

**MERCADOS:**

Los mercados mundiales de renta variable tuvieron un comportamiento lateral durante el mes de septiembre. La Bolsa Mundial medida por el índice ACWI subió un 0.7%. El índice S&P500 en Estados Unidos subió un 0.43% en septiembre, mientras que en Europa el índice Eurostoxx50 lo hizo en tan sólo un 0.19%. Destacó el índice japonés NIKKEI al subir un 5.49% en el mes.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores disminuyó marginalmente un -0.15% para cerrar en 49,471 puntos. El peso recuperó un 1.98% en septiembre y cerró en \$18.71.

**Rendimientos Mercados**

30 - Sep-18

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	404.36	0.07%	0.07%	1.79%	1.79%
Japón	24,120.04	5.49%	3.02%	5.95%	5.08%
Hong Kong	27,788.52	-0.36%	-0.62%	-7.12%	-7.29%
Reino Unido	7,510.20	1.05%	1.63%	-2.31%	-5.77%
EuroSTOXX 50	3,399.20	0.19%	0.25%	-2.99%	-6.18%
Canadá	16,075.27	-1.15%	-0.24%	-0.83%	-3.50%
USA DJIA	26,458.31	1.90%	1.90%	7.04%	7.04%
USA S&P 500	2,913.98	0.43%	0.43%	8.99%	8.99%
USA Nasdaq	8,046.35	-0.78%	-0.78%	16.56%	16.56%
México	49,471.29	-0.15%	1.82%	0.24%	5.34%
Brasil	79,257.58	3.36%	3.63%	3.74%	-15.04%
WTI	73.47		5.26%		21.60%
Brent	82.72		6.85%		23.70%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	73.04		10.18%		29.99%
Oro	1,191.59		-0.80%		-8.54%
USDMXN	18,707.4		1.98%		4.84%
EURUSD	1.1610		0.07%		-3.29%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	7.94%		2		29
UMS 10Y <sup>1</sup>	4.39%		0		72
UST10Y <sup>1</sup>	3.05%		19		65

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

**EN ESTADOS UNIDOS:**

El Comité Abierto de la Reserva Federal, en su reunión del pasado 26 de septiembre **incrementó la tasa de interés en 25 puntos básicos, hasta un rango de 2.00-2.25%**.

De acuerdo con el comunicado, también aumentó la probabilidad de un nuevo incremento de magnitud similar en el mes de diciembre del 2018.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de septiembre los precios al consumidor se incrementaron un 0.22%, por debajo del 0.30% que esperaba el mercado. Los precios que registraron los mayores incrementos contra la quincena anterior fueron los de gas natural (3.67%), gasolina de bajo octanaje (0.79%) y educación primaria (4.14%)

A la baja destacaron los servicios profesionales (-17.16%), naranja (-14.10%) y electricidad (-0.67%).

La inflación interanual se redujo de 4.90% a 4.88%.

**POLITICA MONETARIA:**

No obstante que la inflación se ha venido incrementando, principalmente por los precios relacionados con el sector energético, la probabilidad de un alza en las tasas de interés en el mes de octubre se ha venido reduciendo. **Con la aprobación del nuevo NAFTA (USMCA por sus siglas en inglés), estimamos que la tasa de interés se mantendrá en 7.75%.**

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

Portafolio	Por Año Calendario <sup>1</sup>				Por Periodo <sup>1</sup>				
	2018 <sup>2</sup>	2017	2016	2015	1 Mes <sup>2</sup>	3 Meses <sup>2</sup>	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	6.10%	7.83%	5.88%	3.11%	3.18%	6.07%	7.21%	6.57%	5.18%
Moderado	4.66%	8.84%	6.75%	3.22%	-2.22%	4.70%	6.30%	6.97%	5.59%
Agresivo	2.67%	9.90%	8.77%	3.36%	-9.39%	2.33%	5.72%	7.72%	6.00%
Benchmark <sup>3</sup>	4.12%	6.90%	5.15%	1.35%	-0.22%	6.37%	4.88%	5.68%	4.51%
CETES 182d	7.03%	6.22%	3.10%	2.94%	7.56%	7.48%	6.95%	5.14%	4.30%
BonosM 5años	6.42%	4.90%	-0.21%	4.48%	10.35%	6.57%	3.37%	3.47%	4.29%
IPC	-0.10%	7.59%	5.66%	-1.70%	-16.83%	14.76%	-1.76%	5.00%	2.47%
ACWI	-3.91%	15.16%	25.76%	10.66%	-22.83%	-9.52%	10.89%	14.94%	11.69%

<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 **5081-1010** o desde el interior de la República sin costo al **01-800-5081-100**.

