunión del pasado 13 de mayo, la Junta de Gobierno del Banco de México dejó sin cambio la tasa de interés interbancaria a un día en 4.00%.

La decisión se tomó por unanimidad de todos los miembros de la Junta de Gobierno.

 RENDIMIENTOS<sup>1</sup> DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	2021 <sup>2</sup>	2020	2019	2018
Moderado	10.63%	8.00%	10.36%	0.83%
Benchmark <sup>3</sup>	9.96%	7.15%	8.65%	-0.18%
CETES 182d	3.41%	5.65%	7.76%	7.31%
IPC	35.74%	0.18%	3.66%	-16.06%

<sup>1</sup>: rendimientos brutos por año calendario después de comisiones

<sup>2</sup>: rendimientos anualizados

<sup>3</sup>: 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](http://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

BOLETÍN INFORMATIVO 229  
MAYO 2021

**Economía Internacional:** Afortunadamente, a nivel mundial las **tendencias de nuevos casos y fallecimientos continúan a la baja**. Las excepciones notables son la **India** con un promedio móvil a 3 días de **200,000 infecciones diarias** y **Brasil** con **60,000 contagios por día**. A finales de mayo en **México**, los promedios móviles después de haber decrecido volvieron a subir a **1,654 infecciones y a 165 fallecimientos por día**. Expertos han concluido que no pueden atribuir la moderación del **COVID** en nuestro país a la vacunación aplicada hasta el momento, la explicación va más en la dirección de que se ha logrado un manejable nivel de inmunidad dado que en la realidad hubo un mayor número de contagios que los reportados oficialmente.

El programa de vacunación en los **EE.UU.** sigue impresionante, ya han vacunado con la **primera dosis al 51%** de la población (**México 16%**) y con la **segunda dosis al 41%** de los estadounidenses (**México 10%**). El presidente **Biden** está convencido de que para erradicar la pandemia se requiere vacunar a todo el mundo, por lo pronto, en las próximas seis semanas va a donar a diferentes países, **80 millones de vacunas** de las marcas **AstraZeneca, Pfizer, Moderna y Johnson & Johnson**.

Interesante el reporte de **"Global Health Services"** donde explica que se pudieran haber evitado miles de muertes si no se hubieran cometido los siguientes **cuatro errores**: **1. Minimizar la gravedad de la pandemia, 2. No fomentar el uso del cubrebocas, 3. Priorizar la economía vs. las vidas y 4. No unir a los adversarios políticos en un frente común contra el COVID.**

La **economía norteamericana** creció **6.4% t/t anualizada durante el 1ºT 2021**, por arriba del 4.3% del trimestre previo. El crecimiento estuvo apoyado por los avances en la administración de la vacuna y la consecuente disminución en las medidas de contención, así como por la aprobación de los paquetes de estímulo fiscal de **US\$0.9 trillones** en diciembre 2020 y el de **US\$1.9 trillones** en marzo 2021, el consumo se incrementó **11.3%** trimestral anualizado y la inversión fija mantuvo un paso sólido, aunque moderó su crecimiento con un avance de **11.1%**. Proyectamos un avance del **PIB de 8.2% t/t** anualizado para el **2ºT 2021** y un **crecimiento de 6.5% a/a para todo el año 2021**, además de la vacunación y de los apoyos fiscales, también ayudará la recuperación del mercado laboral y la mejoría en la confianza de los consumidores. El pasado **7 y 12 de mayo** se publicaron dos reportes muy relevantes y contradictorios para la **Política Monetaria** de los **EE.UU.** **Primero** se publicó la creación de tan sólo **266,000 nuevos empleos** versus un estimado de **un millón de nuevas plazas** de trabajo, el **desempleo** aumentó a **6.1%** y sigue habiendo **12 millones de desempleados** en los **EE.UU.**

**Segundo**, tres días hábiles después del reporte laboral, volvió a aparecer el **fantasma de la inflación**, con un registro en abril de **4.2% vs. 2.6%** en marzo, la más alta desde 2009. Los dos eventos son contradictorios en tres temas: **1. ¿El nivel actual de la inflación es transitorio o permanente?, 2. ¿La tendencia es de alza o de baja en la tasa de interés de referencia? y 3. ¿Cuándo se logrará el Pleno Empleo?** Seguimos pensando que la **inflación es transitoria** por cuellos de botella en la oferta, las **tasas seguirán bajas hasta el 2º semestre del 2022** y el **Pleno Empleo se logrará hasta el 2023**.

El **Plan de Infraestructura** por **US\$2.25 trillones** se encuentra en una tensa fase de negociación por la fuerte oposición de los congresistas del Partido Republicano. El presidente **Biden** redujo el monto de su Plan a **US\$1.7 trillones**, siempre y cuando se llegue a un acuerdo a más tardar el 31 de agosto. La contrapropuesta republicana solo ascendió a **US\$928 billones** y con la condición de que el **Plan de Infraestructura** se financie con deuda y no con el incremento en el impuesto corporativo del **21% al 28%**. El **Plan de Apoyo a las Familias** por **US\$1.8 trillones** se encuentra totalmente estancado.

