



# EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2022

---

ACTUALIZACIÓN PRIMER TRIMESTRE





## 1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el cuarto trimestre del 2021 las expectativas de crecimiento para México bajaron de un 6.2% a un 5.5%, en línea con la expectativas de crecimiento globales.

El consenso del mercado para el 2021 está en un promedio de 5.5% (máximo 5.8% y mínimo 4.8%) para el 2022 el promedio del consenso está en 2.8%

Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia el alza para el 2022, podemos mencionar, entre otros:

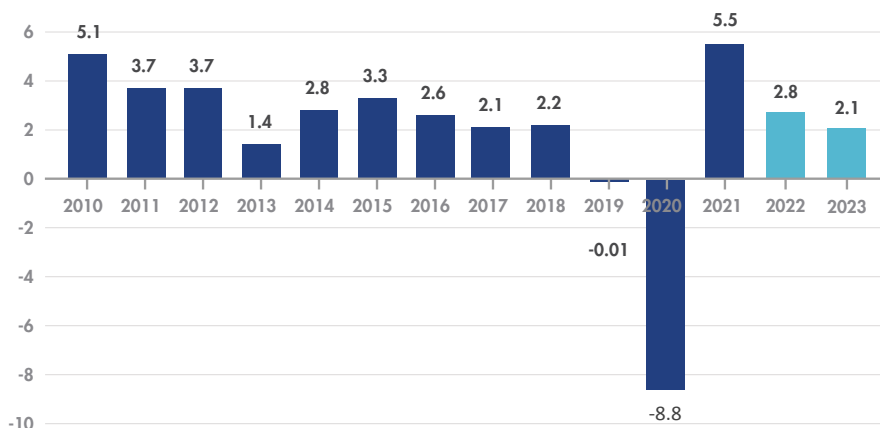
- ★ Mayor certidumbre para la inversión privada.
- ★ Mayor vacunación.
- ★ Mayor recuperación del empleo.
- ★ Que la expansión de la economía en EUA no se frene en el 2022.

Dentro de los factores que podrían impulsar el crecimiento hacia la baja para el 2022 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.
- ★ Que el gasto del gobierno siga siendo mayoritariamente para programas sociales y obras que no fomenten el crecimiento económico.
- ★ Que continúe baja inversión privada tanto nacional como extranjera.
- ★ Cambios en las reformas estructurales en materia de energía que incumplan con los tratados comerciales internacionales.
- ★ Nuevas cepas del COVID-19.



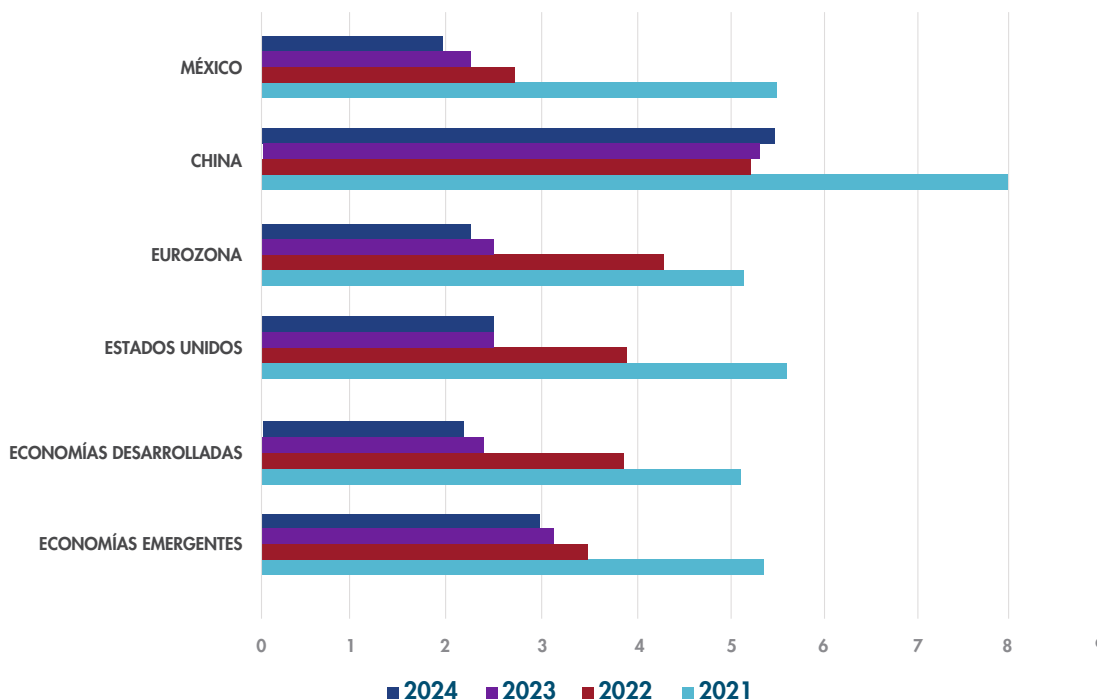
◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

