



EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS
2021



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

En 2021 esperamos un modesto repunte de la actividad económica seguido de un crecimiento inercial posterior.

El consenso del mercado para el crecimiento de la economía mexicana para el 2020 esta en -8.8% y para el 2021 el consenso está en un promedio de 3.5% (max 6.0% y mínimo 1.7%) para el 2022 el promedio del consenso está en 2.7%

Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia el alza para el 2021 podemos mencionar entre otros:

- ★ Una mayor aplicación de recursos hacia la inversión en infraestructura.
- ★ Que el resultado electoral favorezca a la inversión privada nacional y extranjera.
- ★ El control de la pandemia y el éxito de las vacunas fomenten un mayor consumo y empleo.
- ★ Una expansión de la economía de EUA más amplia a lo esperado.

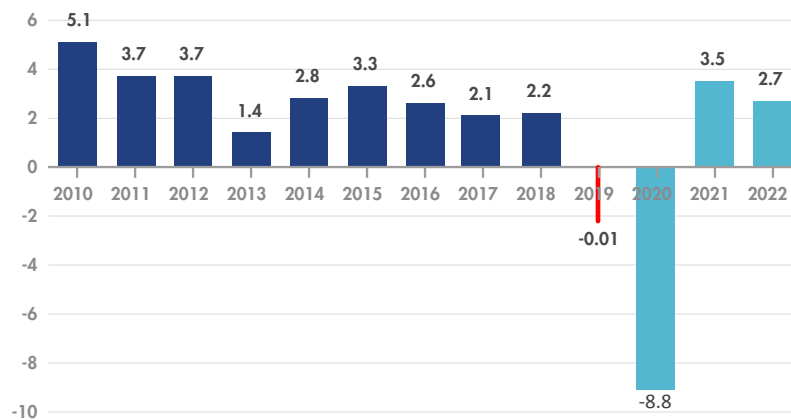
Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2021 podemos mencionar, entre otros:

- ★ Un mal suministro y distribución de las vacunas y una pobre recuperación de la pandemia afectando el empleo y el consumo.



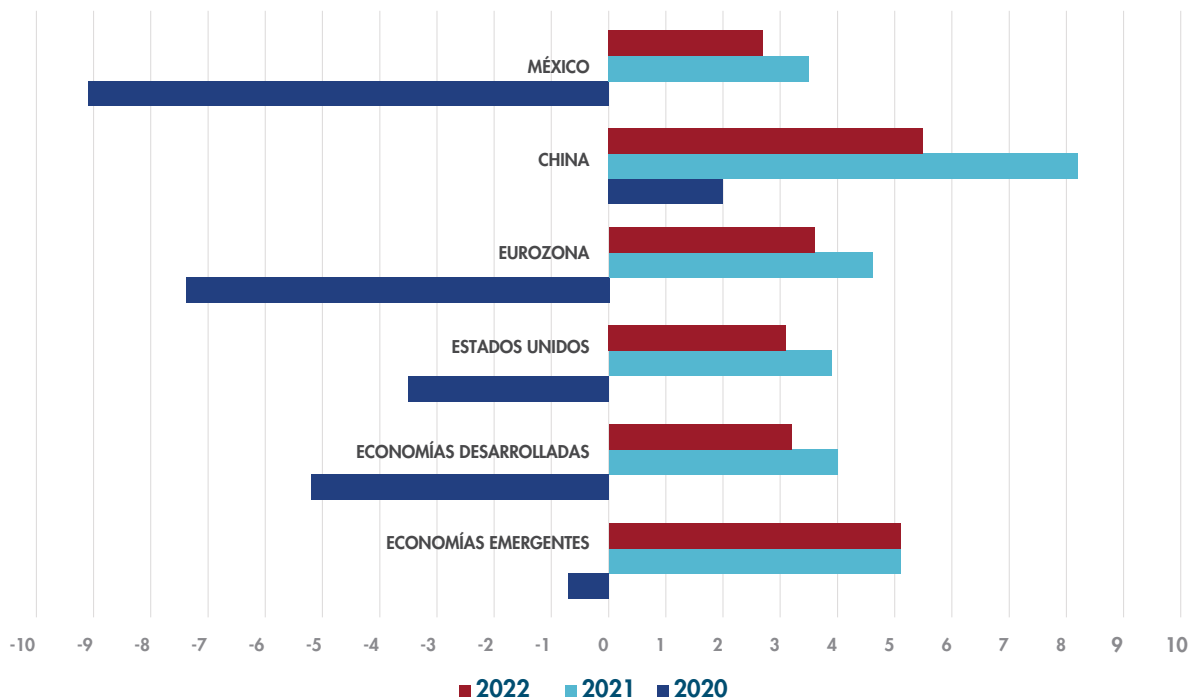
- ★ Un resultado electoral que desincentive la inversión privada nacional y extranjera.
- ★ La falta de motores domésticos de crecimiento, que es la principal preocupación en el futuro, a medida que se acumulan las debilidades estructurales del país.

◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: INEGI & Encuesta Banamex

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Fuente: Bloomberg



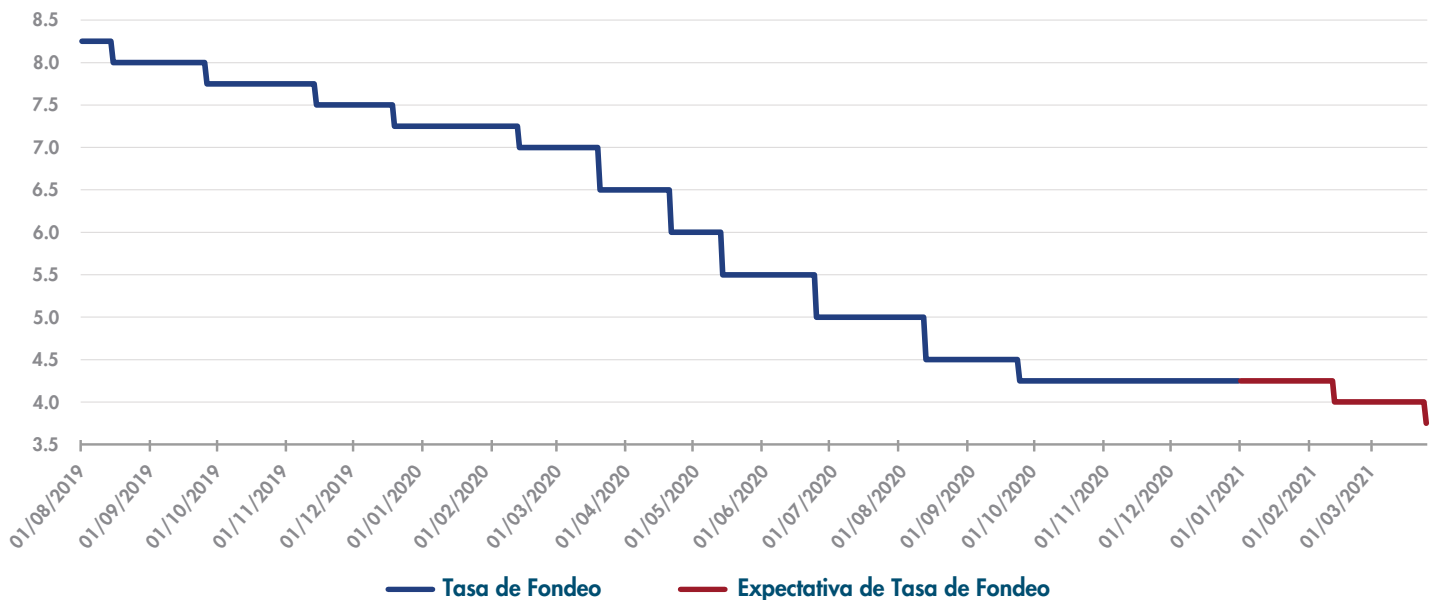


2. POLÍTICA MONETARIA

El consenso de mercado espera que Banxico reanude el ciclo de flexibilización para la primera reunión de 2021 con un nuevo miembro de la Junta de Gobierno, ante la salida de un miembro enfocado más en mantener la tasa sin cambios y a una mejor dinámica de la inflación.

El consenso de mercado espera dos recortes durante el 2021 de 25 puntos cada uno para ubicar la tasa en 3.75% y con esto finalice el banco central su política monetaria expansiva.

◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



Fuente: Banxico & Encuesta Banamex





3. INFLACIÓN

Durante noviembre vimos una fuerte caída en la inflación a 3.33% proveniente del 4.09% en octubre, esto debido a un efecto de los descuentos del buen fin extendido y a la apreciación del peso por la debilidad del dólar, sin embargo, el Banco Central mencionó que necesitan más información para establecer si fue un efecto transitorio y/o una tendencia para el 2021.

El consenso de mercado espera que la inflación para el 2021 se ubique entre 4.20% y 2.80% con un promedio de 3.60%

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

- ★ Que el efecto del buen fin extendido haya sido transitorio.
- ★ Un aumento en la movilidad global que afecte el precio de los energéticos.
- ★ Posibles depreciaciones del peso ante el dólar.
- ★ Una recomposición del gasto hacia las mercancías que propicie una recuperación gradual en el consumo de bienes y servicios.

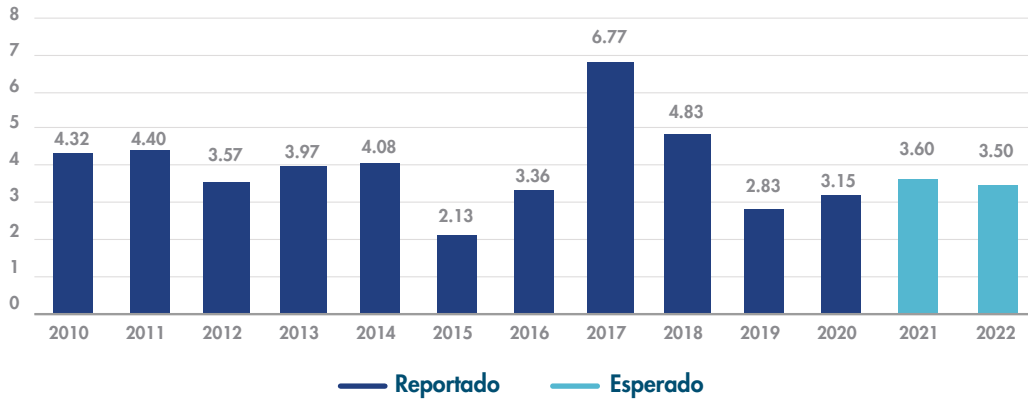
Los factores que podrían generar riesgos a la baja en la inflación podemos encontrar, entre otros:

- ★ Una debilidad de la demanda, que propiciaría disminuciones de precios más persistentes.
- ★ Que continúen los altos estímulos monetarios principalmente en EUA y siga la debilidad de dólar.



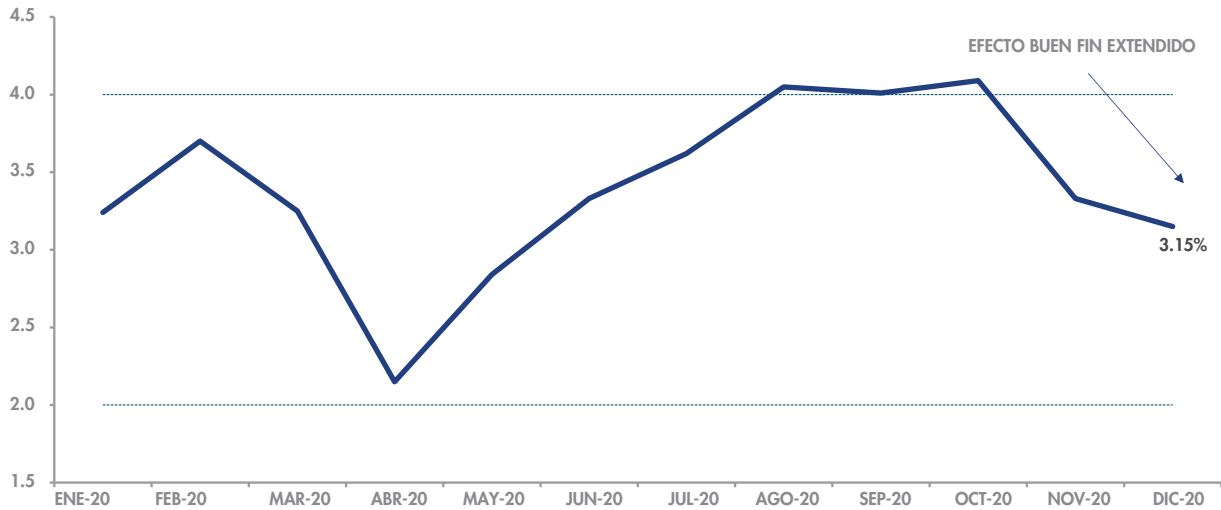
- * Que no se vean buenos resultados en el control de la pandemia a nivel global y sigan las afectaciones al consumo.

