



# EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2021

---

ACTUALIZACIÓN TERCER TRIMESTRE



## 1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el segundo trimestre las expectativas de crecimiento para el 2021 repuntaron en México, de 4.8% a 5.8%, debido, principalmente, al aceleramiento de la economía en los Estados Unidos.

El consenso del mercado para el 2021 está en un promedio de 5.8% (máximo 6.8% y mínimo 5.0%). Para el 2022 el promedio del consenso está en 2.9%

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

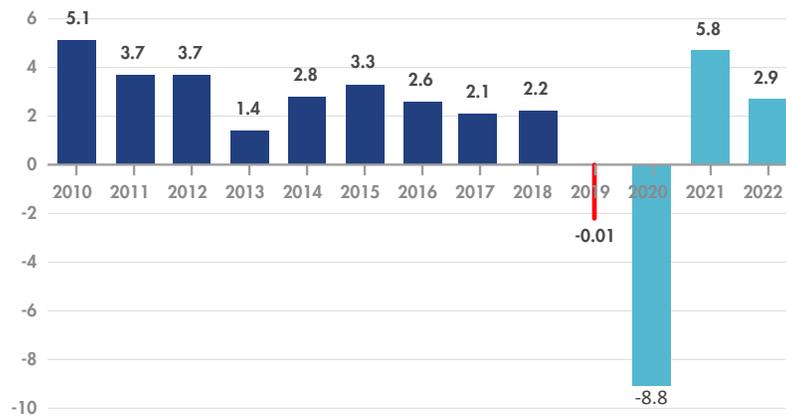
- ★ Una mayor movilidad mundial, que detone mayor turismo hacia México.
- ★ Que el control de la pandemia y el éxito de las vacunas fomenten un mayor consumo y empleo.
- ★ Que la expansión de la economía de EUA se mantenga según las expectativas.

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:

- ★ Que la aplicación de vacunas en México siga siendo poco eficiente.
- ★ Que siga la austeridad de gasto por parte del gobierno.
- ★ 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.



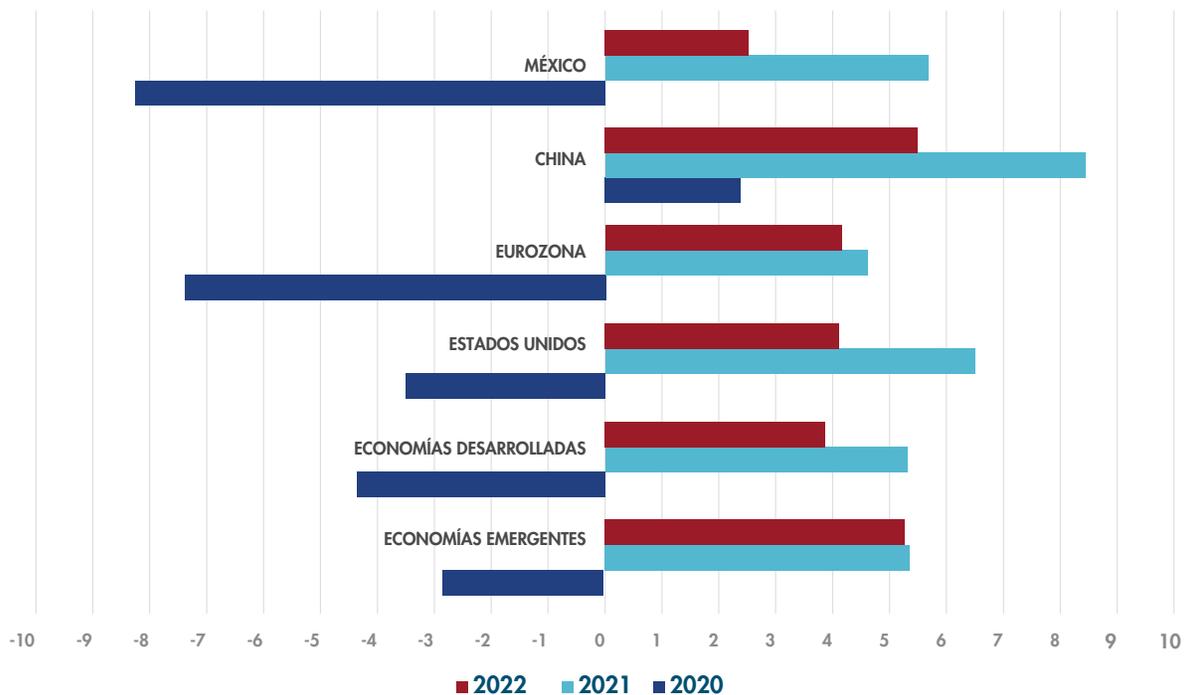
◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