Según las encuestas actualizadas de Bloomberg, las perspectivas de recuperación económica de México se encuentran por arriba del promedio de las economías emergentes, debido, en gran medida, por la alta correlación existente con la economía de los Estados Unidos de América.

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Los datos para el 2021 son estimados, ya que no han salido los datos oficiales.

Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg



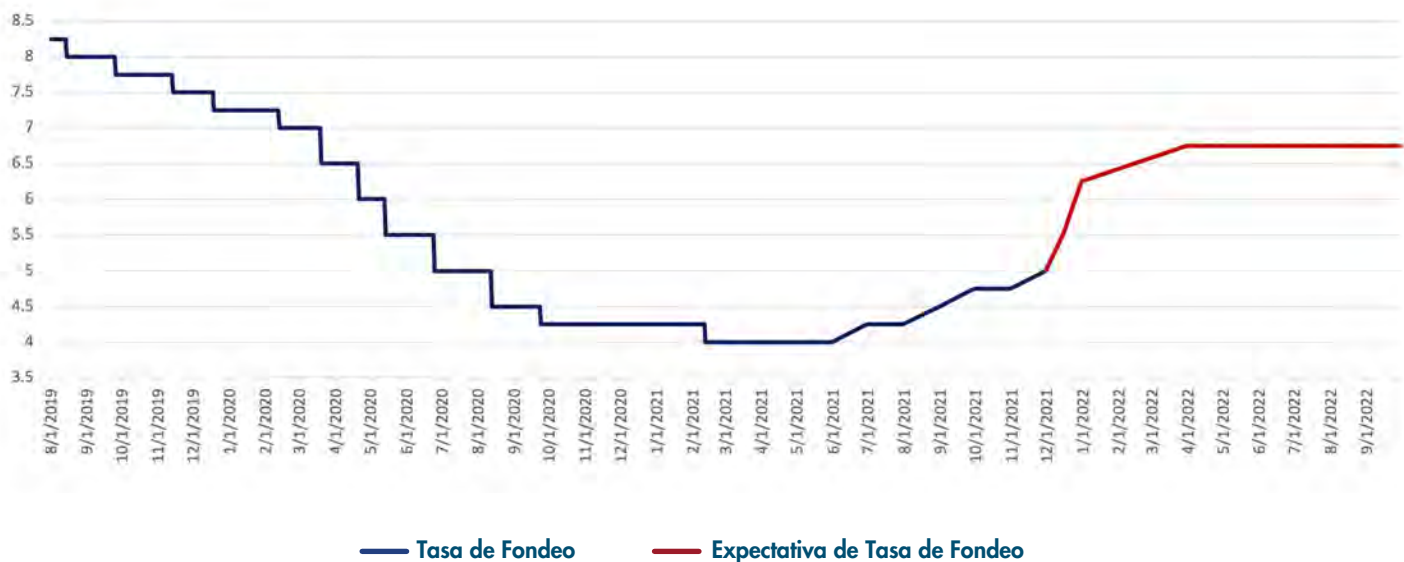


## 2. POLÍTICA MONETARIA

En el cuarto trimestre del 2021 Banxico aumentó la tasa de interés a un día en 75 puntos base, 25 en la junta de noviembre y 50 más en la junta de diciembre, pasando 4.75% a 5.50%. La votación, en el último aumento en la junta de diciembre fue de 4-1, donde 4 miembros votaron por 50ptb y un miembro por 25ptb.

El consenso del mercado está dividido para la siguiente junta de Banxico a celebrarse el próximo 10 de febrero, 50% un aumento de 50 puntos y 50% un aumento de 25 puntos y para la de marzo 25 puntos lo que podría llevar la tasa a un nivel de entre 6.00% y 6.25% al finalizar el primer trimestre del 2022.

### ◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg





### 3. INFLACIÓN

La inflación ha tenido un fuerte repunte, que se vio en los niveles de la inflación a lo largo del 2021 tanto en la subyacente como en la general. Esta afectación se ha dado en gran medida al aumento en los precios de los energéticos y en los desbalances generados en la oferta y la demanda de bienes que generaron cuellos de botella en las cadenas de suministros.

