

**BOLETÍN INFORMATIVO 211**  
**Noviembre 2019**

**MERCADOS:**

Los mercados bursátiles internacionales mantienen su tendencia alcista del año, logrando en Estados Unidos nuevos máximos históricos y en Europa también máximos de los últimos cuatro años. El índice ACWI de mercados globales, subió un 2.25% en el mes y acumula un 19.67% en el 2019. En Estados Unidos el índice S&P500 incrementó un 3.40% y alcanza un 25.30% en el año. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón ganó un 1.60% en el mes y el Eurostoxx50 un 2.75%

En México, la BMV cayó un -1.29% y cerró en 42,780 puntos. En el año acumula un 2.74%, muy rezagada respecto a los mercados desarrollados. Por su parte, el peso mexicano se devaluó un -1.66% en noviembre y cerró en \$19.55 pesos por dólar.

**Rendimientos Mercados**

30 - Noviembre -2019

**EN ESTADOS UNIDOS:**

| País                    | Precios    | Variación Mensual % |          | Variación YTD % |          |
|-------------------------|------------|---------------------|----------|-----------------|----------|
|                         | Hoy        | (local)             | (en usd) | (local)         | (en usd) |
| Global                  | 419.83     | 2.25%               | 2.25%    | 19.67%          | 19.67%   |
| Japón                   | 23,293.91  | 1.60%               | 0.26%    | 16.38%          | 16.63%   |
| Hong Kong               | 26,346.49  | -2.08%              | -2.20%   | 1.94%           | 1.99%    |
| Reino Unido             | 7,346.53   | 1.35%               | 1.29%    | 9.19%           | 10.73%   |
| EuroSTOXX 50            | 3,703.58   | 2.75%               | 1.52%    | 23.39%          | 18.56%   |
| Canadá                  | 17,058.49  | 3.49%               | 2.55%    | 19.10%          | 22.27%   |
| USA DJIA                | 28,051.41  | 3.72%               | 3.72%    | 20.25%          | 20.25%   |
| USA S&P 500             | 3,140.98   | 3.40%               | 3.40%    | 25.30%          | 25.30%   |
| USA Nasdaq              | 8,665.47   | 4.50%               | 4.50%    | 30.60%          | 30.60%   |
| México                  | 42,780.13  | -1.29%              | -2.93%   | 2.74%           | 3.25%    |
| Brasil                  | 107,957.70 | 0.69%               | -4.76%   | 22.84%          | 12.52%   |
| WTI                     | 55.42      |                     | 2.29%    |                 | 22.04%   |
| Brent                   | 62.43      |                     | 3.65%    |                 | 16.04%   |
| Mezcla Mex <sup>2</sup> | 51.24      |                     | 6.57%    |                 | 14.66%   |
| Oro                     | 1,463.95   |                     | -3.24%   |                 | 14.15%   |
| USDMXN                  | 19.5530    |                     | -1.66%   |                 | 0.50%    |
| EURUSD                  | 1.1018     |                     | -1.20%   |                 | -3.92%   |
| MBONO 10Y <sup>1</sup>  | 7.10%      |                     | 32       |                 | -154     |
| UMS 10Y <sup>1</sup>    | 3.32%      |                     | 5        |                 | -129     |
| UST10Y <sup>1</sup>     | 1.78%      |                     | 8        |                 | -91      |

<sup>1</sup> variación en puntos base

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

El próximo 12 de diciembre se llevará a cabo la última reunión del 2019 del Comité Abierto de la Reserva Federal. El mercado no asigna ninguna posibilidad de que la FED resuelva disminuir la tasa de interés. Esta permanecerá en un rango de 1.50% a 1.75%.

El mercado también está descontando que tampoco habrá movimientos en el primer semestre del próximo año.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de noviembre del 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.68% con respecto a la quincena inmediata anterior, cuando el consenso de analistas esperaba un incremento del 0.65%.

La inflación Subyacente fue del 0.16% en la quincena.

Las principales alzas se dieron en tarifas y energéticos por la terminación del programa de tarifas eléctricas de la temporada cálida. Las bajas, en algunos productos agropecuarios y en el precio de los automóviles.

La inflación interanual se incrementó de 3.01% en la quincena anterior a 3.10%.

