



EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2022

ACTUALIZACIÓN SEGUNDO TRIMESTRE



1. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Durante el primer trimestre del 2022 las expectativas de crecimiento para México bajaron de un 2.8% a un 1.9%.

El consenso del mercado para el 2022 está en un promedio de 1.9% (máximo 2.3% y mínimo 1.1%) para el 2023 el promedio del consenso está en 2.0%

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

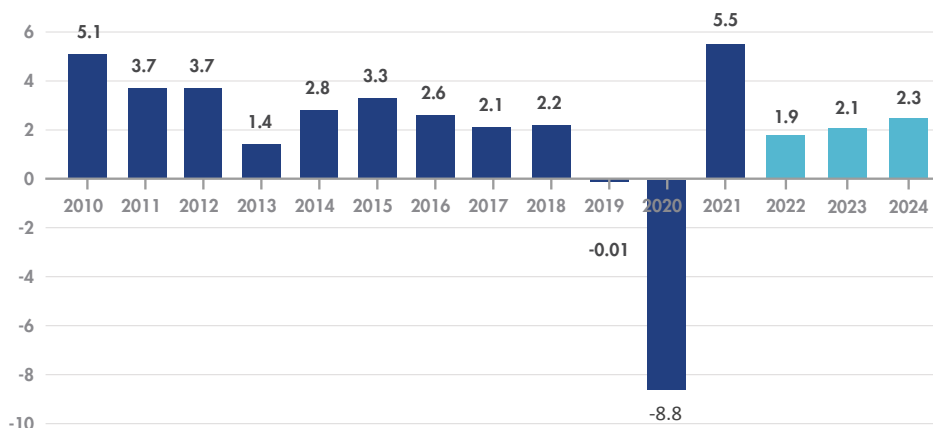
- ★ Mayor certidumbre para la inversión privada.
- ★ La finalización del conflicto entre Rusia y Ucrania.
- ★ La expansión de la economía en EUA no se frene en el 2022.

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 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.
- ★ Extensión y agravamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania
- ★ Mayor agresividad de los Bancos Centrales en sus políticas monetarias.



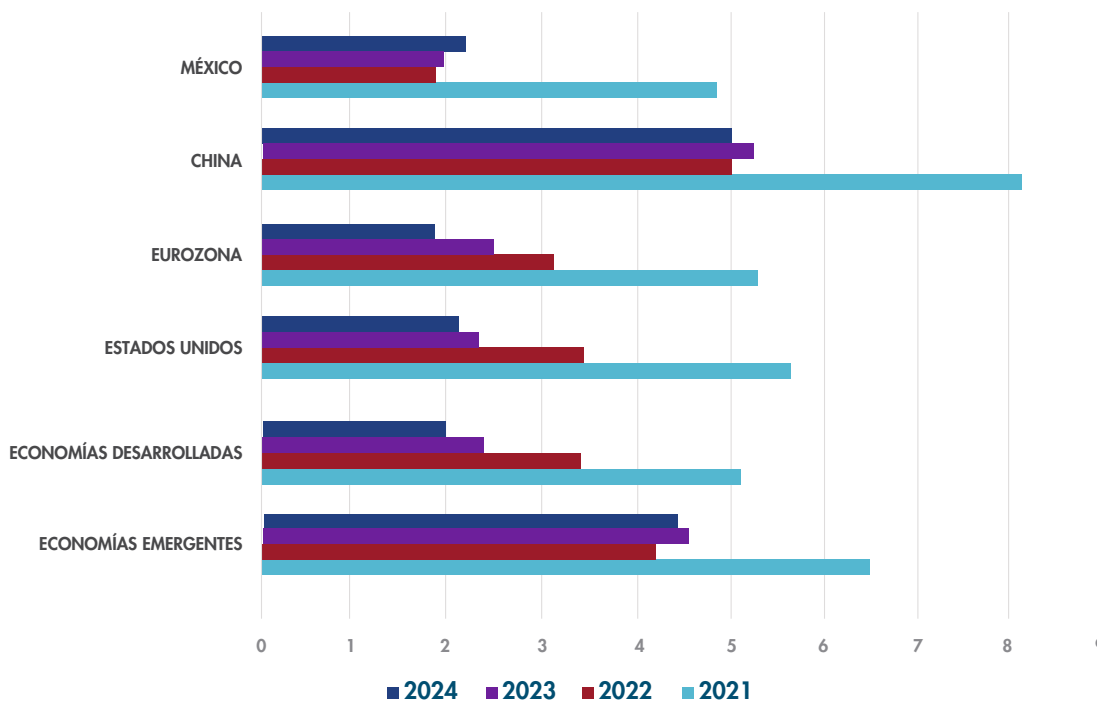
◀ CAMBIO ANUAL DE CRECIMIENTO % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg

Durante el 2021 México logró un crecimiento económico mayor al del promedio de las economías emergentes, sin embargo, para este 2022 se espera que tanto México como el resto de estas economías tengan afectaciones a su crecimiento debido en gran medida a las políticas monetarias de los Bancos Centrales, la inflación y riesgos geopolíticos.