Debido a lo anterior, la inflación en el 2021 en México registró un aumento de 7.36%, totalmente fuera del rango del banco central de 3.0% +/- 1%.

Entre los factores que podrían generar riesgos al alza en la inflación, podemos encontrar:

- ★ Que continúen los cuellos de botella en las cadenas de suministro.
- ★ Posibles depreciaciones del peso ante el dólar.
- ★ Fortalecimiento del USD debido a políticas más agresivas por parte de la FED.
- ★ Mayor consumo a nivel global.

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

- ★ Una debilidad de la demanda ocasionada por nuevas cepas del COVID-19.
- ★ Que se regrese a tener medidas agresivas de distanciamiento global.



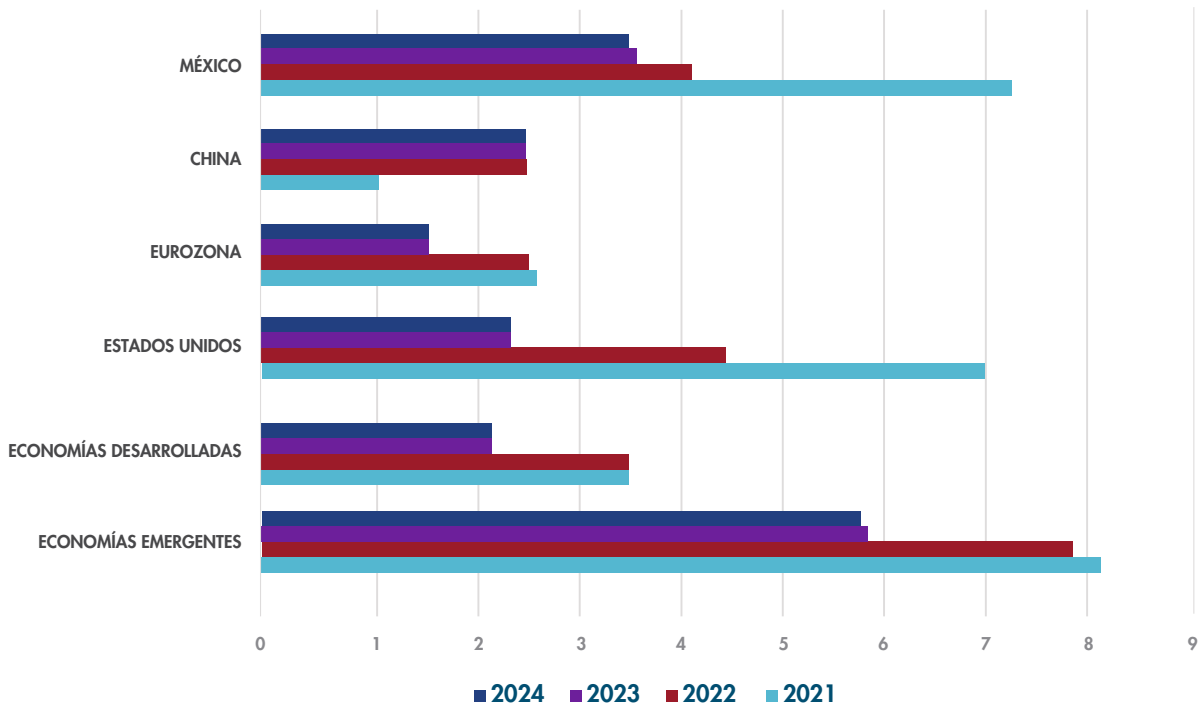
- ★ Que aumenten los subsidios gubernamentales a los precios de los energéticos.
- ★ Para el 2022, que los precios de los energéticos se estabilicen y tengamos un efecto de base entre la inflación del 2021 y 2022.

INFLACIÓN %



Fuente: Bloomberg & Encuesta Banamex

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN %



Los datos para el 2021 son estimados, ya que no han salido los datos oficiales (excepto México).

Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg







## 4. TIPO DE CAMBIO

El consenso de mercado espera que el peso frente al dólar se ubique en un nivel promedio para el 2022 de 21.50 al cierre del año (max 22.40 - min 19.50).

