



EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2023

TERCER TRIMESTRE



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el segundo trimestre del 2023 las expectativas de crecimiento para México subieron de un 0.90% a un 2.3%.

El consenso del mercado para el 2023 está en un promedio de 2.3% (máximo 2.8% y mínimo 1.8%) para el 2024 el promedio del consenso está en 1.5%

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.

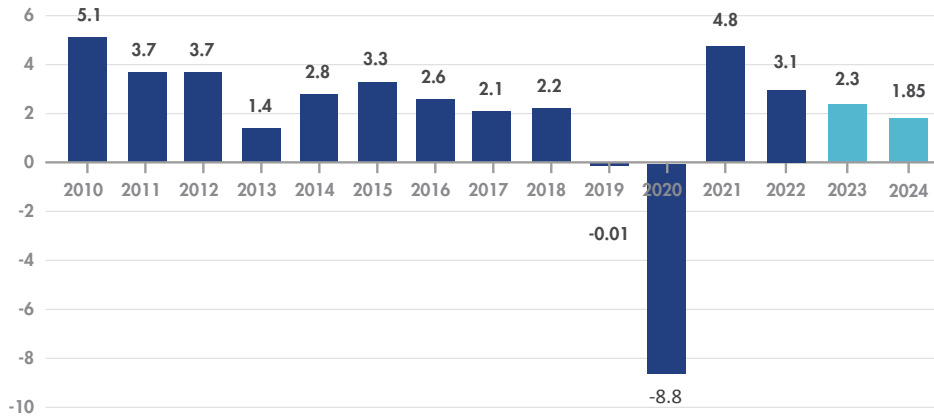
Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2023 y en el mediano y largo plazo podemos mencionar, entre otros:

- ★ 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.



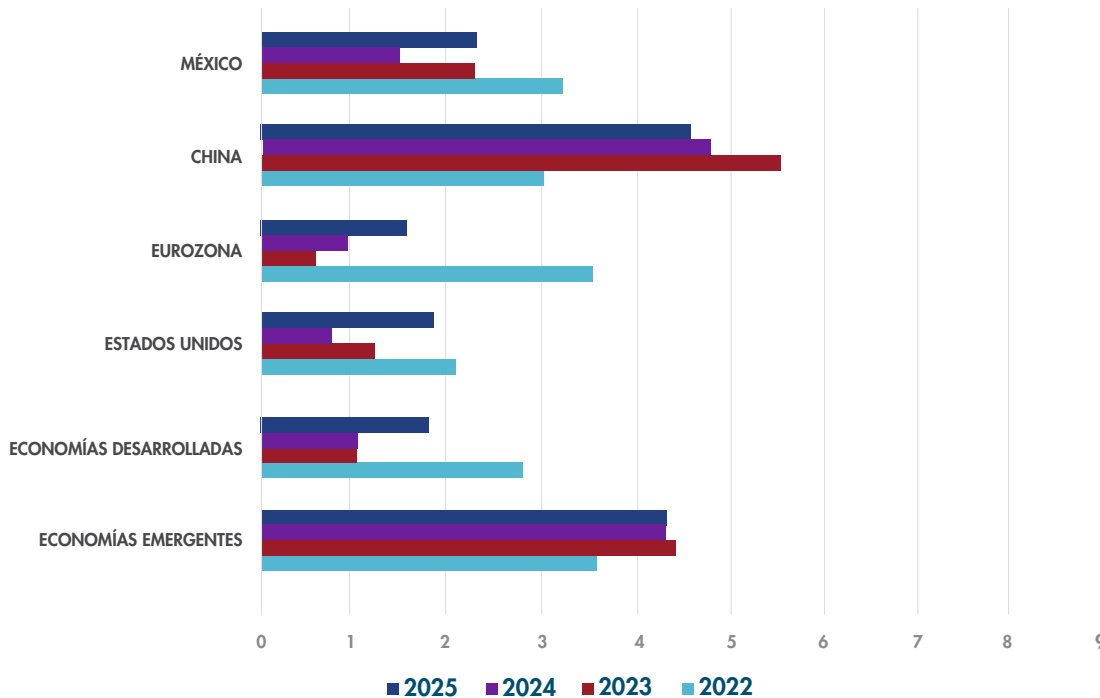
Durante el segundo trimestre del 2023 México logró que las expectativas de crecimiento económico se ajustaran al alza debido a que se está viendo que la dinámica de la economía en Estados Unidos ha sido mejor a lo esperado y a que la inversión proveniente del efecto del nearshoring apoye a un crecimiento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

◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg



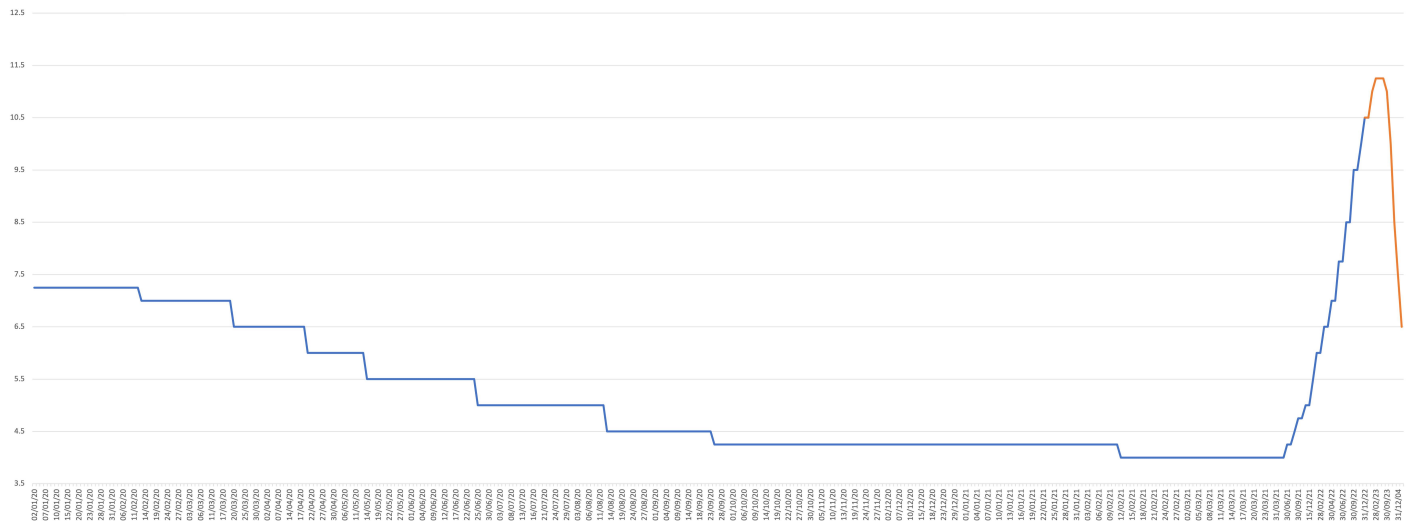


2. POLÍTICA MONETARIA

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, desde la reunión celebrada en marzo Banxico ha realizado una pausa en el movimiento de tasas y se espera un primer corte en diciembre del 2023 para que la tasa de referencia cierre 2023 en 11.00%

El consenso del mercado espera para las juntas del tercer trimestre que continúe la pausa y que la inflación continúe con su trayectoria de baja.

◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

— Tasa de Fondo

— Expectativa de Tasa de Fondo





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 segundo trimestre del 2023 la inflación aceleró su ritmo de baja desde el 7.82% a 5.06% la general y la subyacente desde un 8.35% a un 6.89%.

En los Estados Unidos la inflación ha estado bajando de manera más rápida y se espera que cierre del segundo trimestre en 3.1%

Para el 2023 en México se espera una inflación de 4.80% y que continúe la tendencia de baja.

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

- * Persistencia de la inflación subyacente en niveles.
- * Depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad financiera internacional.
- * Presiones en los precios de energéticos o agropecuarios.

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.

