



EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2021

ACTUALIZACIÓN SEGUNDO TRIMESTRE



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el primer trimestre las expectativas de crecimiento para el 2021 repuntaron, en México, de 3.5% a 4.8%, debido, principalmente, al aceleramiento de la economía en los Estados Unidos.

El consenso del mercado para el 2021 está en un promedio de 4.8% (máximo 5.8% y mínimo 3.8%). 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.

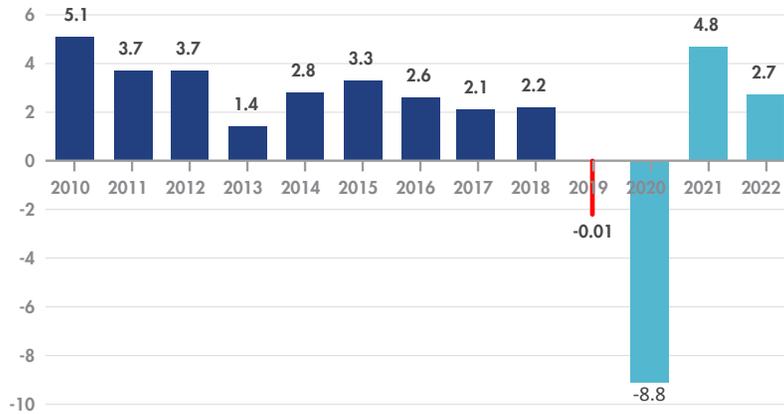
Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2021 y en el mediano y largo plazo podemos mencionar, entre otros:

- ★ 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.



- * Cambios en las reformas estructurales, en materia de energía, que incumplan con los tratados comerciales internacionales.

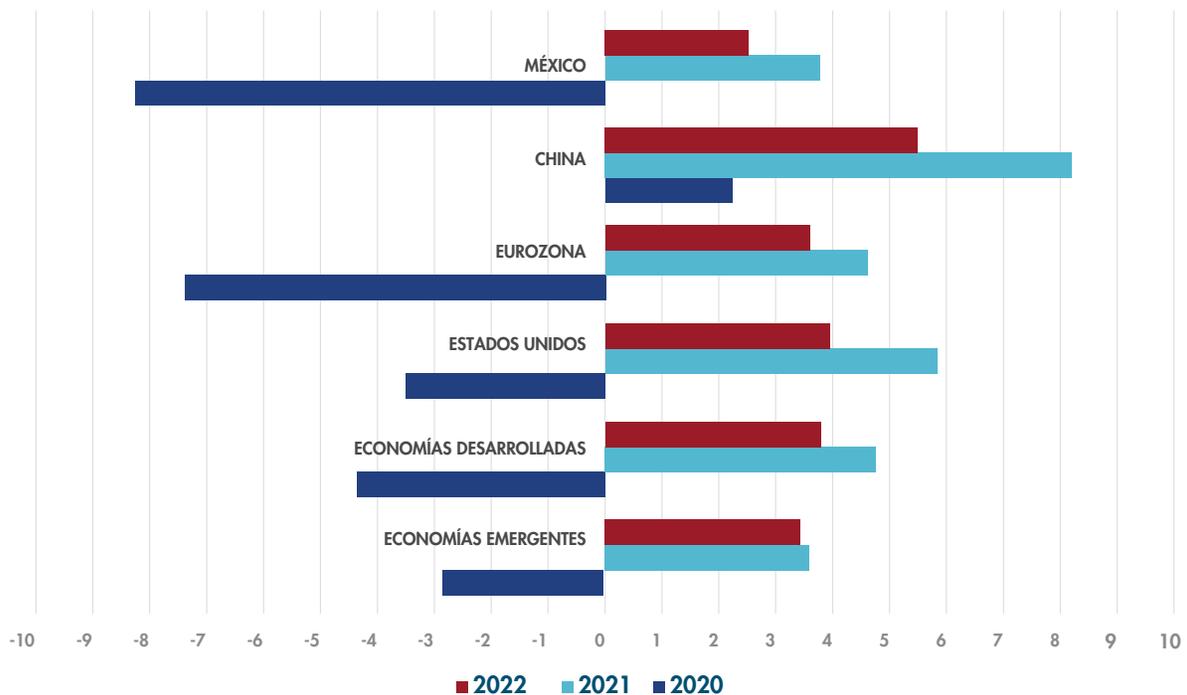
◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

Según las encuestas actualizadas de Bloomberg, las perspectivas de recuperación económica de México a inicio del 2021 indicaban menor crecimiento que las Economías emergentes, sin embargo, a raíz del aceleramiento de la economía de EUA en el primer trimestre las expectativas de México mejoran y son superiores a las de las economías emergentes.

