

MERCADOS INTERNACIONALES

Los mercados de capitales en el mundo tuvieron en términos generales un comportamiento negativo en el mes de agosto. En Estados Unidos y Europa las caídas fueron cercanas al -1%, mientras que Japón lo hizo en un -2.82% en su moneda local. El petróleo en Estados Unidos (WTI) cayó un -7.43% afectado por el huracán Harvey.

Rendimientos Mercados

31-ago-17

| País | Precios | Variación Mensual % | | Variación % YTD | |
|-------------------------|-----------|---------------------|----------|-----------------|----------|
| | Hoy | (local) | (en usd) | (local) | (en usd) |
| Global | 371.07 | 0.18% | 0.18% | 13.81% | 13.81% |
| Japón | 19,691.47 | -1.40% | -1.65% | 3.02% | 9.31% |
| Hong Kong | 27,953.16 | 2.37% | 2.57% | 27.06% | 25.95% |
| Reino Unido | 7,451.38 | 0.80% | -1.38% | 4.32% | 9.61% |
| EuroSTOXX 50 | 3,451.54 | -0.81% | -0.24% | 4.89% | 18.38% |
| Canadá | 15,194.71 | 0.45% | 0.47% | -0.61% | 7.80% |
| USA DJIA | 21,999.45 | 0.26% | 0.26% | 11.32% | 11.32% |
| USA S&P 500 | 2,476.79 | 0.05% | 0.05% | 10.63% | 10.63% |
| USA Nasdaq | 6,431.10 | 1.27% | 1.27% | 19.47% | 19.47% |
| México | 51,224.76 | 0.39% | 0.87% | 12.23% | 30.75% |
| Brasil | 71,960.26 | 7.46% | 8.27% | 19.48% | 24.26% |
| WTI | 47.05 | | -5.86% | | -12.42% |
| Brent | 52.67 | | -0.51% | | -7.30% |
| Mezcla Mex ² | 45.62 | | -2.52% | | -1.47% |
| Oro | 1,321.34 | | 4.10% | | 15.15% |
| USDMXN | 17.7915 | | 0.48% | | 14.16% |
| EURUSD | 1.1869 | | 0.57% | | 12.86% |
| MBONO 10Y ¹ | 6.86% | | -1 | | -57 |
| UMS 10Y ¹ | 3.43% | | -18 | | -80 |
| UST10Y ¹ | 2.15% | | -15 | | -30 |

EN MEXICO:

PRODUCTOS:

Los fondos de inversión que, en el mes de junio lanzamos al mercado conjuntamente con Credit Suisse, han tenido un crecimiento relevante durante el mes. Los activos totales del fondo AXESCSD (Credit Suisse Deuda) totalizaron \$843 millones de pesos, y los del fondo AXESGSP (Global Stock Picking) ascendieron a \$631 millones de pesos. La información detallada de estos dos nuevos productos está en nuestra página Web www.finaccess.com.mx.

INFLACION:

En la primera quincena de agosto, la inflación en México, registró un incremento del 0.31%, nuevamente por encima del consenso del mercado que esperaba un 0.22%.

La inflación anualizada se mantiene en un 6.59%, superior al 6.44% que alcanzó en el pasado mes de julio, su nivel más alto de los últimos 16 años.

El impacto principal se origina en la inflación no subyacente que alcanzó un 0.64% en el periodo y tiene ya un incremento interanual del 11.6%.

POLITICA MONETARIA:

En las minutas de la Junta de Gobierno del Banco de México del mes de agosto, no se descarta que pudiera haber un incremento adicional de las tasas de interés de referencia ya que la disminución de la inflación ha tardado más tiempo del originalmente previsto. Hoy la tasa se mantiene en el 7%. También señalan que persisten los riesgos de la normalización de las tasas de interés de la Reserva Federal en Estados Unidos, la renegociación del TLC y el inicio del proceso electoral del 2018.

¹ variación en puntos base

² precio de cierre día previo

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

| Portafolio | Por Año Calendario ¹ | | | | Por Período ¹ | | |
|-------------|---------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------|----------------------|----------|
| | 2017 ² | 2016 | 2015 | 2014 | 1 Mes ² | 3 Meses ² | 12 Meses |
| Conservador | 6.78% | 5.86% | 3.08% | 4.95% | 6.59% | 7.14% | 6.45% |
| Moderado | 8.05% | 6.71% | 3.17% | 6.18% | 6.33% | 7.92% | 6.84% |
| Agresivo | 7.89% | 8.73% | 3.30% | 6.93% | 5.52% | 7.25% | 7.08% |

