

MERCADOS:

Después de una recuperación importante desde sus mínimos de marzo, y habiendo alcanzado a nivel global y en los Estados Unidos nuevos máximos históricos, finalmente en el mes de septiembre se dieron algunos ajustes y toma de utilidades. El índice ACWI de mercados globales, cayó un -3.48% en el mes y volvió a ubicarse en terreno negativo en el 2020 con un -0.72%. En Estados Unidos el índice S&P500 perdió -4.37% en el mes, y redujo su plusvalía en el 2020 a 4.08%. Por su parte, el índice NIKKEI de Japón subió marginalmente un 0.20% en septiembre y el Eurostoxx50 tuvo una baja del -2.41%. En México, la BMV subió un 1.66% en el mes y disminuyó su pérdida en el año a -14.19%, cerrando en 37,630 puntos. Por su parte, el peso mexicano se depreció un -1.08% en septiembre y cerró en \$22.12 pesos por dólar. En el año se ha devaluado un -18.89%.

Rendimientos Mercados

30 - septiembre - 2020

EN ESTADOS UNIDOS:

País	Precios	Variación Mensual %		Variación YTD %	
	Hoy	(local)	(en usd)	(local)	(en usd)
Global	430.91	-3.48%	-3.48%	-0.72%	-0.72%
Japón	23,185.12	0.20%	0.66%	-1.99%	0.92%
Hong Kong	23,459.05	-6.82%	-6.83%	-16.78%	-16.34%
Reino Unido	5,866.10	-1.63%	-5.03%	-22.23%	-24.29%
EuroSTOXX 50	3,193.61	-2.41%	-4.18%	-14.73%	-10.84%
Canadá	16,112.42	-2.31%	-4.35%	-5.57%	-7.89%
USA DJIA	27,781.05	-2.74%	-2.74%	-2.65%	-2.65%
USA S&P 500	3,362.69	-4.37%	-4.37%	4.08%	4.08%
USA Nasdaq	11,167.51	-5.59%	-5.59%	24.46%	24.46%
México	37,360.39	1.66%	0.57%	-14.19%	-26.60%
Brasil	94,825.10	-4.92%	-6.97%	-18.00%	-41.23%
WTI	40.01		-6.52%		-34.47%
Brent	40.95		-9.56%		-37.95%
Mezcla Mex ²	37.11		-9.16%		-33.90%
Oro	1,887.62		-4.07%		24.41%
USDMXN	22,1237		-1.08%		-16.89%
EURUSD	1,1724		-1.81%		4.56%
MBONO 10Y ¹	6.13%		4		-76
UMS 10Y ¹	3.47%		19		-114
UST10Y ¹	0.68%		-2		-124

¹ variación en puntos base
² precio de cierre día previo

En su reunión del pasado 16 de septiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de interés de referencia en un rango de 0% a 0.25%.

En su comunicado, confirmó lo que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, había adelantado en la reunión de Jackson Hole: dado que la inflación se ha mantenido mucho tiempo por debajo del 2%, se buscará que se ubique ligeramente por encima de esa meta. Es decir, confirmando una inflación del 2% como objetivo en el largo plazo, pero tolerando periodos de inflación superiores al porcentaje definido.

EN MÉXICO:

INFLACION:
En la primera quincena de septiembre del 2020 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un incremento del 0.16% con respecto a la quincena inmediata anterior, mayor al 0.10% que esperaba el mercado.

La inflación subyacente subió un 0.17%, prácticamente en línea con el 0.18% que anticipaba el mercado. Los principales productos genéricos que incidieron al alza fueron la cebolla, el pollo, los restaurantes populares y automóviles; a la baja destacaron el jitomate, los servicios profesionales, el huevo y el aguacate.

La inflación interanual se elevó a 4.10% desde el 4.05% registrado en la quincena anterior.

POLITICA MONETARIA:
El pasado 24 de septiembre se llevó a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México. Tal y como lo esperaba el mercado, la Tasa de Interés Interbancaria a un día se redujo en 25 bps para dejarla en 4.25%. En esta ocasión la decisión fue por unanimidad y el mercado espera que en el mes de noviembre se dé una reducción adicional de 25 bps para dejarla en 4.00%, para terminar el año en ese nivel.