◀ INFLACIÓN % ▶



Fuente: INEGI & Encuesta Banamex

◀ INFLACIÓN GENERAL 2020 ▶



Fuente: INEGI





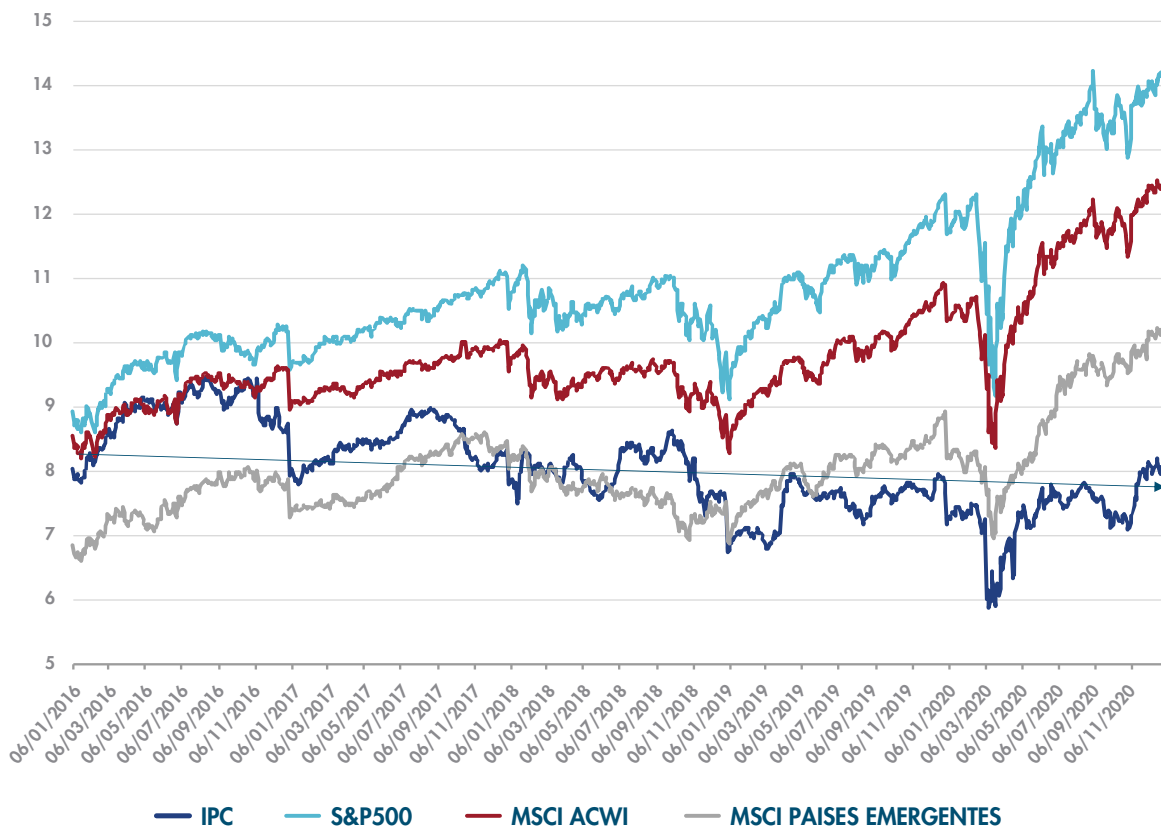
4. RENTA VARIABLE NACIONAL

Comenzamos 2021 envueltos en un entorno global de alta liquidez con tasas de interés muy bajas e inclusive negativas, situación que se espera que se mantenga durante por lo menos un par de años más. Esto ha provocado mayor apetito por activos con mayor riesgo, en específico por mercados emergentes, como México, cuyas valuaciones se encuentran rezagadas en comparación con la de los mercados desarrollados.