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



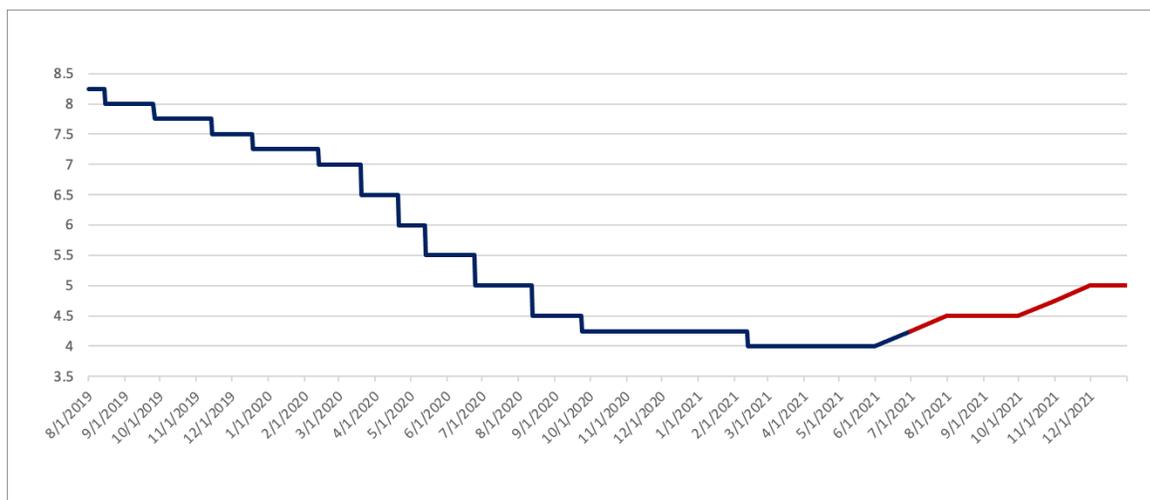


## 2. POLÍTICA MONETARIA

En el segundo trimestre del 2021 Banxico sorprendió con un alza en la tasa de referencia de 4.05% a 4.25%, debido al fuerte repunte que se vio en los niveles de la inflación durante el primer semestre del 2021 tanto en la subyacente como en la general. Esta afectación se dio en gran medida al aumento en los precios de los energéticos y en los productos agrícolas, así como en servicios turísticos.

Esperamos un aumento más de 25ptb durante el 2021 por parte del Banco Central para cerrar la tasa de interés a un día en 4.50%, mientras que el promedio del mercado espera 3 aumentos de 25ptb a 5.00%.

### ◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



— Tasa de Fondo

— Expectativa de Tasa de Fondo

Fuente: Banxico & Encuesta Banamex





### 3. INFLACIÓN

La inflación ha tenido un fuerte repunte, que se vio en los niveles de la inflación durante el primer semestre del 2021 tanto en la subyacente como en la general. Esta afectación se dio en gran medida al aumento en los precios de los energéticos y en los productos agrícolas, así como en servicios turísticos.

Debido a lo anterior las expectativas de inflación para el 2021 aumentan desde 4.5% a 5.6%.

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

- \* Que los precios del petróleo se mantengan arriba de los 65USD
- \* Posibles depreciaciones del peso ante el dólar.
- \* Aumentos en la tasa de 10 años en EUA por arriba del 1.75% 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.
- \* Que la falta de lluvias en el territorio nacional siga afectando la producción de productos agrícolas.



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.
- ★ Que aumenten los subsidios gubernamentales a los precios de los energéticos.

◀ INFLACIÓN % ▶



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex





## 4. TIPO DE CAMBIO

El consenso de mercado espera que el peso frente al dólar se ubique en un nivel promedio de 20.13 (max 21.00, min 18.75) y una mediana de 20.20

