

# EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2024

---

PRIMER TRIMESTRE



azimut



## 1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el cuarto trimestre del 2023 las expectativas de crecimiento para México subieron de un 3.2% a un 3.4%.

El consenso del mercado para el 2023 está en un promedio de 3.4% (máximo 3.6% y mínimo 3.3%) para el 2024 el promedio del consenso está en 2.4%

Dentro de los factores que han impulsado y que podrían seguir impulsando el crecimiento hacia el alza para el 2024 podemos mencionar entre otros:

- \* La inversión proveniente del efecto del Nearshoring.
- \* Que continúe la buena dinámica en el consumo interno.
- \* Que continúe la fortaleza en la economía de EUA.
- \* Que la inflación continúe con una tendencia a la baja.
- \* Estabilización de las políticas monetarias a nivel global.

Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2024 podemos mencionar, entre otros:

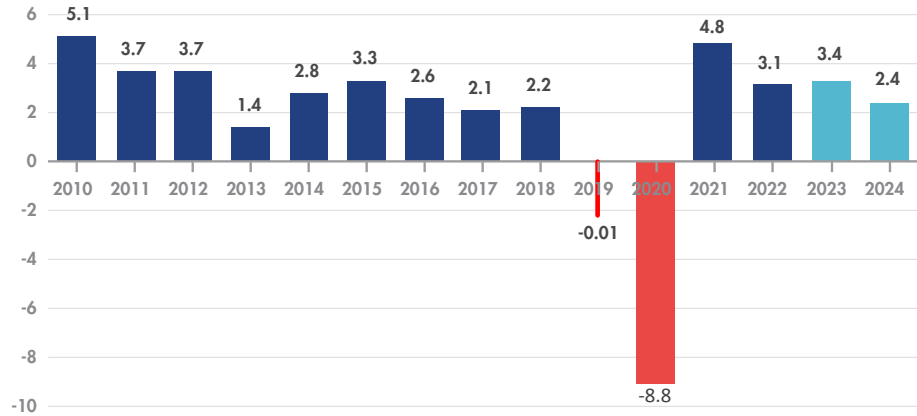
- \* Que el gasto del gobierno continúe siendo excesivo en obras que no fomentan el crecimiento económico, y que para el presupuesto 2025 no se reduzca el déficit.
- \* Que el gobierno continúe con políticas que frenen la inversión privada nacional y extranjera y no se fomente el desarrollo de la inversión con el Nearshoring.
- \* Que no se relajen los niveles inflacionarios y continúen las políticas monetarias restrictivas.



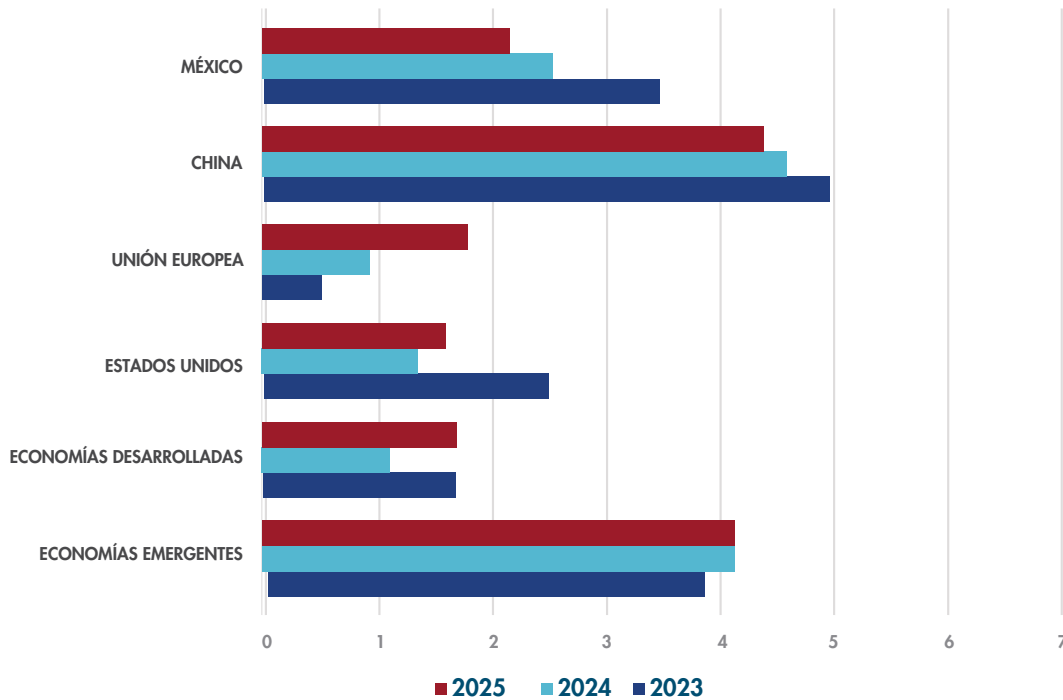
\* Que veamos una recesión en EUA y en los países desarrollados.

