

**MERCADOS:**

Los mercados bursátiles mundiales tuvieron un mal desempeño en el mes de octubre por tres principales razones: el incremento de casos de COVID19, particularmente en Europa y Norteamérica, la falta de un nuevo paquete económico de apoyo para la pandemia en los Estados Unidos, y el nerviosismo previo al proceso electoral de ese país. El índice ACWI de mercados globales, cayó un -2.32% en el mes y en el 2020 acumula un -3.02%. En Estados Unidos el índice S&P500 perdió -2.77% en el mes, y redujo su plusvalía en el 2020 a 1.21%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón cayó marginalmente un -0.90% en octubre y el Eurostoxx50 tuvo un desplome del -7.37%. En el año acumula ya un -21.01% de minusvalía. En México, la BMV bajó un -1.26% en el mes cerrando en 36,988 puntos. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 4.16% en octubre y cerró en \$21.20 pesos por dólar. En el año se ha devaluado un -11.99%.

**Rendimientos Mercados**

30 - octubre - 2020

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	420.90	-2.32%	-2.32%	-3.02%	-3.02%
Japón	22,977.13	-0.90%	-0.15%	-2.87%	0.77%
Hong Kong	24,107.42	2.76%	2.80%	-14.48%	-14.05%
Reino Unido	5,577.27	-4.92%	-4.67%	-26.05%	-27.74%
EuroSTOXX 50	2,958.21	-7.37%	-7.96%	-21.01%	-17.96%
Canadá	15,564.58	-3.45%	-3.48%	-8.78%	-11.06%
USA DJIA	26,501.60	-4.61%	-4.61%	-7.14%	-7.14%
USA S&P 500	3,269.96	-2.77%	-2.77%	1.21%	1.21%
USA Nasdaq	10,911.59	-2.29%	-2.29%	21.61%	21.61%
México	36,987.86	-1.26%	2.85%	-15.05%	-24.14%
Brasil	93,771.60	-0.88%	-3.16%	-18.91%	-43.14%
WTI	35.66		-11.34%		-41.60%
Brent	37.46		-8.52%		-43.24%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	32.98		-11.15%		-41.25%
Oro	1,878.18		-0.41%		23.79%
USDMXN	21.1954		4.16%		-11.99%
EURUSD	1.1647		-0.63%		3.87%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	6.31%		18		-58
UMS 10Y <sup>1</sup>	3.36%		-11		-125
UST10Y <sup>1</sup>	0.87%		19		-104

<sup>1</sup> variación en puntos base  
<sup>2</sup> precio de cierre día previo

**EN ESTADOS UNIDOS:**

La próxima reunión del Comité Abierto de la Reserva Federal se llevará a cabo los días 4 y 5 de noviembre. No se contempla ningún cambio en el nivel de tasas, que tienen un rango actual de 0% a 0.25%, ni tampoco en su comunicado.

La reunión se llevará a cabo inmediatamente después de la elección norteamericana y seguramente la volatilidad de los mercados habrá aumentado.

**EN MÉXICO:**
**INFLACION:**

En la primera quincena de octubre del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.54% con respecto a la quincena inmediata anterior, mayor al 0.46% que esperaba el mercado.

La inflación subyacente subió un 0.14%, ligeramente inferior al 0.16% que anticipaban los analistas. Los principales productos genéricos que incidieron al alza fueron la electricidad, el jitomate, el gas doméstico LP, el transporte aéreo y la cebolla; la reducción de precios se dio principalmente en el limón, la naranja, el pollo, el aguacate y los plátanos.

La inflación interanual se elevó a 4.09% desde el 4.01% registrado en la quincena anterior.

**POLITICA MONETARIA:**

El próximo 12 de noviembre se llevará a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México.

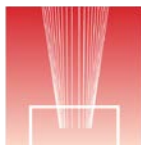
El mercado que hace unas semanas anticipaba una última reducción de 25 bps en la Tasa de Interés de Referencia, se ha dividido, y ya hay muchos analistas estiman que la tasa pueda permanecer en su nivel actual de 4.25%.

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

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>			
	2020 <sup>2</sup>	2019	2018	2017
Moderado	3.73%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark <sup>3</sup>	2.24%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	5.52%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	-18.67%	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 55-5081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 800-5081-100.