Entre los factores que podrían generar riesgos de depreciación del peso en el 2022 podemos encontrar:

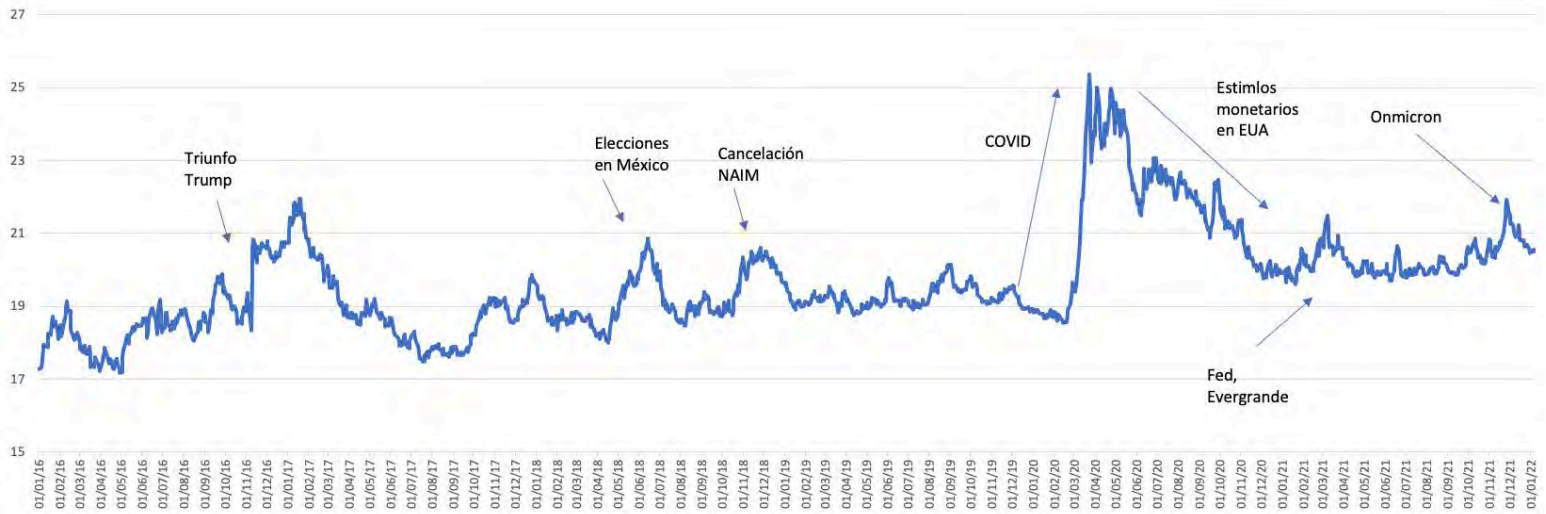
- ★ Que continúe la recuperación económica en EUA y que fortalezca la cotización del dólar frente al resto de las monedas.
- ★ Reducción en los flujos a bonos y bolsa mexicanos por parte de extranjeros debido a un posible mal desempeño de la economía.
- ★ Eventos de aversión al riesgo que fortalezcan al dólar.
- ★ Una FED más agresiva en tasas.
- ★ Cambios en las reformas estructurales en materia de energía que incumplan con los tratados comerciales internacionales.

Entre los factores que podrían generar riesgos de apreciación del peso en el 2022 podemos encontrar:

- ★ Mayores flujos hacia bolsas y bonos mexicanos.
- ★ Estabilidad macroeconómica en México.
- ★ Reducción en la aversión al riesgo global.
- ★ Que el gobierno fomente con base en políticas que generen certidumbre económica mayor inversión privada tanto nacional como extranjera.
- ★ Menor fortaleza del USD debido a un freno en la dinámica económica de USA.



◀ USD / MXN ▶



Fuente: Bloomberg

## 5. RENTA VARIABLE NACIONAL

Durante diciembre, la BMV logró corregir la tendencia negativa observada en los tres meses anteriores, para cerrar el año muy cerca de su máximo histórico. De esta manera, la Bolsa ligó su 5° trimestre consecutivo al alza, al registrar un rendimiento de +3.67%, y acabar el año con un incremento de 20.9%, su mejor rendimiento desde 2009. De esta manera, durante 2021 la Bolsa mexicana, se situó como uno de los mercados con mayor rendimiento en el mundo, muy por arriba de la mayoría de los mercados emergentes y los otros mercados latinoamericanos.

