

MERCADOS:

En el mes de noviembre los mercados bursátiles, en su mayoría, tuvieron subidas generalizadas y recuperaron moderadamente las pérdidas del mes anterior. El índice ACWI que mide el comportamiento del mercado global, ganó un 1.42%. En Estados Unidos el índice S&P500 subió un 1.77%, y el índice Nasdaq lo hizo en un 0.34%. El índice NIKKEI en Japón también recuperó un 1.43%. El Eurostoxx50 volvió a perder un -0.70%.

En México, la BMV tuvo otra fuerte caída del -5.06% y en dos meses acumula un -15.72% para cerrar en 41,721 puntos. Por su parte, el peso mexicano se mantuvo con movimientos laterales en el mes y cerró en \$20.36.

Rendimientos Mercados

30- Noviembre-18

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	378.16	1.42%	1.42%	-4.80%	-4.80%
Japón	22,351.06	1.96%	1.43%	-1.82%	-2.54%
Hong Kong	26,506.75	6.11%	5.88%	-11.41%	-11.52%
Reino Unido	6,980.24	-2.07%	-2.24%	-9.20%	-14.36%
EuroSTOXX 50	3,173.13	-0.76%	-0.70%	-9.44%	-14.62%
Canadá	15,196.64	1.13%	0.10%	-6.25%	-11.33%
USA DJIA	25,537.24	1.68%	1.68%	3.31%	3.31%
USA S&P 500	2,759.79	1.77%	1.77%	3.22%	3.22%
USA Nasdaq	7,330.54	0.34%	0.34%	6.19%	6.19%
México	41,720.68	-5.06%	-5.17%	-15.47%	-18.39%
Brasil	89,504.03	2.38%	-1.55%	17.15%	0.35%
WTI	50.63		-22.48%		-16.20%
Brent	58.71		-22.21%		-12.20%
Mezcla Mex ²	53.66		-23.53%		-4.50%
Oro	1,221.84		0.58%		-6.21%
USDMXN	20.3629		-0.12%		-3.58%
EURUSD	1.1319		0.06%		-5.71%
MBONO 10Y ¹	9.14%		27		150
UMS 10Y ¹	4.76%		-8		101
UST10Y ¹	3.00%		-14		60

¹ variación en puntos base
² precio de cierre día previo

EN ESTADOS UNIDOS:

El pasado 8 de noviembre el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin cambio la tasa de interés en un rango de 2.00% a 2.25%, tal y como lo esperaba el mercado.

La votación fue unánime. En su comunicado señaló que esperan futuros aumentos graduales. El mercado descuenta que la tasa se incrementará en 25 puntos básicos el próximo 19 de diciembre.

EN MÉXICO:

INFLACION:

La Inflación general en la primera quincena de noviembre resultó del 0.61%, inferior al 0.67% que esperaba el mercado. Con esta lectura, la inflación interanual disminuyó del 4.90% al 4.56%.

Las principales alzas se dieron en electricidad, algunos productos agrícolas, automóviles y vivienda. Fueron compensadas por bajas en gas doméstico LP, servicios turísticos y cítricos principalmente.

POLITICA MONETARIA:

El pasado 15 de noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría incrementar la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos para dejarla en 8.0%. Un miembro de la Junta votó a favor de incrementarla 50 puntos básicos. Los indicadores de riesgos de crecimiento y de inflación se deterioraron con respecto a la sesión anterior. El incremento en los energéticos ha impedido que la inflación no subyacente se contenga; se incrementó de 3.67% a 3.73% entre septiembre y octubre.

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	4.87%	7.83%	5.88%	3.11%	4.81%	0.97%	5.97%	6.11%	5.03%
Moderado	2.13%	8.84%	6.75%	3.22%	1.35%	-5.94%	4.08%	5.79%	5.21%
Agresivo	-1.30%	9.90%	8.77%	3.36%	-2.64%	-14.33%	1.71%	5.65%	5.35%
Benchmark ³	0.53%	6.90%	5.15%	1.35%	-3.77%	-9.20%	2.14%	4.10%	4.01%
CETES 182d	7.01%	6.22%	3.10%	2.94%	7.12%	6.91%	7.01%	5.36%	4.36%
BonosM 5años	3.10%	4.90%	-0.21%	4.48%	3.51%	-3.86%	1.83%	2.52%	3.89%
IPC	-16.97%	7.59%	5.66%	-1.70%	-60.82%	-62.82%	-11.83%	-2.23%	-0.10%
ACWI	-1.17%	15.16%	25.76%	10.66%	20.24%	0.70%	5.73%	13.22%	11.69%

