

ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



PROYECCIONES ECONÓMICAS

2 0 2 4

02

BIENVENIDA
José-Oriol Bosch
-Director General Grupo BMV

08

OPINIÓN
**LA ECONOMÍA MEXICANA
PODRÍA MANTENER LA INERCIA
POSITIVA EN EL 2024**
Alejandro Padilla
-Director General Adjunto de Análisis
Económico y Financiero de Grupo
Financiero Banorte

04

ENTREVISTA
MÉXICO 2024
Ing. José Domingo Figueroa
-Presidente Nacional del IMEF

11

ENTREVISTA
**ESCENARIO
INTERNACIONAL**
Gabriel Lozano
-Economista en Jefe de JP Morgan
para México y Centroamérica

19

OPINIÓN
COMMODITIES
Ana Azuara
-Especialista en Commodities
de Banco Base

16

OPINIÓN
**PRIMEROS TRAZOS
DEL 2024: UN AÑO DE
COMPLEJAS DECISIONES**
Alejandra Marcos Iza
-Directora de Análisis y Estrategia
de Intercam Grupo Financiero

26

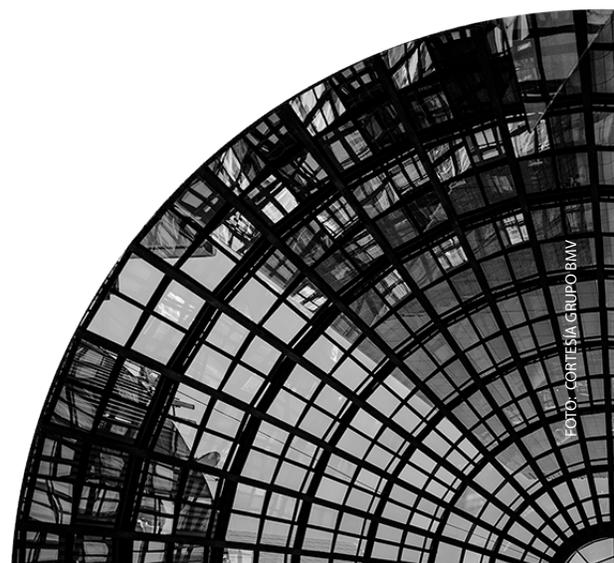
**ESTADÍSTICAS DE
OPERACIÓN GRUPO BMV**

21

ENTREVISTA
**PROPÓSITO PARA 2024:
APRENDER A INVERTIR**
Santiago Rincón Gallardo
-Director de Bursanet

24

**UNA EXPOSICIÓN DE
ARTE DESDE LA BANCA**
Gerardo Aparicio
-Director de Cultura Financiera
del Grupo Bolsa Mexicana de Valores



ACCIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES



■ DIRECTORIO

Lucero Álvarez
Directora editorial

José-Oriol Bosch
Director general Grupo BMV

José Manuel Allende
Director general adjunto de Emisoras, Información
y Mercados

Juan Manuel Olivo
Director de Promoción y Emisoras

Alfredo Guillén
Director ejecutivo de Mercado de Capitales

José Miguel De Dios
Director general de MexDer

Luis René Ramón
Director de Planeación Estratégica y
Relación con Inversionistas

Alberto Maya
Subdirector de Comunicación Corporativa

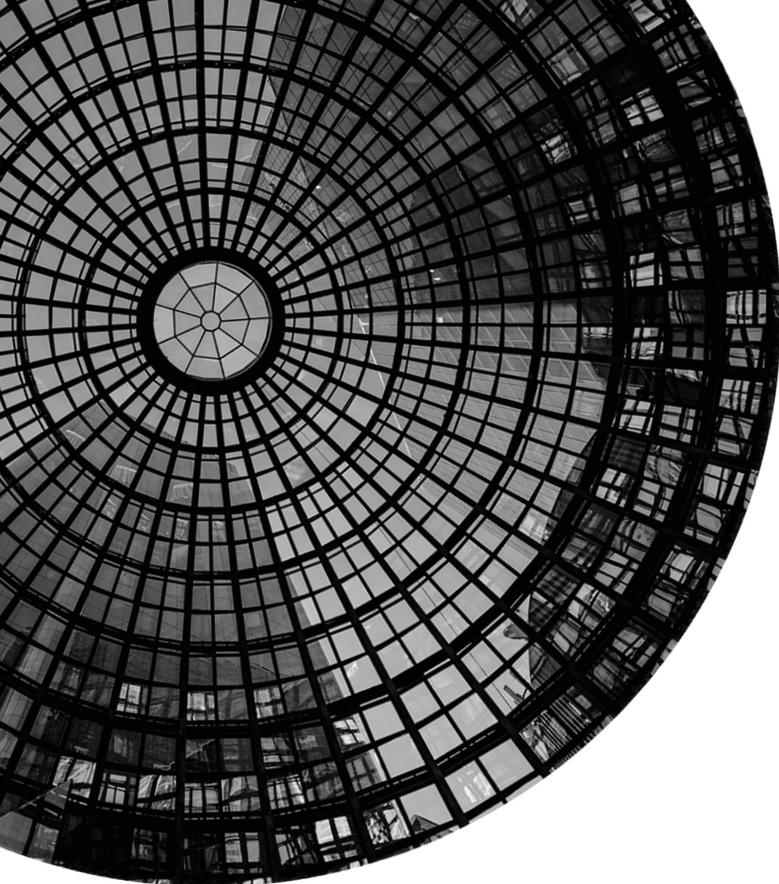
Nalleli Barajas
Subdirectora de Sostenibilidad

Gerardo Aparicio
Director de Cultura Financiera

*Las opiniones expresadas en esta publicación sólo representan la opinión actual del analista y no representan la opinión de Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. o del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (en adelante BOLSA), ni de sus funcionarios.