RENDIMIENTOS DE LOS PORTAFOLIOS RECOMENDADOS POR FINACCESS MEXICO

Portafolio	Por Año Calendario ¹			
	2020 ²	2019	2018	2017
Moderado	5.96%	9.96%	0.91%	8.75%
Benchmark ³	3.81%	8.24%	-0.10%	6.86%
CETES 182d	5.81%	7.18%	7.43%	6.14%
IPC	-19.21%	3.66%	-16.06%	7.59%

¹ 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 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 El crecimiento de casos de COVID-19 en España, Francia, Reino Unido, India y Brasil ha fortalecido la tesis de que se está formando una segunda ola de contagios, lo que puede llevar a cerrar una vez más partes importantes de sus economías, haciendo más lenta la ansiada recuperación económica. Sólo el día 18 de septiembre, se reportaron en el mundo 322,000 nuevos casos de infección (cifra récord), afortunadamente el porcentaje de letalidad del virus se ha venido reduciendo.

La esperanza de tener una vacuna antes de las elecciones presidenciales de los EE.UU., se ha venido desvaneciendo dadas las mayores restricciones por parte de la "Food and Drug Administration" (FDA) y algunos serios tropiezos de laboratorios en su Fase 3 de pruebas, por ejemplo, van dos pacientes a los que se les aplicó la vacuna de AstraZeneca y presentaron problemas neurológicos. En el desarrollo de nuevas vacunas, el "fast track" por motivos políticos no funciona y no es aconsejable.

Los índices PMI's flash de septiembre, sugieren que la recuperación económica vivida desde mayo se debilitó en el noveno mes del año, el índice PMI compuesto cayó de 52.2 en agosto a 51.3 en septiembre y los Servicios descendieron de 52.2 a 51.2. La excepción sigue siendo China, cuya actividad económica tocó fondo en febrero y la OCDE acaba de proyectar un crecimiento positivo del PIB chino para el 2020 de aproximadamente +1.8 %, comparado muy favorablemente con el -3.8% para los EE.UU., -7.9% para la Zona Euro y México con un desplome del -10.2%.

En los EE.UU., los Demócratas de la Cámara de Representantes presentaron una nueva propuesta de estímulo fiscal por US\$2.2 trillones, el monto está todavía por encima del máximo que quieren aprobar los Republicanos que ronda los US\$ 1.6 trillones, lo más probable, es que esta decisión se posponga hasta finales de año. Entramos a la recta final de las elecciones presidenciales en los EE.UU. y todas las decisiones financieras pasarán por el crisol político; afortunadamente el líder del Senado, Mitch McConnell, aseguró que los Republicanos están comprometidos a tener una transición de poder pacífica, lo que tranquilizó a los mercados financieros. En el promedio de todas las encuestas, Biden le lleva una ventaja de 7 puntos a Trump y dependiendo del ganador, habrá cambios importantes en temas vitales para los EE.UU. y para el mundo, entre ellos, la Política Exterior estadounidense, el nivel de proteccionismo de su Comercio Internacional, Impuestos, programas de Salud, Cambio Climático y Migración.

En septiembre, la Reserva Federal cumplió cuatro reuniones consecutivas sin modificar el rango de su tasa de referencia y la mantuvo entre 0.0% - 0.25%. Jerome Powell, presidente de la FED, señaló que este nivel de interés se mantendrá hasta el 2023 y reiteró que la recuperación económica estadounidense seguirá requiriendo de estímulos fiscales adicionales.

En China, las cifras de agosto resultaron mejor de lo esperado, confirmando su recuperación económica. A pesar de lo anterior, los analistas confirman que no está siendo de la magnitud suficiente, como lo fue durante la Crisis Financiera Global del 2008, y así apoyar la recuperación económica de los países exportadores de "commodities" de Latinoamérica, África y del resto de Asia.

La confianza económica en la Eurozona mejoró en septiembre por quinto mes consecutivo, de 87.5 puntos a 91.1 puntos. Como era esperado, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria; el programa de compra de activos para hacer frente a la pandemia, PEPP, se mantiene en 1.35 trillones de euros, estará vigente hasta junio 2021 y se podrá ampliar hasta que la crisis por el COVID-19 ceda. Las tensiones por las negociaciones sobre el BREXIT van en aumento. El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, rechazó la petición de la Unión Europea de modificar el acuerdo de salida ya aceptado. Esta situación incrementa el riesgo de que se materialice el escenario de un BREXIT sin Acuerdo Comercial para el cierre de este año.