Awards  
2020

PREMIO A LA MEJOR OPERADORA DE RENTA VARIABLE EN MÉXICO

finaccess  
fondos de inversión

NEWS

BOLETÍN INFORMATIVO 222  
OCTUBRE 2020

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía internacional:** Finalizando el décimo mes del año la propagación del COVID-19 sigue imparable, continúa siendo el principal obstáculo para lograr la recuperación económica y el factor clave para explicar la volatilidad en los mercados.

Los casos de COVID-19 en el mundo han repuntado desde el mes de septiembre, el promedio móvil de 7 días para contagios globales asciende a 472,100 casos diarios y a 6,300 muertes por día. En EE.UU. se han alcanzado niveles récord de nuevas infecciones con el promedio móvil de 7 días llegando a 76,800 (el 30 de octubre se registró un récord de 98,583 nuevas infecciones) y los fallecimientos rondan los 800 por día. Durante la última semana de octubre, los cinco países grandes de Europa, Alemania, Francia, el Reino Unido, Italia y España reportaron conjuntamente un nivel récord de 116,826 casos diarios de infección y 870 fallecimientos por día, la cifra más alta desde mediados de mayo. Los cinco países están volviendo a tomar diversas medidas de confinamiento. La Canciller alemana, Angela Merkel, fue muy contundente al declarar: "Nos espera un invierno difícil".

Los países de Latinoamérica continúan con un número de casos intermitente de nuevas infecciones, tanto al alza como a la baja, afortunadamente la letalidad ha ido cayendo. Finalmente, China junto con otros países asiáticos están relativamente bajo control.

Por el lado positivo, al menos 10 vacunas están en la última fase de evaluación clínica, las expectativas del mercado es que las vacunas se estarán distribuyendo a nivel mundial en el 1ºT 2021 y aplicándose a la población durante el 2ºT 2021.

En los EE.UU. las elecciones presidenciales llegan a su recta final y todas las miradas están puestas en el martes 3 de noviembre. Estamos viviendo un evento sin precedentes debido a la pandemia, más de 90 millones de estadounidenses han votado anticipadamente, ya sea por correo o en persona. Al cierre de octubre, el promedio de las encuestas nacionales señala que Biden supera a Trump por 8%, la ventaja demócrata en los "swing states" es menor y el número de votantes indecisos es muy bajo.

Es probable que el resultado definitivo no se sepa al final del día de la elección, estaremos listos para navegar la volatilidad en los mercados financieros como consecuencia de la incertidumbre post electoral. Obviamente, la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal por aproximadamente U\$ 2 trillones tendrán que esperar hasta después de las elecciones.

El PIB preliminar del 3ºT 2020 de los EE.UU. mostró una fuerte expansión de 33.1% t/t anualizado, apoyada por la reapertura de la economía y los paquetes de estímulo fiscal y monetario. El avance se dio después de una disminución de la actividad económica de -31.4% t/t anualizado en el 2ºT 2020. En la comparación anual entre el 3ºT 2019 y el 3ºT 2020, el PIB norteamericano ha tenido un decremento de -3.0% a/a. Estimamos una moderación en el ritmo de crecimiento del PIB en el 4ºT 2020, derivado de la disminución del Consumo por el incremento de infecciones del COVID-19, recortes de personal en las grandes empresas durante los últimos meses del año y el atraso de un nuevo acuerdo de Política Fiscal. El PIB para todo el 2020 lo estimamos en -4.0%.

El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de política monetaria de octubre, no realizó modificación alguna. Mantuvo la tasa de depósitos en -0.50%, la de refinanciamiento en 0.00% y el programa de compra de activos (PEPP) continua en 1.35 trillones de euros, con vigencia hasta junio del 2021. Por su parte, el paquete adicional de compra de activos anunciado en septiembre del 2019, que incluye 20 billones de euros al mes, también permaneció sin cambios.

A pesar de lo anterior, la Presidenta del BCE Christine Lagarde, mostró un tono más acomodaticio en su comunicado de política monetaria, reflejando una mayor preocupación sobre el crecimiento económico y la trayectoria de la inflación ante la difícil situación del COVID-19. En el corto plazo, esperamos un aumento del PEPP por 500 billones de euros y extendiéndolo hasta fines del 2021.

En China, sorprendió la valuación financiera de la empresa Fintech Ant Group, subsidiaria de Alibaba propiedad de Jack Ma; en los preparativos para su IPO, los banqueros de inversión la valoraron en U\$ 320 billones, superando los U\$ 316.4 billones de JP Morgan, hasta entonces, la institución financiera con mayor valor de mercado. Lo anterior, aunado a la ventaja que Huawei mantiene en el desarrollo de la plataforma 5G, son un ejemplo del liderazgo tecnológico de China que tanto preocupa a los estadounidenses.

