



Perspectivas 2024

Perspectiva económica y de mercado sobre *México* y el mundo

Noviembre de 2023.

Presentado por: **Luis Gonzalí, CFA**
VP / Co-Director de Inversiones
Franklin Templeton México

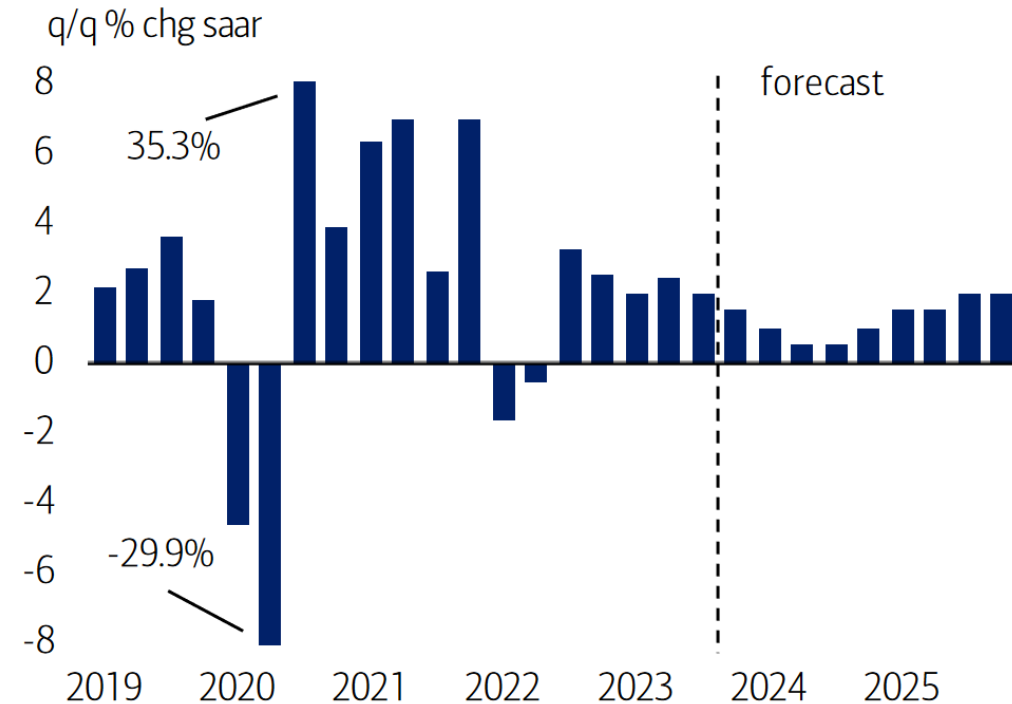
- **2023:** desafió las expectativas con un crecimiento fuerte a pesar de tasas altas y sus consecuencias.
- **2024** estará marcado por las mismas presiones que 2023, más elecciones y conflictos geopolíticos. Consumo y empleo se mantienen fuertes a pesar de FED. Escenario de soft landing, cada vez más probable, implicaría tasas altas por más tiempo agravando desequilibrios futuros
- **México:** sorprende con crecimiento en 2023 impulsado por inversión. Elecciones reñidas en MX y USA pueden ensombrecer perspectivas.
- **Recomendaciones:** Sobreponderar renta fija, ser selectivo con riesgo de crédito y mantener cautela en renta variable.

Perspectiva Global

“Soft Landing” se ha vuelto el escenario base

Exhibit 4: Real GDP growth (q/q % change saar)

Growth to slow but remain positive through 2025

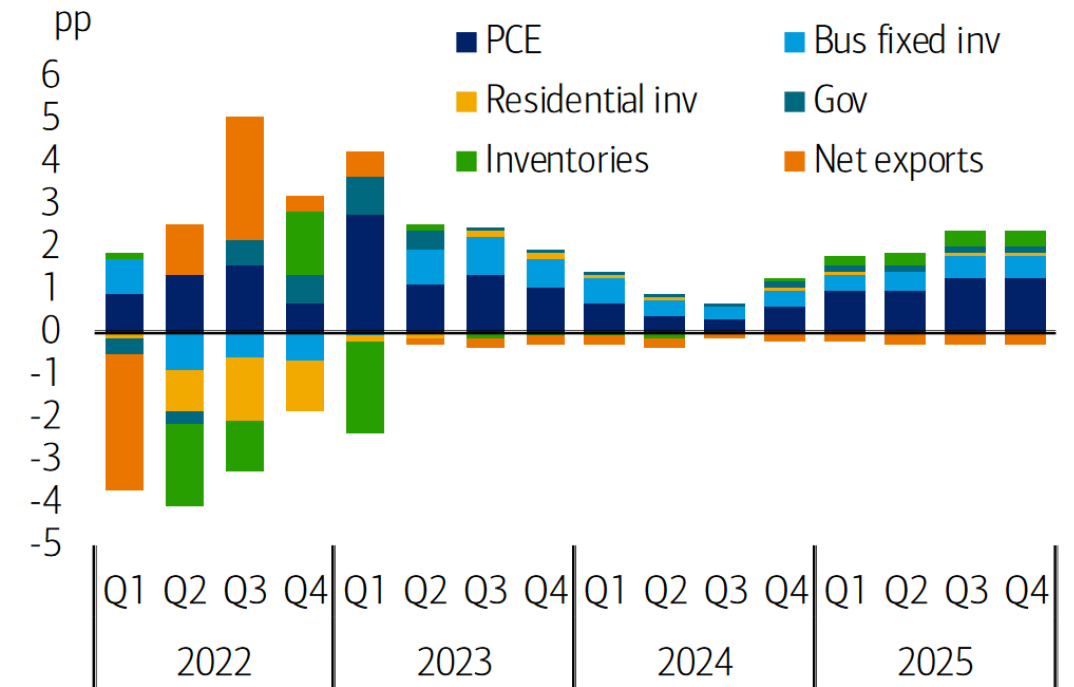


Source: BEA, Haver Analytics, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 5: Contributions to quarterly GDP growth (percentage points)

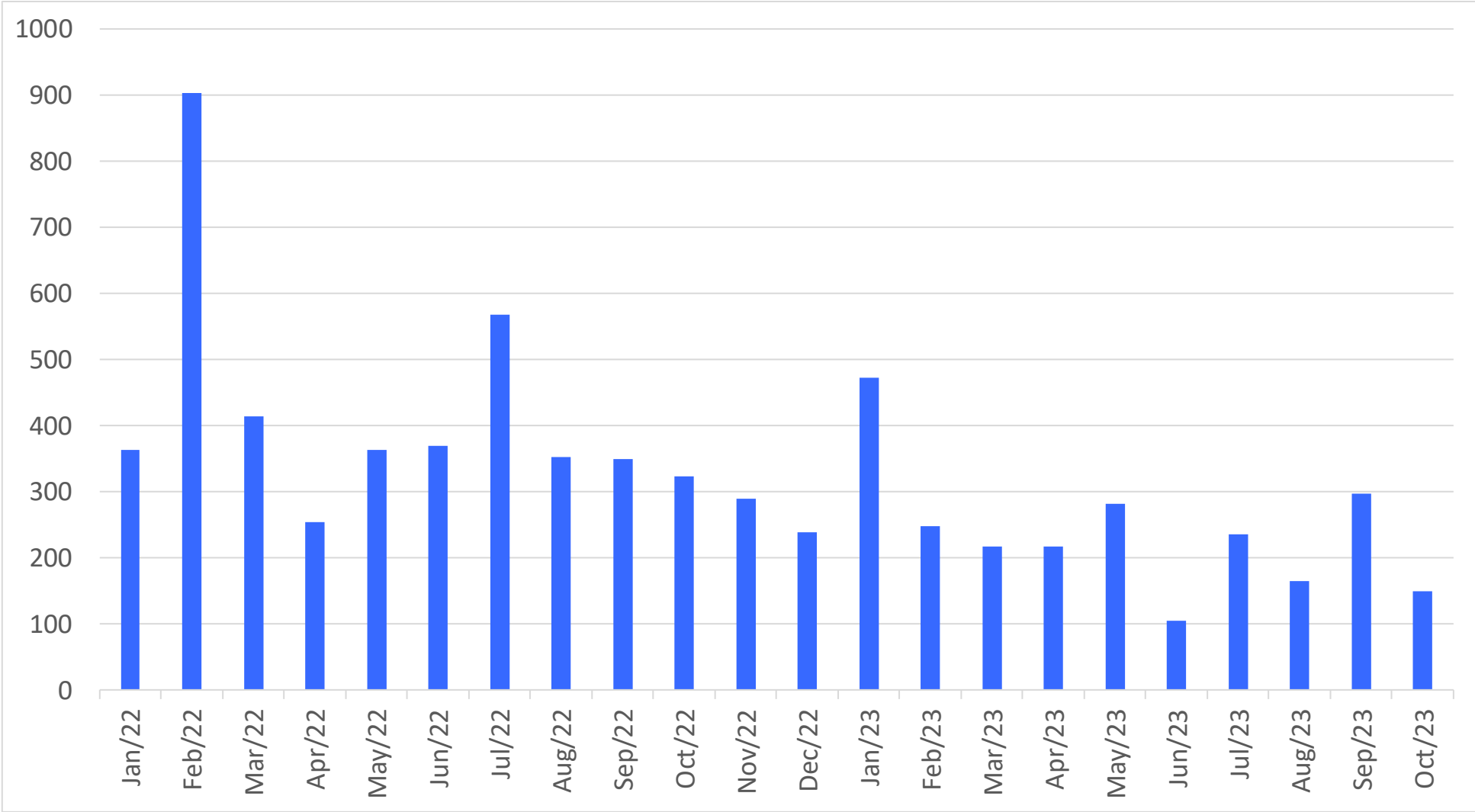
Consumption to slow while housing and investment spending recover



Source: BEA, Haver Analytics, BofA Global Research

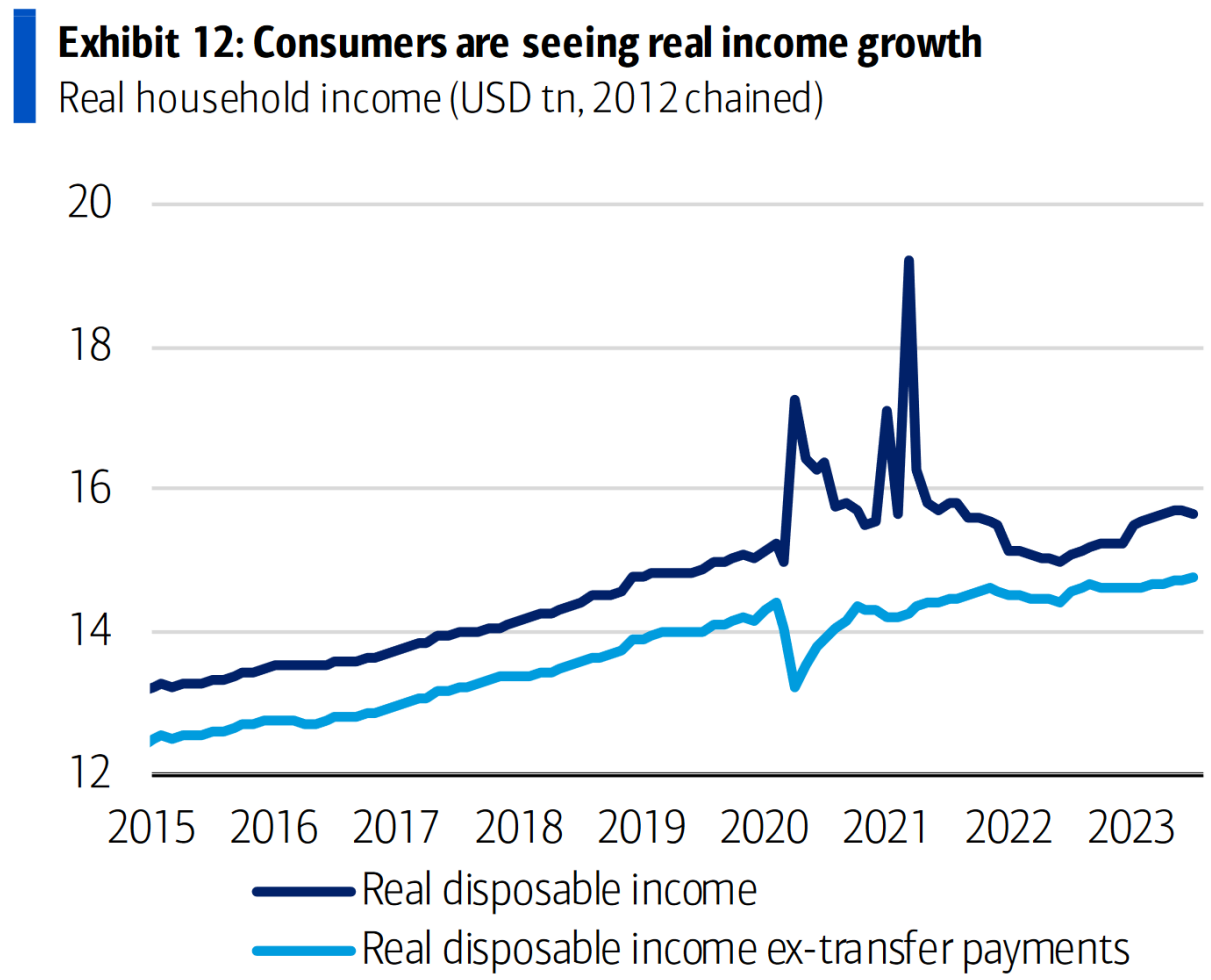
BofA GLOBAL RESEARCH

Empleo sigue fuerte. Empleos creados en 1,000



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bloomberg. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro
© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Consumo sigue fuerte