Economía nacional: En septiembre, la SHCP presentó al Congreso el Paquete Económico 2021, incluyendo los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la Iniciativa de Ley de Ingresos, una Miscelánea Fiscal y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2021. Los legisladores tienen hasta el 15 de noviembre para revisar el Paquete y se limitarán, como cada año, a hacer cambios simbólicos a las propuestas del Ejecutivo. Los supuestos macro de la SHCP son optimistas en el Ingreso y austeros en el Egreso. El PIB 2020 lo proyecta la SHCP en -8% (consenso -10%), el PIB 2021 en +4.6% (consenso +3.2%); la Producción Petrolera 2021 se estima en 1.85 millones de barriles diarios (mmbd), mientras que la meta 2020 es de 1.74 mmbd y la extracción actual es de tan solo 1.6 mmbd. Las Finanzas Públicas pasan de un Superávit Primario de +0.5% a 0.0%, mientras que el Déficit Total (RFSP) pasa de -4.7% a -3.4%. El Presupuesto de Egresos está totalmente alineado con la ideología de AMLO, favoreciendo sus proyectos prioritarios y sus programas sociales que se estima beneficiarán a 23 millones de pobres, el reto es enorme, ya que el CONEVAL informa que por la pandemia y la recesión económica, el número de pobres en México ha pasado de 61 millones (21 en pobreza extrema) a 71 millones (32 en pobreza extrema).

En su comparación mensual de julio vs. junio de 2020, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) creció en +5.7% m/m, mayor que el consenso de +3.0% m/m. Por sectores, los Servicios crecieron en +4.6% m/m, la Producción Industrial aumentó en +6.9% m/m, mientras que el Sector Agropecuario se incrementó en +13.9% m/m. Sin embargo, en su comparación anual, el IGAE disminuyó en -9.8% a/a, luego de una caída de -14.6% a/a en junio. Por sectores, la Producción Industrial cayó en -11.6% a/a, el Sector Servicios disminuyó en -10.0% a/a, mientras que el Sector Agropecuario creció en +10.6% a/a.

La Junta de Gobierno de Banco de México decidió por unanimidad recortar la tasa de referencia en 25pb a 4.25%. El tono del comunicado fue menos acomodaticio dado el incremento del último dato de la inflación de 4.05% a 4.10%. Mantenemos nuestro estimado de que la tasa de referencia permanecerá sin cambios el resto del año, cerrando en 4.25% y extendiéndose en el mismo nivel durante todo el 2021. Por otro lado, el balance de riesgos para el crecimiento económico se mantiene a la baja y el de la inflación es incierto.

Por el lado positivo, la demanda de dólares en el mercado mexicano sigue siendo moderada, las Reservas Internacionales se han incrementado en lo va del año US\$12 billones, en el mismo sentido, durante el mes de septiembre la Comisión de Cambios de la SHCP y Banco de México celebraron dos subastas de la línea SWAP de US\$ 60 billones otorgada por la Reserva Federal, las subastas fueron por US\$5 billones y por US\$ 2.5 billones y solo se colocaron US\$850 millones y US\$965 millones, respectivamente. En la última encuesta de BANXICO, el tipo de cambio se estima en \$22.14 (2020) y \$22.33 (2021).

En otra iniciativa positiva, la SHCP a través de la CNBV anunció un nuevo paquete de medidas que buscan promover que las Instituciones Financieras reestructuren los créditos vigentes de empresas y de personas físicas, apoyándolas a mitigar los efectos económicos derivados de la pandemia. El objetivo es ajustar los calendarios de pago a la nueva realidad de las finanzas de los acreditados. Invariablemente, deberá disminuir el pago que se venía realizando, al menos en un 25%, lo que implicará que se amplíe el plazo remanente hasta en un 50% del plazo original, así como disminuir la tasa de interés y posibles quitas de capital.

Finalmente, y muy atinadamente, BANXICO extendió la vigencia de las diez medidas de crédito y liquidez diseñadas para promover el funcionamiento ordenado de los mercados financieros. El plazo se amplió del 30 de septiembre del 2020 al 28 de febrero del 2021. El Banco de México ha optado por tomar una postura preventiva, considerando los riesgos e incertidumbre que prevalecen ante la coyuntura global y local.

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 : 02 de noviembre, 16 de noviembre y 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