**Economía nacional:** En México, el PIB preliminar del 3ºT 2020 ajustado por estacionalidad, rebotó +12.0% t/t comparado con el desplome del 2ºT 2020 de -18.7% t/t. En términos anuales, el PIB mexicano ha caído -8.6% a/a entre el 3ºT 2019 y el 3ºT 2020. Mantenemos nuestro estimado de un decremento del PIB de -9.5% anual para todo el 2020 y de +3.5% para el 2021.

Después de las caídas tan drásticas del PIB durante el 2ºT 2020, es importante no confundir "rebotes" con "recuperación". La "recuperación" para ser sustentable, debe de venir acompañada de un incremento en la Inversión, en el Empleo y en el Consumo Interno. Preocupantemente, el nivel de Inversión como porcentaje del PIB, que idealmente debería de ser del 25% del PIB, en el 2020 sólo llegará al 18%, 16% aportado por el Sector Privado y un 2% proveniente del Sector Público.

Ante este escenario y una Reforma Fiscal planeada hasta después de las elecciones intermedias del 6 de junio del 2021, es necesario que el Gobierno Federal capte recursos de cualquier fuente, la austeridad republicana por sí sola no es suficiente y produce consecuencias negativas como la Alianza Federalista encabezada por 10 gobernadores que pone en peligro la integridad del Pacto Fiscal nacional, por otro lado, se extinguieron 109 Fideicomisos dedicados a la prevención y recuperación de desastres naturales, al fomento del campo, de las PYMES, la ciencia, tecnología, cultura y deporte, medida que arrojó \$68 billones de pesos adicionales (U\$3.2 billones), hasta el momento se ha salvado el Fideicomiso para la Salud que suma otros \$101 billones de pesos. BANXICO también aportará su parte, en abril del 2021 entregará al Fideicomiso de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) el 30% de las ganancias cambiarias del 2020, provenientes de la inversión de las Reservas Internacionales, se estiman en U\$ 23 billones, el 70% restante, por ley, debe de aplicarse a disminuir la deuda pública.

Desafortunadamente, los escasos recursos disponibles se están distribuyendo en programas sociales clientelares, en tres proyectos de infraestructura con baja viabilidad financiera y en tratar de lograr el costoso y difícil saneamiento de PEMEX.

En 2019, el Gobierno Federal apoyó a PEMEX con transferencias por U\$ 5 billones, a pesar de lo anterior, sigue como la petrolera más endeudada del mundo, su pasivo a septiembre asciende a U\$ 107.9 billones. Operativamente, tampoco va bien, en el 3ºT 2020 la producción de crudo llegó a 1.68 millones de barriles diarios, lejos de la meta 2021 de 2.2 millones de barriles diarios.

Para terminar con notas positivas, durante octubre hubo cinco noticias alentadoras: 1º. Las Exportaciones de automóviles de México a los EE.UU. ya llegaron a su nivel pre COVID-19, la recuperación económica de los EE.UU. es vital para México, 2º. A pesar de la expiración de algunos beneficios por desempleo en EE.UU., las Remesas siguen creciendo a buen ritmo, los analistas han revisado al alza el estimado para fin de año, incrementándose de U\$ 36 billones a U\$ 39 billones, 3º. AMLO y el Consejo Coordinador Empresarial anunciaron el "Acuerdo para la Reactivación Económica" que consiste en 39 proyectos de infraestructura por un total de \$297,344 millones de pesos, aproximadamente el 1.2% del PIB. Por sectores, el 66% del total serán proyectos en Comunicaciones y Transporte, 33.3% en Energía y el 0.7% en proyectos de Agua y Medio Ambiente.

4º. Bank of America publicó que al cierre del 3ºT 2020, el 43 % de las empresas públicas en México reportaron mejor a lo esperado, 25% en línea, 28% por debajo de los esperado y el 4% no fueron encuestadas y 5. La última encuesta de Citibanamex a operadores financieros, estiman el tipo de cambio en \$22.30 para el cierre 2020 y en \$22.25 para fines 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 2020 : 16 de noviembre y 25 de diciembre.

Finaccess México.  
Homer 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)

20 Aniversario  
2000 - 2020