Source: BofA Global Research, Bureau of Economic Analysis, Haver

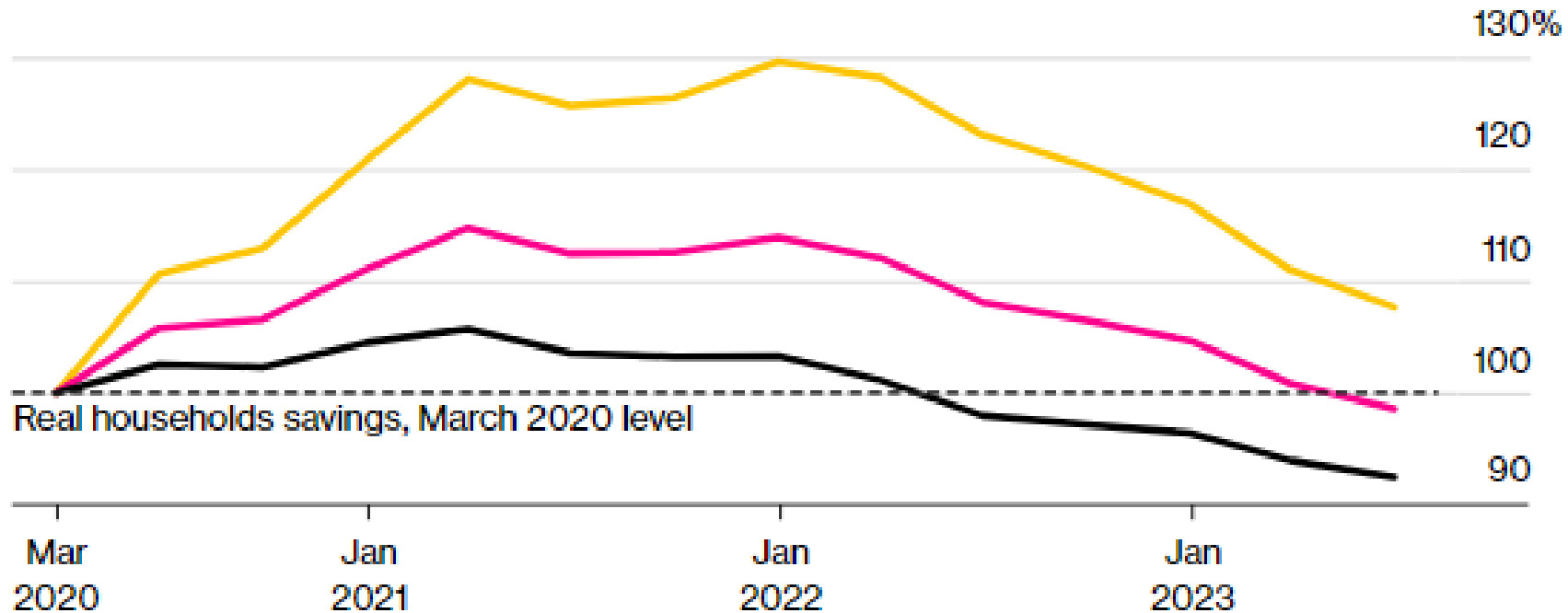
BofA GLOBAL RESEARCH

A pesar de que los ahorros en exceso ya se están acabando

US Excess Savings Depleted for Bottom 80% of Households

Rapid accumulation and drawdown of household excess savings

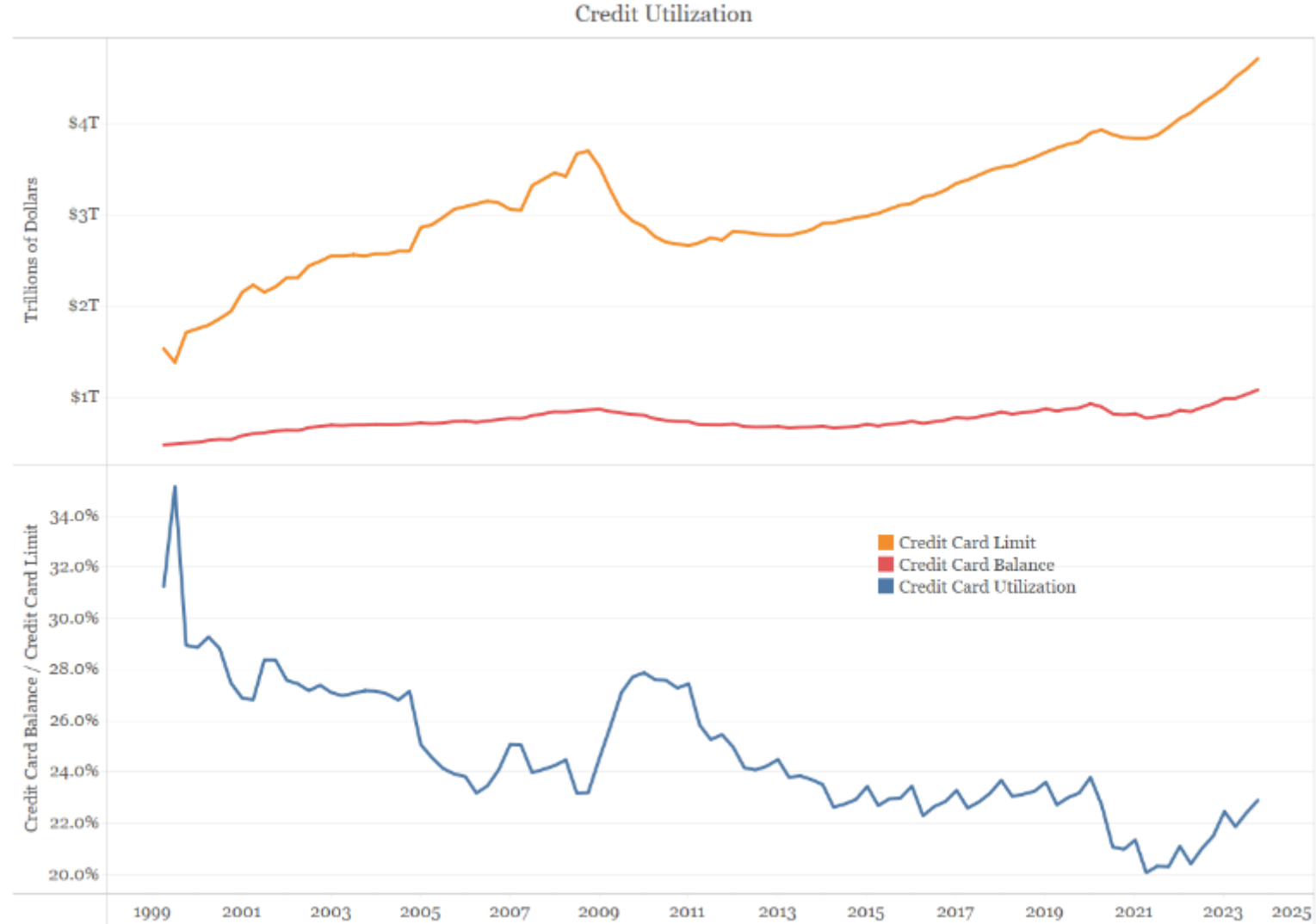
Household Incomes: 0 to 40% 40 to 80% 80% plus



Source: Federal Reserve, Bloomberg calculations

Note: March 2020 = 100

Los americanos se están endeudando



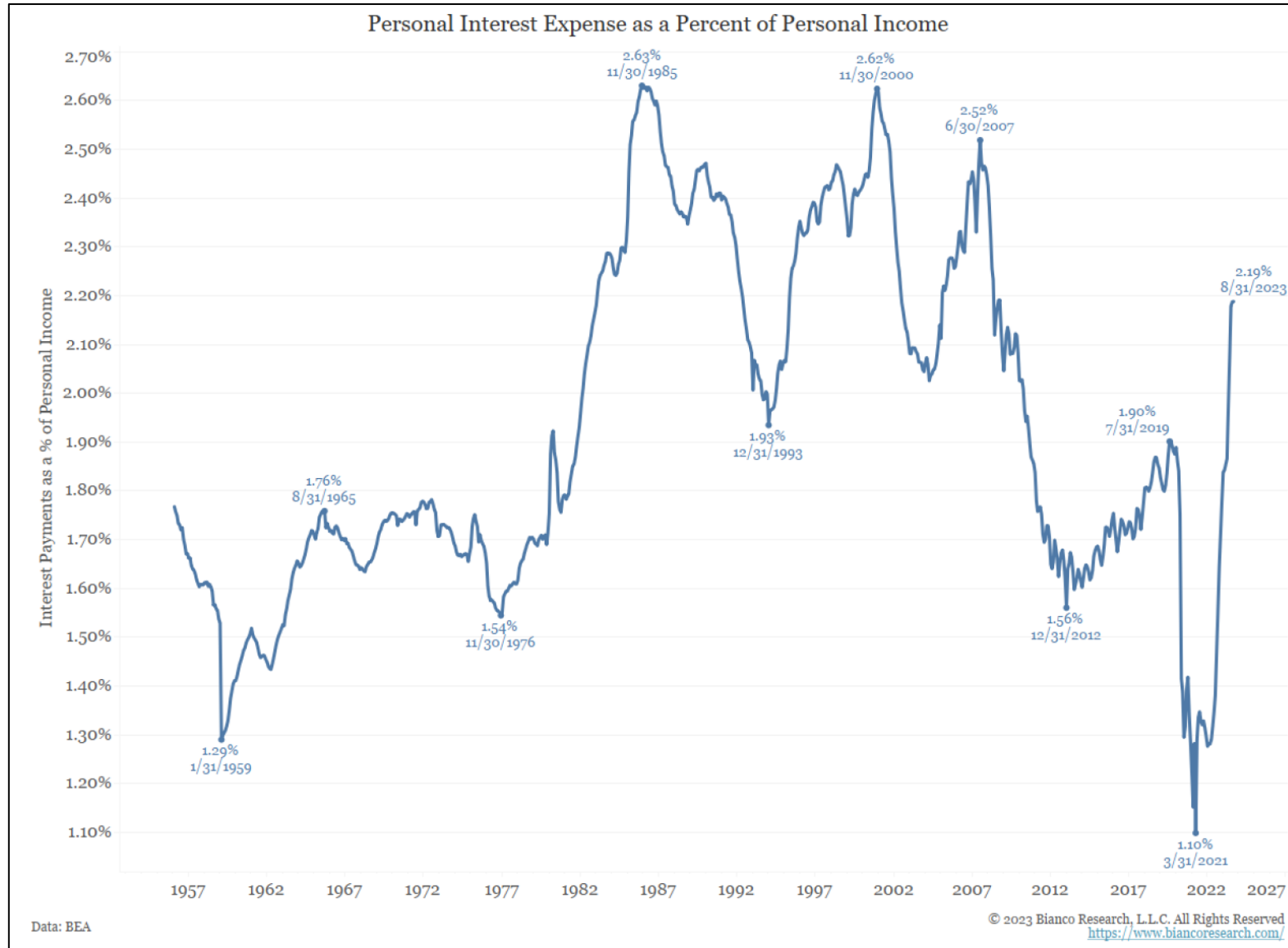
Source: New York Federal Reserve

© 2023 Bianco Research, L.L.C. All Rights Reserved

Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bianco. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

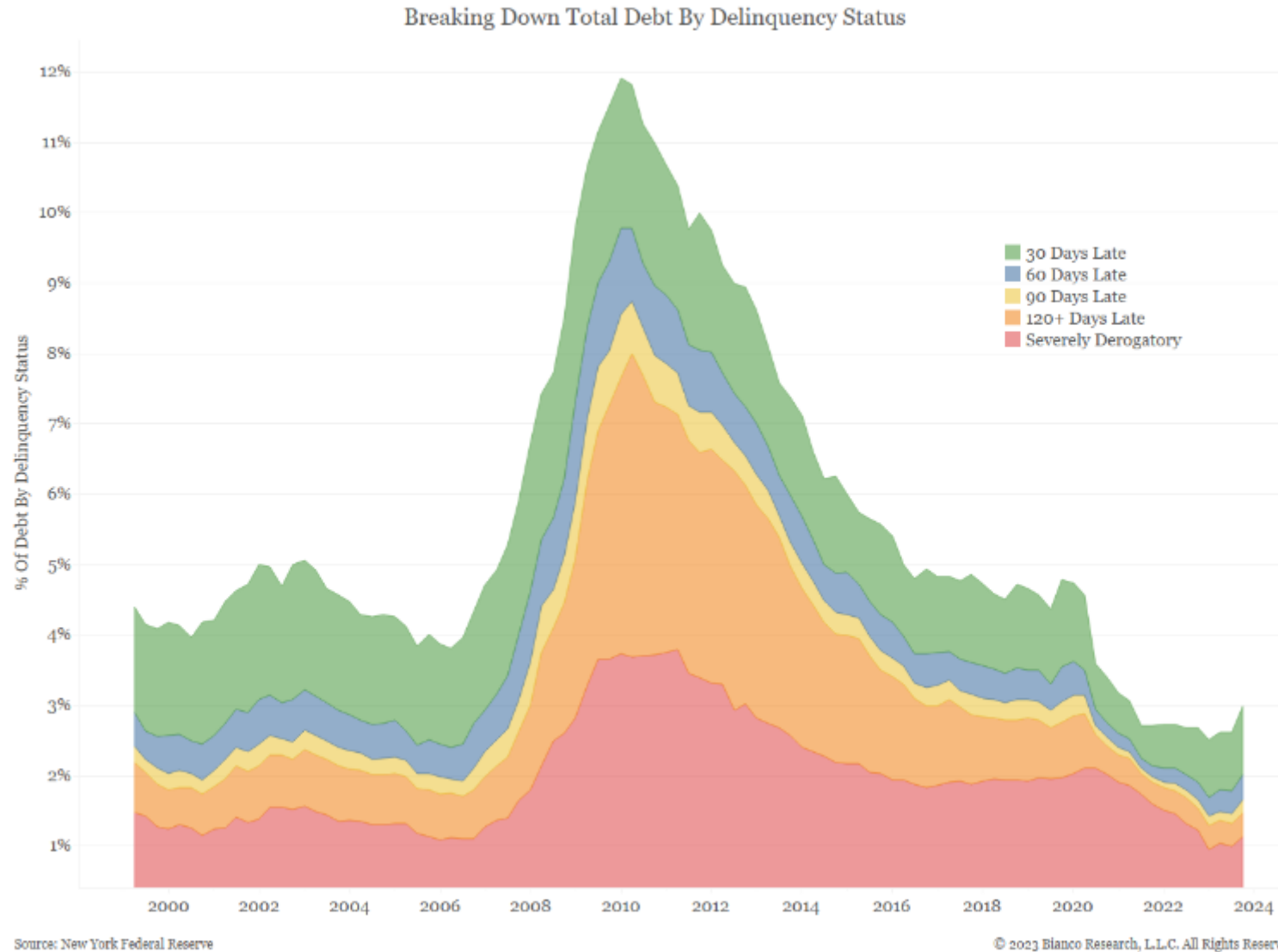
¿Están pagando mucho interés?



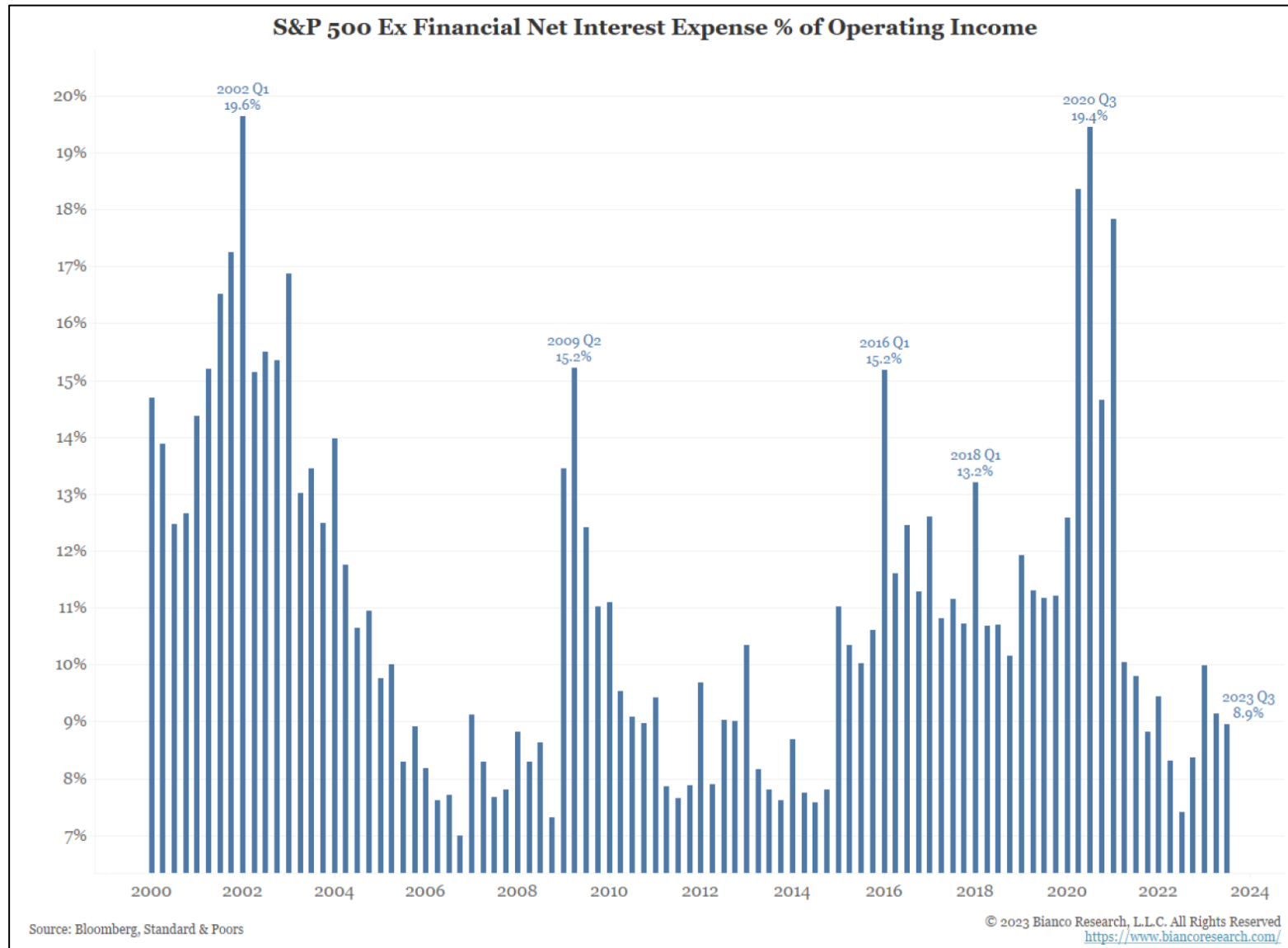
Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bofa. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Mora y cartera vencida