◀ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO GLOBALES % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg



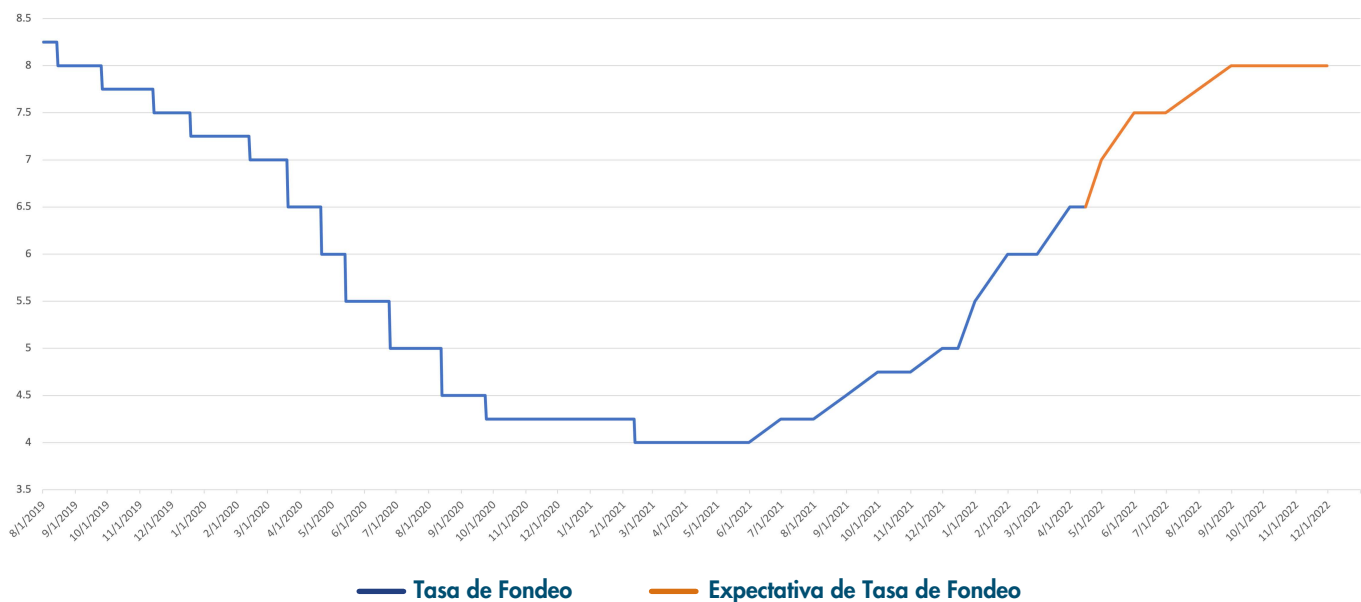


2. POLÍTICA MONETARIA

En el primer trimestre del 2022 Banxico aumento la tasa de interés a un día en 100 puntos base, 50 en la junta de enero y 50 más en la junta de marzo, pasando 5.50% a 6.50%. La votación en el último aumento en la junta de marzo fue unánime.

El consenso del mercado espera para la junta de mayo y junio 50 puntos en cada una para llevar la tasa al cierre del primer semestre a 7.50% y durante el segundo semestre se esperan 4 alzas de 25 puntos cada una para finalizar el 2022 en 8.0%, esto debido a las fuertes alzas que se esperan en la inflación y al desarrollo de la política monetaria en los Estados Unidos de América.

◀ POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA % ▶



Fuente: Encuesta Banamex y Bloomberg





3. INFLACIÓN

Las expectativas de inflación a nivel local y global para el 2022 cambiaron fuertemente al alza durante el primer trimestre, debido principalmente al conflicto entre Rusia y Ucrania que elevó de manera significativa el precio de los energéticos y productos agrícolas.

Debido a lo anterior las expectativas de inflación en México que se esperaban para este 2022 fuera de 4.0% cambiaron a 5.98%.

