



EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2023

SEGUNDO TRIMESTRE



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el primer semestre del 2023 las expectativas de crecimiento para México subieron de un 0.90% a un 1.4%

El consenso del mercado para el 2023 está en un promedio de 1.4% (máximo 2.3% y mínimo 0.80%) para el 2024 el promedio del consenso está en 1.80%

Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia el alza para el 2023 podemos mencionar, entre otros:

- ★ Mayor certidumbre para la inversión privada nacional y extranjera y que el gobierno fomente el desarrollo del proceso del Nearshoring.
- ★ Que continúe la mejor dinámica en las cadenas de suministro.
- ★ Que la economía de EUA no entre en un periodo de recesión en los próximos meses.
- ★ Que la inflación tenga una tendencia a la baja.
- ★ Relajamiento de las políticas monetarias a nivel global.

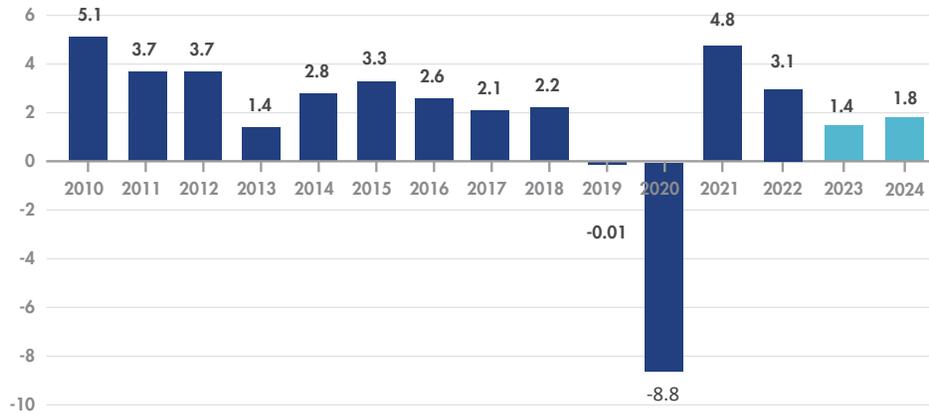
Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2023 y en el mediano y largo plazo podemos mencionar, entre otros:

- ★ Que el gasto del gobierno siga destinado mayoritariamente para programas sociales y obras que no fomenten el crecimiento económico.
- ★ Que el gobierno siga 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.



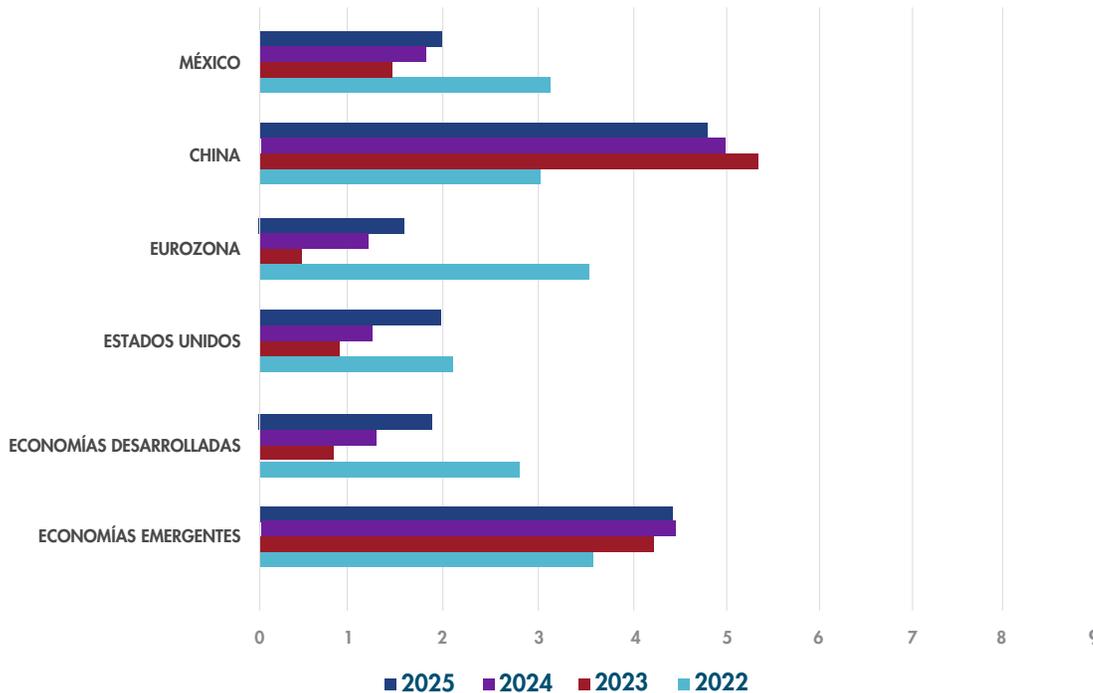
Durante el primer trimestre del 2023 México logro que las expectativas de crecimiento económico se ajustaran al alza debido a que se esta viendo que la dinámica de la economía en Estados Unidos ha sido mejor a lo esperado y a que la inversión proveniente del efecto del nearshoring apoye a un crecimiento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

◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg



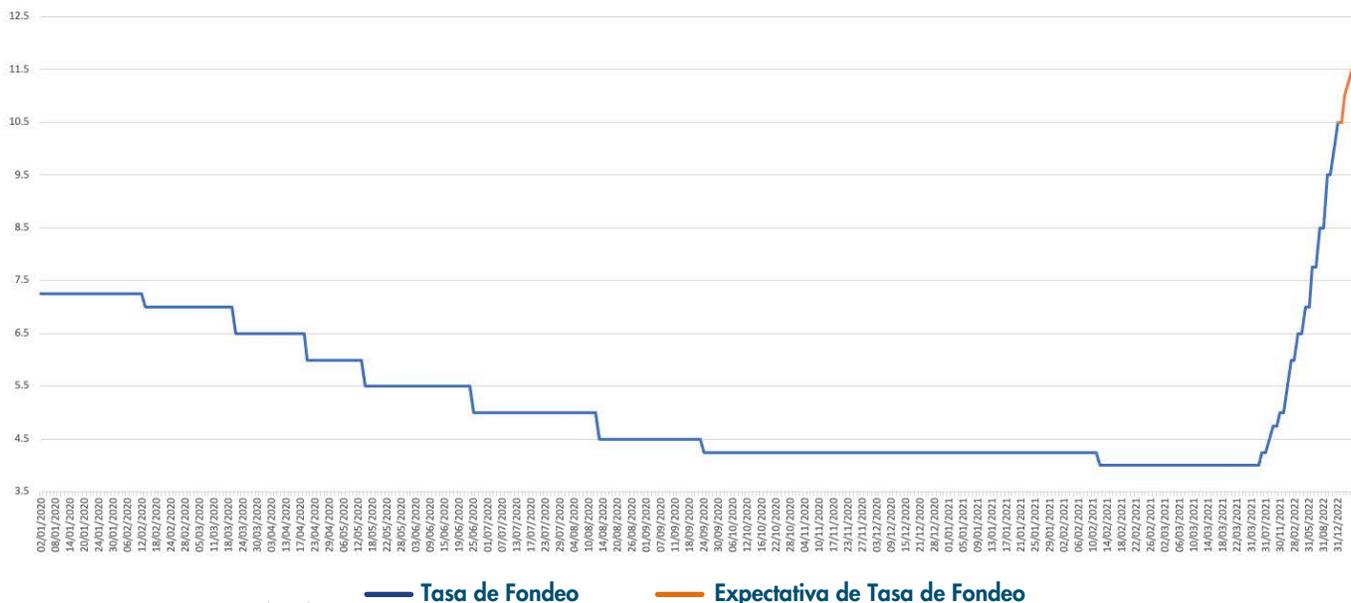


2. POLÍTICA MONETARIA

Desde el mes de junio del 2021 Banxico ha aumentado la tasa de interés a un día en 725 puntos base para llegar tasas históricamente altas, llegando hasta realizar varios aumentos históricos de 75 puntos, en la última reunión celebrada el pasado mes de marzo aumento a 11.25%, la votación en el último aumento fue 5-0. Durante el primer trimestre Banxico aumento la tasa en 75 puntos sorprendiendo al mercado en la reunión de febrero pasado con 50 puntos.

El consenso del mercado espera para la junta de mayo aumente 25 puntos, aunque existen algunos analistas que ven el inicio de una pausa y que la tasa terminal sea de 11.25%, que es la actual, la Junta de Gobierno estará analizando profundamente los datos de inflación de abril para decidir si la tasa terminal es 11.25% o 11.50%

◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶





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 primer trimestre del 2023 la inflación ha empezado a bajar lentamente desde el 7.82% a 6.85% la general, y la subyacente desde un 8.35% a un 8.09%.