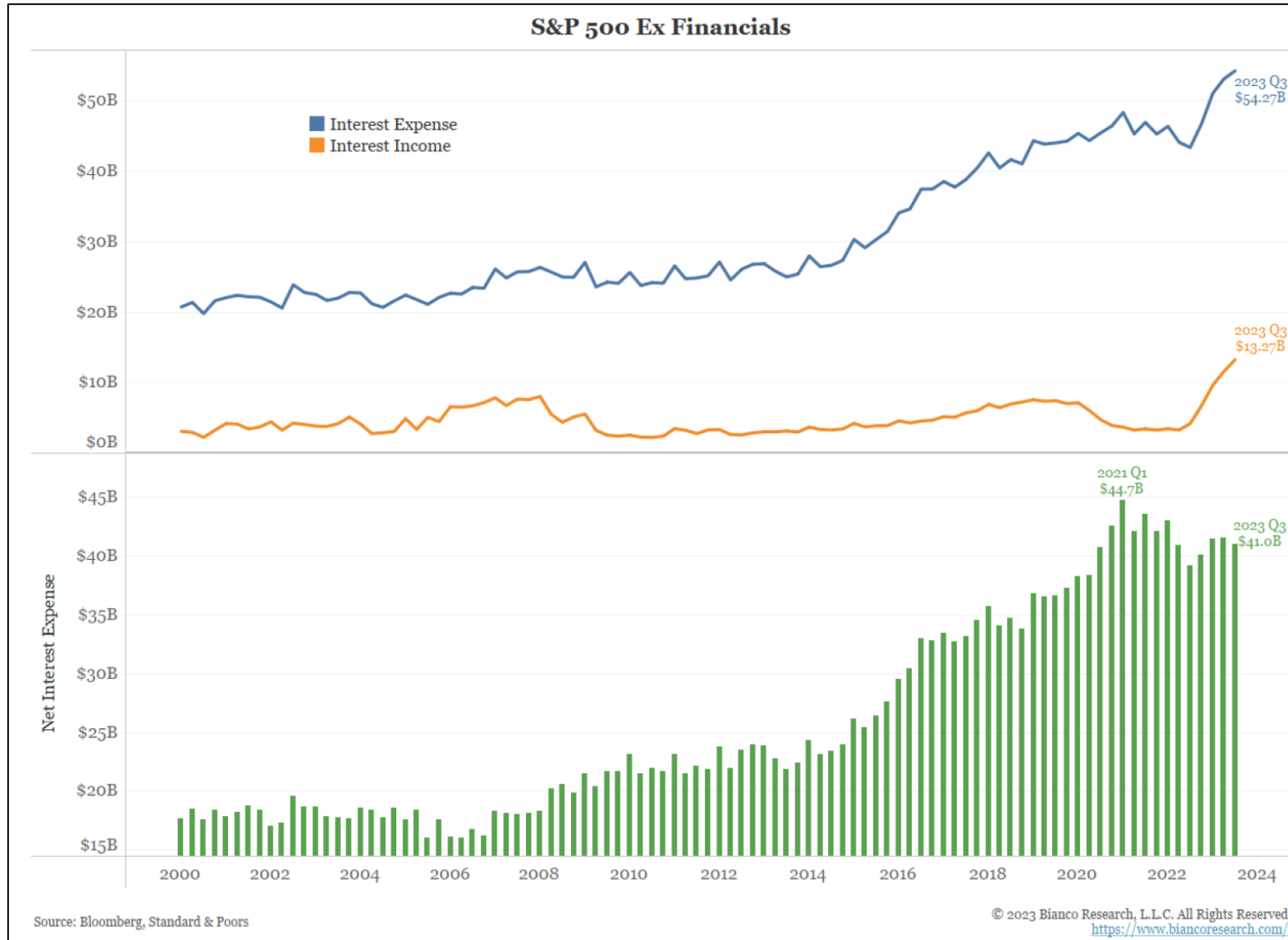
Intereses como % del ingreso operativo



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: bianco. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

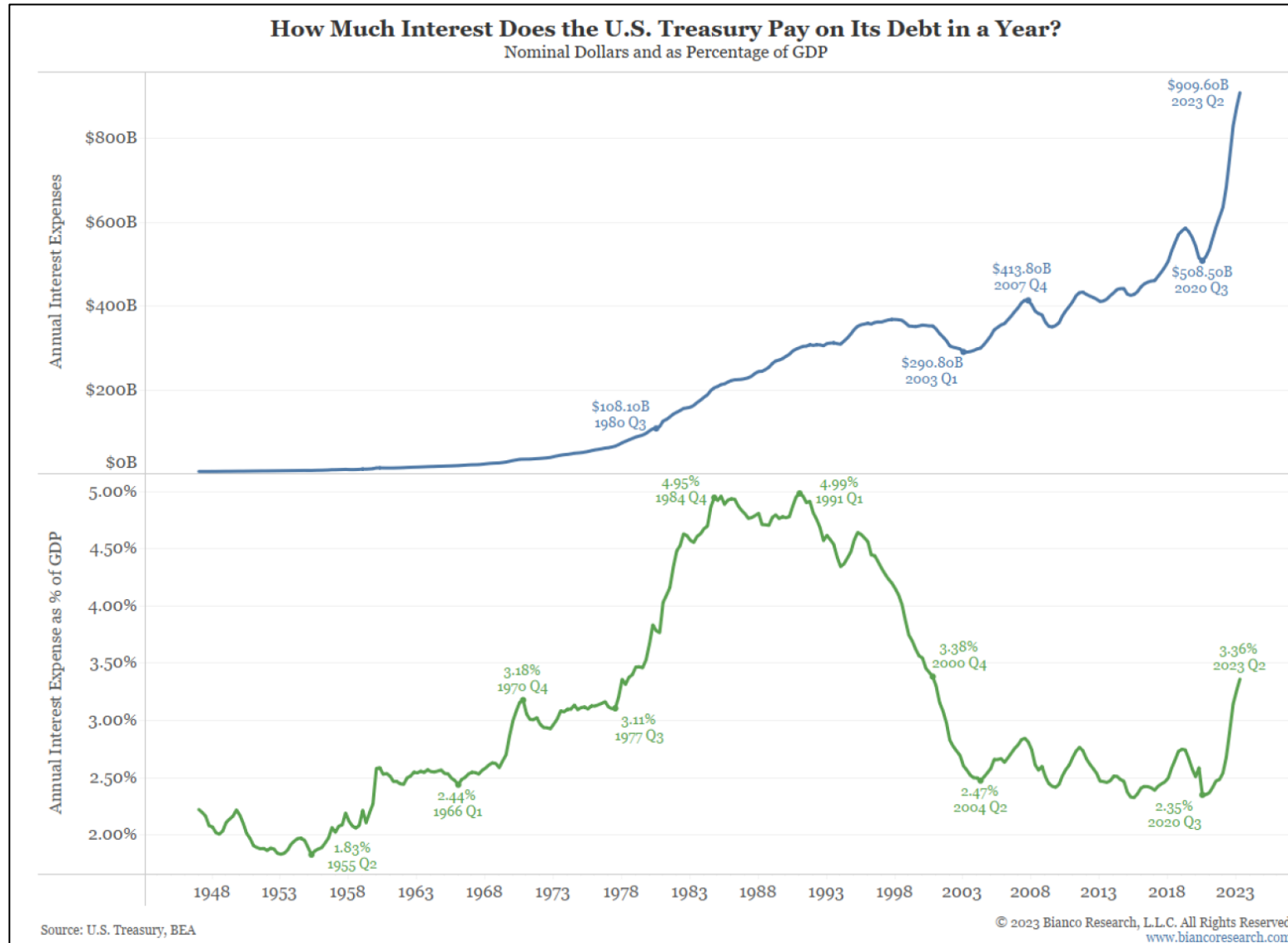
Intereses netos pagados



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bofa. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Intereses de la deuda de EE. UU. / PIB



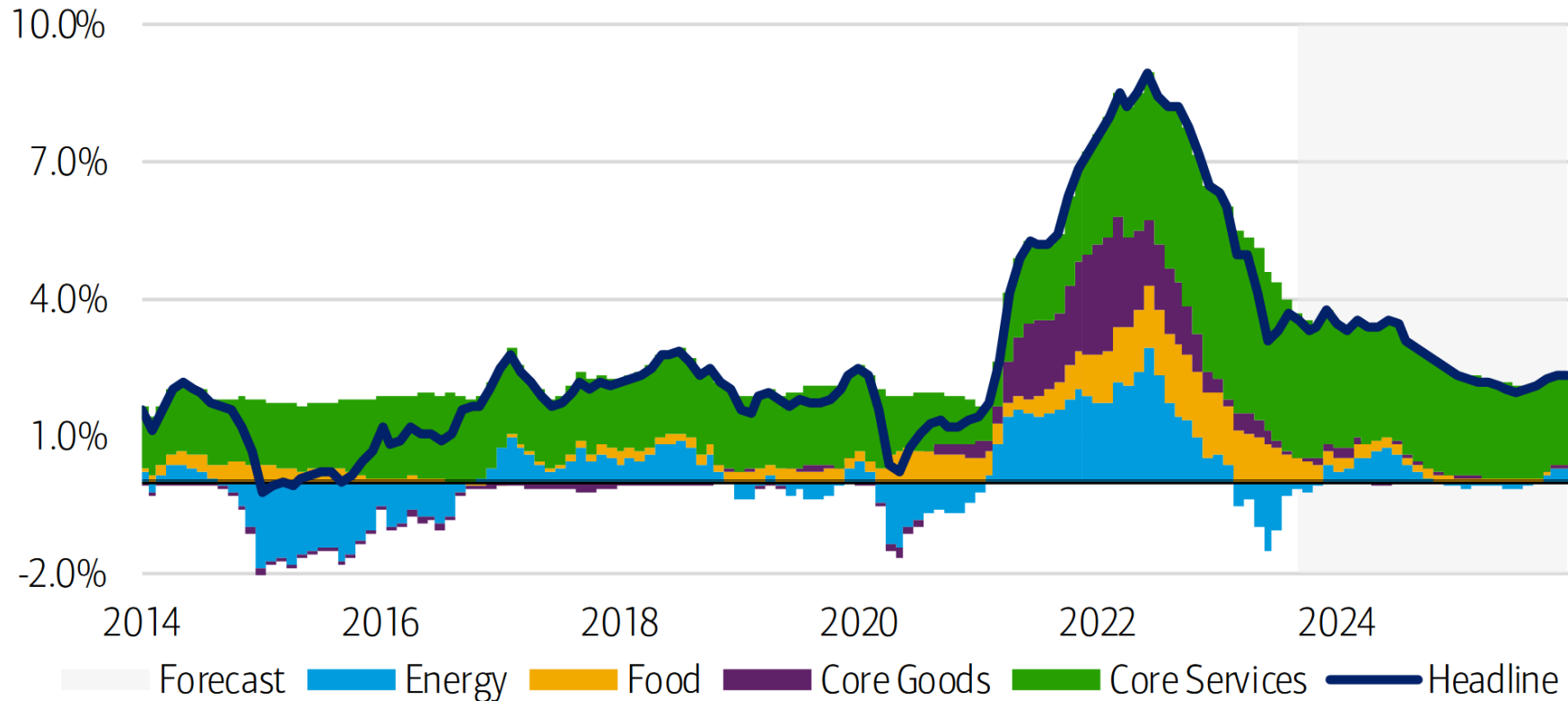
Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bianco. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Inflación en servicios sigue alta

Exhibit 18: We expect core inflation to slowly grind lower

Contributions to headline CPI (%)



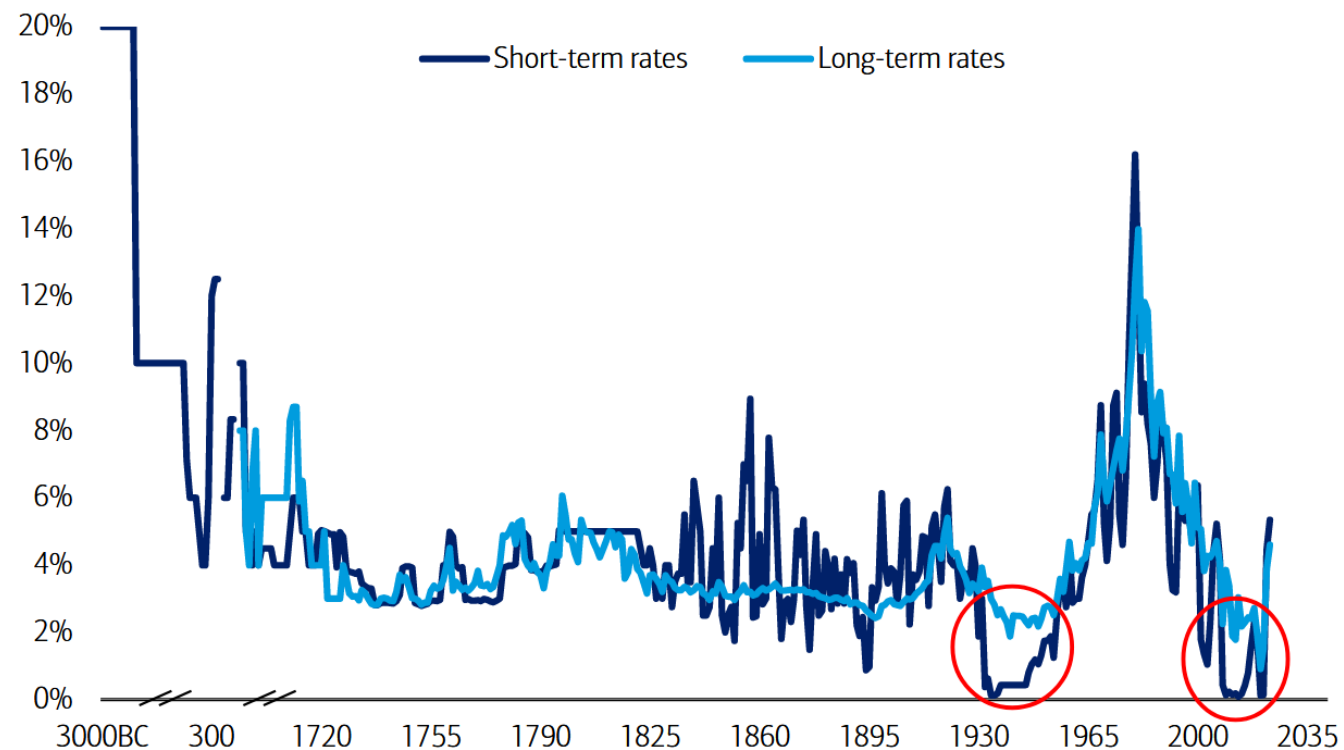
Source: BofA Global Research, BLS, Haver