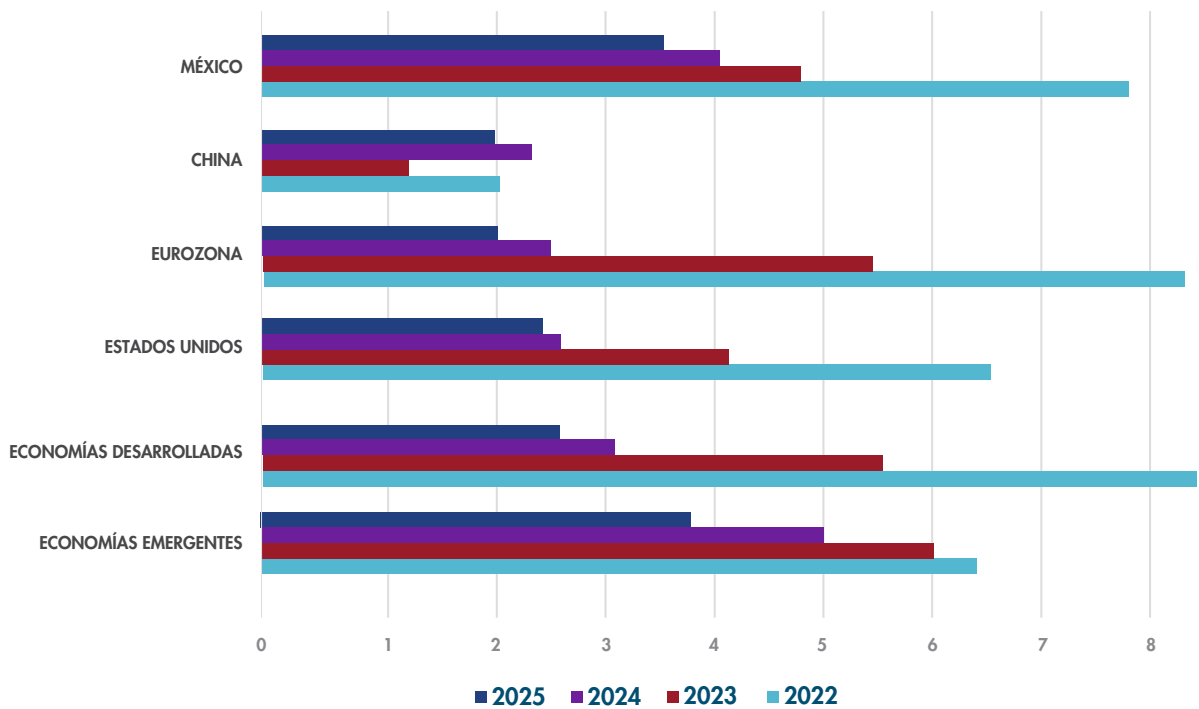


INFLACIÓN %



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN %



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg





4. TIPO DE CAMBIO

Durante el segundo trimestre del 2023 la fortaleza del peso sigue sorprendiendo a los analistas, llegando a niveles 17.05, la buena posición financiera que tiene México en relativo con las demás economías emergentes, así como el Nearshoring han llevado al peso hasta estos niveles.

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

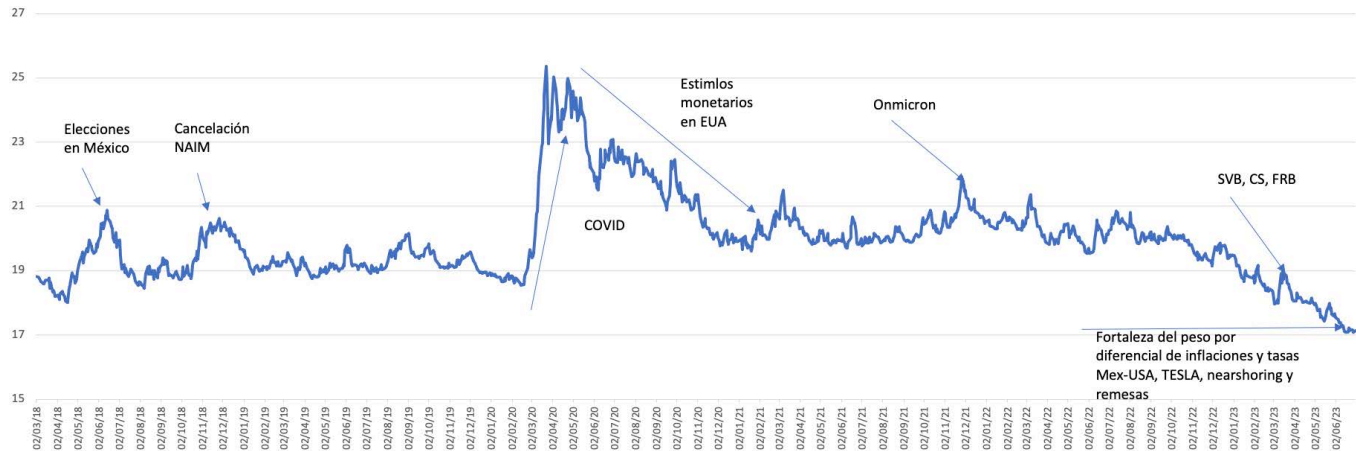
- ★ Eventos de aversión al riesgo generados por el sistema financiero internacional.
- ★ Que la inflación baje de manera más acelerada en Estados Unidos que en México.
- ★ El inicio de una recesión en EUA y países desarrollados.
- ★ Una recesión en EUA que disminuya el monto de las remesas.
- ★ Que el diferencial de tasas 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 bonos tanto mexicanos como emergentes.
- ★ Estabilidad económica en México.
- ★ Reducción en la aversión al riesgo global.
- ★ 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

A lo largo del segundo trimestre de año, se lograron abatir algunos temas que generaban incertidumbre entre los inversionistas, lo cual inyectó cierto optimismo a los mercados, y ayudo a que la mayoría de los índices en el mundo como el S&P, el NASDAQ, el ACWI e inclusive la Bolsa en dólares, tocaran y, también, cerraran el semestre en sus niveles más altos del año.