¹ Rendimientos brutos después de comisiones

² Rendimientos anualizados

En caso de cualquier duda acerca de sus inversiones, le invitamos a consultar nuestra página en Internet: 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 pasado 16 de agosto, **inició la primera de las siete rondas programadas para la renegociación del Tratado de Libre Comercio (TLC)**. Las negociaciones han sido intensas y tal vez más difíciles de lo que estimaban en un inicio los analistas y los mercados. Los principales temas tratados en la primera ronda celebrada en Washington fueron: 1. Fortalecer las Reglas de Origen, privilegiando insumos de los países miembros del TLC, especialmente en el sector automotriz, 2. Sustituir el Capítulo 19 del actual Tratado, donde se detallan los mecanismos para la resolución de controversias en materia de antidumping, 3. Mayor penetración estadounidense en los mercados que no se incluyeron en el TLC original de 1993, entre ellos, Energía, Telecomunicaciones, Comercio Digital y Servicios Financieros, 4. Establecer nuevas provisiones en temas ambientales, de propiedad intelectual, laborales y anti subsidios a empresas gubernamentales, fomentando la libre competencia, 5. Los tres países esperan no tocar tarifas, aranceles y cuotas para bienes industriales y agrícolas.

Durante el proceso de negociación y como era de esperarse, **el presidente Trump ha amenazado con cancelar el TLC** si México y Canadá no suavizan sus posiciones; la respuesta de ambos países fue contundente de que no negociarán el TLC en las redes sociales. En este ambiente, inicia el 1° de septiembre en México la segunda ronda. Nuestro escenario base, con un 75% de probabilidad, es que el TLC no se cancelará y quedará negociado y finalizado hacia inicios del 1°T 2018.

La **primera revisión al PIB norteamericano del 2°T 2017**, mostró un incremento de 3% trimestral anualizado, superior al primer estimado de 2.6%.

Durante agosto, las cifras de empleo no agrícola registraron 165K nuevos puestos, nivel por abajo del estimado de 179K y el desempleo se incrementó de 4.3% a 4.4%; por el lado positivo, el Índice de Manufactura (IMS) del mes de agosto se publicó en 58.8 puntos, superior al dato de julio de 56.3 y se convirtió en el índice más alto de los últimos seis años. **Seguimos proyectando que el PIB de los Estados Unidos crezca cerca del 2% para todo el año 2017.**

El próximo martes 5 de septiembre, una vez concluido el "Labor Day Weekend", marcará el final de las vacaciones del verano y el regreso de los financieros a Wall Street y de los políticos a Washington. Un gran reto que de inmediato tendrá que enfrentar el presidente Trump, además del apoyo a los afectados por el Huracán Harvey y de olvidar el fondeo gubernamental para su "Muro", será que **el tope de la deuda del gobierno federal será rebasado hacia mediados del mes de octubre y el apoyo del Congreso estadounidense se percibe complicado**. La agencia calificadora global S&P, estima que si se diera el caso de que el Congreso no autorizara un incremento al nivel de la deuda del gobierno federal, la catástrofe en los mercados financieros sería mayor a la crisis de Lehman Brothers en el 2008. Estaremos muy atentos.

Economía nacional: Banco de México en su Informe Trimestral de finales de agosto, subrayó que el panorama para la economía mexicana mejoró, por lo anterior, **incrementó su pronóstico del PIB para 2017** a un rango entre 2% y 2.5%, su rango anterior oscilaba entre 1.5% y 2.5%. También, el Banco Central revisó al alza su proyección de inflación para el 2017 en alrededor de 6.2% y terminar el 2018 convergiendo hacia el 3.8%.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, **el PIB del 2°T 2017 creció 2.3% a tasa anual, buen reporte**, pero menor al 2.7% del 1°T 2017. Los Servicios siguen siendo el motor de la economía mexicana, se incrementaron 3.3% y estimamos cierta desaceleración hacia el 3°T 2017. La Producción Industrial se redujo de 0.6% en el primer trimestre a tan solo 0.1% y las exportaciones de manufacturas (sector automotriz) se están acelerando. Finalmente, la Construcción cae al -1.0% derivada del esfuerzo de consolidación fiscal del Gobierno Federal. En este tenor, la SHCP en su informe de julio sobre las finanzas públicas, reportó un superávit de \$147 mil millones de pesos en los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que representa la medida más amplia del balance público, la cantidad anterior, es \$246 mil millones de pesos mayor a lo observado en el mismo periodo del 2016.

Entrando hacia el **último cuatrimestre del 2017, proyectamos volatilidad en los mercados financieros, lo anterior, como consecuencia de dos eventos: la negociación del TLC y el fenómeno AMLO 2018.**

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 2017

12 Diciembre 2017

20 Noviembre 2017

25 Diciembre 2017

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: www.finaccess.com.mx