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

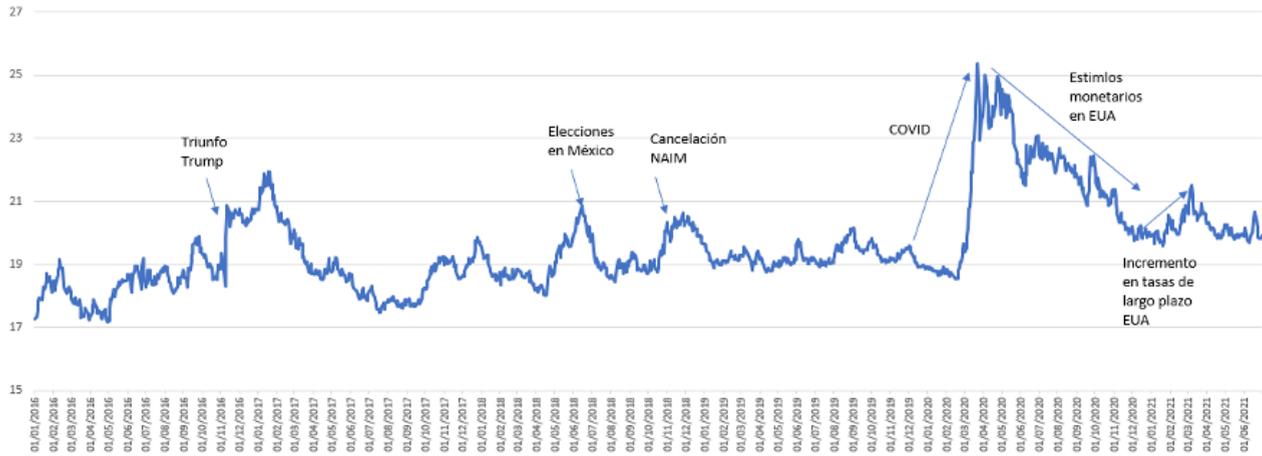
- ★ Una recuperación mejor a la esperada en el segundo semestre en EUA y que fortalezca la cotización del dólar frente al resto de las monedas.
- ★ Reducción en los flujos a bonos y bolsa mexicanos por parte de extranjeros debido a un posible mal desempeño de la economía.
- ★ Una nueva ola global de contagios de COVID.
- ★ Reducción de compra de bonos por parte del gobierno en EUA (Tapering).

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.
- ★ Mayor inversión extranjera y flujos de remesas.
- ★ Que continúe la debilidad del dólar durante el 2021 y que no veamos un repunte importante en la economía de EUA en el segundo semestre del 2021.