BofA GLOBAL RESEARCH

Tasas de largo plazo siguen subiendo

Chart 4: The Biggest Change

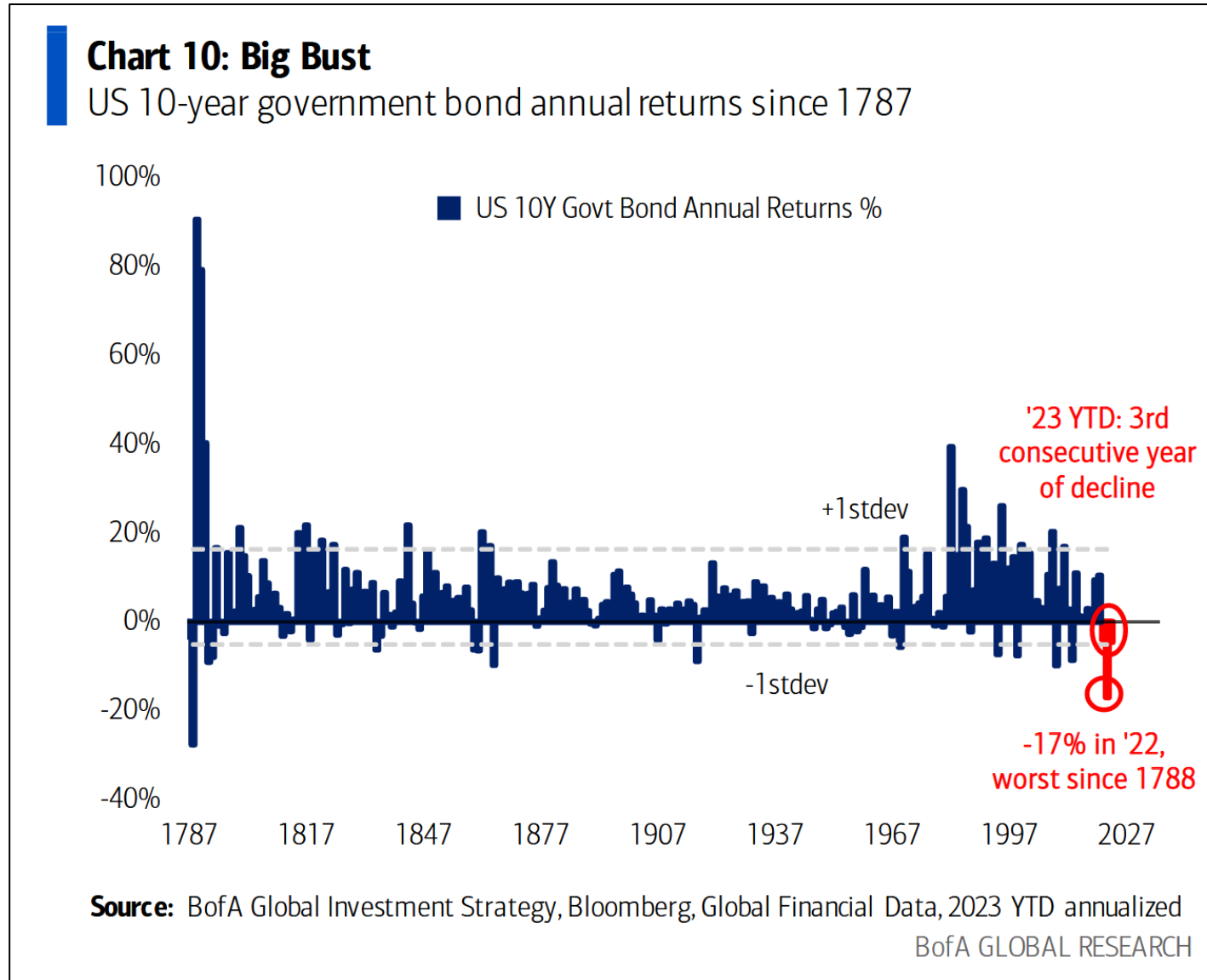
Interest rates since 3000BC



Source: BofA Global Investment Strategy, Bank of England, Global Financial Data, Homer and Sylla "A History of Interest Rates" (2005)

BofA GLOBAL RESEARCH

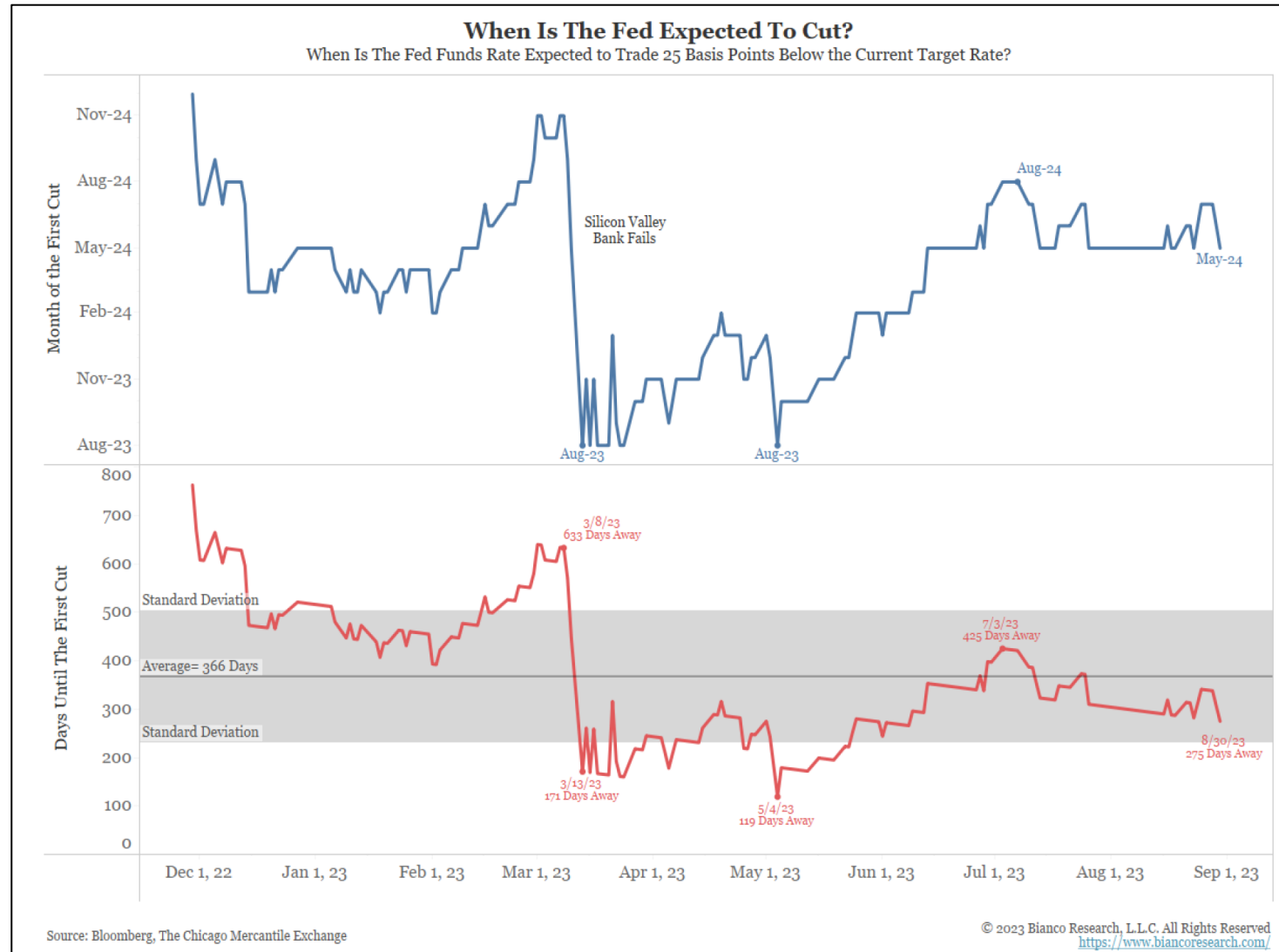
Estamos en el tercer año del *Bear Market* en Bonos



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: BofA. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

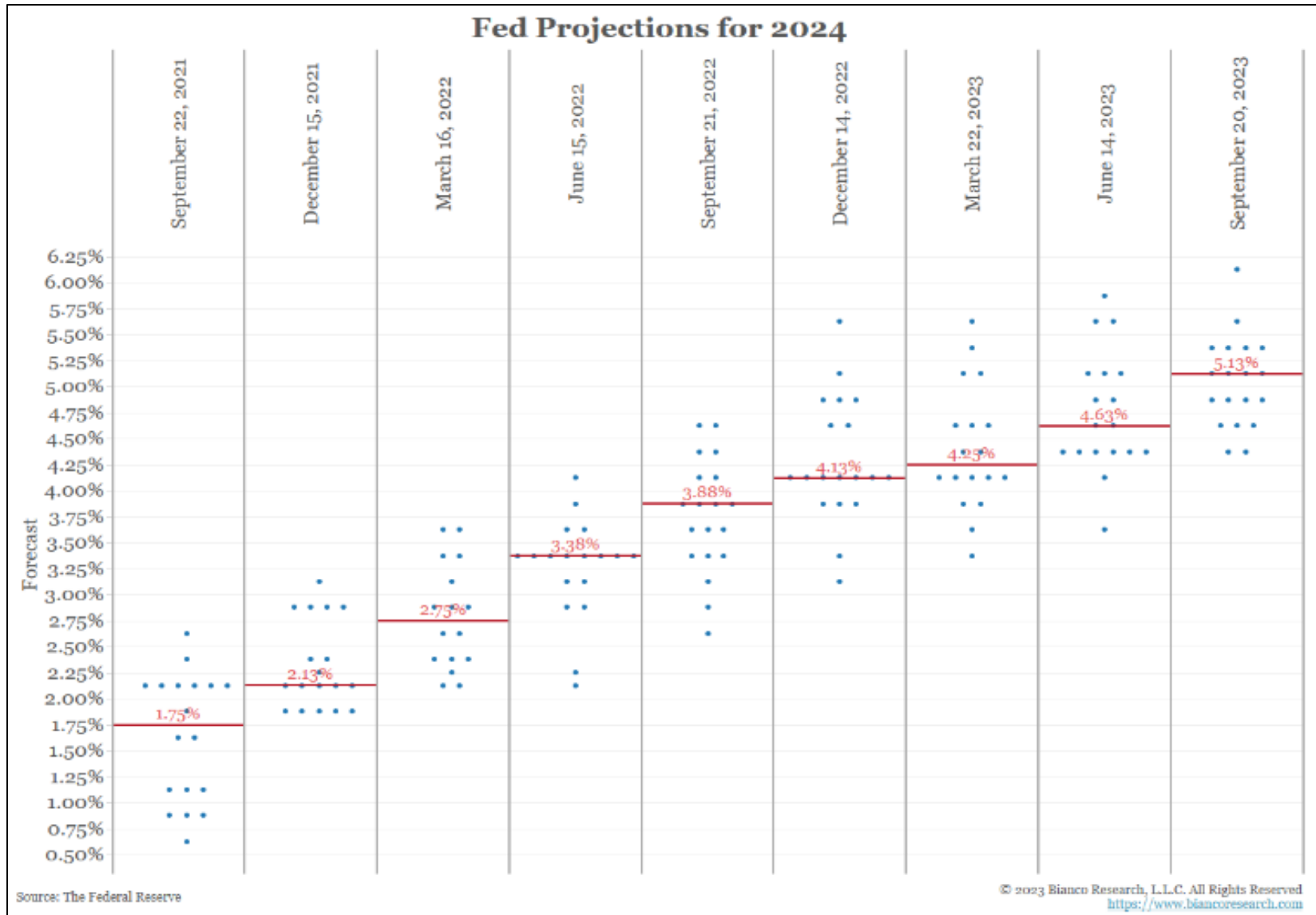
El primer recorte se espera en un año... desde hace un año



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bianco. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

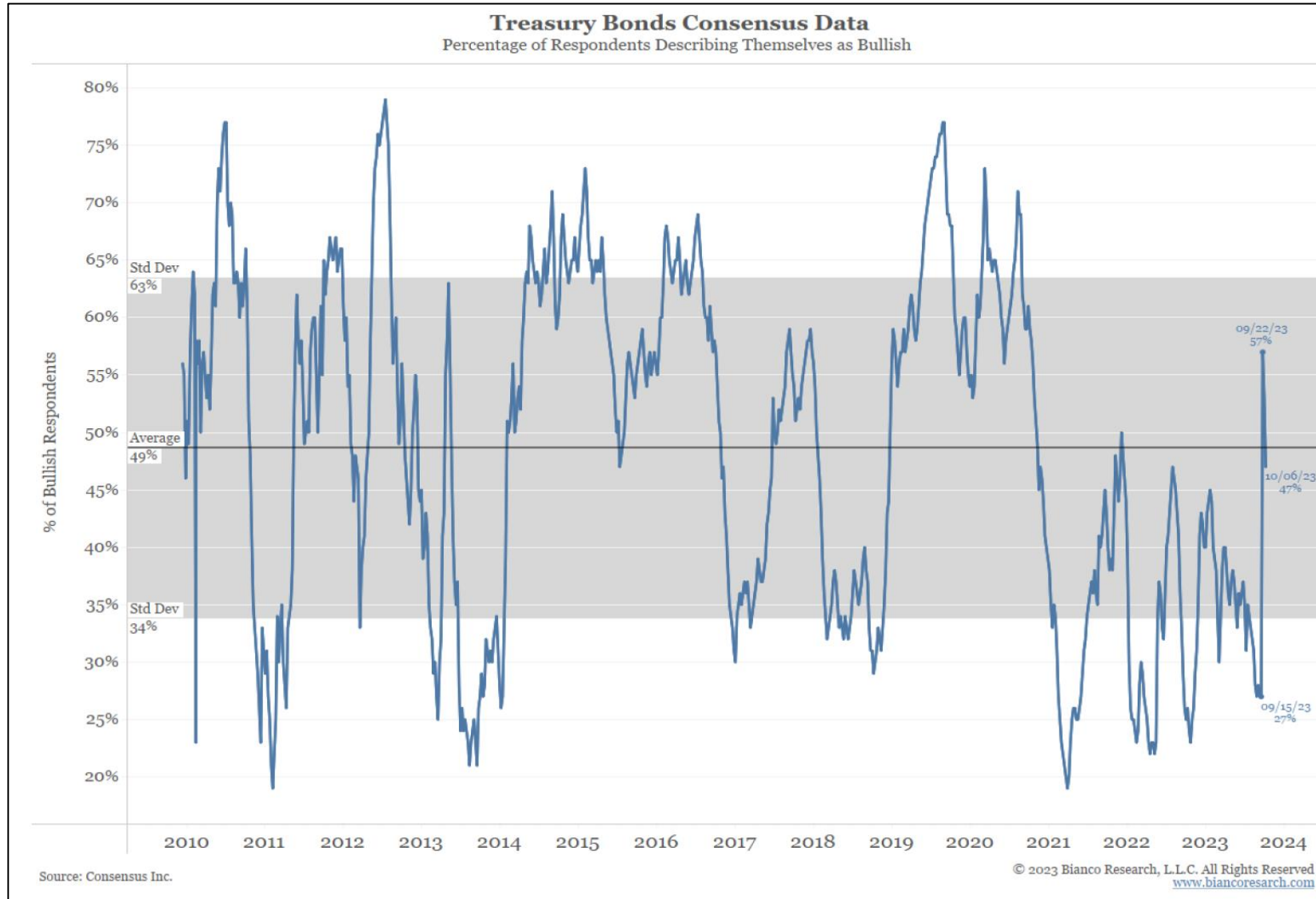
El cambio en las expectativas



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bianco. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