La **Zona Euro** se prepara para un fuerte repunte en sus mercados dada la aceleración en las campañas de vacunación y la reducción de infecciones **COVID**. Las restricciones se están levantando gradualmente antes del verano, lo que contribuye positivamente a la recuperación económica, particularmente en la renta variable que muestra valoraciones más atractivas que las bolsas norteamericanas. Tras los recientes comentarios de miembros del **Banco Central Europeo (BCE)**, los mercados han empezado a anticipar que la institución **mantendrá el ritmo de compras de activos del PEPP y sin cambios durante el 3ºT 2021**. El anuncio se espera para la próxima reunión del **BCE** el próximo 10 de junio.

**Economía Nacional:** Con cifras desestacionalizadas por los efectos del año bisiesto 2020 y de la Semana Santa, **el PIB del 1ºT 2021 de México se contrajo -2.8% a/a, mejor que el -4.6% del 4ºT 2020**. Los resultados no son tan negativos, considerando las restricciones asociadas a la pandemia durante enero y febrero. La **Producción Industrial** cayó **-2.7%** y a su interior, las **Manufacturas** fueron estables con **-0.6%**, mientras que la **Construcción** y la **Minería** fueron más débiles cayendo **-6.8%** y **-2.7%**, respectivamente. Los **Servicios** mejoraron **+18 pb** llegando a **-4.0%**, la mejor categoría fue **Salud** con **+7.8%**, mientras que los sectores más afectados fueron **Esparcimiento -44.9%, Alojamiento -33.3%** y **Transporte -12.7%**. Finalmente, la **Agricultura** creció **+2.8%**, a pesar de la sequía que ha impactado a todo el país.

En **México** la recuperación económica presenta dos velocidades, una alta relacionada con las exportaciones a los **EE.UU.** y una baja debida a la débil demanda doméstica y a la falta de apoyos fiscales. Sin duda, **el crecimiento extraordinario de la economía de los EE.UU.** nos beneficiará significativamente, de arranque nuestro país recibirá **US\$91 billones** provenientes de **US\$45 billones de exportaciones** incrementales y **US\$46 billones de remesas**. Por lo anterior, nuestra proyección del **PIB de México** para todo el **2021** la mantenemos en **+5%**, coincidente con las cifras del **FMI** y de la **OECD**.

**Banco de México** publicó la minuta de su reunión de **Política Monetaria** del pasado 13 de mayo, en la cual mantuvieron sin cambio la tasa de referencia en **4%**. **BANXICO** considera que la **alza en la inflación (5.8% en la 1º quincena de mayo)** es de carácter **transitorio**. No hubo comentarios explícitos sobre posibles recortes a la tasa de referencia en el futuro cercano y claramente la mayoría de los miembros de la **Junta de Gobierno** prefieren mantener la tasa en el nivel actual por el mayor tiempo posible. En **Finaccess**, percibimos un riesgo a la alza en la tasa de referencia a un nivel de entre **4.25% y 4.50%**.

El gobierno reclamó al **Instituto Central** de que no hubiera traspasado a la **SHCP** los **remanentes o ganancias cambiarias** de las inversiones de las Reservas Internacionales realizadas en el 2020, todo mundo entiende que si el peso sigue fuerte, el gobierno no recibirá remanentes del **Banco de México**. Finalmente, **López Obrador** anunció que en diciembre no reelegirá al **Gobernador** de **BANXICO**, **Alejandro Díaz de León**, y en su lugar nombrará a un **"economista moral"**, los candidatos más viables son el actual **Secretario** de la **SHCP**, **Arturo Herrera** y los **Subgobernadores** **Gerardo Esquivel** e **Irene Espinoza**.

La **Balanza Comercial** de abril resultó **superavitaria en US\$1.5 billones**, el consenso del mercado esperaba un **déficit de US\$600 millones**. La **Balanza** regresó a superávit con las cifras más elevadas desde el 2019. Las **exportaciones crecieron 75.6% a/a** superando a las **importaciones** que se **incrementaron 48.4% a/a**. Continuamos siendo positivos sobre la tendencia del comercio internacional, muy bien soportado por la demanda externa. El gran reto para lograr una mayor expansión es superar la falta de insumos, particularmente para la producción de manufacturas de exportación.

En seis días serán las **elecciones** más grandes e importantes de la historia de **México**, estarán en juego la **Cámara de Diputados, 15 Gubernaturas, 30 de los 32 Congresos Locales, mil 910 Ayuntamientos y las 16 alcaldías de la CDMX**. Las encuestas señalan que **MORENA mantendrá la mayoría simple del 51% en la Cámara de Diputados, no llegará a la mayoría calificada del 66%** y las **15 gubernaturas** se dividirán **8 para MORENA y 7 para la Oposición**. El lunes 7 de junio iniciará una larga y complicada cadena de conflictos electorales, en **Finaccess** estamos listos.

**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: 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](http://www.finaccess.com.mx)