Por un lado, se contuvo la preocupación entorno a una nueva crisis financiera dadas las amenazas de no aumentar el tema del techo de la deuda norteamericana (mismo que se acabo aumentando), y más importante aún, los niveles de inflación en el mundo comenzaron a bajar de forma acelerada, aunque aún se mantienen por encima de los niveles que los Bancos Centrales consideran ideales.

Esto último, ha creado una disparidad entre la lectura de los inversionistas y la de la FED y otros Bancos Centrales, con respecto a cuál debe ser la trayectoria de las tasas de interés, de aquí en adelante; los banqueros centrales mantienen un discurso restrictivo -tasas altas por más tiempo-, mientras que los participantes del mercado apuestan a que los recortes en tasas comenzaran en el relativamente pronto.

En lo que respecta a la recesión, que ha sido un factor de preocupación generalizado, si bien se ha logrado evitar, las expectativas solo se han aplazado.



	NIVEL	TRIMESTRE	AÑO
MSCI México	6,216	4.2%	20.1%
NASDAQ	12,222	12.8%	16.8%
IPC	53,904	-0.7%	11.2%
MSCI World	2,791	6.3%	7.3%
S&P 500	4,109	8.3%	7.0%
MSCI EM	990	-0.1%	3.5%
Ibovespa	103,713	13.9%	-5.5%

Moneda local. Fuente: Bloomberg

A pesar de que, durante el segundo trimestre del año, la Bolsa Mexicana de Valores, registró una pausa en su ritmo de crecimiento, el mercado accionario mexicano, continúa destacando como el mejor mercado accionario del mundo en los últimos 12 meses, y uno de los mercados con mayor rendimiento en el año. De esta manera, el IPC cerró junio con un alza de 20.1% en dólares / 11.2% en pesos.

5 ALZAS 1T 2023		5 BAJAS 1T 2023	
EMISORA		EMISORA	
GCARSOA1	38.8%	MEGACPO	-14.0%
ALSEA*	28.6%	ALPEKA	-14.9%
CEMEXCPO	22.3%	HCITY*	-15.6%
ELEKTRA*	13.0%	BBAJIOO	-20.7%
FEMSAUBD	10.3%	AXTELCPO	-44.4%

Fuente: Bloomberg

Durante el segundo trimestre del año, hubo un pequeño grupo de empresas cuyos rendimientos oscilaron entre 12.5% / 38.31%, entre las cuales destacan GCarso, Alsea, -Cemex y Elekta, en general son empresas que observaron un cambio favorable en sus perspectivas de crecimiento. Por otro lado, hubo un gran número de empresas cuyo rendimiento fue negativo, entre las cuales destacan algunas empresas como Alpek, y Nemak, y algunos Bancos como Gentera y Banco del Bajío.

Perspectivas 2023

El desempeño de los mercados de capitales durante la segunda mitad del año dependerá en gran medida de que lo que pase con las tasas de interés, y del grado de desaceleración de las economías. Si bien las valuaciones se han depurado significativamente durante los último dos años, creemos que si los Bancos Centrales realmente mantienen una política restrictiva, como



sugiere su discurso, los mercados tendrán que incorporar niveles más altos al descontar los flujos de las empresas, y también ponderar el efecto de tener altas tasas de interés a estas alturas del ciclo económico.

En lo que respecta al mercado local, su resiliencia está sustentada entre otras cosas, en la combinación de atractivas valuaciones, una mejora en las expectativas de crecimiento y el entusiasmo generado por el “nearshoring”, lo cual ha despertado el interés de fondos institucionales tanto nacionales como del extranjero y ha llevado la paridad Peso-dólar a niveles no observados desde 2016. En Julio, las empresas listadas en Bolsa darán a conocer sus resultados del segundo trimestre, pero sobre todo actualizarán sus perspectivas para la segunda mitad del año.

MEXBOL EV/EBITDA FWD



Fuente: Bloomberg



6. RESUMEN

	2022 OBSERVADO	EXPECTATIVA ANTERIOR PARA 2023	2023 CONSENSO DE MERCADO	2024 CONSENSO DE MERCADO
PIB	3.10%	1.40%	2.30%	1.50%
Inflación	7.82%	5.20%	4.80%	4.00%
Inflación Subyacente	8.35%	5.35%	5.15%	4.00%
Tipo de cambio	19.50	19.44	18.30	19.25
Tasa de Fondeo	10.50%	11.25%	11.00%	8.50%

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.