Durante el cuarto trimestre del 2023 México logró que las expectativas de crecimiento económico se ajustaran al alza debido a que se está viendo que la dinámica de la economía en Estados Unidos ha sido mejor a lo esperado y a que la inversión proveniente del efecto del nearshoring apoye a un crecimiento mas sostenido.

CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO %



EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES %



Fuente:: Encuesta Banamex & Bloomberg

Nota: El 2023 son expectativas ya que los datos oficiales no han sido publicados.



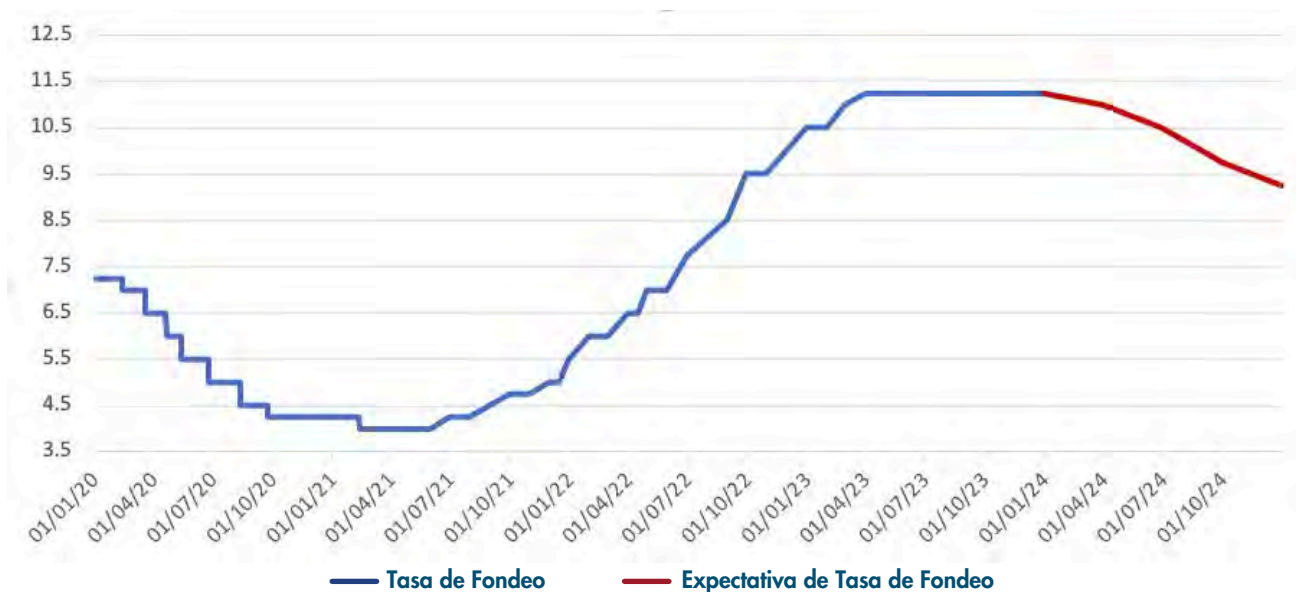


## 2. POLÍTICA MONETARIA

Durante el último trimestre se dio un cambio de tendencia en los bancos centrales principalmente en México y EUA, donde ambos cambiaron su lenguaje restrictivo y empezaron a mostrar señales del inicio de un ciclo de corte de tasas, debido a que la inflación ha mostrado importantes avances a la baja y se espera que continúen en el 2024 esta tendencia.

El consenso del mercado espera que BANXICO realice el primer ajuste de 25 puntos en la junta del próximo mes de marzo y que ajuste 200 puntos durante el 2024 para cerrar en 9.25%

POLÍTICA MONETARIA MÉXICO



fuentes: Encuesta Banamex & Bloomberg





### 3. INFLACIÓN

Durante el 2022 tuvimos un año con niveles inflacionarios no vistos en más de 20 años, tanto en México como en varias economías en el mundo, sin embargo, durante el 2023 la baja en la inflación fue a un ritmo acelerado, la inflación registro un nivel anual de 4.66% en el 2023 desde el 7.82% alcanzado en 2022.

