

MERCADOS:

Los mercados bursátiles mundiales tuvieron un desempeño espectacular en el mes de noviembre, alentados por la victoria del candidato demócrata Joe Biden en las elecciones en Estados Unidos, y de noticias muy alentadoras en el avance de diferentes laboratorios en el desarrollo de las vacunas para enfrentar la pandemia del COVID19. El índice ACWI de mercados globales, subió un 12.29% en el mes y en el 2020 acumula un 8.91%. En Estados Unidos el índice S&P 500 ganó un 10.76% en el mes, e incrementó su plusvalía en el 2020 a 12.10%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón tuvo también una ganancia del 15.04% en noviembre y el Eurostoxx50 una plusvalía del 18.06%. El NIKKEI ya acumula un 11.74% en el 2020 y el Eurostoxx50 redujo su pérdida en el año a -6.74%. En México, la BMV tuvo su mejor mes del año con una recuperación del 12.94% cerrando en 41,773 puntos. Por su parte, el peso mexicano se apreció un 4.56% en noviembre y cerró en \$20.21 pesos por dólar. En el año redujo su depreciación frente al dólar a un -6.79%.

Rendimientos Mercados

30 - noviembre - 2020

EN ESTADOS UNIDOS:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	472.67	12.29%	12.29%	8.91%	8.91%
Japón	26,433.62	15.04%	15.32%	11.74%	16.23%
Hong Kong	26,341.49	9.27%	9.25%	-6.56%	-6.07%
Reino Unido	6,266.19	12.35%	15.68%	-16.92%	-16.46%
EuroSTOXX 50	3,492.54	18.06%	20.90%	-6.74%	-0.81%
Canadá	17,242.96	10.67%	13.47%	1.05%	1.10%
USA DJIA	29,644.23	11.86%	11.86%	3.87%	3.87%
USA S&P 500	3,621.81	10.76%	10.76%	12.10%	12.10%
USA Nasdaq	12,198.74	11.80%	11.80%	35.96%	35.96%
México	41,772.84	12.94%	18.09%	-4.06%	-10.16%
Brasil	108,886.60	15.90%	23.69%	-5.84%	-29.27%
WTI	45.12		26.07%		-26.11%
Brent	47.59		27.04%		-27.89%
Mezcla Mex <sup>2</sup>	43.64		33.95%		-22.27%
Oro	1,776.50		-5.45%		17.09%
USDMXN	20.2107		4.56%		-6.79%
EURUSD	1.1927		2.40%		6.37%
MBONO 10Y <sup>1</sup>	5.80%		-50		-109
UMS 10Y <sup>1</sup>	2.89%		-47		-172
UST10Y <sup>1</sup>	0.85%		-3		-107

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

El Comité Abierto de la Reserva Federal en su pasada reunión del 5 de noviembre dejó sin cambio el nivel actual de tasa de los fondos federales en un rango de 0% a 0.25%.

En su comunicado y posterior conferencia de prensa, su presidente Jerome Powell, indicó que, aunque la actividad económica y el empleo han continuado con su recuperación, todavía están muy por debajo del nivel que tenían a principios de año, y la crisis sanitaria sigue representando un riesgo importante en el mediano plazo.

EN MÉXICO:

INFLACION:

En la primera quincena de noviembre del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.04% con respecto a la quincena inmediata anterior, menor al 0.23% que esperaba el mercado.

Sorprendió a la baja inflación subyacente, principalmente las mercancías, debido a las ventas promocionales del Buen Fin de Semana, que en esta ocasión se extendió del 9 al 20 de noviembre.

La inflación interanual se redujo a 3.43% desde el 4.09% registrado en la quincena anterior.

POLITICA MONETARIA:

El pasado 12 de noviembre se llevó a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México, y decidió mantener sin cambio el nivel de la Tasa de Interés de Referencia en un 4.25%.

En su comunicado, el Banco de México se manifestó preocupado por los riesgos inflacionarios e indicó que esta pausa debe brindar el espacio necesario para que la inflación confirme su trayectoria hacia la meta del 3%. La decisión fue por mayoría, ya que un miembro de la Junta de Gobierno votó por una reducción de 25 bps.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	2020 <sup>2</sup>	2019	2018	2017
Moderado	6.66%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark <sup>3</sup>	5.60%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	5.28%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	-5.30%	3.66%	-16.06%	7.59%

<sup>1</sup> rendimientos brutos después de comisiones

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 Área de Servicio a Clientes (Unidad Especializada de Atención a Usuarios), a los teléfonos 55-5081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 800-5081-100.

