

**MERCADOS:**

En el mes de febrero los mercados bursátiles internacionales continuaron con su recuperación después del importante ajuste del pasado mes de diciembre. El índice ACWI de mercados globales, ganó un 2.46% en el mes y acumula un 10.54% en el año. En Estados Unidos el índice S&P500 subió un 2.7% para alcanzar un 11.08% en los primeros dos meses del 2019. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón incrementó un 2.94% en el mes y acumula un 6.85% en el año, y el Eurostoxx50 aumentó un 4.39%, para alcanzar un incremento del 9.89% en el año.

En México, la BMV cayó un -2.65% y cerró en 42,824 puntos. El pasado 28 de febrero concluyó la publicación de los reportes financieros del 2018 de las empresas públicas en México con resultados, en términos generales, por debajo de expectativas. Por su parte, el peso mexicano se depreció un -0.89% en el mes y cerró en \$19.28 pesos por dólar.

**Rendimientos Mercados**

28- Febrero -19

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	387.82	2.46%	2.46%	10.54%	10.54%
Japón	21,385.16	2.94%	0.54%	6.85%	5.18%
Hong Kong	28,633.18	2.47%	2.51%	10.79%	10.53%
Reino Unido	7,074.73	1.52%	2.70%	5.15%	9.33%
EuroSTOXX 50	3,298.26	4.39%	3.73%	9.89%	9.01%
Canadá	15,999.01	2.95%	2.67%	11.70%	15.74%
USA DJIA	25,916.00	3.67%	3.67%	11.10%	11.10%
USA S&P 500	2,784.49	2.97%	2.97%	11.08%	11.08%
USA Nasdaq	7,532.53	3.44%	3.44%	13.52%	13.52%
México	42,823.81	-2.65%	-3.52%	2.84%	4.84%
Brasil	95,598.81	-1.84%	-4.78%	8.77%	12.39%
WTI	57.22		6.38%		26.01%
Brent	66.03		6.69%		22.73%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	58.40		6.12%		30.68%
Oro	1,313.23		-0.61%		2.40%
USDMXN	19.2762		-0.89%		1.90%
EURUSD	1.1375		-0.64%		-0.80%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	8.17%		-24		-47
UMS 10Y <sup>1</sup>	4.34%		-3		-27
UST10Y <sup>1</sup>	2.72%		9		4

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

**EN ESTADOS UNIDOS:**

No hubo reunión de la Reserva Federal en el mes de febrero.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, compareció ante el congreso norteamericano el pasado 27 de febrero. Mencionó que las condiciones actuales y las perspectivas de la economía para los Estados Unidos son favorables, aunque le preocupa la desaceleración de las economías China y europea, así como el tema del Brexit y la incertidumbre de distintas negociaciones comerciales en curso. El mercado solo asigna una muy baja probabilidad a una subida de tasas hasta diciembre de este año.

**EN MÉXICO:**

**INFLACION:**

En la primera quincena de febrero del 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró una disminución de -0.10% con respecto a la quincena inmediata anterior, alcanzando así una tasa de inflación anualizada del 3.89%. Las principales bajas se dieron en algunos productos agropecuarios como el chile, jitomate y tubérculos, y también en electricidad. Al alza, en vivienda, restaurantes y gasolina de bajo octanaje.

**POLITICA MONETARIA:**

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 8.25%. En su comunicado indicó que la economía mundial mostró una desaceleración en el cuarto trimestre del 2018 y se revisaron a la baja las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para el 2019 y el 2020. También indicó que la inflación general disminuyó de noviembre a enero de un 4.72% a un 4.37%.

**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	13.67%	4.28%	7.81%	5.87%	11.59%	8.20%	6.10%	6.62%	5.13%
Moderado	18.40%	0.83%	8.81%	6.73%	14.20%	7.62%	4.10%	6.33%	5.27%
Agresivo	25.28%	-3.67%	9.85%	8.73%	19.31%	6.52%	1.53%	6.18%	5.35%
Benchmark <sup>3</sup>	17.05%	-0.28%	6.90%	5.15%	10.84%	7.93%	2.83%	4.75%	4.16%
CETES 182d	8.75%	7.31%	6.22%	3.10%	8.32%	8.26%	7.66%	5.93%	4.52%
BonosM 5años	17.23%	4.65%	4.90%	-0.21%	13.95%	16.84%	6.08%	3.77%	4.41%
IPC	16.83%	-16.06%	7.59%	5.66%	-24.55%	8.08%	-10.18%	-1.19%	0.25%
ACWI	51.44%	-11.64%	15.16%	25.76%	69.96%	-8.75%	-1.03%	12.44%	10.78%

<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:** La desaceleración en el sector industrial de los países desarrollados continuó durante el mes de febrero, incluyendo a los Estados Unidos. El PMI manufacturero volvió a descender de 50.7 en enero a 50.5 en el segundo mes del año, el sector servicios ha mostrado una mayor fortaleza en el inicio del 2019.