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Fuente: Bloomberg

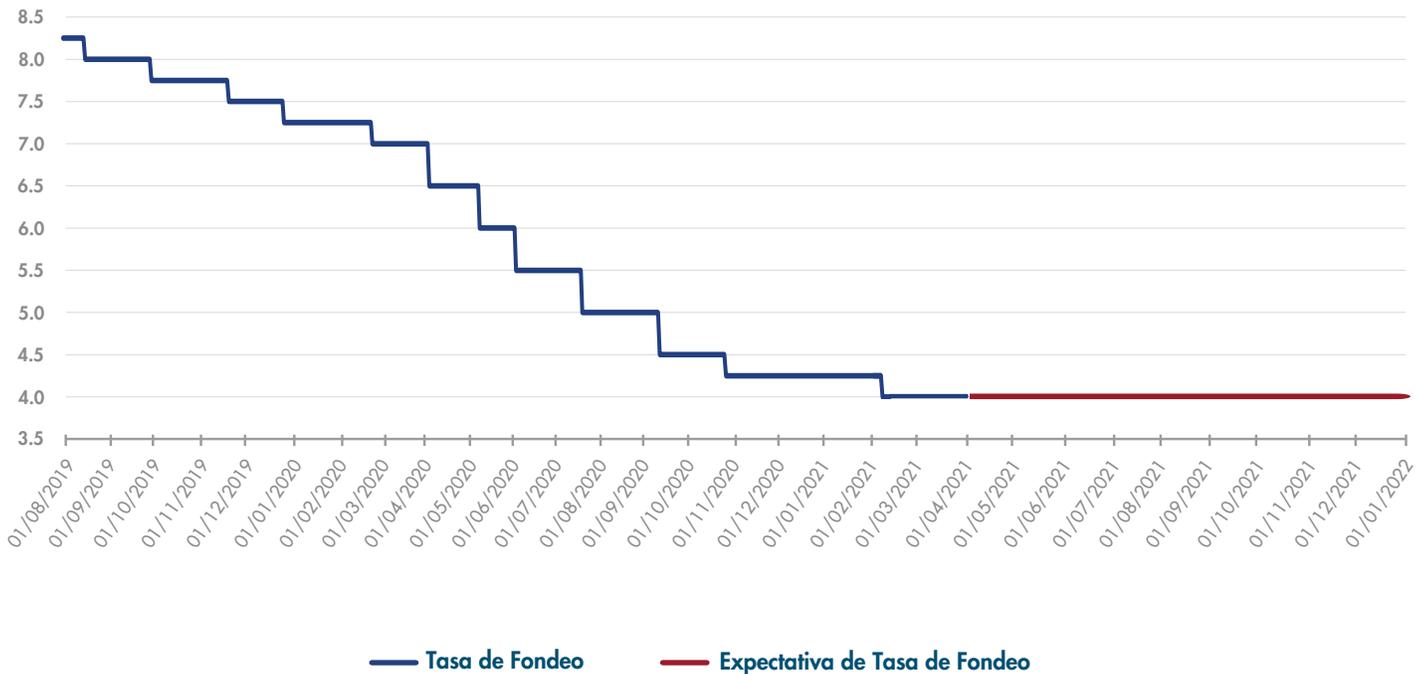




2. POLÍTICA MONETARIA

Para el segundo trimestre y el resto del 2021 el consenso de mercado apunta a que la política monetaria expansiva finalice en el nivel actual de 4.0% debido al fuerte repunte en la inflación general al 4.67% al cierre de marzo del 2021.

◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



Fuente: Banxico & Encuesta Banamex





3. INFLACIÓN

Se confirma que la baja en la inflación que vimos durante noviembre y diciembre del 2020 fue un efecto transitorio. Durante el primer trimestre del 2021 la inflación general mostró un fuerte aumento de 4.67% debido a los incrementos en energéticos, principalmente en el gas y gasolina, en menor medida, pero afectando la inflación alimentos y productos agrícolas.

Debido a lo anterior las expectativas de inflación para el 2021 aumentan desde 3.7% a 4.5%.

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

- ★ Que el aumento en la movilidad global aumente los precios del petróleo por arriba de los 60 USD.
- ★ Posibles depreciaciones del peso ante el dólar.
- ★ Aumentos en la tasa de 10 años en EUA por arriba del 2.0% que fomente apreciaciones en 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 vuelva la debilidad de dólar.



- * Que las medidas de distanciamiento social persistan por más tiempo a lo esperado.

◀ INFLACIÓN % ▶



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex





4. RENTA VARIABLE NACIONAL

El comportamiento registrado por el IPC durante el primer trimestre de 2021, muestra que la Bolsa ha probado ser una adecuada estrategia para contrarrestar las bajas tasas de interés y el rebote en inflación que se está observando en el arranque del año. De esta manera, el IPC inició el año con un alza de 7.21%, su mejor alza para un primer trimestre desde 2007.

El alza de la Bolsa estuvo provocada principalmente por mejores expectativas de crecimiento en Estados Unidos, que a su vez tuvieron un efecto positivo en los estimados para México. Otros factores que también apoyaron el buen comportamiento del mercado fueron, la combinación de mayores flujos a mercados emergentes y la renuencia por parte de inversionistas extranjeros de invertir en Brasil, convirtiendo a México, el segundo mercado más grande de la región, como una opción más viable para recibir dichos recursos.