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

- ★ Que continúen los cuellos de botella en las cadenas de suministro.
- ★ Fortalecimiento del USD debido a políticas más agresivas por parte de la FED.
- ★ Que continúe el alza en los precios tanto de energéticos como de productos agrícolas.
- ★ Extensión y agravamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania.

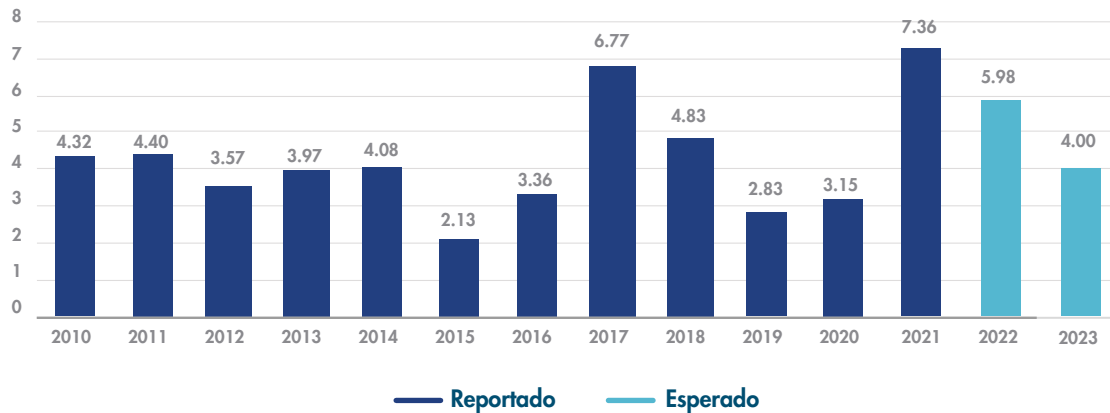
Los factores que podrían generar riesgos a la baja en la inflación podemos encontrar, entre otros:

- ★ La finalización rápida del conflicto entre Rusia y Ucrania
- ★ Que se regrese a tener medidas agresivas de distanciamiento global.



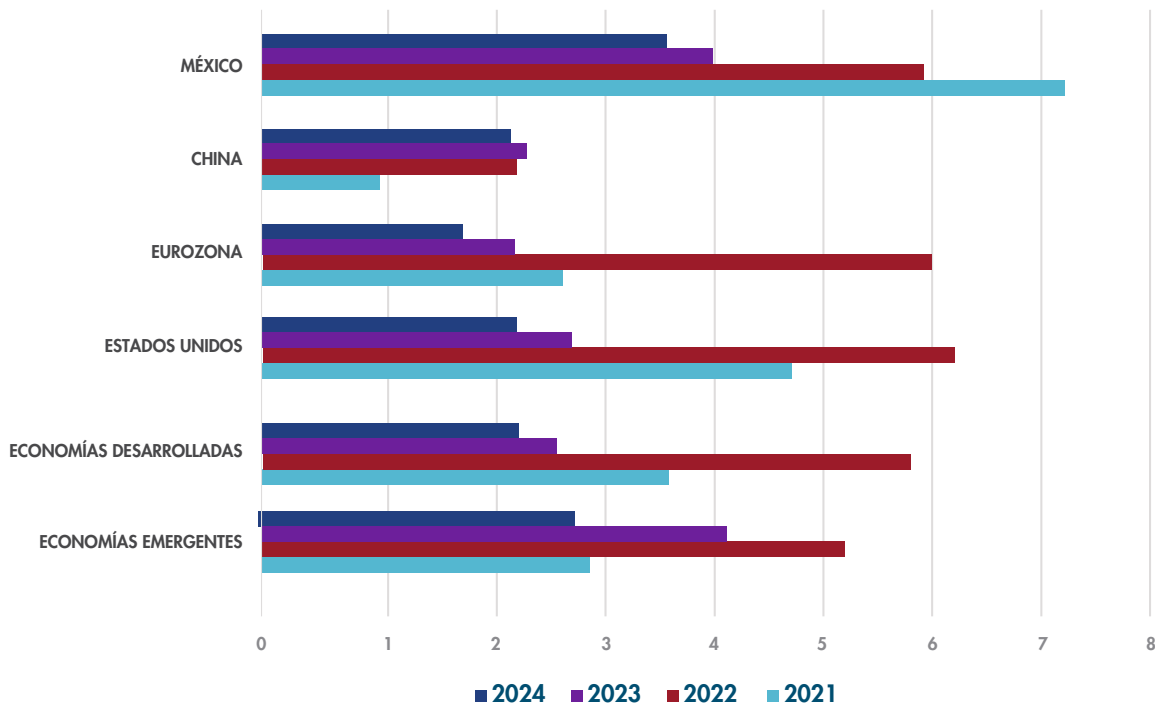
- ★ Que aumenten los subsidios gubernamentales a los precios de los energéticos.
- ★ Disminución en los precios de energéticos y productos agrícolas por reducción en los riesgos geopolíticos.