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía internacional:** El dato preliminar de los PMIs nos muestra que **las economías de Japón y Estados Unidos siguen creciendo, particularmente la economía norteamericana** se ve muy fuerte, a diferencia de las economías europeas que, aunque siguen creciendo, se nota un ritmo mucho menor y más bien se están desacelerando. Una menor demanda global y un euro fuerte contribuyen a que los datos económicos de Europa muestren un dato preliminar de los PMIs en descenso.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) publicó el día 26, su **decisión de incrementar en 25bps el rango de los Fed funds** de 1.75%-2% a 2%-2.25%, tal como lo esperaba el mercado. El comunicado reiteró que tanto el ritmo de crecimiento de la actividad económica como el mercado laboral se mantienen fuertes y la tasa de inflación se encuentra muy cerca del 2% con pocas expectativas de cambio. Se mantienen las previsiones de que, la Reserva Federal, volverá a incrementar el rango de tasas en diciembre próximo y que, durante el 2019, lo pueda hacer durante tres ocasiones más.

**El gobierno de los Estados Unidos escala la guerra comercial con China.** La administración Trump confirmó la aplicación de aranceles a las importaciones que provienen de China por \$200 billones de dólares; siendo el arancel de 10% a partir del 24 de septiembre y 25% a partir del 1 de enero de 2019, principalmente a bienes de uso intermedio o bienes de capital y un pequeño porcentaje a bienes de consumo. Ya habíamos comentado que durante el mes de agosto incrementó los aranceles del 10% al 25% a 1,100 productos provenientes de China por un valor aproximado de \$50 billones de dólares. Es de esperarse la reacción del gobierno chino, a lo que Trump ya amenazó con imponer nuevos aranceles a productos por un monto de \$267 billones de dólares, con lo que cubriría el monto total de las importaciones de China en 2017.

**Tanto el BCE (Banco Central Europeo) como el Banco de Inglaterra mantuvieron sin cambios sus posturas monetarias**, tal como era ampliamente esperado. Mario Draghi confirmó su intención de reducir el programa de compras de activos de \$30 a \$15 billones de euros en octubre y terminarlo a finales de año.

**Economía nacional:** El reporte de la actividad económica IGAE (Índice General de Actividad Económica) presentó un avance de 3.3% en julio, mayor a lo estimado (e 2.6%). Este crecimiento se explica por el dinamismo en el sector servicios con un 4.4% anual. Se estima que la economía continuará creciendo, aunque a un ritmo más moderado apoyada en el sector servicios y en el dinamismo en el consumo de los Estados Unidos.

**Los ingresos por ventas al menudeo se incrementaron 4.2% anual (estimado 2.8%) en julio, superando todos los pronósticos**, de acuerdo con el reporte de establecimientos mercantiles publicado por el INEGI. Las ventas minoristas crecen con fuerza, tras haber mostrado debilidad en los meses recientes, destacando las ventas por Internet, televisión y catálogo. Esta cifra destaca ante un entorno en que el país está experimentando cero inversión pública, muy baja inversión privada y una significativa disminución en las exportaciones petroleras por la caída en la producción de crudo. Se estima que, tanto la fortaleza del mercado laboral como la confianza del consumidor, seguirán empujando a las ventas al menudeo en los siguientes meses, aunque de manera moderada.

**La encuesta Citibanamex que incluye opiniones de 24 analistas muestra** que el crecimiento tanto para 2018 como para 2019 será de 2.1% anual; la inflación se estima en 4.5% al cierre de 2018 y 3.6% al cierre de 2019; se espera un tipo de cambio de \$19 pesos por dólar para finales de 2018 y \$18.85 para el mismo lapso de 2019; sólo un tercio de los analistas encuestados opina que Banxico incrementará la tasa de referencia el 4 de octubre.

El último día de septiembre, domingo por la noche, **Canadá y Estados Unidos llegaron a un acuerdo sobre el Tratado de Libre Comercio**, para que sea trilateral junto con México. Este nuevo acuerdo será conocido como USMCA (United States, Mexico and Canada, Agreement) y se espera que sea firmado el próximo 30 de noviembre.

**El dato de inflación de la primera quincena de septiembre** fue de 0.22% (e 0.30%), con lo que la inflación anual llegó a 4.88%, ligeramente menor al 4.90% del mes previo. Este dato de la primera quincena se explica por incrementos en los energéticos y los costos de educación con motivo del inicio del ciclo escolar.

## AVISOS ESPECIALES

### Días inhábiles:

De acuerdo con las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones en las siguientes fechas:

02 Noviembre 2018  
19 Noviembre 2018

12 Diciembre 2018  
25 Diciembre 2018

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: [www.finaccess.com.mx](http://www.finaccess.com.mx)