En términos de valuaciones, creemos que México sigue viéndose atractivo a pesar del buen comportamiento mostrado. Por un lado, sigue cotizando en línea con su promedio de 12 años (7.8x prox. 12 m), lo cual contrasta con la gran mayoría de mercados desarrollados, que actualmente cotizan a premios que llegan a ser de más de una e inclusive dos desviaciones estándar.



◀ 5 YEAR EV/EBITDA FWD ▶



Fuente: Thomson Reuters

Hacia adelante, seguimos viendo un entorno global apropiado para invertir en el mercado accionario mexicano. Por un lado, la expectativa de crecimiento de la mayoría de las regiones sigue mejorando, y los gobiernos, en especial el de Estados Unidos sigue buscando mayores estímulos a su economía, como el recientemente anunciado pan de infraestructura. Por otro lado, aunque las tasas han rebotado, estas siguen siendo muy bajas para estándares históricos y en prácticamente todas las regiones siguen siendo negativas en términos reales.

Sin embargo, es evidente que, en el ámbito local, continúan habiendo retos relevantes. En específico, las elecciones intermedias, están a la vuelta de la esquina, y sus resultados marcarán la pauta del curso político y económico de país, durante la segunda mitad del sexenio.

Dado los niveles de valuación de la Bolsa y sus empresas, creemos que un escenario donde el poder legislativo se mantenga distribuido como hasta ahora, ya está descontado. Sin embargo, cualquier resultado que cambie significativamente la distribución entre el partido en el gobierno y la oposición, podría tener un impacto significativo en el mercado.



Finalmente, como lo comentamos anteriormente, nuestra estrategia está enfocada en empresas con balances poco apalancados, con capacidad de generación de efectivo y con una alta exposición al crecimiento global, es decir empresas cíclicas, orientadas a la exportación y/ó con operaciones en el exterior.

Creemos que en estos sectores estamos mas protegidos al ruido local, y a su vez tienen un mejor potencial de crecimiento, especialmente si este nuevo ciclo económico sigue mostrando señales de fortaleza.

TIPO DE CAMBIO

El consenso de mercado espera que el peso frente al dólar se ubique en un nivel promedio de 20.46 (max 22.00, min 18.75) y una mediana de 20.50

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

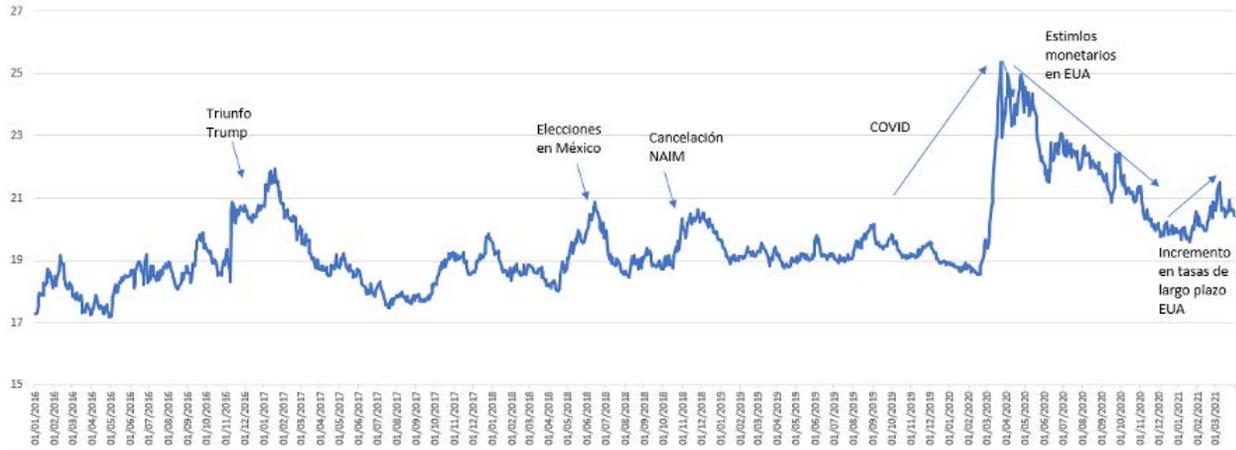
- ★ Un resultado electoral que afecte en mayor medida la confianza de la inversión en el país.
- ★ Una recuperación mejor a la esperada en el segundo semestre en EUA y que fortalezca la cotización del dólar frente al resto de las monedas.
- ★ Reducción en los flujos a bonos y bolsa mexicanos por parte 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 en el resto del año.



◀ USD / MXN ▶



Fuente: Banxico

5. RESUMEN

	2020 OBSERVADO	2021 CONSENSO DE MERCADO	2022 CONSENSO DE MERCADO
PIB	-8.80%	4.80%	2.70%
Inflación	3.15%	4.50%	3.50%
Inflación Subyacente	3.80%	4.40%	3.50%
Tipo de cambio	19.91	20.5	22.00
Tasa de Fondo	4.25%	4.00%	4.00%

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.

