

MERCADOS:

En el mes de julio, los mercados bursátiles tuvieron un comportamiento positivo en términos generales. El índice ACWI que hace referencia al mercado global, tuvo un incremento en el mes del 2.68%. En Estados Unidos el índice S&P500 subió un 3.60%, en Japón el índice NIKKEI aumentó un 1.12% y la bolsa europea medida por el Eurostoxx50 también lo hizo en un 3.83%.

En México, la BMV después de recuperar un 6.72% en junio, volvió a subir un 4.34% en julio para cerrar en 49,730 puntos. Con la revaluación del tipo de cambio en julio, el incremento medido en dólares de la BMV fue del 11% en el mes y acumula un 6.38% en el año. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 6.38% en el mes y cerró en \$18.64.

Rendimientos Mercados

31- Jul-18

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	401.81	2.68%	2.68%	1.15%	1.15%
Japón	22,553.72	1.12%	0.15%	-0.93%	-0.16%
Hong Kong	28,583.01	-1.29%	-1.25%	-4.47%	-4.89%
Reino Unido	7,748.76	1.46%	0.84%	0.79%	-2.09%
EuroSTOXX 50	3,525.49	3.83%	3.91%	0.61%	-1.99%
Canadá	16,412.38	0.83%	1.78%	1.25%	-2.16%
USA DJIA	25,415.19	4.71%	4.71%	2.82%	2.82%
USA S&P 500	2,816.29	3.60%	3.60%	5.34%	5.34%
USA Nasdaq	7,671.79	2.15%	2.15%	11.13%	11.13%
México	49,730.29	4.34%	11.00%	0.76%	6.29%
Brasil	79,190.23	8.83%	12.22%	3.65%	-8.60%
WTI	68.71		-7.34%		13.72%
Brent	74.25		-6.53%		11.04%
Mezcla Mex ²	65.89		-4.12%		17.26%
Oro	1,224.82		-2.22%		-5.99%
USDMXN	18.6371		6.38%		5.20%
EURUSD	1.1694		0.09%		-2.59%
MBONO 10Y ¹	7.77%		14		12
UMS 10Y ¹	4.45%		-2		78
UST10Y ¹	2.96%		10		55

¹ variación en puntos base
² precio de cierre día previo

EN ESTADOS UNIDOS:

El Comité Abierto de la Reserva Federal, en su sexta reunión de política monetaria de este año, decidió mantener la tasa de los fondos federales en un rango de 1.75% y 2.00%

Seguimos estimando dos incrementos más para este año de 25 bps cada uno.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de julio los precios al consumidor crecieron un 0.32%, por encima de la expectativa del mercado que era de 0.24%. La inflación anual alcanza un 4.85%, superando el 4.50% de la quincena anterior. La inflación interanual se aceleró por el alza de los precios de las gasolinas, especialmente las de bajo octanaje que se incrementaron un 0.90%, la electricidad, que subió un 0.71%, y los productos agropecuarios que lo hicieron en un 1.11%.

POLITICA MONETARIA:

La Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión del 2 de agosto mantuvo la tasa de interés en 7.75%.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹				Por Periodo ¹				
	2018 ²	2017	2016	2015	1 Mes ²	3 Meses ²	12 Meses	3 Años	Desde Dic-2011
Conservador	5.79%	7.82%	5.88%	3.10%	4.35%	7.39%	7.29%	5.99%	5.12%
Moderado	4.40%	8.82%	6.74%	3.20%	3.33%	7.61%	6.57%	6.14%	5.57%
Agresivo	2.34%	9.88%	8.75%	3.34%	-0.32%	7.76%	6.43%	6.60%	6.03%
Benchmark ³	3.69%	6.90%	5.15%	1.35%	7.80%	6.12%	4.78%	4.80%	4.48%
CETES 182d	6.81%	6.22%	3.10%	2.94%	7.24%	6.61%	6.79%	4.89%	4.21%
BonosM 5años	5.87%	4.90%	-0.21%	4.48%	3.59%	1.48%	3.27%	3.39%	4.19%
IPC	0.67%	7.59%	5.66%	-1.70%	47.51%	10.33%	-3.07%	3.03%	2.61%
ACWI	-6.86%	15.16%	25.76%	10.66%	-39.63%	6.43%	13.35%	11.53%	11.80%