El crecimiento de la economía estadounidense se moderó en el 4ºT 2018 creciendo 2.6% a tasa trimestral anualizada, por debajo del importante crecimiento logrado durante el 2ºT 2018 y el 3ºT 2018, de 4.2% y 3.4%, respectivamente. El consumo sigue siendo el principal motor de la economía norteamericana, es importante notar, que este rubro también se desaceleró de 3.5% en el tercer trimestre del 2018 a 2.8%. El crecimiento del PIB por la totalidad del año pasado ascendió a 2.9% y las estimaciones para el 2019 rondan alrededor del 2.5%.

Siendo congruentes con el escenario de desaceleración económica arriba descrito, no nos sorprendió que la Reserva Federal en sus minutas publicadas en febrero, insistiera en mantener una actitud “paciente” en sus decisiones de política monetaria, particularmente, teniendo una inflación controlada cercana a su meta del 2%. **Mantenemos nuestra expectativa de que la Reserva Federal no incrementará su tasa de referencia durante el 2019.**

El ciclo expansivo de la economía estadounidense cumple 10 años el próximo mes de junio, convirtiéndose en el mayor ciclo expansivo de la historia económica de los Estados Unidos.

Muy importante ser conscientes que **en la coyuntura actual Estados Unidos y China se necesitan mutuamente.** Al presidente Trump, le urge llegar a las elecciones del 2020 con una economía fuerte, por su parte, el primer ministro Xi Jinping necesita frenar la desaceleración de su economía. Todo indica que, hacia finales de marzo, se firmará un acuerdo comercial entre los Estados Unidos y China, donde se eliminarían los aranceles establecidos y ambos países se comprometerían, en un periodo de seis años, a desaparecer el déficit comercial norteamericano que hoy asciende a \$380 mil millones de dólares. Este acuerdo comercial, podría tener el impacto de extender el ciclo expansivo de la economía de los Estados Unidos por dos años más y llevarlo hasta el 2021.

**Economía nacional:** A finales de febrero, el INEGI publicó que el PIB mexicano del 4ºT 2018 creció 1.7% anual, registrando en el mes de diciembre un avance marginal de tan solo 0.4%. Con estos datos, el crecimiento del PIB para todo el 2018 fue de 2% anual; reiteramos nuestro pronóstico de crecimiento del PIB para el 2019 en 1.6%. Banco de México, en su Informe Trimestral del cuarto trimestre, modificó a la baja sus estimados de crecimiento para el 2019, el decremento fue de un rango original de 1.7% - 2.7% a uno nuevo entre 1.1% - 2.1%. Para el 2020, la revisión del crecimiento del PIB pasó de un rango de 2.0% - 3.0% a uno de 1.7% - 2.7%.

A la fecha, la información macroeconómica de Finanzas Públicas y de Balanza de Pagos de México es todavía ordenada y debemos de tener mucha disciplina para mantenerla. El principal reto económico de México está en otro lado y consiste en incrementar la Inversión Directa nacional e internacional. Sin un marco de estado de derecho y un entorno de confianza, no habrá inversión y sin inversión, no habrá Cuarta Transformación.

El diferencial entre la tasa de interés mexicana a 10 años (8.15%) y la estadounidense (2.72%) es de más de 500 puntos base a favor del peso, dado lo anterior, en los primeros dos meses del año el flujo de Inversión Financiera extranjera hacia México ha superado los \$10 mil millones de dólares. Al día de hoy, el 62% de los Bonos M mexicanos están en manos de extranjeros y representan \$97 mil millones de dólares, el “spread” de tasas de interés es muy atractivo, su única debilidad, a diferencia de la Inversión Directa extranjera, **es que puede salir del país en cualquier momento.**

PEMEX tiene una deuda extranjera de más de \$103 mil millones de dólares, lleva seis años perdiendo operativamente más de \$5 mil millones de dólares anuales y en la actualidad requiere de más de \$10 mil millones anuales de CAPEX para extraer más petróleo y subir la producción diaria que ya cayó por debajo de los 1.8 millones de barriles diarios. **Claramente, el apoyo recibido por el Gobierno Federal es insuficiente** y si no se actúa con oportunidad, la baja de calificación de las Calificadoras de Crédito continuará y en un futuro contagiará la calificación soberana de México.

### AVISOS ESPECIALES

#### Días inhábiles:

Conforme a las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones en las siguientes fechas:

18 Marzo 2019	16 Septiembre 2019
18 Abril 2019	18 Noviembre 2019
19 Abril 2019	12 Diciembre 2019
01 Mayo 2019	25 Diciembre 2019

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

**Finaccess México S.A. de C.V.**