	NIVEL	AÑO	TRIMESTRE
<b>S&amp;P 500</b>	4,766	26.90%	0.20%
<b>IPC</b>	53,272	20.90%	2.20%
<b>NASDAQ</b>	15,645	21.40%	-0.40%
<b>MSCI México</b>	5,462	19.50%	0.90%
<b>MSCI World</b>	3,232	20.10%	-0.40%
<b>MSCI EM</b>	1,232	-4.60%	-8.80%
<b>Ibovespa</b>	104,822	-11.90%	-12.50%

Moneda local.  
Fuente: Bloomberg





A lo largo del cuarto trimestre, vimos una mayor volatilidad en varios ámbitos; en el plano internacional, el surgimiento de una nueva variante más contagiosa, del coronavirus, denominada: Ómicron, tuvo un fuerte impacto en los mercados financieros. Sin embargo, la percepción de que es menos nociva, y por lo tanto la afectación a la economía global no sería tan grave, hizo que, hacia finales del año, regresara el optimismo a los mercados. En el entorno local, mayores presiones inflacionarias, el cambio de la designación del gobernador del Banco de México, así como el decreto para denominar como de seguridad nacional diversos proyectos también tuvieron un impacto, principalmente en el tipo de cambio. No obstante, dichas presiones también se fueron mitigando conforme el trimestre fue avanzando.

En cuanto al desempeño de las emisoras, el interés de los inversionistas se concentró principalmente en las empresas más grandes y con mayor liquidez. De esta manera, Amx, fue la que más llamó la atención registrando un alza de 50% en el año, a su vez, las acciones de Walmex y de Cemex también superaron el rendimiento del índice, al subir 36% cada una. Por su parte, los bancos, que ante la solidez de su cartera lograron revertir parte de las provisiones creadas en 2020, obtuvieron en promedio una revaluación promedio de 24%.

5 ALZAS 2021		5 BAJAS 2021	
<b>EMISORA</b>		<b>EMISORA</b>	
AMXL	49.7%	Q*	-3.00%
VOLARA	48.3%	MEGACPO	-4.00%
ALSEA*	46.6%	KIMBERA	-08.8%
BIMBOA	45.6%	BOLSAA	-17.5%
AC*	36.4%	PE&OLES*	-30.1%

En términos de valuación, a pesar del buen desempeño de la Bolsa, la valuación del mercado mexicano no se ha encarecido y continua por debajo de su promedio de los últimos 12 años, ya que los resultados de las empresas han crecido de la mano con el alza del índice.



◀ MEXBOL EV/EBITDA FWD ▶



Fuente: Bloomberg

## Perspectivas 2022

Creemos que el mercado mexicano sigue ofreciendo una buena oportunidad de inversión. Desde un punto de vista macro, somos el principal socio comercial de Estados Unidos y contamos con finanzas públicas más sanas que los otros países en la región. Por otro lado, las valuaciones del mercado local están por debajo de sus promedios de largo plazo, las empresas se encuentran poco apalancadas y continúan mostrando una tendencia positiva en sus resultados.

No obstante, existen distintos factores de riesgo tanto externos como internos que los inversionistas deberán afrontar durante el próximo año. Dentro de los externos, la pandemia y su efecto en las economías del mundo, la política monetaria en Estados Unidos -el ritmo del “tapering” y el inicio de alza en tasas- así como el abatimiento de la inflación serán las principales preocupaciones de los inversionistas.



Por su parte, en el entorno local, también existen riesgos que podrían causar mayor volatilidad en los mercados. Entre los más relevantes encontramos: un menor dinamismo de la economía, la capacidad de Banxico, con un nuevo gobernador, de contener la inflación y el desenlace de la reforma energética. Adicionalmente, en el entorno político, durante 2022 habrá elecciones de gobierno en 6 estados de la república.

Por lo que respecta al AZMTV1, estamos sumamente satisfechos de los resultados de nuestro primer año; logramos tener un rendimiento muy superior al del índice de la BMV con una volatilidad o riesgo significativamente menor. Seguimos viendo oportunidades en el mercado local, y si bien continuamos enfocados en empresas con un alto porcentaje de sus operaciones fuera de México y que cotizan a un descuento de sus competidores internacionales, hay algunas empresas cíclicas y otros nombres más orientados al mercado local que comienzan a captar nuestra atención.

## 6. RESUMEN

	2021 OBSERVADO	EXPECTATIVA ANTERIOR PARA 2022	2022 CONSENSO DE MERCADO	2023 CONSENSO DE MERCADO
<b>PIB</b>	**5.50%	2.80%	2.80%	2.20%
<b>Inflación</b>	7.37%	3.79%	4.16%	3.70%
<b>Inflación Subyacente</b>	5.94%	3.70%	4.09%	3.70%
<b>Tipo de cambio</b>	20.51	21.00	21.50	22.00
<b>Tasa de Fondeo</b>	5.50%	6.00%	6.75%	7.00%

\*\*Expectativa

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