En los Estados Unidos la inflación ha estado bajando de manera más rápida y se espera que cierre del primer trimestre en 5.1%

Para el 2023 en México se espera una inflación de 5.2% y que continúe la tendencia de baja.

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

- * Que continúen las presiones en la inflación subyacente.
- * Eventos de volatilidad que presionen al nivel del peso.
- * Que continúen las presiones en los productos agrícolas.
- * Que continúen los recortes en la producción de petróleo por parte de la OPEC y presione el precio de los energéticos.

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

- * Una disminución en la intensidad del conflicto geopolítico o un mejor funcionamiento de las cadenas de suministro.



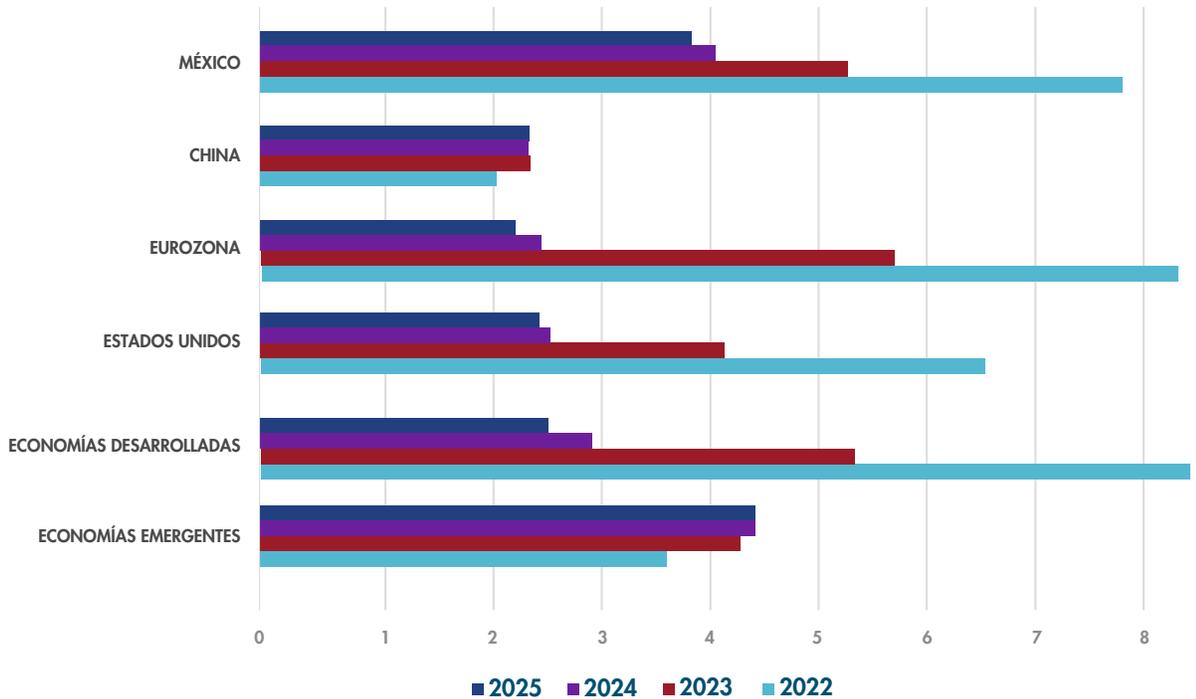
- ★ Una desaceleración mayor a la esperada en las economías podría estabilizar y disminuir los índices inflacionarios actuales.
- ★ Que continúe la estabilización de los precios en los energéticos y agrícolas.

INFLACIÓN %



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN %



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg





4. TIPO DE CAMBIO

Durante el primer trimestre del 2023 la fortaleza del peso sorprendió a los analistas, llegando a niveles 17.90, sin embargo rápidamente vimos un ajuste a 19.00 debido a la aversión al riesgo generada por los problemas de liquidez de algunos bancos regionales de los Estados Unidos, esta aversión al riesgo se ha reducido en las últimas semanas debido a que la FED y algunos grandes bancos como JP MORGAN, MORGAN STANLEY y CITIBANK inyectaron capital y hasta el momento se ha evitado que se vuelva un problema sistémico en el sistema financiero de ese país, lo que generó que el peso regresara a cotizar a niveles cercanos a 18.00 pesos.