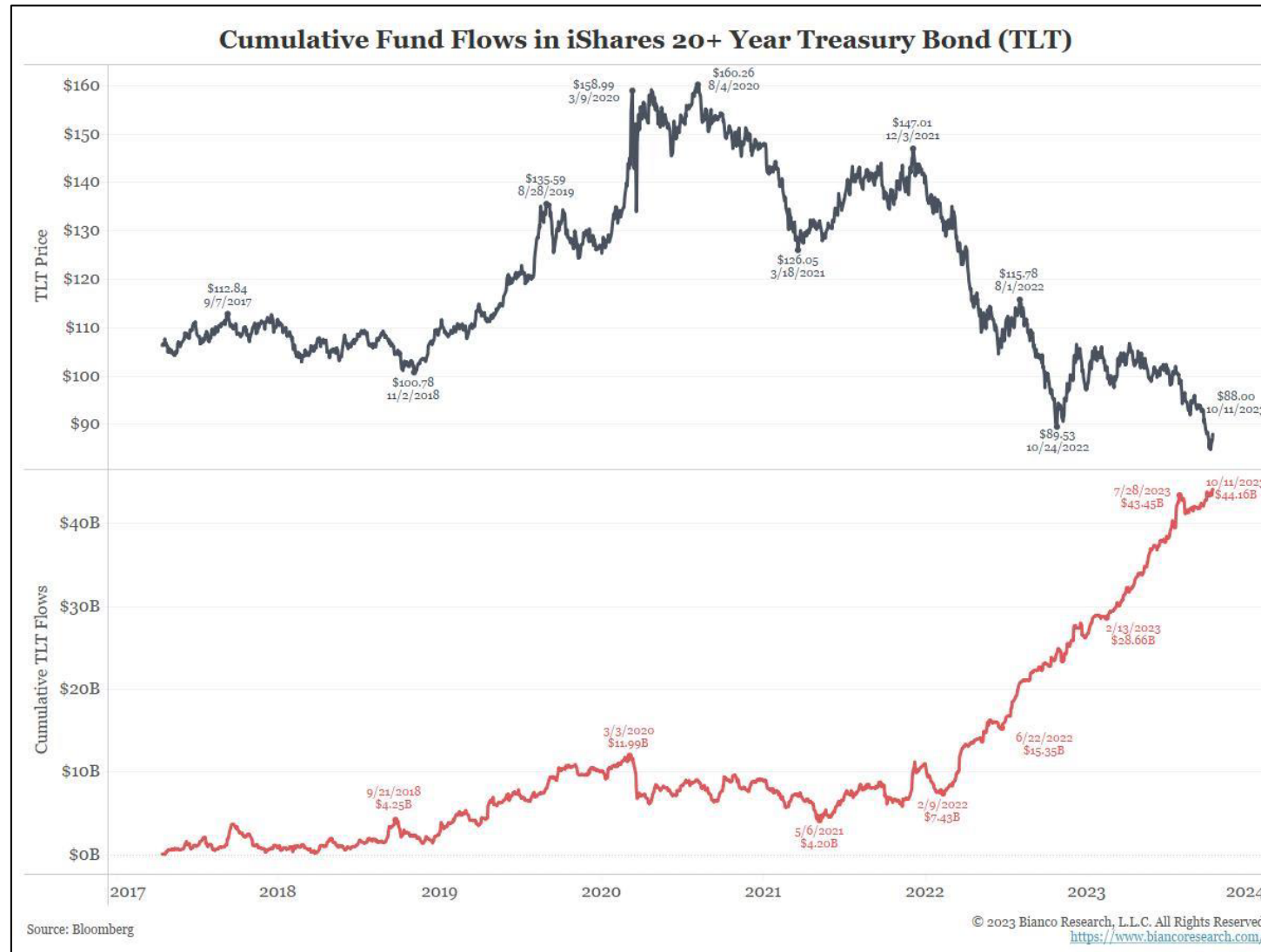
47% de los inversionistas: Bullish en Bonos



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bofa. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Bonos largos con pérdidas del 50%, pero entradas masivas



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bofa. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

El tortuoso y largo camino hacia la media



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bloomberg. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

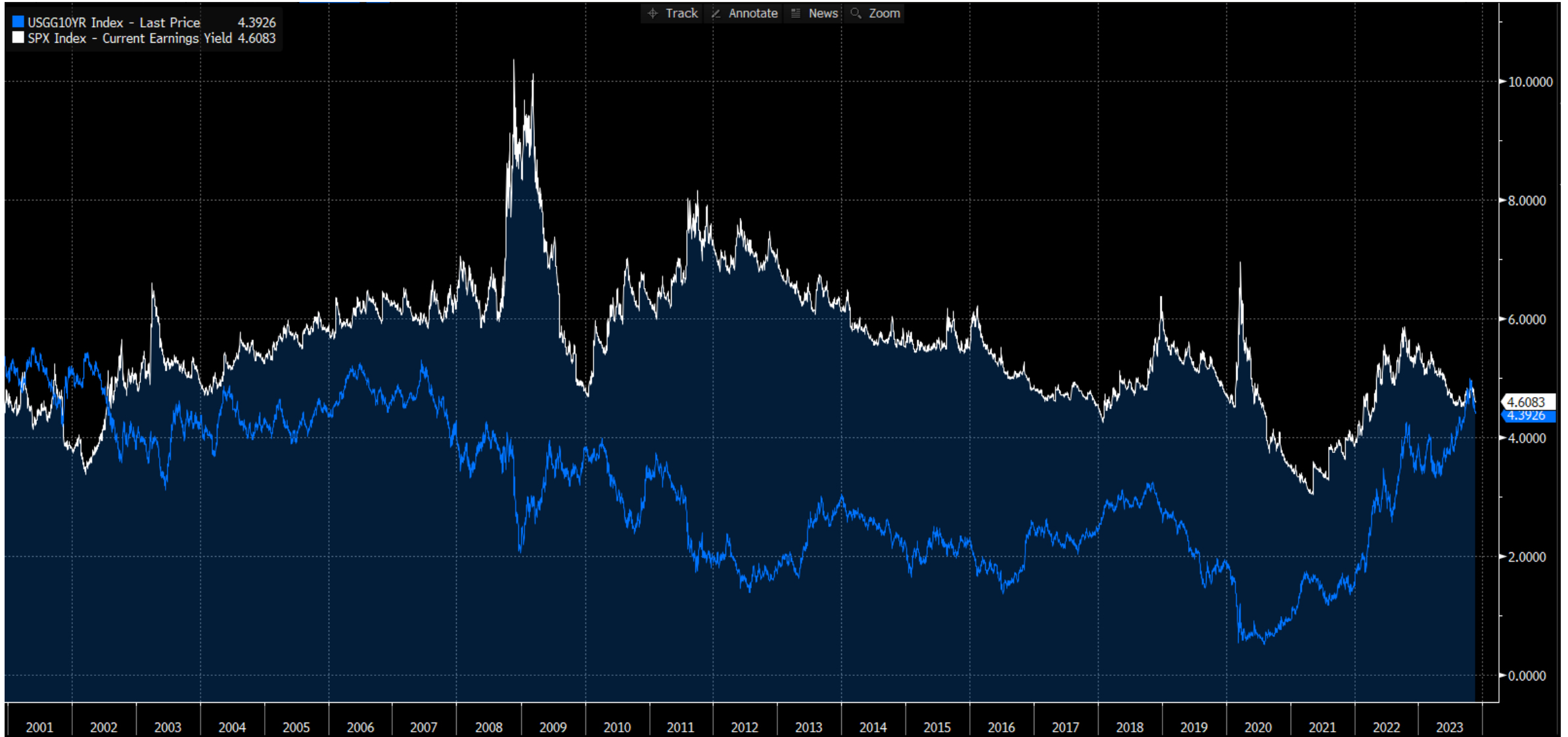
Índice de condiciones financieras



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bloomberg. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

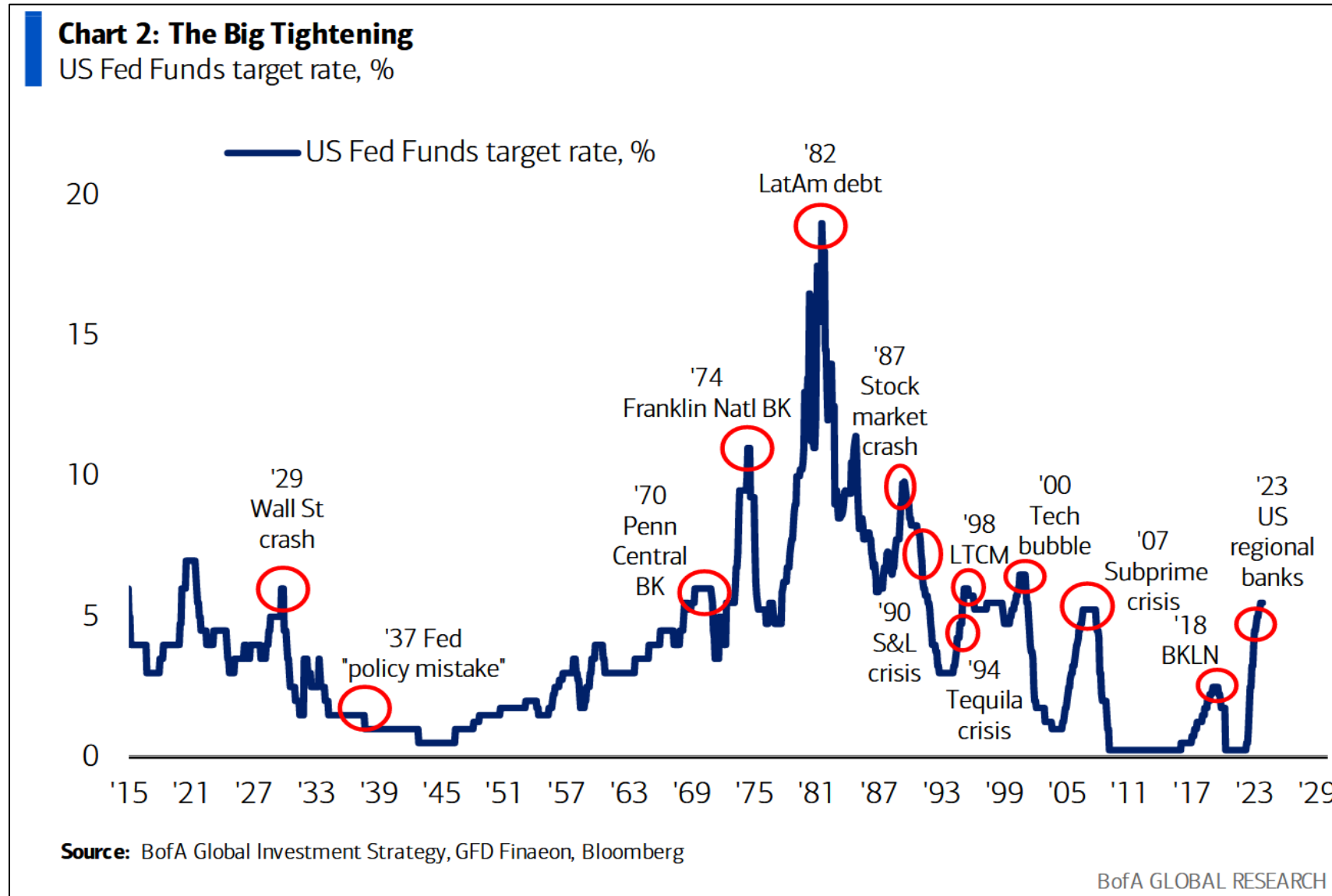
EY S&P vs T-Note 10Y



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bloomberg. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

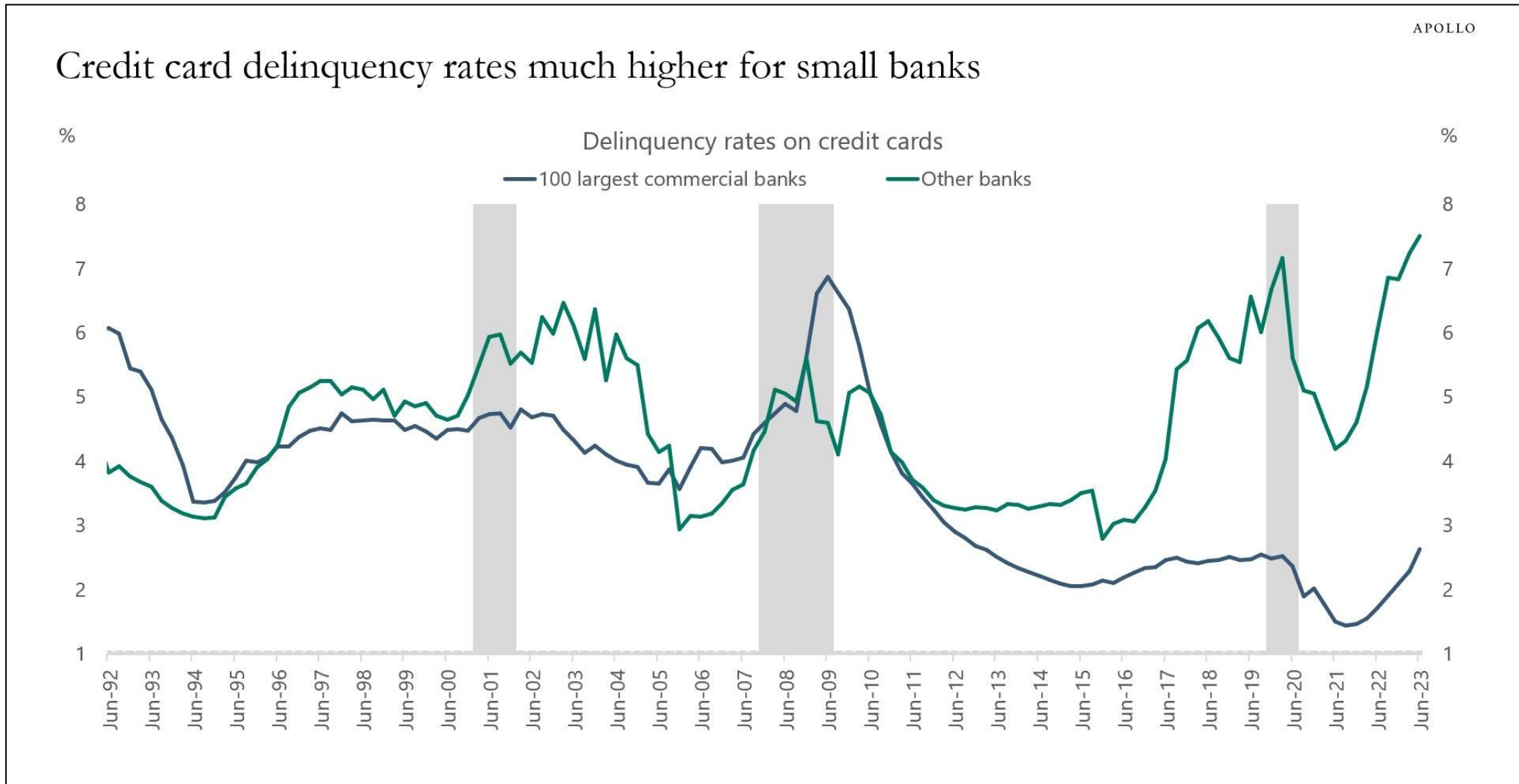
La Fed bajará tasas hasta que algo se rompa



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Bofa. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

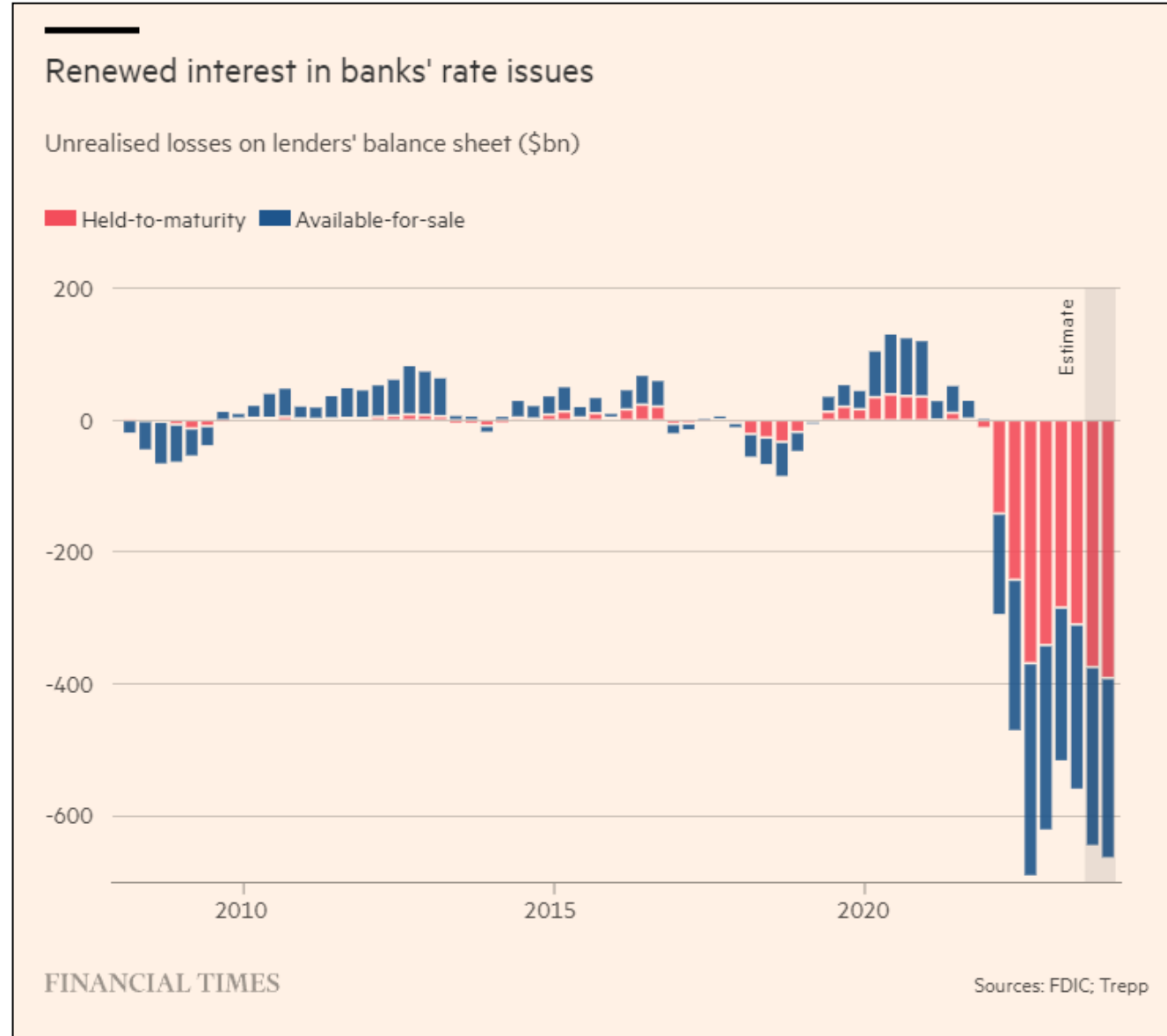
Cartera vencida afecta más a Bancos pequeños