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: Para los Estados Unidos, China, la Eurozona y México, **el segundo semestre del 2018 inicia con los indicadores adelantados PMI's por arriba de su potencial de crecimiento económico de 50 puntos**. Preocupa la desaceleración de Europa; el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 26 de julio, mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, las compras de activos las reducirá en octubre de este año de 30 billones de euros mensuales a 15 billones y finalizarán en diciembre del 2018. El BCE ajustó el crecimiento económico de la región para este año de 2.4% a 2.1% y mantuvo en 1.9% el crecimiento económico para el 2019. Afortunadamente, y **alejando el fantasma de la deflación**, la inflación de la Eurozona fue revisada al alza para el 2018 y 2019 de 1.4% a 1.7%, todavía por abajo de la meta del BCE de 2%.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su reunión trimestral del mes de julio, sigue esperando un crecimiento económico global de 3.9% para el 2018 y para el 2019, revisó marginalmente a la baja el crecimiento de las economías avanzadas de 2.5% a 2.4% en 2018 y para las economías emergentes sostiene su crecimiento proyectado de 4.9%. Es importante mencionar que **al FMI le preocupa el nivel de endeudamiento global** que se estima en \$180 trillones de dólares, 2.25 veces el tamaño del PIB mundial.

La guerra comercial de Trump y su comportamiento hostil hacia sus principales aliados internacionales, sigue amenazando que el sano crecimiento económico del mundo y de los Estados Unidos se descarrile. A finales de julio, las tensiones comerciales se redujeron debido a dos razones: primero, el sorpresivo éxito que tuvo la reunión comercial entre el presidente Trump y Jean-Claude Juncker, presidente de la Unión Europea y segundo, la convocatoria para una reunión ministerial entre los negociadores comerciales de Estados Unidos y México, para la primera semana de agosto, **con el objetivo de llegar a un acuerdo sobre el TLCAN hacia fines de mes**, Canadá no fue convocado. Parece que el tema de las reglas de origen está resuelto; quedan dos obstáculos mayores, la cláusula "sunset" de revisión del Tratado cada cinco años y la definición de los mecanismos para la resolución de controversias entre los tres países.

Economía nacional: A un mes de la contundente victoria de AMLO, la luna de miel con los mercados financieros continúa y el largo proceso de transición hacia el 1° de diciembre avanza con algunas sorpresas, particularmente, los perfiles de las personas designadas para encabezar la Secretaría de Energía, PEMEX y CFE.

Durante el sexenio del presidente Peña Nieto, México ha navegado en medio de grandes retos económicos debido a una estrategia financiera prudente, misma que también significó bajos niveles de inversión. Por lo anterior, **el principal reto de la nueva Administración será reactivar la inversión, en por lo menos tres frentes:**

1. **En política comercial**, la renegociación del TLCAN es clave para aumentar los flujos de comercio exterior y mantener nuestra fortaleza en la Balanza de Pagos, actualmente, nuestro déficit en Cuenta Corriente es de sólo 1.2% del PIB, por abajo del 3% recomendado por el FMI.
2. **En política energética**, la validación de los contratos asignados en las Rondas de adjudicación ya celebradas, eliminarían una fuente importante de incertidumbre. Como ya lo mencionamos, preocupan los perfiles de los futuros responsables del Sector Energético y su visión nacionalista en el manejo de los hidrocarburos, en particular, su insistencia de realizar inversiones significativas en nuevas refinerías y en la rehabilitación de las seis actuales.
3. **En lo referente a política fiscal**, el objetivo de AMLO es lograr en el 2019 un superávit primario de las finanzas públicas del 0.9% del PIB. Los \$500,000 millones de pesos, 2.5% del PIB, que cuestan los programas sociales y los proyectos de infraestructura propuestos por AMLO, no cuadran con la propuesta de cero deuda incremental y de ningún impuesto nuevo.

Sería muy valioso que se estableciera un Consejo Fiscal independiente, que coadyuvara en la definición de una política fiscal prudente, tanto en los ingresos como en el ejercicio del gasto.

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	12 Diciembre 2018
19 Noviembre 2018	25 Diciembre 2018

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