**POLITICA MONETARIA:**

El pasado 14 de noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos básicos el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día para ubicarla en 7.50%. La decisión fue dividida, ya que dos de los cinco miembros de la Junta de Gobierno se inclinaron por una baja de 50 puntos básicos.

En su comunicado mencionó que en el entorno de incertidumbre prevaleciente dará un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios.

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

| Portafolio             | Por Año Calendario <sup>1</sup> |         |        |        | Por Período <sup>1</sup> |                      |          |        |                |
|------------------------|---------------------------------|---------|--------|--------|--------------------------|----------------------|----------|--------|----------------|
|                        | 2019 <sup>2</sup>               | 2018    | 2017   | 2016   | 1 Mes <sup>2</sup>       | 3 Meses <sup>2</sup> | 12 Meses | 3 Años | Desde Dic-2011 |
| Conservador            | 9.31%                           | 4.28%   | 7.81%  | 5.87%  | 8.79%                    | 8.26%                | 8.42%    | 7.11%  | 5.43%          |
| Moderado               | 10.56%                          | 0.83%   | 8.81%  | 6.73%  | 10.33%                   | 9.34%                | 8.60%    | 6.67%  | 5.61%          |
| Agresivo               | 12.33%                          | -3.67%  | 9.85%  | 8.73%  | 12.73%                   | 10.61%               | 8.74%    | 5.99%  | 5.73%          |
| Benchmark <sup>3</sup> | 8.54%                           | -0.18%  | 6.92%  | 5.22%  | 2.86%                    | 6.03%                | 7.08%    | 4.99%  | 4.42%          |
| CETES 182d             | 7.96%                           | 7.31%   | 6.22%  | 3.10%  | 6.97%                    | 7.18%                | 8.03%    | 7.11%  | 4.83%          |
| BonosM 5 años          | 13.07%                          | 4.65%   | 4.90%  | -0.21% | -6.71%                   | 5.49%                | 13.62%   | 7.11%  | 5.12%          |
| IPC                    | 2.55%                           | -16.06% | 7.59%  | 5.66%  | -25.77%                  | 1.33%                | 1.65%    | -2.41% | 0.18%          |
| ACWI                   | 20.55%                          | -11.64% | 15.16% | 25.76% | 54.28%                   | 17.40%               | 7.33%    | 7.27%  | 11.00%         |

<sup>1</sup> rendimientos brutos después de comisiones

<sup>2</sup> rendimientos anualizados

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 Centro de Servicio a Clientes (Unidad Especializada), a los teléfonos 555081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 01 800-5081-100.

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía internacional:** La economía norteamericana sigue creciendo, pero claramente a un ritmo más moderado.

El dato del PIB al 3ºT 2019 se revisó al alza, de 1.9% preliminar a 2.1% definitivo. Vale la pena destacar, que el consumo creció a una tasa trimestral anualizada de 2.9%, por abajo del 4.6% observado en el trimestre previo, también el gasto gubernamental se desaceleró de 2.0% a 1.6%. Por el lado de la industria, se publicó el ISM Manufacturero del mes de noviembre en 48.1 puntos, una caída marginal versus los 48.3 puntos de octubre.

Los dos motores para que la economía estadounidense llegue fuerte a las elecciones presidenciales del 2020 siguen impulsándola en la dirección correcta. Durante el 2019, la Reserva Federal realizó tres recortes a la tasa de fondos federales, de 25 puntos base cada uno, y así bajar la tasa de un rango inicial de 2.50% - 2.25% al actual de 1.75% - 1.50%; para el resto del año esperamos una pausa en este ciclo bajista. Todo parece indicar que el Acuerdo Comercial Fase Uno entre los Estados Unidos y China se firmará durante los próximos dos meses. Para este fin, mucho ha ayudado la nueva Ley de Protección a la Propiedad Intelectual que aprobó China a finales de noviembre.

Aún con su desaceleración económica del 2019, los Estados Unidos alcanzarán este año un buen crecimiento del PIB de 2.4%, por abajo del 2.9% del 2018, pero muy bien posicionados para alcanzar una expansión de 2.1% para el 2020.

La economía de China también se está desacelerando, después de haber crecido 6.6% durante el 2018 y a pesar de que las autoridades Chinas han implementado una política monetaria más laxa, un recorte a la tasa de interés de los préstamos bancarios y una fuerte inversión en infraestructura, su PIB caerá a 6.1% este año y se estima en 5.8% para el 2020.