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: APOLLO. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

El riesgo bancario permanece

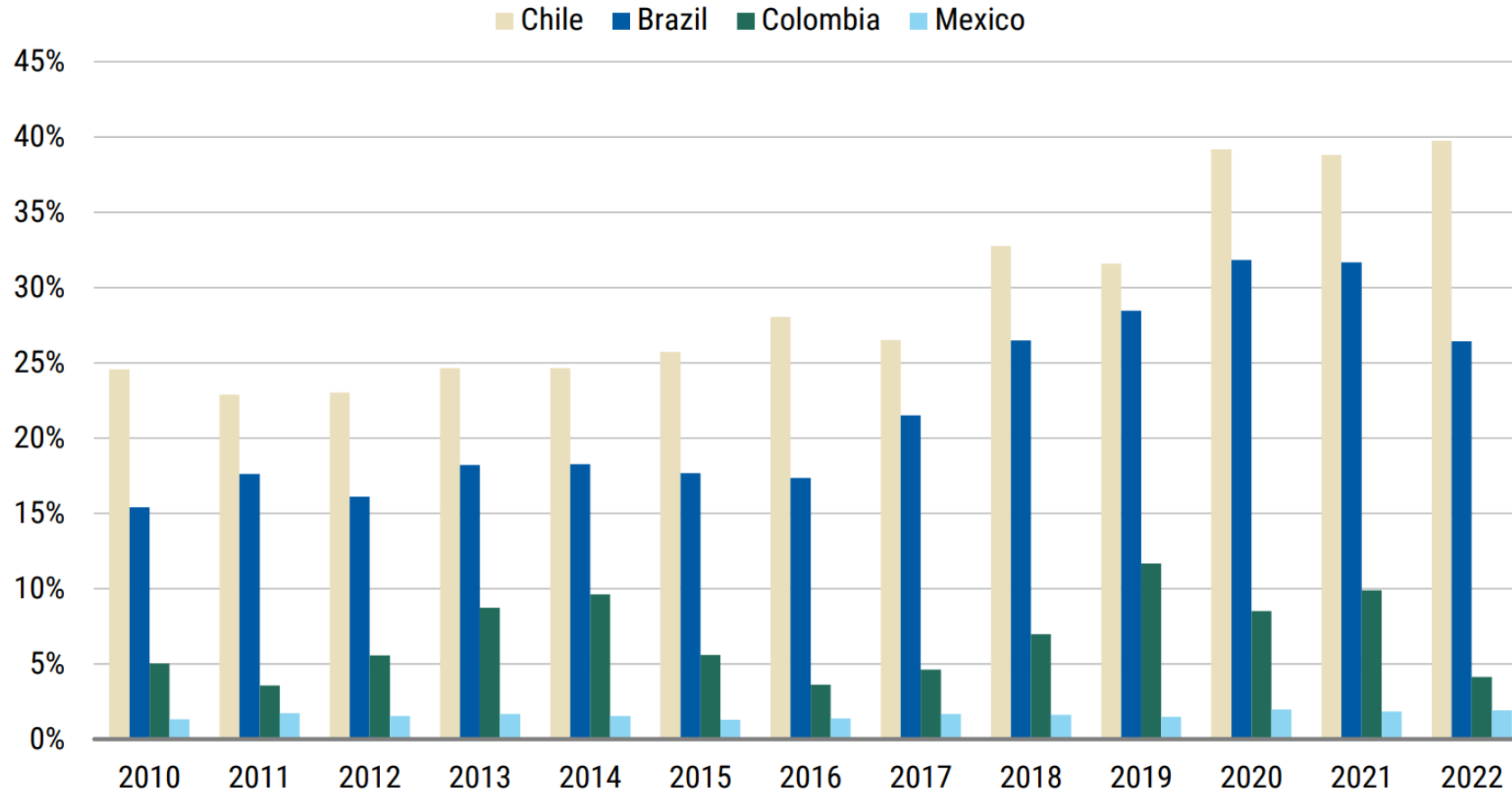


Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: FT. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Contagio China

Exhibit 1: Exports to China as a percentage of total exports



Source: National sources, Haver Analytics, Morgan Stanley Research

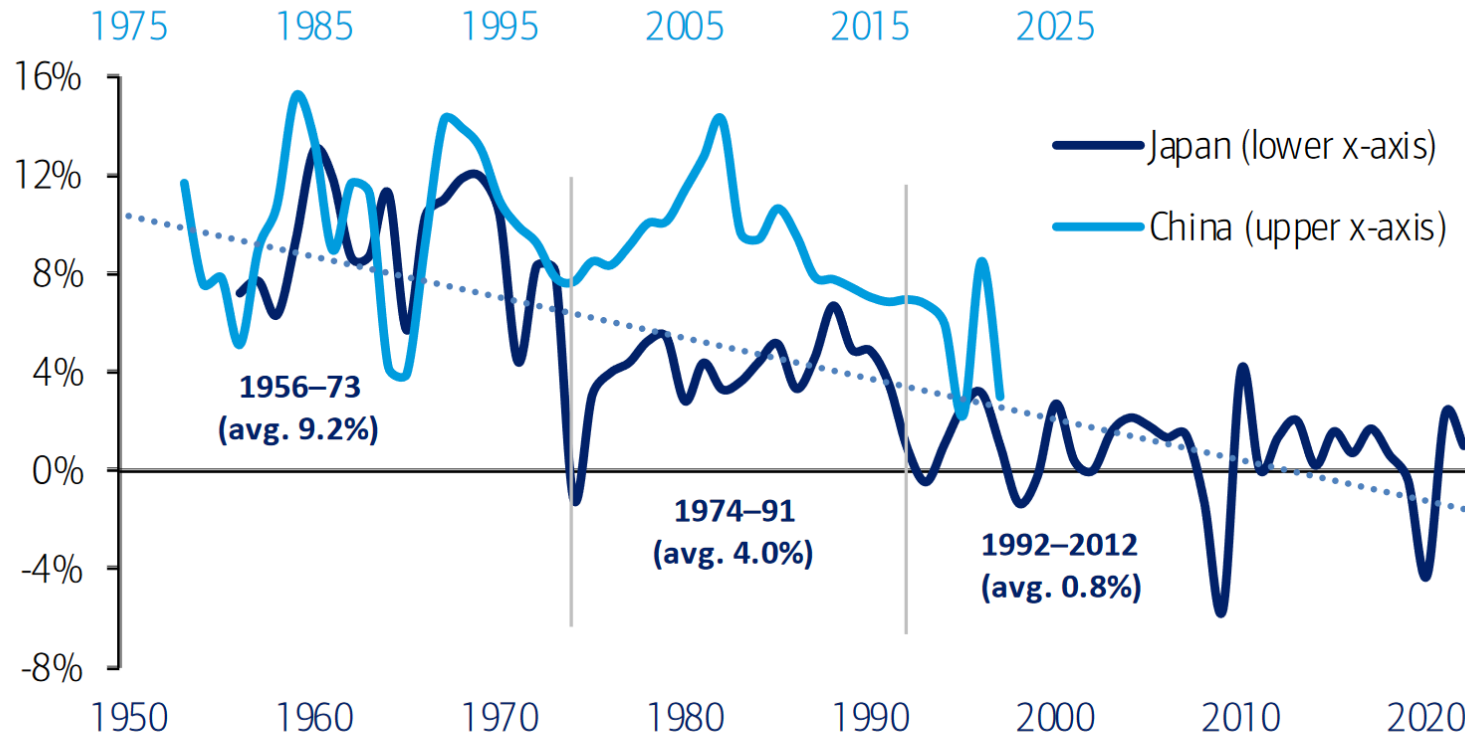
Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: MS. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

La japonificación de China

Exhibit 1: Real GDP growth: China vs. Japan

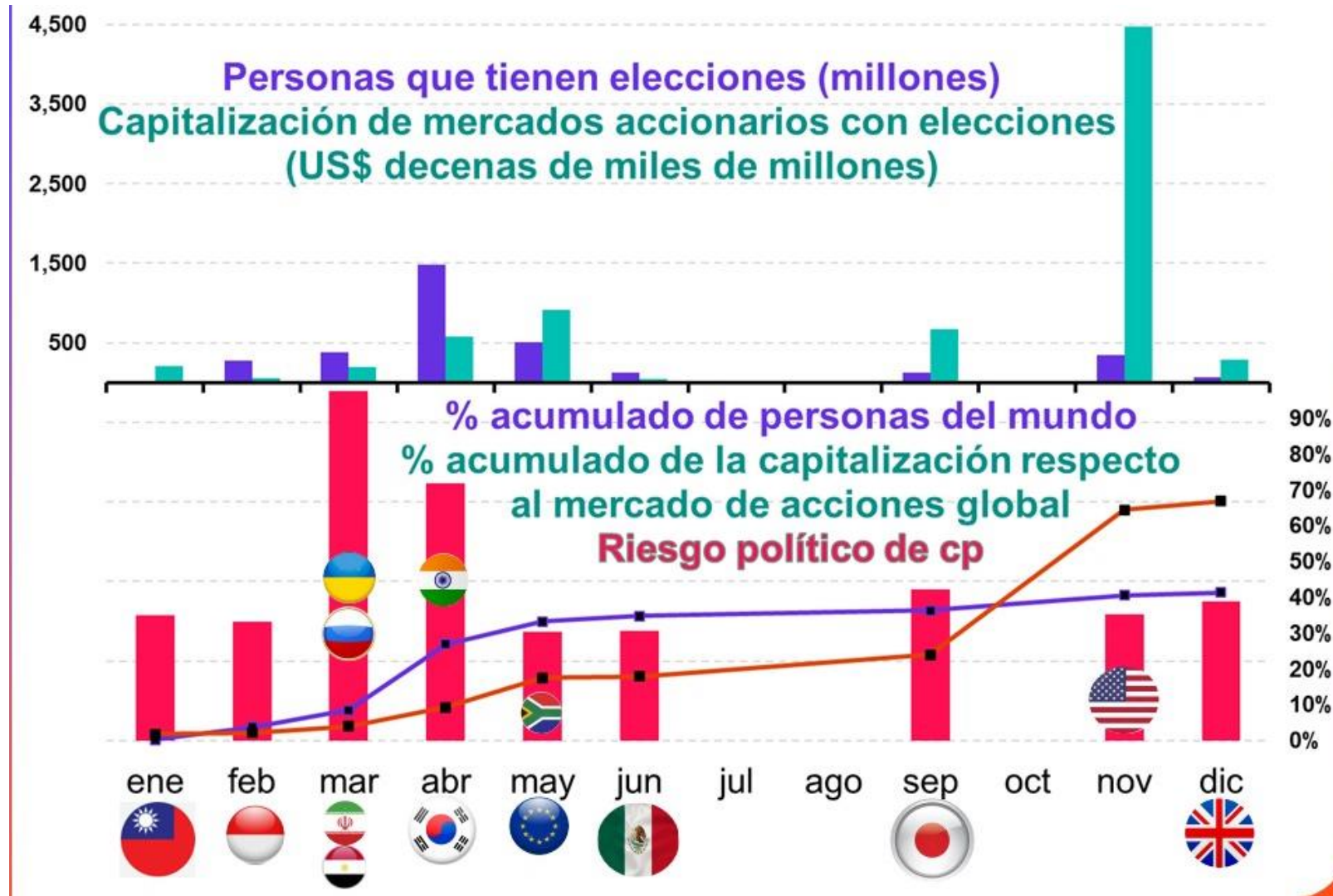
China's GDP growth slowed sharply in the past years, similar to what happened in Japan in the early 1990s



Source: NBS, CEIC

BofA GLOBAL RESEARCH

Riesgos políticos



Resumiendo

Soft Landing

- Crecimiento resiliente
- Consumo fuerte
- Hogares y empresas con balances sólidos
- Empleo rebota
- Política Fiscal expansiva

Riesgos

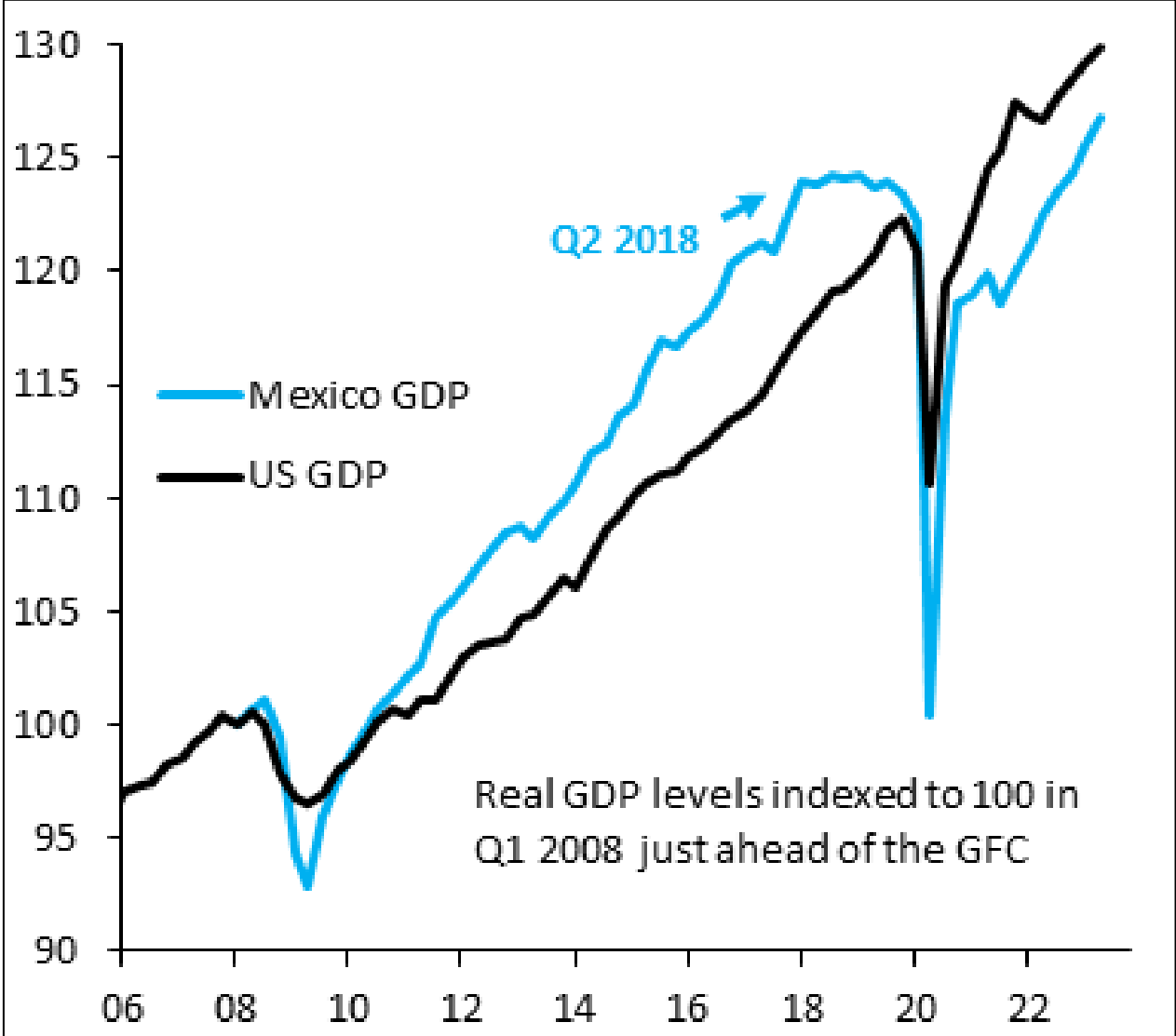
- Bancos regionales
- Conflictos geopolíticos
- Evento sistémico
- Desaceleración China