## COMENTARIO ECONÓMICO

**Economía Internacional:** En las últimas semanas se ha acelerado significativamente la propagación del COVID-19.

Impresionante el dato de que el primer millón de infectados en el mundo tardó en acumularse cuatro meses, el último millón, tomó solamente 48 horas. Durante varios días de noviembre los EE.UU. y Europa reportaron más de 200,000 infecciones diarias y México superó los 10,000 casos en varias ocasiones. Afortunadamente en Europa, se están tomando medidas al respecto, por ejemplo, la Canciller Merkel hizo un nuevo llamado a los alemanes para que se adhieran a las restricciones establecidas para la pandemia, a medida que comienzan las festividades navideñas, les aseguró a sus compatriotas que su disciplina valdrá la pena.

En contraste con lo anterior, los cuatro países con mayores muertes por la pandemia, EE.UU., Brasil, India y México no se pueden poner de acuerdo ni siquiera en el uso del cubre bocas. El virus continúa siendo el principal obstáculo para la recuperación económica y debe de ser tema prioritario para todos los países.

Afortunadamente, los laboratorios farmacéuticos Pfizer-BioNTech y Moderna anunciaron sus nuevas vacunas con tasa de eficiencia superior al 95%, el único inconveniente, especialmente para los países emergentes, es que deben de ser transportadas y almacenadas a temperaturas extremadamente bajas. Por su parte, Oxford-AstraZeneca con quien México tiene un convenio sólido gracias a la Fundación Slim, anunció que su vacuna tiene una efectividad de más del 70% y no requiere de muy bajas temperaturas para ser transportada y almacenada, desafortunadamente, han tenido tropiezos en sus pruebas masivas de la Fase 3. Las vacunas enfrentarán tres grandes retos, Producción, Distribución y Almacenamiento en frío, esto nos lleva a ser moderadamente optimistas y estimamos que hasta finales del 2ºT 2021 la vacuna estará ampliamente disponible en México.

La recuperación económica mundial no será homogénea, dependerá de la efectividad de cada país en el manejo de la pandemia y en la magnitud de los apoyos fiscales y monetarios para rescatar a sus plantas productivas y para proteger a las personas y familias desempleadas.

El PIB final del 3ºT 2020 de los EE.UU. mostró una fuerte expansión de 33.1% t/t anualizado, apoyada por la reapertura de la economía y los paquetes de estímulo fiscal y monetario. El avance se dio después de una disminución de la actividad económica de -31.4% t/t anualizado en el 2ºT 2020. En la comparación anual entre el 3ºT 2019 y el 3ºT 2020, el PIB norteamericano ha tenido un decremento de -3.0% a/a. Estimamos una moderación en el ritmo de crecimiento del PIB en el 4ºT 2020, derivado de la disminución del Consumo, el reciente repunte en el número de contagios del COVID-19, el atraso de un nuevo acuerdo de Política Fiscal y los anuncios de fuertes recortes de personal. Las solicitudes de desempleo durante la última semana de noviembre se dispararon 12% hasta 790,000 semanales. El PIB para todo el 2020 lo estimamos en -4.3% y en +3.1% para el 2021.

En EE.UU. ya inició el proceso de la transición del poder presidencial, las administraciones demócratas generalmente siguen una Política Fiscal superavitaria ya que suben impuestos y como consecuencia su Política Monetaria es expansiva, por lo que esperamos tasas de interés bajas y un dólar débil. Tanto el inicio de la transición presidencial, como la probabilidad de un Congreso norteamericano dividido y el anuncio del avance en las vacunas, son los tres factores que influyeron para que los índices Nasdaq y Dow Jones alcanzaran niveles récord de 12,000 y 30,000 puntos, respectivamente.

En la Eurozona se publicó el PIB del 3ºT 2020, mostrando un fuerte crecimiento de +12.7% t/t, superando por mucho la estimación del consenso de un avance de +9.6% t/t. A pesar del buen reporte, hay claros riesgos de una desaceleración en el 4ºT 2020 ante el repunte del COVID-19 y las medidas de contención que se están tomando en la Zona Euro, lo que apunta a una ampliación del Programa de Compra de Activos (PEPP) a 1.85 trillones de euros. Por otra parte, el Banco Central Europeo anunció dentro de su reporte de Estabilidad Financiera que estará exigiendo a los bancos europeos mayores reservas crediticias para absorber la cartera vencida que se proyecta. Estimamos que la Zona Euro alcanzará un PIB 2020 de -8.3% y de +5.2% para el 2021.