En los Estados Unidos la inflación al igual que en México tuvo un buen ritmo de baja en el 2023, cerrando en 3.4%

Para el 2024 en México se espera una inflación de 4.00% y en EUA de 2.50%

Los factores que podrían generar riesgos al alza en la inflación podemos encontrar entre otros:

- \* Eventos geopolíticos que afecten los precios de las mercancías
- \* Depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad financiera internacional.
- \* Presiones en los precios de energéticos o agropecuarios.
- \* Presiones en los costos de producción.

Los factores que podrían generar riesgos a la baja en la inflación podemos encontrar, entre otros:

- \* Un mejor funcionamiento de las cadenas de producción y distribución.
- \* Una desaceleración mayor a la esperada en las economías podría estabilizar y disminuir los índices inflacionarios actuales.



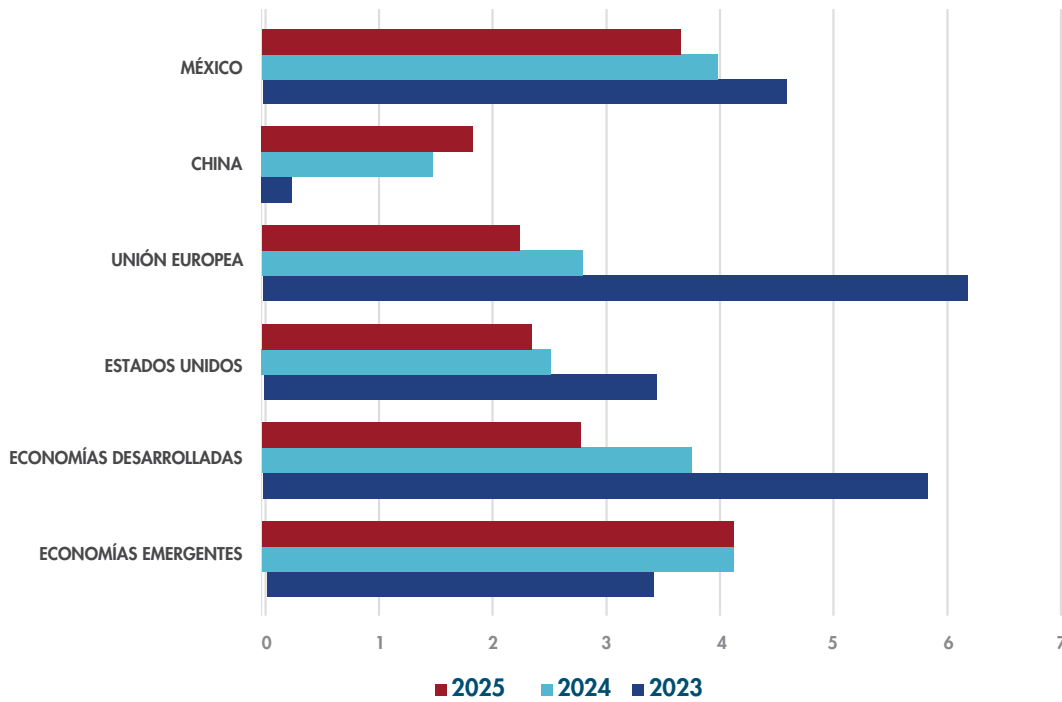
- \* Que continúe la estabilización de los precios en los energéticos y agrícolas.
- \* Un menor traspaso de algunas presiones de costos.

### INFLACIÓN MÉXICO



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex



## 4. TIPO DE CAMBIO

Durante el cuarto trimestre del 2023 el peso tuvo una alta volatilidad llegando a niveles de 18.33, sin embargo en el mes de diciembre la fortaleza del peso regresó con su tendencia de apreciación debido a flujos de inversionistas extranjeros en bolsa mexicana y bonos gubernamentales, así como las expectativas de inversión que continuaran por el “nearshoring”.

Debido a lo anterior el peso cerró el 2023 en niveles cercanos a 17.00 (16.96) con una apreciación en el año de 14.80%

Los factores que podrían generar riesgos de depreciación del peso en el 2024 podemos encontrar entre otros:

- \* Eventos de aversión al riesgo generados por las elecciones en México y Estados Unidos.
- \* Que veamos rebotes inflacionarios en EUA.
- \* Una recesión en EUA que disminuya el monto de las remesas.
- \* Que el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos sea menor en el 2024 que es lo que esperan los analistas.