Los factores que podrían generar riesgos de depreciación del peso en el 2023 podemos encontrar, entre otros:

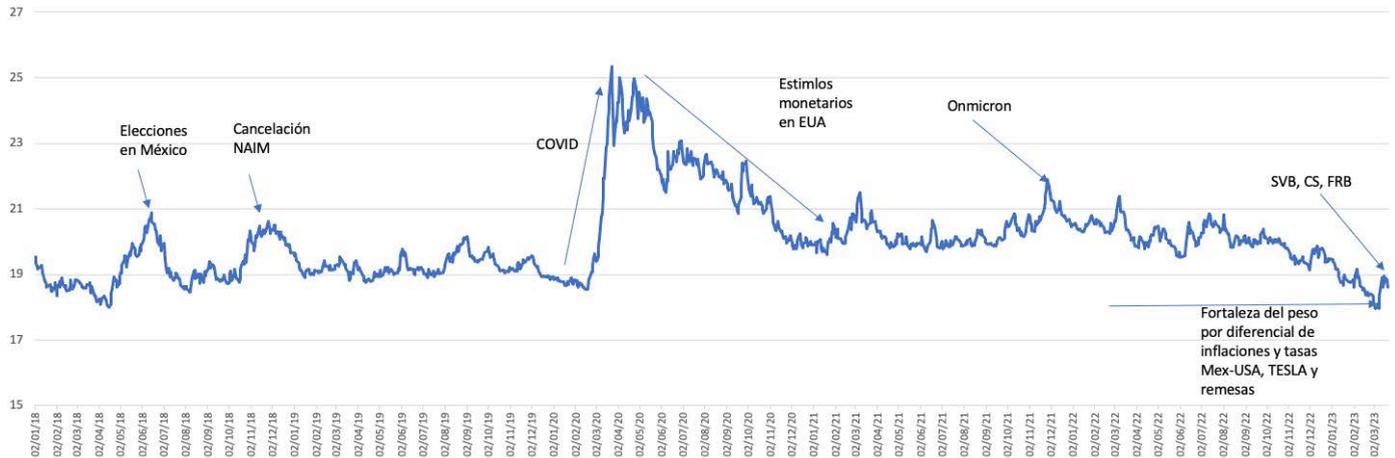
- ★ Que continúe la baja inversión extranjera directa e indirecta en México
- ★ Eventos de aversión al riesgo que fortalezcan al dólar.
- ★ Que la inflación baje de manera más acelerada en Estados Unidos que en México
- ★ El inicio de una recesión en EUA y países desarrollados.
- ★ Una recesión en EUA que disminuya el monto de las remesas.
- ★ Que el diferencial de tasas entre sea menor en el segundo semestre entre México y Estados Unidos.

Los factores que podrían generar riesgos de apreciación del peso en el 2023 podemos encontrar entre otros:

- ★ Que regresen los flujos hacia bolsas y bonos tanto mexicanos como emergentes.
- ★ Estabilidad económica en México.
- ★ Reducción en la aversión al riesgo global.
- ★ Que el gobierno fomente en base a políticas que generen certidumbre económica mayor inversión privada tanto nacional como extranjera.
- ★ Que el monto de remesas sea por arriba de lo 60,000MM de USD en este 2023.
- ★ Que aumente la inversión extranjera vía el efecto del nearshoring.



◀ USD / MXN ▶



Fuente: Bloomberg

5. RENTA VARIABLE NACIONAL

La volatilidad en los mercados fue notoria durante el primer trimestre del año. El sentimiento generalizado de que la inflación comenzaba a ceder a nivel global ayudó a que los mercados arrancaran con mucha fuerza, sin embargo, la firme posición de la FED con respecto a una política monetaria restrictiva, pero sobre todo, un gran nerviosismo con respecto al sector bancario, a raíz del colapso de dos bancos norteamericanos y de Credit Suisse, llevaron a la mayoría de los mercados accionarios a cerrar el trimestre con ganancias pero con rendimientos por debajo de los niveles alcanzados al cierre de enero.