INFLACIÓN %



Fuente: Bloomberg Encuesta Banamex

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN %



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 21.25 al cierre del 2022 (max 21.50, min 19.50).

Los factores que podrían generar riesgos de depreciación del peso en el 2022 podemos encontrar entre otros:

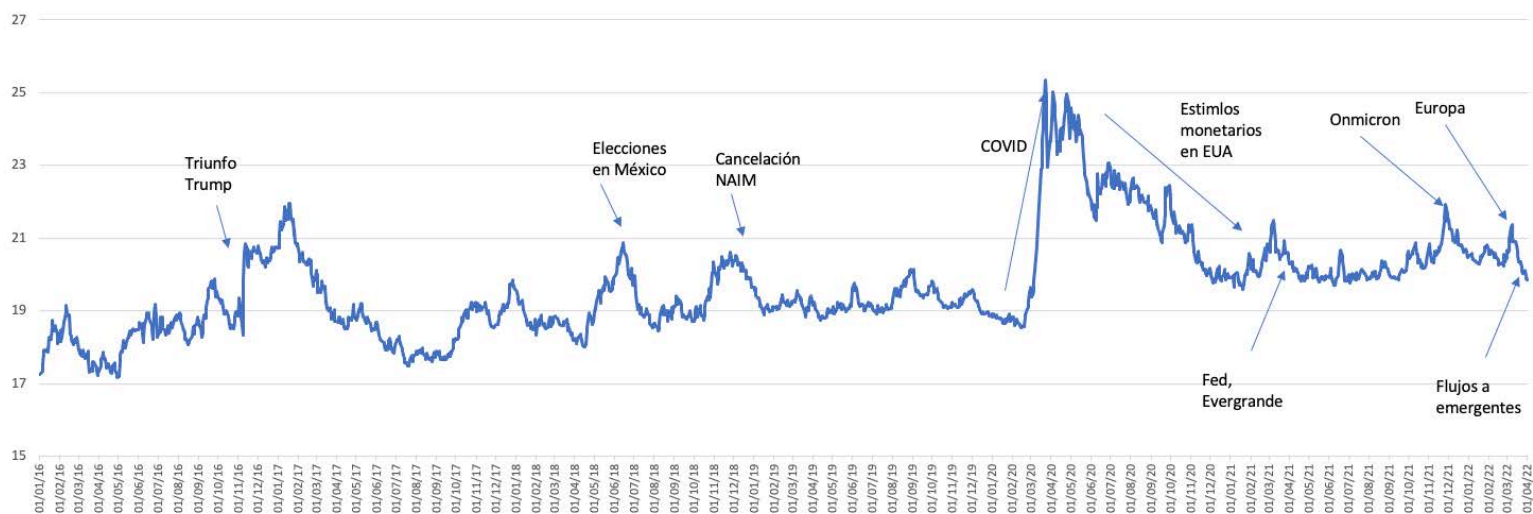
- ★ Que continúe la baja inversión extranjera directa e indirecta en México.
- ★ Eventos de aversión al riesgo que fortalezcan al dólar.
- ★ Que la FED sea más agresiva en su política monetaria restrictiva.
- ★ Cambios en las reformas estructurales en materia de energía que incumplan con los tratados 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 y 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.
- ★ Menor fortaleza del USD debido a un freno en la dinámica económica de USA.
- ★ Que la inflación en Estados Unidos de América registre mayores alzas que en México.



◀ USD / MXN ▶



Fuente: Bloomberg

5. RENTA VARIABLE NACIONAL

La BMV comenzó 2022 con el mismo dinamismo con el que cerró el año anterior, ligando su sexto trimestre consecutivo al alza. De esta manera, al cierre de marzo la Bolsa registró una ganancia de 6.1% estableciendo y cerrando muy cerca de un nuevo máximo histórico -53,730.53 unidades, destacando junto con Brasil como uno de los mercados con mejor rendimiento durante el periodo a nivel global.