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: Llevábamos ya varias reuniones multilaterales en las que los países participantes no lograban un consenso. Finalmente, **en la reunión del G20 celebrada en Buenos Aires, los líderes participantes emitieron una declaración conjunta** señalando que la Organización Mundial de Comercio (OMC) ya no cumple con su objetivo de lograr un comercio mundial justo y sustentable. En este contexto, el presidente **Trump y el primer ministro chino Xi Jinping acordaron una tregua** en su guerra comercial y se comprometieron a no subir aranceles en los próximos 91 días. Recordemos, que el incremento de tarifas del 10% al 25% sobre \$200 billones de dólares de productos chinos entrarían en vigor a principios del 2019. China por su parte, se comprometió a mayores compras de productos agrícolas norteamericanos y a reducir sus tarifas a la importación de automóviles estadounidenses. La noticia anterior, aunada a **la posibilidad de que la Reserva Federal**, después de su próximo incremento de tasa de interés a 2.5% esperada para el 19 de diciembre, **considere un ritmo más pausado de alza de tasas** hacia el 2019, fueron muy bien recibidas por todos los mercados financieros, incluyendo mercado de capitales, renta fija, divisas emergentes y materias primas.

Los PMI's de noviembre, que incluye a los indicadores adelantados de manufacturas y servicios, **presentaron resultados mixtos**, por un lado, la economía de los Estados Unidos sigue fortaleciéndose, aún después de haber logrado un excelente crecimiento del PIB de 3.5% durante el 3ºT 2018. **Los países emergentes, se han estabilizado después de la desaceleración sufrida** durante el tercer trimestre y Europa continua con una desaceleración que llevará a su PIB crecer 2.0% en el 2018 y a tan sólo 1.9% para el 2019. **El riesgo de una fragmentación de la Zona Euro** sigue encabezando la lista de riesgos geopolíticos. El Reino Unido y los 27 países miembros de la Unión Europea llegaron a un acuerdo final sobre el tema del BREXIT. El próximo 10 de diciembre, Theresa May necesitará obtener 320 votos sobre un total de 639 miembros del Parlamento Británico; el reto no se ve sencillo y ya van cinco ministros de que han renunciado.

Economía nacional: En México iniciamos un nuevo régimen político, que en lo económico quiere copiar el modelo del Desarrollo Estabilizador que fue muy exitoso en los dos sexenios transcurridos entre 1958 y 1970; en pleno Siglo XXI, este objetivo retrógrado e intervencionista no resulta muy alentador. Por el lado positivo, **anima escuchar que el presidente López Obrador se compromete a tener finanzas públicas sanas**, con disciplina fiscal y sin necesidad de endeudarse; el respeto a la autonomía de Banco de México también abona favorablemente. Durante la larga transición presidencial de cinco meses, el gobierno de AMLO pudo comprobar que los mercados financieros si castigan, tanto las malas decisiones, como la falta de coordinación entre los miembros del equipo en el poder, si continuamos con decisiones económicas populistas y no pragmáticas, pondremos en riesgo el grado de inversión del que disfruta México hoy (BBB+), si lo anterior sucede, entraríamos en una fuerte crisis financiera y de fuga de capitales, es evidente que sin certidumbre no hay inversión y sin inversión no habrá la Cuarta Transformación deseada.

Para México, hubo buenas noticias **en la reunión del G20 en Argentina, el presidente Trump, el ahora expresidente Peña Nieto y el primer ministro Trudeau, firmaron el nuevo Tratado de Libre Comercio, ahora llamado T-MEC**, con ello, inicia formalmente el "reemplazo" del TLCAN y el paso final será la aprobación de los órganos legislativos de cada país. Esta última fase será relativamente fácil para México y Canadá, pero podría complicarse en los Estados Unidos por la nueva conformación de la Cámara de Representantes con su mayoría demócrata.

El PIB del 3ºT 2018 creció 2.5% y superó las expectativas de los analistas. Desafortunadamente, ambos indicadores PMI del IMEF por el mes de noviembre cayeron en terreno de contracción económica, el IMEF manufacturero alcanzó 49.7 puntos y el IMEF no manufacturero registró 49.2 puntos. Seguimos pensando que el PIB 2018 y 2019 crecerán 2.1% y 1.9%, respectivamente. Sería lamentable no aprovechar que nuestra economía sigue creciendo, que la economía de nuestro principal socio comercial está muy fuerte y de que tendremos un nuevo Tratado Comercial.

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:

12 Diciembre 2018

25 Diciembre 2018

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