Los factores que podrían generar riesgos de apreciación del peso en el 2024 podemos encontrar, entre otros:

- \* Que regresen los flujos hacia bonos tanto mexicanos como emergentes.
- \* Estabilidad económica en México.
- \* Reducción en la aversión al riesgo global.
- \* Que el monto de remesas siga aumentando.
- \* Que aumente la inversión extranjera vía el efecto del nearshoring.

### USD / MXN



Fuente: Bloomberg





## 5. RENTA VARIABLE NACIONAL

En general, las Bolsas en el mundo tuvieron un gran 2023, favorecidos por un sorpresivo y fuerte rebote durante los dos últimos meses del año. De esta manera, la mayoría de los mercados, registraron rendimientos anuales que no se habían visto en años; el MSCI World Index, que integra más de 25 índices a nivel global, subió 21.8%, su mejor rendimiento desde 2019.

A su vez, el S&P registró un alza de 13.7% en el bimestre y de 24.2% en el año, quedando a sólo 1% de su máximo histórico. Por su parte, el NASDAQ, favorecido por el apetito por empresas relacionadas con inteligencia artificial tuvo el mejor rendimiento del año, registrando un alza de 43.4%.

El buen desempeño de los mercados accionarios fue impulsado principalmente por la combinación de tres factores: una importante reducción en la inflación mundial, una resiliencia en el crecimiento económico en Estados Unidos, y la expectativa de que los principales Bancos Centrales, principalmente la FED, comenzaran finalmente, a reducir sus tasas de referencia en algún punto de la primera mitad de 2024.





	NIVEL	TRIMESTRE	AÑO
<b>MSCI MÉXICO</b>	7,052	16.9%	36.2%
<b>BRAZIL IBOVESPA INDEX</b>	134,185	15.1%	22.3%
<b>NASDAQ COMPOSITE</b>	15,011	13.6%	43.4%
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	57,386	12.8%	18.4%
<b>S&amp;P 500 INDEX</b>	4,770	11.2%	24.2%
<b>MSCI WORLD</b>	3,169	11.1%	21.8%
<b>MSCI EM</b>	1,024	7.4%	7.0%

Moneda local. Fuente: Bloomberg

En el caso de México, la Bolsa cerró en 57,386.25 unidades logrando así una ganancia de 36% medida en dólares, suficiente para ser el tercer mejor mercado del mundo en el año y ubicarse muy cerca de un máximo histórico. Esto se logró después de un rally de 24.1% en el periodo noviembre – diciembre, el más alto entre todos los mercados globales. Cabe señalar, que, medido en pesos, la Bolsa mexicana tuvo un rendimiento anual de 18.4%, la mayor ganancia de los últimos 13 años.

Dentro de las empresas que destacaron por el rendimiento de sus acciones en 2023 encontramos nombres dentro del sector Consumo (Asea, Fragua y Femsá), cementeras (Cemex y GCC). Por su parte, las más afectadas fueron empresas de Medios y Telecomunicaciones (Mega, Tlevisa y Axel) y Alpek cuyos resultados se vieron severamente afectados después de un extraordinario 2022.