**Economía Nacional:** En México, el PIB final del 3ºT 2020 ajustado por estacionalidad, rebotó +12.1% t/t comparado con el desplome del 2ºT 2020 de -18.7% t/t.

En términos anuales, el PIB mexicano ha caído -8.6% a/a entre el 3ºT 2019 y el 3ºT 2020.

Durante la gestión de AMLO, ya acumulamos seis trimestres de recesión anual, del 2ºT 2019 al 3ºT 2020.

Nuestro estimado para el 2020 es una contracción del PIB de -9.0% anual y para el 2021 una expansión de +3.3%.

La Junta de Gobierno de Banco de México decidió por mayoría mantener la tasa de referencia en 4.25%. Esta pausa sorprendió al mercado, BANXICO llevaba en el año siete recortes consecutivos desde 7.25%, en esta ocasión percibimos una mayor preocupación sobre la dinámica de la inflación. Tras esta decisión, vemos muy difícil que exista una ventana de oportunidad en el corto plazo para un relajamiento adicional. Por lo tanto, esperamos que la tasa de referencia cierre este año en 4.25%, con el ciclo de bajas reanudándose en el 2021 y llevando la tasa a un rango de entre 3.50% y 3.75%.

La Balanza Comercial de octubre reportó un superávit de US\$ 6.2 billones, con las exportaciones (+2.9% a/a) superando de nuevo a las importaciones (-13.8% a/a).

En lo que va del año, las exportaciones han caído -12.6% vs. las importaciones -18.8%, lo anterior muestra la falta de inversión en bienes de capital y las fuertes diferencias entre la demanda interna y externa. Se estima que para finales del 2020 el superávit en Cuenta Corriente ascienda a US\$23.4 billones (2% del PIB), muy lejano del déficit del -8% en Cuenta Corriente que generó las crisis de 1982 y de 1994. La crisis actual no es de Balanza de Pagos, es por falta de Inversión y su consecuente parálisis de la actividad económica. Urge que el Gobierno Federal mejore las condiciones de confianza y reduzca la incertidumbre para que la inversión nacional y extranjera fluya a mayor ritmo.

Se estima que la Inversión Extranjera Directa (IED) para este año alcance los US\$ 27 billones desde los US\$ 34 billones registrados en el 2019; para el 2021 se proyecta un crecimiento a US\$ 30 billones, sin duda, la IED ha mostrado resiliencia.

Por su parte, el total de la Inversión en Portafolios se estima en un neto de +US\$ 2.3 billones, integrada por la suma de Emisiones en el extranjero tanto de Bonos Públicos (+US\$ 12.8 billones) como de Bonos Privados (+US\$ 7.6 billones), menos las ventas de inversionistas extranjeros, tanto de Deuda Gubernamental (-US\$ 16.7 billones) como de Renta Variable (-US\$ 1.6 billones). Sumando la Inversión Extranjera Directa y la Inversión en Portafolios, las entradas al país sumarán este año +US\$ 29.3 billones.

Finalmente, la calificadora internacional Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia soberana de México en un nivel de BBB-, con una perspectiva "estable", con lo que se mantuvo dentro de la categoría de Grado de Inversión de esta agencia.

La revisión de la nota soberana del país es buena noticia considerando las dificultades económicas que enfrenta México por la baja Inversión y por el bajo crecimiento que han dejado las medidas para contener la propagación de la pandemia del COVID-19. En su comunicado, Fitch destacó que la nota soberana de México está respaldada por un marco de Política Macroeconómica consistente (disciplina fiscal) y con Finanzas Externas relativamente estables y sólidas (superávit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos). Sin embargo, advirtió que la débil gobernanza y el insipiente crecimiento económico son dos restricciones que pudieran eventualmente afectar la calificación crediticia del país.

En la última encuesta realizada por Banco de México, el tipo de cambio se pronostica en \$20.50 (2020) y en \$21.20 (2021).

### AVISOS ESPECIALES

**Días inhábiles:** Conforme a las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones las siguientes fechas durante 2020 : 25 de diciembre.

Finaccess México.  
Homero 1500-202  
Polanco los Morales 11540  
Ciudad de México

Centro Finaccess de Servicio a Clientes:  
En la CDMX y Área Metropolitana 55-50811010  
Lada sin Costo 800 5081100

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet:

[www.finaccess.com.mx](http://www.finaccess.com.mx)