Durante el 3ºT 2019, el PIB de la Eurozona mostró un crecimiento de tan sólo 0.2%, inferior a lo esperado. El estimado preliminar de la inflación en la Eurozona se ubicó en 1% en noviembre, por arriba del 0.7% observado en el mes previo, y por abajo del objetivo de 2% del Banco Central Europeo (BCE). Christine Lagarde, inició su gestión al frente del BCE el 1º de noviembre en medio de una desaceleración económica de la región, con niveles de inflación muy bajos y con fuertes presiones laborales. Las empresas europeas se retraen en sus contrataciones de personal, dadas las tensiones comerciales, la desaceleración económica mundial y la incertidumbre del BREXIT.

El próximo 12 de diciembre se celebrarán elecciones generales anticipadas en el Reino Unido, la última encuesta de YouGov, muestra que el partido Conservador obtendrá la mayoría absoluta en el Parlamento, por lo anterior, es muy probable que el BREXIT acordado entre Boris Johnson y la Unión Europea se apruebe. Bajo este escenario, el BREXIT se concretará a principios del 2020 y el periodo de transición durará hasta finales del año próximo.

**Economía nacional:** La encuesta recién publicada por Banco México, en la cual participan 40 instituciones financieras, confirma que la debilidad de la economía mexicana continuará hacia el 2020. El PIB para el 2019 lo revisaron a la baja de 0.2% a 0.0% y para el próximo año se disminuyó de 1.2% a 1.07%, cifra significativamente inferior al rango oficial de 1.5% - 2.5% publicado por la SHCP en su Presupuesto 2020. La tasa de interés de referencia, se estima que baje del 7.50% actual a 7.25% y a 6.50% para finales del 2019 y 2020, respectivamente. Finalmente, los participantes en la encuesta ven un peso relativamente estable en \$19.48 pesos por dólar para finales de este año y en \$20.00 pesos por dólar para finales del 2020.

Congruentes con las señales de desaceleración económica, los indicadores PMI del IMEF indican que la debilidad económica se extiende. El indicador IMEF Manufacturero de noviembre se situó en 46 puntos por abajo del consenso de mercado de 47.7 puntos; contrario a las expectativas, el indicador no rebotó a pesar de la normalización de algunas huelgas en el sector automotriz. El indicador IMEF No Manufacturero cayó ligeramente ubicándose en 48.6 puntos desde 48.7 puntos. Ambos indicadores, sumaron siete meses consecutivos en terreno de contracción, confirmando la debilidad de nuestra economía.

Por el lado positivo, finalmente se anunció el Plan Nacional de Infraestructura para el periodo 2020 - 2024, la Iniciativa Privada y el Sector Público participarán con un porcentaje del 50% cada uno en 147 proyectos de inversión que suman alrededor de \$43 billones de dólares. Las asignaciones por proyectos serán: Telecomunicaciones 34%, Refinerías 23%, Aeropuertos 17%, Centrales eléctricas 11%, Carreteras 7%, Ferroviarios 4%, Puertos 3% y Hospitales 1%.

Afortunadamente, este año las Remesas llegarán a una cifra récord y superarán los \$ 36 billones de dólares anuales. Durante el mes de octubre, las remesas crecieron \$3.1 billones de dólares para llegar a un flujo acumulado por el 2019 de \$30.1 billones de dólares, 8.5% mayor al mismo periodo del 2018. Sin lugar a duda, las remesas dan un buen impulso al consumo, no solo por el monto, sino también por su dispersión geográfica, recordemos que la remesa promedio asciende a \$300 dólares.

Terminemos con otra noticia positiva, a inicios de este año el Salario Mínimo se incrementó 16% para pasar de \$86 pesos diarios a \$100 pesos diarios, en la zona fronteriza, se duplicó para llegar a \$172 pesos diarios. Para el 2020, estamos esperando un aumento de entre el 14% y el 30%, de tal forma que el salario mínimo alcanzará un rango de entre \$117 y \$133 pesos diarios; buena señal para el segmento inferior de la fuerza laboral mexicana.

### 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:

12 Diciembre 2019

25 Diciembre 2019