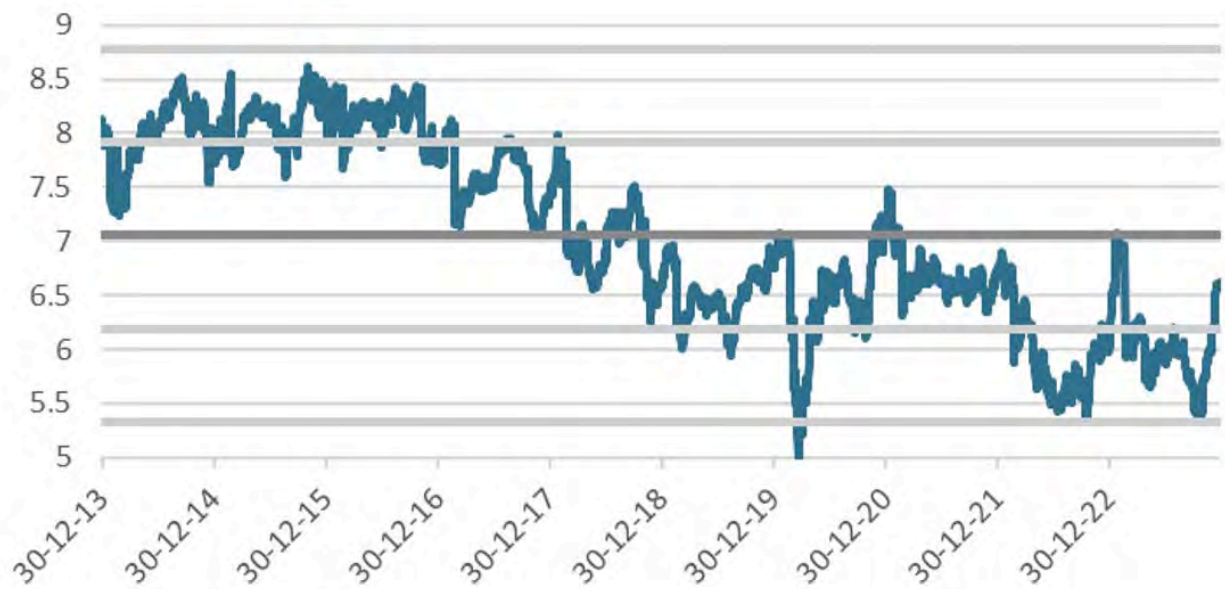
### Perspectivas 2024

Como lo hemos comentado anteriormente, el comportamiento de los mercados de capitales seguirá estando dictado por las tasas de interés y el dinamismo de las economías. Los mercados han descontado que las tasas de interés a nivel global, han alcanzado su punto máximo. Creemos que el apetito por invertir en acciones será directamente proporcional a la rapidez de la baja de tasas, sin embargo, el riesgo de una mayor desaceleración en la economía global permanecerá latente y se incrementará conforme las tasas se mantengan altas.

En lo que respecta al mercado mexicano, existen varios eventos importantes tanto internos como externos que, se deberán de enfrentar en 2024, que serán determinantes en su desempeño. Las elecciones presidenciales de Estados Unidos y México, el tipo de “aterrijaje” que sostenga la economía estadounidense, y el giro que tomen las guerras que enfrentan Ucrania y Rusia por un lado y el Medio Oriente por el otro, son algunos de los que más preocupan a los inversionistas actualmente. Aún así, nosotros continuamos optimistas del mercado local debido a que el contexto que ha ayudado a que la Bolsa sea el mejor mercado accionario desde la pandemia, no ha cambiado significativamente: una valuación atractiva, crecimiento sostenido en la economía y en las utilidades de las empresas, sólidas dinámicas de consumo y las oportunidades del “nearshoring” que, si bien es una tendencia de largo plazo, por lo pronto ya ha tenido un efecto positivo en los resultados y el comportamiento de las acciones de empresa de bienes raíces industriales.



MEXBOL EV/EBITDA FWD



Fuente: Bloomberg

Por último, la estrategia del fondo continúa estando enfocada en empresas con orientación al exterior, en específico traemos varios nombres orientados al "nearshoring". Hemos comprado acciones de FibrasMQ, que debería ser un claro beneficiaria de este tema. Un movimiento relevante, fue salirnos de Gfnorte para subir nuestra exposición en otros nombres líquidos como AMX y Walmex. Asimismo, hemos estado comprando más títulos de GCC. Finalmente, a mediados de diciembre redujimos el nivel de efectivo por debajo del 2%.



## 6. RESUMEN

	2023 Observado	Consenso anterior	2024 Consenso de mercado	2025 Consenso de mercado
PIB*	3.40%	2.50%	2.40%	2.00%
INFLACIÓN	4.66%	4.00%	4.00%	3.71%
INFLACIÓN SUBYAC.	5.09%	4.10%	4.10%	3.71%
TIPO DE CAMBIO	16.96	18.60	18.60	19.30
TASA DE FONDEO	11.25%	9.25%	9.25%	7.50%

Fuente: Encuesta Banamex & Bloomberg

El presente documento, y cualquier archivo adjunto, contienen información confidencial y son para uso exclusivo de la(s) persona(s) a quien va dirigida. Las opiniones expresadas con base en este material, no necesariamente son compartidas o apoyadas por **Azimut**, salvo que exista una confirmación escrita por representante legal debidamente autorizado. En ningún caso la información constituye sugerencias o asesoría para realizar operaciones con valores, para ello se requiere previamente realizar una evaluación de su perfil de inversión. Previo a la realización de inversiones, lo invitamos a conocer los prospectos de información al público inversionista, de los fondos de inversión que distribuimos. Los rendimientos son históricos y no garantizan resultados futuros. Aún y cuando **Azimut** ha utilizado información de fuentes que considera confiables, en ningún caso se hace responsable de cualquier error o imprecisión en la información que se presenta. La información referente a nuestros productos, servicios, prospectos de información, guía de servicios de inversión, y ubicación de nuestras sucursales, se encuentra en la página de internet [www.azimut.mx](http://www.azimut.mx) En horarios de oficina ponemos a su disposición los teléfonos (55)5201 7777 y 800 227 7777