Bancos
Centrales
meta de
inflación

- Tasas altas por más tiempo
- ¿Mayor deterioro económico futuro?
- Nuevo equilibrio

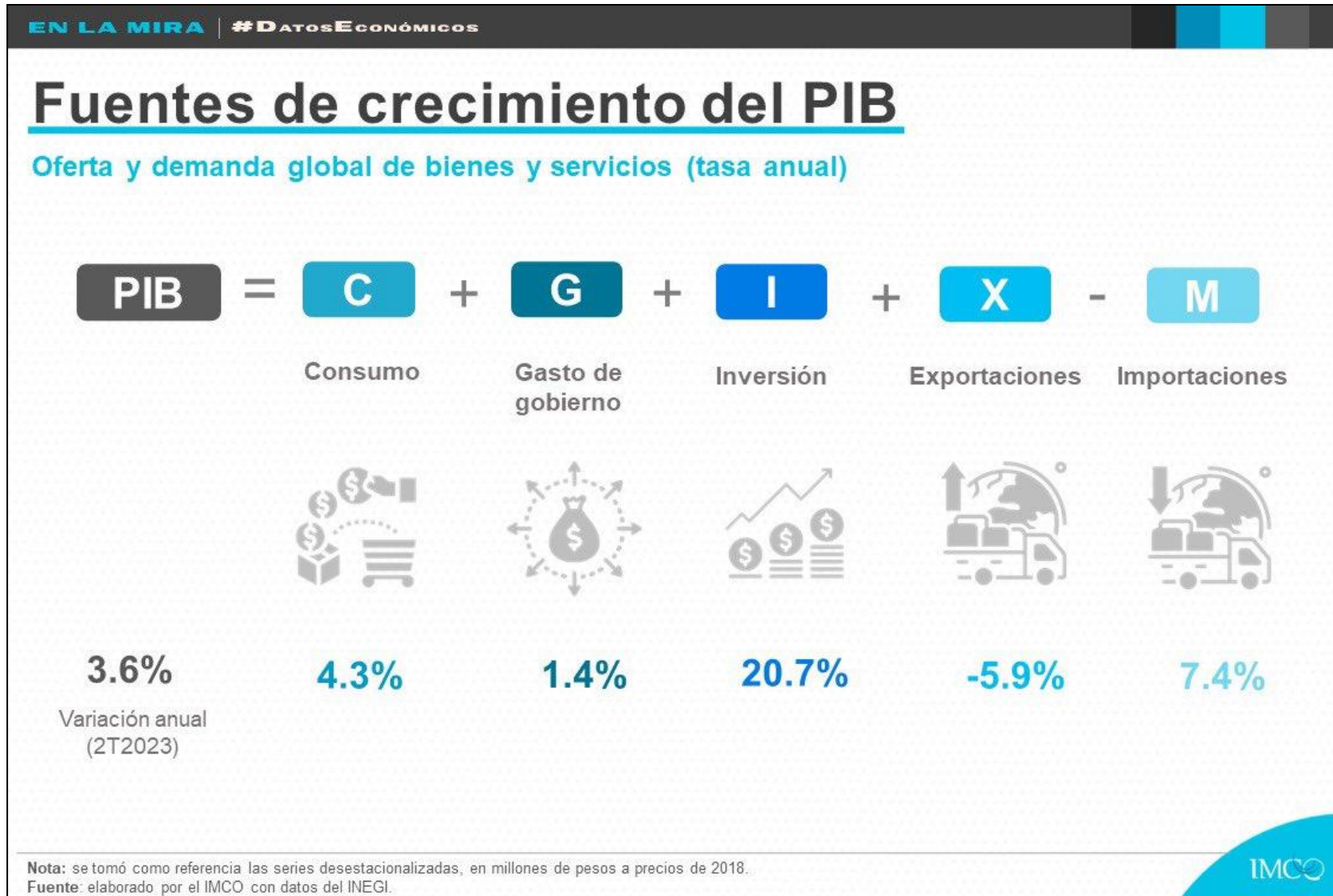
Perspectiva de México

PIB EE. UU. vs PIB MX



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: FMI. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.
© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Fuentes de crecimiento del PIB



Masa salarial

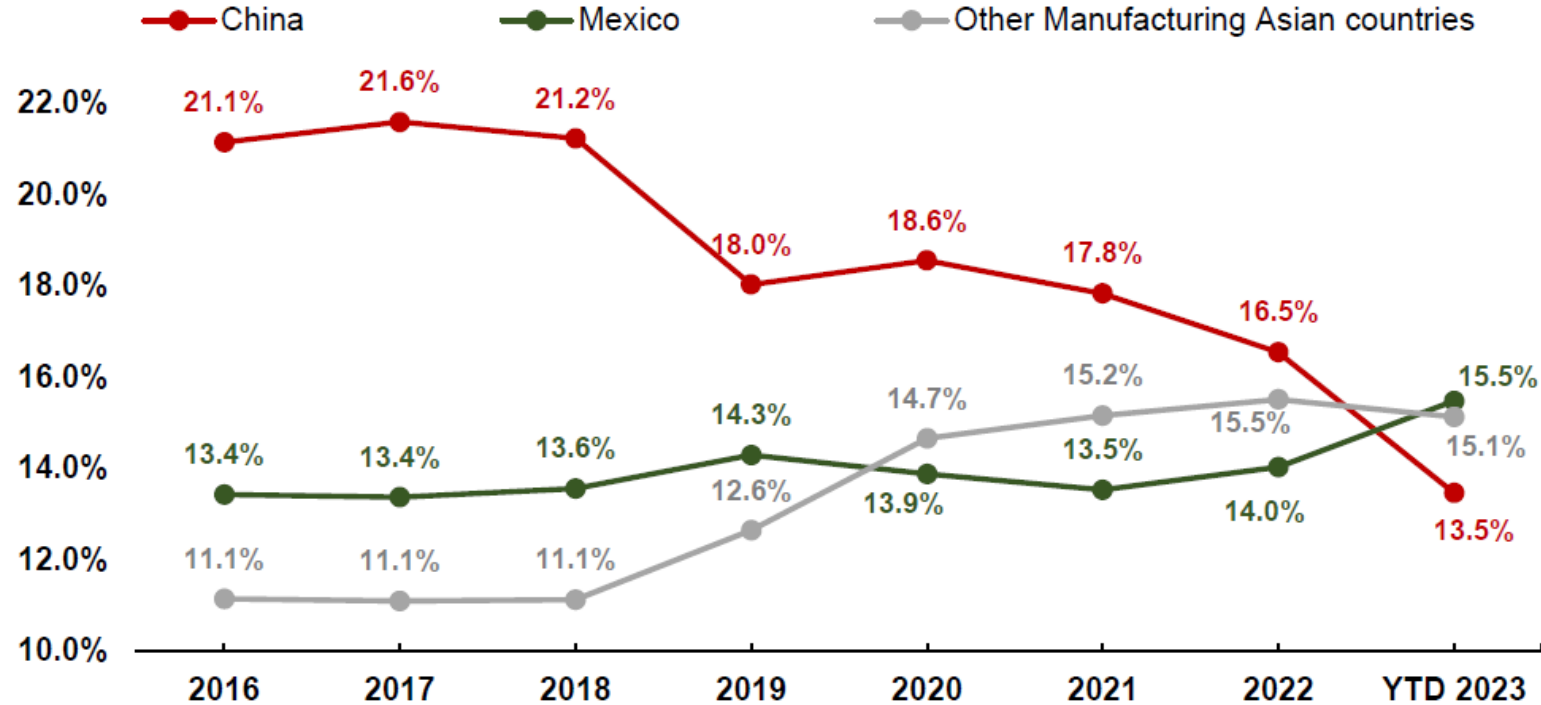


Fuente: GF BASE con información del IMSS

La promesa que se nos debía



% de importaciones a EE. UU. por país

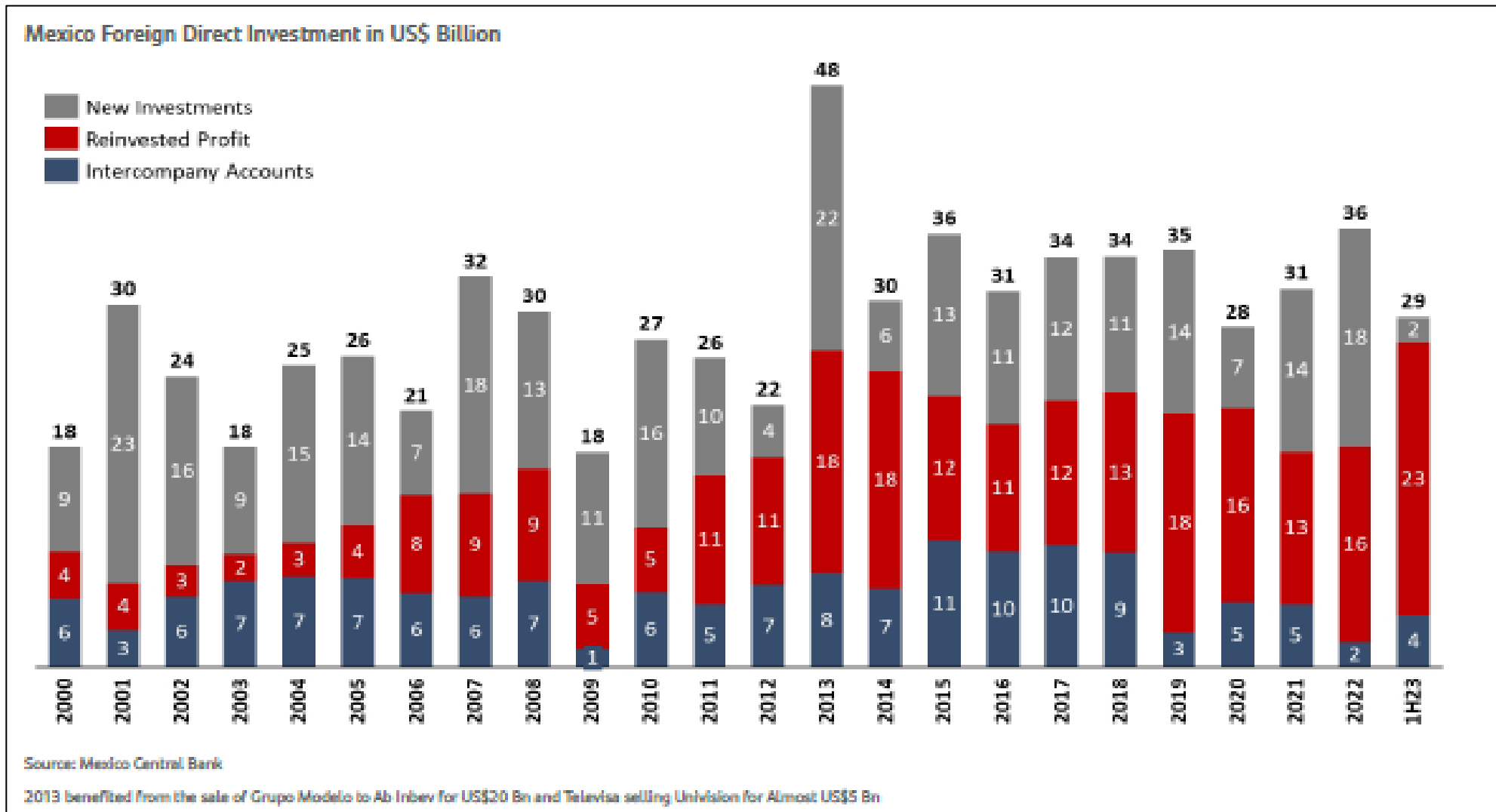


Source: U.S. Bureau of Economic Analysis using Tukan. Data as of July 2023

Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Santander. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

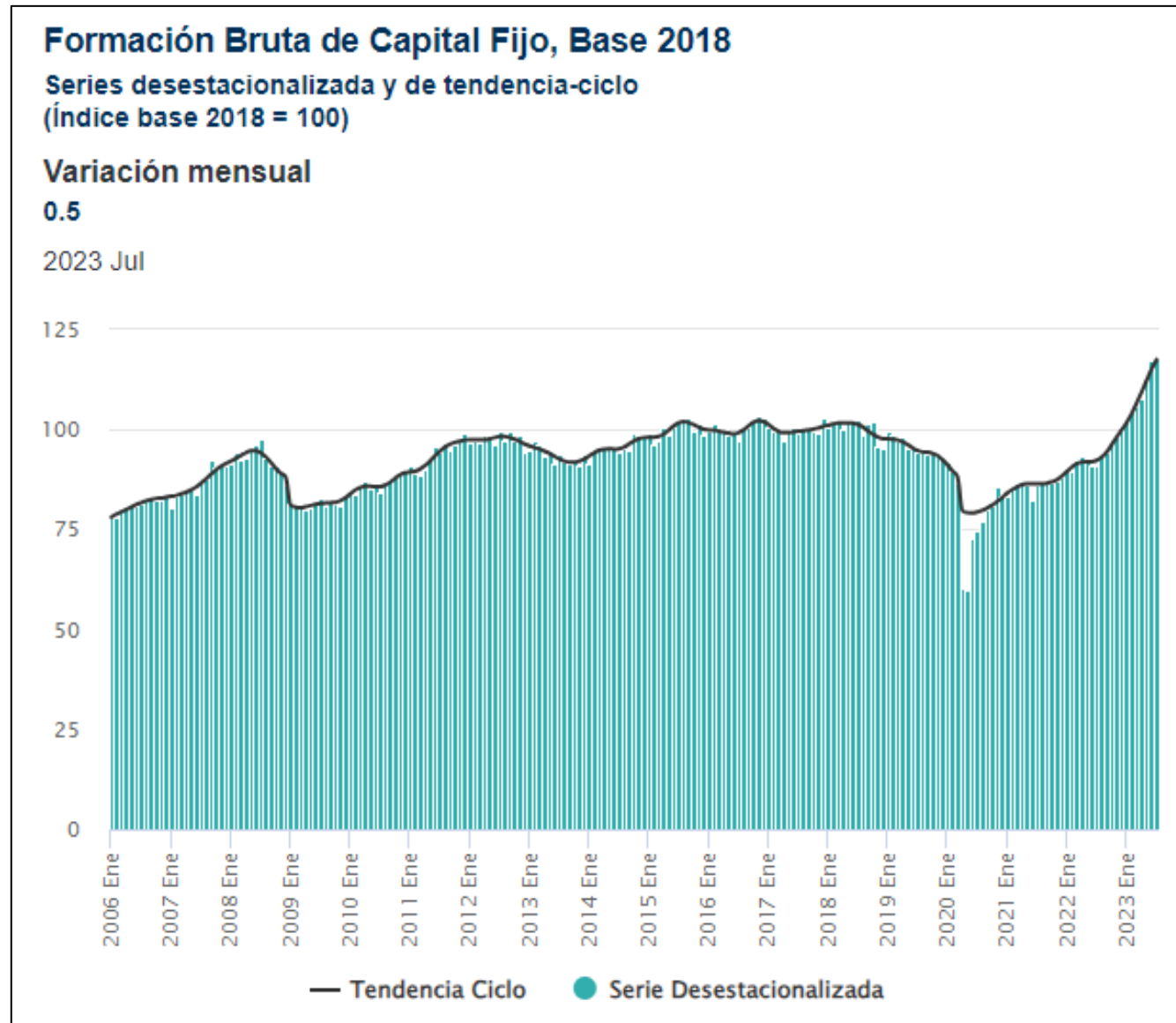
Inversión extranjera directa



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Santander. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Inversión en México



Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Inegi. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

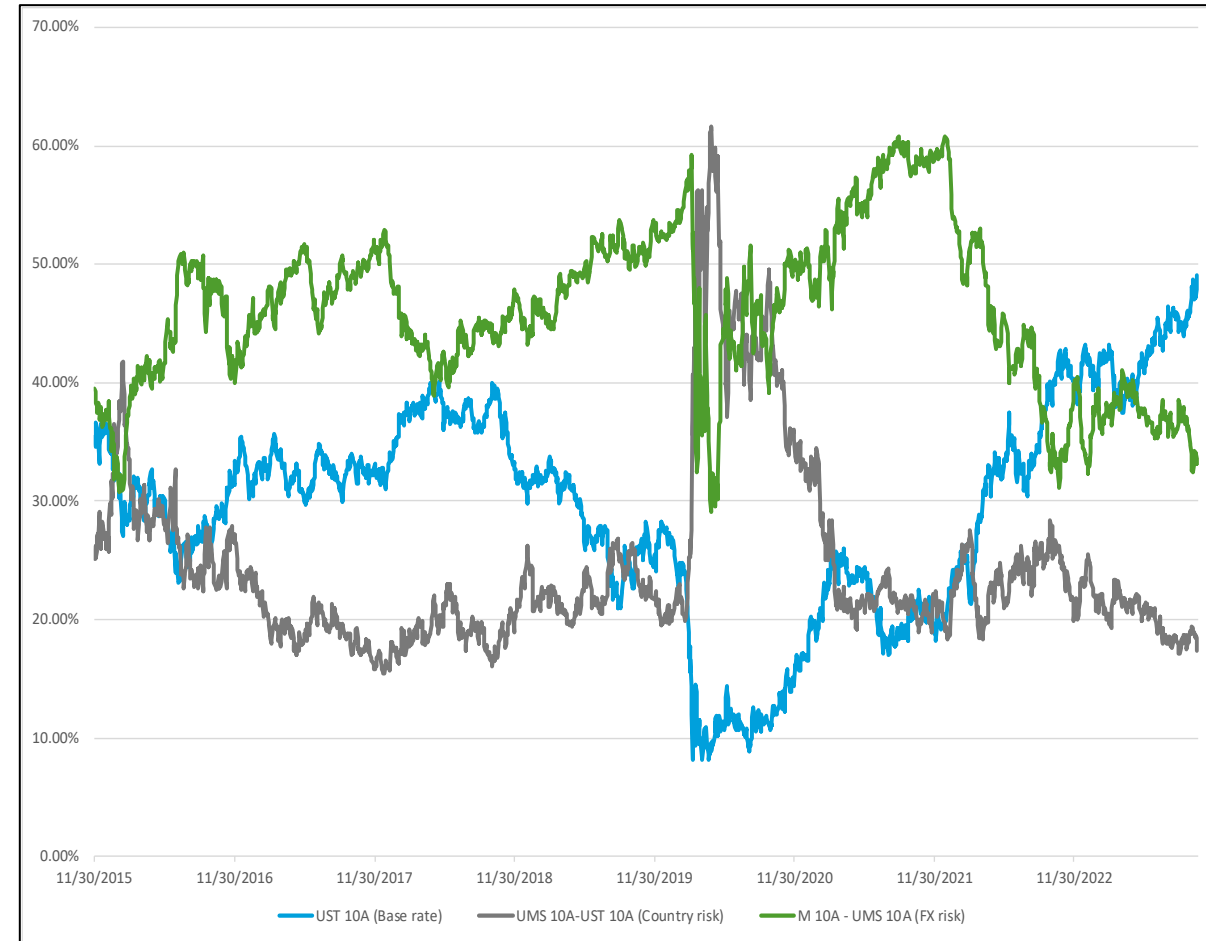
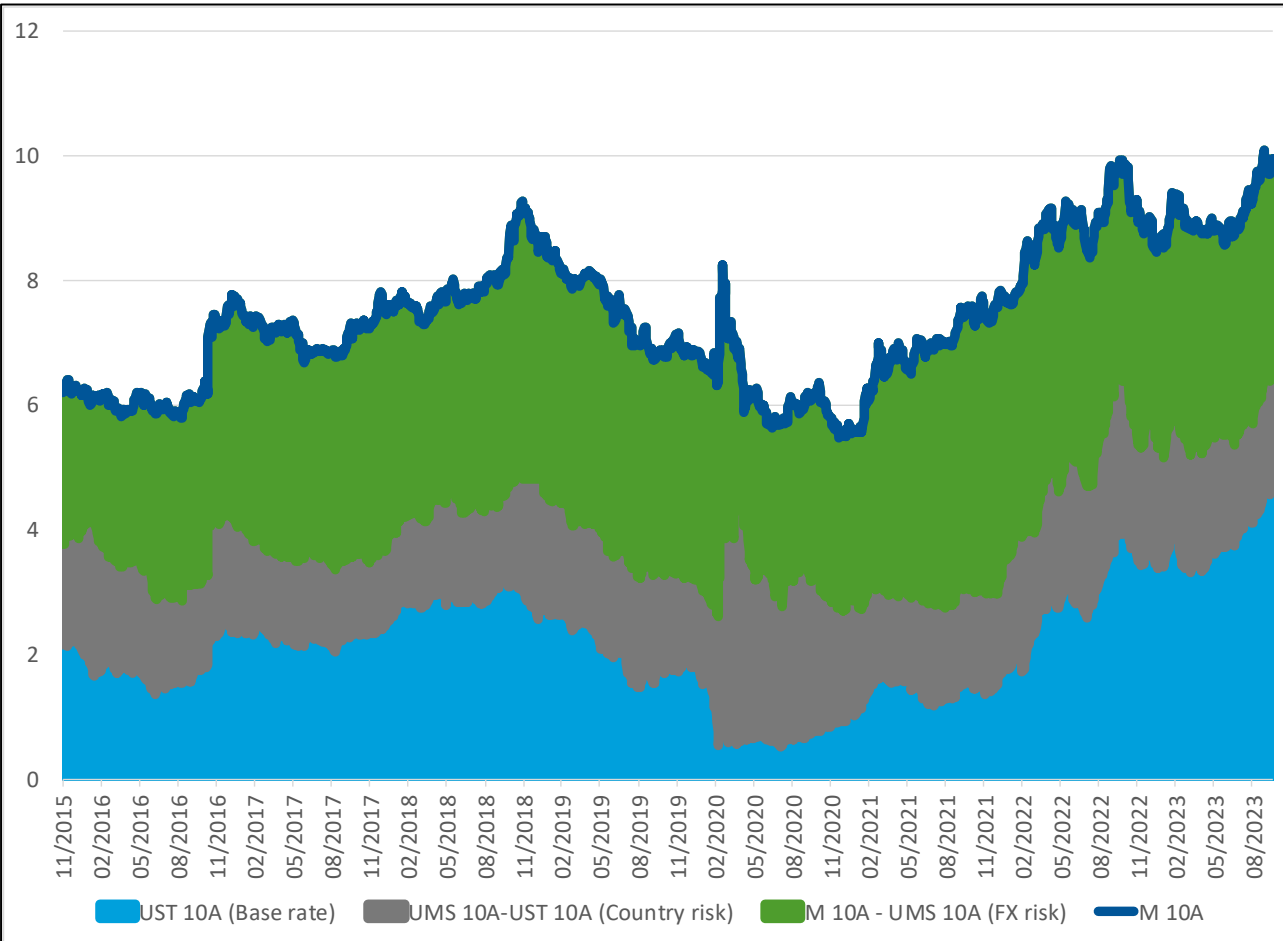
Inversión en México

2023 Jul		
Denominación	IVF mensual	Variación anual
Por tipo de bien y origen		
Total	114.1	29.1
Construcción	119.8	37.4
Construcción Residencial	85.8	3.5
Construcción No Residencial	157.3	71.1
Maquinaria y equipo	107.6	19.8
Nacional	99.3	17.5
Equipo de transporte	99.9	36.9
Maquinaria, equipo y otros bienes	98.7	1.7
Importado	113.7	21.3
Equipo de transporte	115.6	58.2
Maquinaria, equipo y otros bienes	113.4	17.6
Por tipo de bien y de comprador		
Total	114.1	29.1
Privada	117.4	30.1
Pública	93.0	21.5
Construcción	119.8	37.4
Privada	127.3	39.7
Pública	91.7	26.5
Maquinaria y equipo	107.6	19.8
Privada	107.9	20.7
Pública	100.6	0.5

Para fines ilustrativos únicamente. Fuente: Inegi. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

El M10 descompuesto por sus riesgos



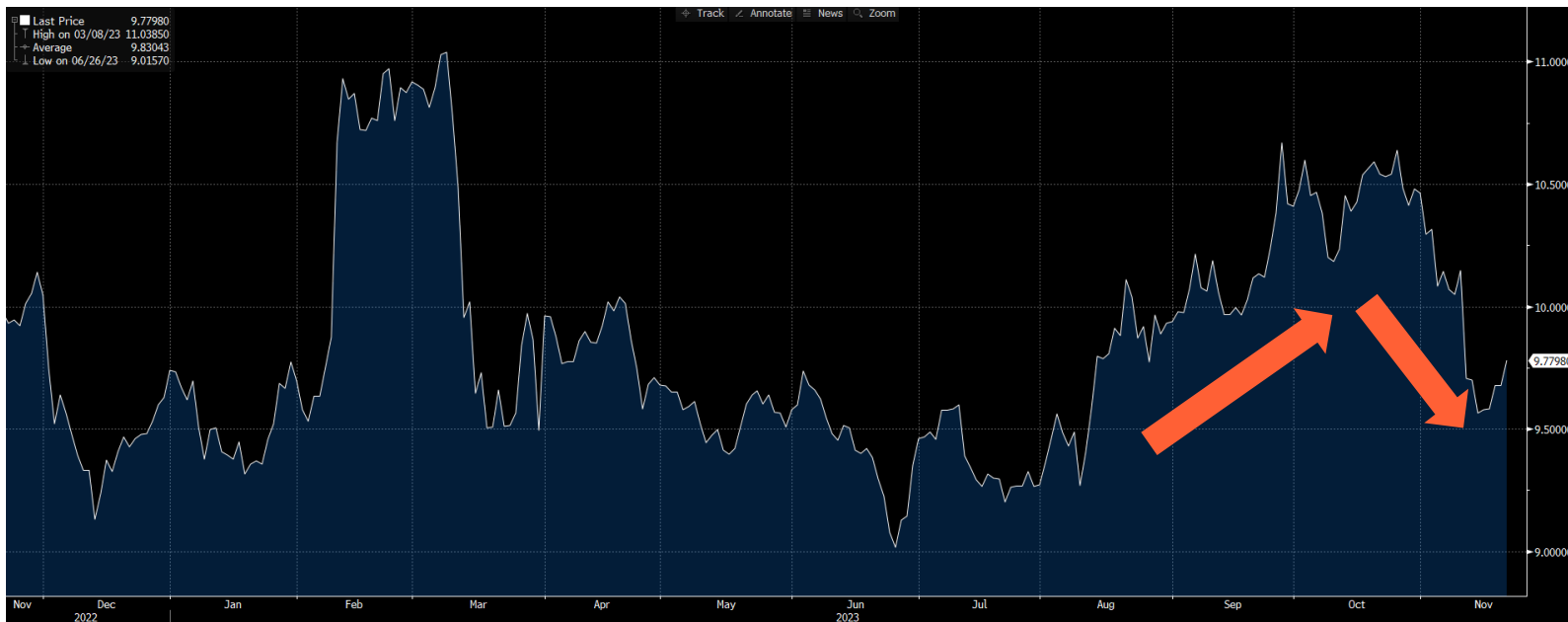
Para fines ilustrativos únicamente. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro.

© 2023 Franklin Templeton. Todos los derechos reservados.

Tasa Banxico



Tasa esperada de Banxico
a 6 meses



Tasa esperada de Banxico
a 12 meses



Nos interesa estar conectados contigo

Conoce la información más relevante sobre:

- Perspectivas económicas sobre México y el mundo.
- Fondos de Inversión.
- ETFs.
- Educación Financiera.

<https://www.franklintempleton.com.mx/>

Datos de Contacto

En caso de requerir mayor información, por favor contáctenos en:

Email:

mexico@franklintempleton.com

Teléfono:

55 50020650

Bienvenido al progresoSM

Información legal importante



El presente material ha sido elaborado por Franklin Templeton Asset Management México, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (en lo sucesivo la “Compañía”). El contenido de este documento tiene fines estrictamente informativos. Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

El material ha sido preparado únicamente para su uso en este documento y está destinado a ser de interés general y no constituye asesoramiento financiero, legal o fiscal, no es una oferta de valores o una invitación para adquirir valores de ningún tipo. Nada en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento puede contener información recabada de distintas fuentes, y si bien pueden considerarse como confiables, la “Compañía” no otorga garantía alguna sobre su fidelidad, precisión, alcance o cobertura, ya que la “Compañía” no ha verificado, validado o auditado en forma independiente dicha información. La información es parcial y, por lo tanto, no puede calificarse de completa. Este material no debe ser copiado, reproducido o redistribuido (total o parcialmente) a persona alguna, sin el consentimiento previo y por escrito de la “Compañía”.

Este material refleja el análisis y las opiniones de los autores en las fechas de publicación indicadas, y pueden diferir de las opiniones de otros gestores de carteras, equipos de inversión o plataformas de Franklin Templeton.

Todas las “declaraciones a futuro” se refieren a la expectativa actual de algunos de los gestores en inversiones de la “Compañía” y sobre eventos futuros y están sujetos a un número de factores que podrían causar que los resultados difieran sustancialmente respecto de aquellos a que se refieren las “declaraciones a futuro”. Se debe ser cauteloso con respecto a tales declaraciones y no se deberá depositar confianza indebida en ninguna de las “declaraciones a futuro”.

Este documento no otorga, ni incluye garantía alguna (expresa o implícita). Ni la “Compañía” ni ninguna de sus afiliadas, funcionarios, gestores, empleados, asesores o representantes, acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado por la información presentada o contenida en este documento.

La información presentada o contenida en este documento está actualizada a la fecha indicada y está sujeta a cambios sin previo aviso. La información contenida en el presente documento, así como las opiniones, de haberlas, en él expresadas se emiten en la fecha de la presentación y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en la legislación aplicable, así como en las condiciones y circunstancias que pueden o no estar previstas en este documento, además por el transcurso del tiempo y de otras situaciones similares. Ni la “Compañía”, ni sus afiliadas, funcionarios, gestores, representantes, empleados o asesores asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la información u opiniones expresadas en el presente documento que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la del presente documento.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones u otros valores y ninguna parte de este documento ni ninguna información, opinión o declaración contenida en la misma debe ser la base de, o ser referida en relación con cualquier contrato o compromiso. Cualquier decisión de adquisición de valores en cualquier oferta de valores debe hacerse únicamente sobre la base de la información contenida en el documento de oferta y en su caso prospectos o folletos de los valores respectivos.

Franklin Templeton Asset Management México S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

Av. Paseo de la Reforma No. 342, piso 8, Colonia Juárez, Delegación Cuauhtémoc. C.P. 06600, Ciudad de México, México. Teléfono: 55 5002 0650.

www.franklintempleton.com.mx