	TRIMESTRE
Ibovespa	14.50%
MSCI México	8.30%
IPC	6.10%
S&P 500	-4.90%
MSCI World	-5.50%
MSCI EM	-7.30%
NASDAQ	-9.10%

Fuente: Bloomberg



Uno de los eventos más relevantes del trimestre, fue la invasión rusa de Ucrania a fines de febrero, la cual causó conmoción mundial que se trasladó también a los mercados financieros. Además de las graves implicaciones humanas, el conflicto implica una presión adicional a la inflación, que desde el año pasado se situaba como una de las principales preocupaciones entre los inversionistas y los banqueros centrales. Este conflicto, específicamente tuvo un impacto en los precios del petróleo, el gas natural y el trigo, ya que ambos países son jugadores importantes en estos insumos a nivel mundial. Cabe señalar que los mercados latinoamericanos, se han visto favorecidos con entrada de flujos, ya que además de tener valuaciones atractivas, se encuentran muy lejos de la zona de conflicto y por ende de las afectaciones provocadas tanto por las interrupciones en las cadenas de suministro como por las sanciones tomadas en contra de Rusia.

De esta manera, la incesante presión inflacionaria otro factor que continúa teniendo un efecto negativo en los mercados globales es el aumento en la inflación, esto finalmente obligó a la Reserva Federal no solo a implementar su primer aumento de tasas de interés en más de tres años, sino también a reconocer la necesidad de reducir su balance en el corto plazo.

En lo que respecta a la pandemia, hubo buenas noticias, ya que la gran mayoría de los países están volviendo a la normalidad, sin embargo, nuevos brotes de Covid-19 en China, provocaron nuevos cierres en algunas ciudades importantes, y nos vuelve a recordar que este tema seguirá latente, principalmente afectando las cadenas de suministros a nivel mundial.

En cuanto al rally del mercado local durante el primer trimestre, este se concentró principalmente en dos sectores: bancos y mineras. El apetito por acciones de los bancos (GFINBUR; BBAJIO, RA) se debe a la expectativa de mayores dividendos y de mejores resultados derivados de una mayor diferencia entre las tasas a las que otorgan crédito contra las que le pagan a sus depositantes. Por su parte, las acciones de empresas mineras como GMEXICO subieron de la mano con el nuevo incremento en el precio de los “commodities”.

El caso opuesto han sido las empresas productoras de cemento (Cemex y GCC) en donde se esperan contracciones de márgenes ya que el incremento en sus precios no logrará compensar el incremento de sus insumos, principalmente energéticos.

Después de observar la fortaleza del mercado y la gran dispersión de rendimientos entre los integrantes del Índice, creemos que los resultados del 1T2022, que se darán a conocer a lo largo del mes, tomarán mayor relevancia.



5 ALZAS 1T22		5 BAJAS 1T22	
EMISORA		EMISORA	
GFINBUR O	69.9%	CEMEX CPO	-23.6%
BBAJIO O	48.4%	ELEKTRA*	-16.6%
GMEXICO B	35.4%	MEGA CPO	-14.1%
RA	31.6%	KIMBER A	-9.8%
ALSEA*	31.4%	GCC*	-9.5%

Perspectivas 2022

Desde un punto de vista de valuación, el mercado accionario mexicano sigue estando debajo de sus valuaciones históricas lo cual indica que presentando una buena oportunidad de inversión. Mas aún cuando la afectación a las cadenas de suministro a causa de la pandemia, en combinación con un detrimento en las relaciones de Estados Unidos con Rusia y China, hacen suponer que nuestro vecino del norte y principal socio comercial buscará trasladar sus cadenas de producción a países y regiones más cercanas, lo cual presenta una gran oportunidad para México.

◀ MEXBOL EV/EBITDA FWD ▶



Fuente: Bloomberg



No obstante, llama la atención la fortaleza de mercado local, a pesar de que existen riesgos tangibles que siguen sin resolverse; menores expectativas de crecimiento, presiones inflacionarias que no han permitido observar un punto de inflexión en la inflación y finalmente la reforma eléctrica, que claramente es un punto de discordia entre el gobierno, el sector empresarial y los Estados Unidos. Parecería que el mercado accionario está descontando noticias favorables en todos estos puntos, por lo que cualquier revés podría causar ruido entre los inversionistas.

6. RESUMEN

	2021 OBSERVADO	EXPECTATIVA ANTERIOR PARA 2022	2022 CONSENSO DE MERCADO	2023 CONSENSO DE MERCADO
PIB	4.80%	2.80%	1.90%	2.00%
Inflación	7.37%	4.16%	5.98%	4.00%
Inflación Subyacente	5.94%	4.09%	5.50%	3.88%
Tipo de cambio	20.51	21.50	21.25	21.60
Tasa de Fondeo	5.50%	6.75%	8.00%	8.50%

**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. En horarios de oficina ponemos a su disposición los teléfonos (55)5201 7777 y 800 227 7777.