La preocupación entorno a una nueva crisis financiera comenzó a principios de marzo, cuando Silvergate Capital, un banco estadounidense muy vinculado con criptomonedas, anunció, después de que se vio afectado por la caída en ciertas criptomonedas que mantenía en sus libros, voluntariamente su cierre. Este evento fue seguido por Silicon Valley Bank que sufrió una corrida en sus depósitos, después de revelar una pérdida significativa en su tenencia de bonos del tesoro, debido al incremento en las tasas de interés. La caída de SVB, representó la quiebra más grande de un banco norteamericano desde 2008. Posteriormente, la crisis de confianza en el sector se extendió a Europa, cuando los clientes de Credit Suisse también comenzaron a retirar sus depósitos, lo que llevo a las autoridades suizas a estructurar su adquisición por parte de UBS.

Al final del trimestre, los mercados de renta variable se estabilizaron, ante la rápida intervención regulatoria tanto en Estados Unidos como en Europa, que al parecer logró contener una nueva crisis en el sector.



	NIVEL	AÑO
MSCI México	5,177	20.1%
NASDAQ	10,466	16.8%
IPC	48,464	11.2%
MSCI World	2,603	7.3%
S&P 500	3,840	7.0%
MSCI EM	956	3.5%
Ibovespa	109,735	-7.2%

Moneda local.
Fuente: Bloomberg

En lo que respecta al mercado accionario mexicano, continúa destacando como uno de los mercados con mayor rendimiento, registrando durante el primer trimestre del año, un alza de 20.1% en dólares y de 11.2% en moneda local. De esta manera, durante los últimos 12 meses la Bolsa tuvo un rendimiento positivo de 11.3% en dólares que la sitúa como el mercado más rentable del mundo en el periodo.

5 ALZAS 1T 2023		5 BAJAS 1T 2023	
EMISORA		EMISORA	
FRAGUAB	39.5%	AGUA*	-12.4%
TRAXIONA	38.0%	LABB	-14.5%
VOLARA	36.1%	VITROA	-15.0%
Q*	34.2%	NEMAKA	-16.7%
OMAB	34.1%	ALPEKA	-27.4%

Fuente: Bloomberg

Durante el primer trimestre de 2023, 19 de las 35 empresas que componen el IPC tuvieron un rendimiento positivo. El sector turismo que está conformado por aeropuertos y aerolíneas tuvo el mejor desempeño dentro del mercado local. Por su parte, cabe señalar la robustez de los bancos locales que si bien, tuvieron un desempeño por debajo del índice, en su mayoría cerraron el trimestre con un rendimiento positivo

Perspectivas 2023

La inflación, la desaceleración económica y ahora la fortaleza del sector bancario, así como la interrelación de estas variables con la política monetaria de la FED y los otros bancos centrales, seguirán determinantes para el desempeño de los mercados, por lo que creemos que la volatilidad seguirá predominando.



Por lo que respecta a la Bolsa, atribuimos su buen desempeño a dos factores: a) el “nearshoring”, que ha ayudado a despertar interés en fondos institucionales tanto locales como extranjeros y b) las atractivas valuaciones de la Bolsa mexicana, que a pesar su buen comportamiento, continúan mostrando descuentos interesantes tanto en términos relativos como absolutos, lo que sugiere que la opcionalidad que esta nueva directriz en el comercio global ofrece a México y sus inversionistas, conlleva un bajo costo de oportunidad.

MEXBOL EV/EBITDA FWD



Fuente: Bloomberg

En lo que respecta al Fondo (AZMTV1), hemos seguido incrementando nuestra posición en empresas que creemos que podrían verse beneficiadas por el “nearshoring” y cuyas valuaciones aún son atractivas. Así mismo, seguimos muy cargados al sector turismo (ASUR; GAP y Volar). Bajamos significativamente nuestra exposición en bancos antes de que estallara la reciente crisis en el sector y hemos estado incrementando nuestra exposición a empresas cíclicas.



6. RESUMEN

	2022 OBSERVADO	EXPECTATIVA ANTERIOR PARA 2023	2023 CONSENSO DE MERCADO	2024 CONSENSO DE MERCADO
PIB	3.10%	0.90%	1.40%	1.80%
Inflación	7.82%	5.02%	5.20%	4.08%
Inflación Subyacente	8.35%	5.00%	5.35%	4.00%
Tipo de cambio	19.50	20.50	19.44	20.40
Tasa de Fondeo	10.50%	10.50%	11.25%	8.25%

Fuente: Encuesta Banamex y 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 **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.