◀ USD / MXN ▶



Fuente: Banxico

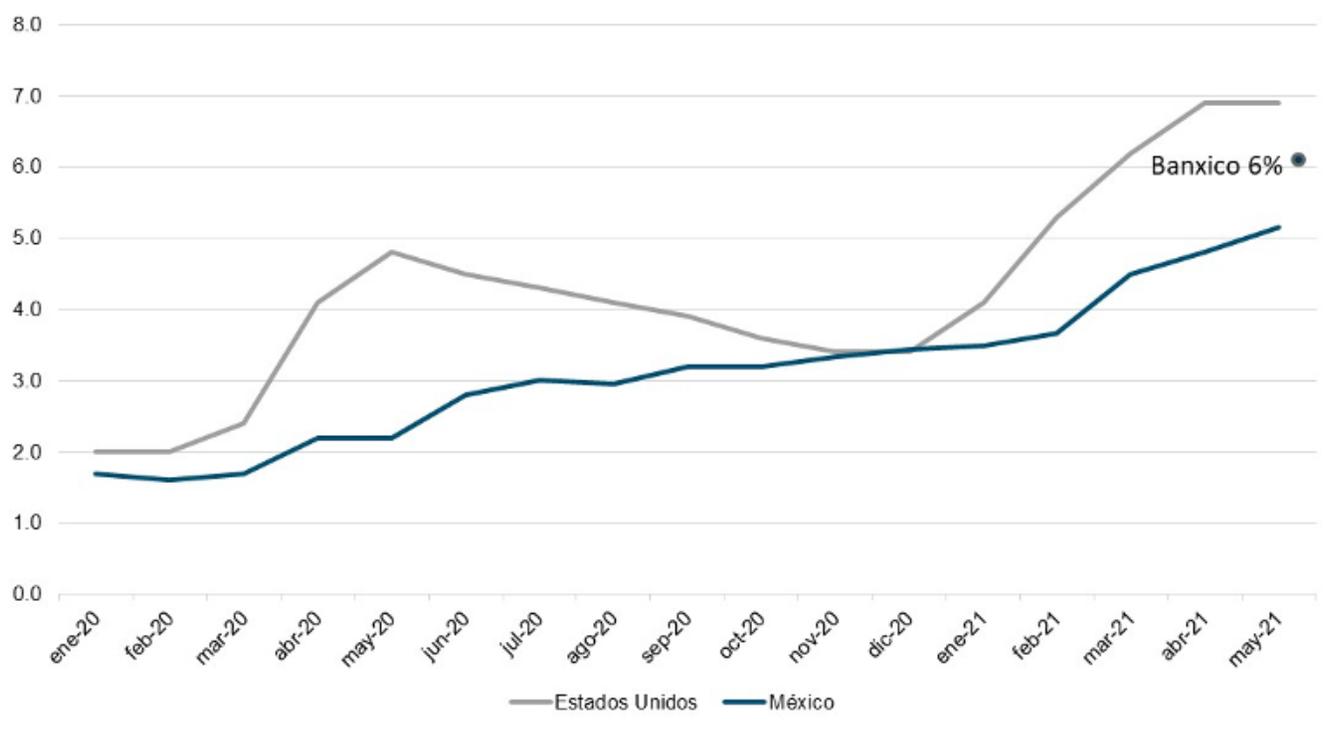
## 4. RENTA VARIABLE NACIONAL

Durante el segundo trimestre del año el IPC continuó mostrando un buen comportamiento, para cerrar el periodo en 50,289 unidades, lo que representa un avance de 6.4% en el trimestre y un 14.2% en el año.

El alza de la Bolsa estuvo influenciada por varios factores, por un lado, el mayor acercamiento al regreso a la normalidad en muchos países desarrollados, especialmente en Estados Unidos. En este importante país, el crecimiento de PIB se ha revisado al alza consistentemente a lo largo del año lo que ha impulsado claramente a la economía Mexicana y a los resultados de las empresas listadas en la bolsa.



EXPECTATIVAS PIB  
CRECIMIENTO ANUAL 2021, %



Fuente: Refinitiv Reuters, Banxico

Otro factor que ayudo al mercado en el segundo trimestre fue el resultado de las elecciones intermedias, en donde la nueva distribución del congreso limita la posibilidad de que se puedan aprobar reformas que afectaran al mercado accionario y da más certidumbre a los inversionistas.

Con lo que respecta a la valuación del mercado, aunque México ha tenido un muy buen comportamiento, las valuaciones inclusive se han abaratado; esto debido a los buenos resultados de las empresas, mismas que tuvieron el mejor resultado en prácticamente 5 años. Como hemos comentado en anteriores ocasiones, el IPC, sigue cotizando en línea con su promedio de 12 años (7.6x prox. 12 m), lo cual contrasta con la gran mayoría de mercados desarrollados, que actualmente cotizan a premios importantes contra sus promedios como se puede ver en la siguiente gráfica.



◀ 5 YEAR EV/EBITDA FWD ▶



Fuente: Refinitiv Reuters

En cuanto a nuestra perspectiva, creemos que el entorno global y local sigue siendo adecuado para la inversión en el mercado accionario; las economías y empresas siguen creciendo fuertemente, las empresas siguen teniendo poder para aumentar sus precios y por consiguiente sus utilidades. Además, en el caso del mercado mexicano las valuaciones continúan siendo muy atractivas en términos absolutos, y en términos relativos, es decir, contra su propia historia y contra la mayoría de los países.

Por lo que respecta a los riesgos que puedan afectar al mercado accionario, destacan dos. Que las nuevas variantes del Covid descarrilen la recuperación económica mundial que apenas comienza, y, por otro lado, que las tasas y/o el retiro de los estímulos monetarios causen distorsiones en los mercados a nivel mundial, factor del cual no estaría exento México.

Finalmente, con respecto a nuestra estrategia seguimos sobre ponderando inversiones en sectores y empresas orientadas al exterior (ya sea vía exportaciones o operaciones en otros países). Aunque es de mencionar que hemos incrementado nuestra exposición a nombres orientados a servicios y consumo que se benefician de la reapertura de la economía.



## 6. RESUMEN

	2020 OBSERVADO	EXPECTATIVA ANTERIOR PARA 2021	2021 CONSENSO DE MERCADO	2022 CONSENSO DE MERCADO
<b>PIB</b>	-8.80%	4.80%	5.90%	2.90%
<b>Inflación</b>	3.15%	4.50%	5.60%	3.69%
<b>Inflación Subyacente</b>	3.80%	4.40%	4.30%	3.60%
<b>Tipo de cambio</b>	19.91	20.5	20.20	21.00
<b>Tasa de Fondeo</b>	4.25%	4.00%	5.00%	5.25%

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](http://www.masfondos.mx). En horarios de oficina ponemos a su disposición los teléfonos (55)5201 7777 y 800 227 7777.