A pesar del rebote del IPC en la segunda mitad del 2020, las valuaciones siguen siendo favorables: en términos de EV/EBITDA 21e está a 7.8x, justo en línea con el promedio de los últimos 12 años – uno de los pocos mercados en el mundo que no están cotizando con premio. En términos relativos, al comparar este número contra el S&P, mercados globales y emergentes, observamos que México, después de 5 años de rendimientos muy por debajo de los otros mercados, presenta descuentos de 50, 30 y 20%, respectivamente.



◀ 5 YEAR EV/EBITDA FWD ▶



Fuente: Thomson Reuters

En un escenario donde el mercado se mantuviera al mismo múltiplo, el crecimiento esperado en EBITDA arroja un IPC de 50,500 unidades para 2021, que representa un rendimiento de 14.5% en el año.

Sin embargo, existen eventos en el ámbito local que serán determinantes para el comportamiento de la Bolsa. Por un lado, la expectativa es que la falta de estímulos por parte del gobierno, hacia las empresas y las personas para enfrentar la pandemia, hará que, durante 2021, México crezca menos que otros países de la región. Las elecciones intermedias y sus resultados, la retórica y las políticas antiempresariales del gobierno, así como la falta de confianza e inversión por parte del sector privado, serán algunos de los retos que México deberá enfrentar durante 2021.

Creemos que el entorno global es propicio para que regrese el apetito por Bolsa. En el ámbito local, existen retos importantes, por lo que no estaremos exentos de volatilidad. Sin embargo, creemos que las expectativas son relativamente moderadas y están incorporadas en las valuaciones. De esta manera, favorecemos las



empresas con balances sanos, con capacidad de generación de efectivo y con mayor exposición al crecimiento global como son las empresas cíclicas, exportadoras y con operaciones en otras regiones del mundo.

En conclusión, los mercados de renta variable siguen teniendo potencial, especialmente en términos relativos en un mundo dominado por tasas negativas y poco rendimiento. Aunado a esto, es una clase de activos que tiende a salir mejor librada ante un posible regreso de la inflación y especialmente en el caso de mercados emergentes está a valuaciones atractivas.

TIPO DE CAMBIO

El consenso de mercado espera que el peso frente al dólar se ubique en un nivel promedio de 20.27 (max 22.00, min 19.00) y una mediana de 20.30

Los factores que podrían generar riesgos de depreciación del peso en el 2021 podemos encontrar, entre otros:

- ★ Un resultado electoral que afecte en mayor medida la confianza de la inversión en el país.
- ★ Una recuperación mejor a la esperada en el segundo semestre en EUA y que fortalezca la cotización del dólar frente al resto de las monedas.
- ★ Reducción en los flujos a bonos y bolsa mexicanos por parte de extranjeros debido a un posible mal desempeño de la economía.
- ★ Que no se logre controlar la pandemia en el país principalmente y a nivel global.

Los factores que podrían generar riesgos de apreciación del peso en el 2021 podemos encontrar, entre otros:

- ★ Éxito de las vacunas y un control de la pandemia.
- ★ Un resultado electoral que mejore sustancialmente la confianza de los inversionistas extranjeros principalmente y que derive en entrada de flujos al país.
- ★ Que continúe la debilidad del dólar durante el 2021 y que no veamos un repunte importante en la economía de EUA.



← USD / MXN →



Fuente: Banxico

5. RESUMEN

	2020 OBSERVADO	2021 CONSENSO DE MERCADO	2022 CONSENSO DE MERCADO
PIB	-8.80%	3.50%	2.70%
Inflación	3.15%	3.60%	3.50%
Inflación Subyacente	3.80%	3.50%	3.50%
Tipo de cambio	19.91	21.5	22.00
Tasa de Fondo	4.25%	4.00%	4.35%

Fuente: INEGI, Banxico & Encuesta Banamex

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 **Más Fondos**, 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 **Más Fondos** 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.masfondos.mx. En horarios de oficina ponemos a su disposición los teléfonos (55)5201 7777 y 800 227 7777.