*El contenido de esta publicación no constituye recomendación y/o postura de BOLSA, para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. BOLSA no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido de dicha publicación, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión o decisión que hubiese basado en este documento o contenido audiovisual.

*Asimismo, BOLSA no autoriza para que se utilice, edite y reproduzca total o parcialmente este contenido por cualquier medio o forma (tales como los medios impresos, digitales y/o electrónicos, de almacenamiento permanente o temporal de datos, imágenes y/o video), incluyendo la creación y utilización de materiales que contengan información para fines de difusión y publicidad.



José-Oriol Bosch
Director general Grupo BMV

Estimados lectores:

Desde el Grupo Bolsa Mexicana de Valores trabajamos para contribuir con el desarrollo económico de México. En este 2024 confiamos en que el país continúe con una estabilidad económica, social y fundamentales macroeconómicos sólidos.

Seguiremos fortaleciendo el mercado bursátil del país, haciéndolo aún más accesible y atractivo para un espectro más amplio de empresas, consolidando así un futuro de inversión y financiamiento inclusivo y dinámico en México.

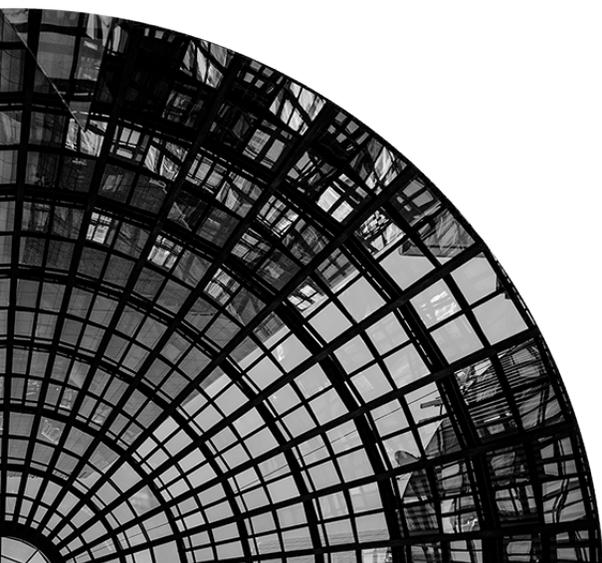
Este año, en el marco de la reforma a la Ley del Mercado de Valores, que tiene el objetivo de flexibilizar los requisitos para que las empresas puedan listarse en el mercado de valores mexicano y que prevé un proceso de autorización ágil y accesible, impulsaremos de manera importante el programa “De Cero a Bolsa”, diseñado para guiar a las empresas, especialmente a las medianas, a través del camino del mercado de valores, brindándoles las herramientas y el conocimiento necesario para convertirse en emisores.

Por otro lado, el mercado bursátil mexicano se suma al gran momento que representa el *Nearshoring* para el país; en donde el mercado de deuda y capitales son una oportunidad para que las empresas obtengan el financiamiento necesario para emprender nuevos proyectos y fortalecer sus cadenas de producción. Muchas empresas que ya se benefician de este fenómeno están listadas en la BMV con acciones, FIBRAS o bonos.

Uno de los sectores mayormente favorecidos ha sido el de las desarrolladoras de bienes raíces industriales; este año los beneficios de la relocalización de empresas podrá alcanzar áreas como la de servicios, alimentos, transporte, educación y entretenimiento.

Este año también continuaremos fortaleciendo nuestra estrategia de sostenibilidad. Grupo BMV ofrece al mercado distintas alternativas para facilitar la transición hacia un entorno más sostenible por medio de productos como los bonos etiquetados (verdes, sociales, sustentables, azules y vinculados a la sostenibilidad), permitiendo a diversas empresas, gobiernos y bancas de desarrollo obtener recursos para desarrollar proyectos que impacten positivamente a la sociedad y al medio ambiente.

Ante nuestro compromiso social, también seguiremos impulsando la cultura financiera a través de la Escuela Bolsa Mexicana, el Museo de la Bolsa (MUBO), el blog y los “Jueves de Bolsa”, y nuestra comunicación corporativa.



MÉXICO 2024



**Ing. José Domingo
Figueroa Palacios**
Presidente Nacional del IMEF

ARTE: ISTOCK CREDITO: BOOBLGUM

“Se estima que el PIB nacional de 2024 cerrará en 2.3%”.

En 2023 la actividad económica se fortaleció en México debido a diversos motores que han impulsado al crecimiento como el consumo, la inversión y el sector externo. Según datos del IMEF, se tuvo un mejor desempeño en la inversión por las principales obras del gobierno federal y por el incipiente impulso del *Nearshoring*. Además, se registró un mayor dinamismo de las exportaciones en manufactura, las cuales alcanzarán niveles de 500 mil mdd al cierre del 2023. ¿Cuál es el escenario para 2024? Platicamos con el Ing. José Domingo Figueroa Palacios, Presidente Nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

BMV: ¿Cuáles son las perspectivas para el PIB al cierre del 2023 y las proyecciones para 2024?

JDFP: “Creemos que el 2023 cerrará con un PIB en alrededor de 3.4%, de acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF del mes de diciembre de 2023.

En cuanto al 2024, se prevé que el consumo mantendrá su tónica positiva, sobre todo por el incremento de la base salarial en el sector laboral, por el gasto electoral que se va a presentar, así como por el crecimiento significativo del crédito al consumo, lo cual permitirá que siga el dinamismo en este rubro, aunado a la inversión. Se estima que el gobierno seguirá invirtiendo en sus principales proyectos de infraestructura cuando menos hasta el primer

semestre del año. De manera adicional, la inversión de *Nearshoring* se va a estar concretando de manera importante.

Sin embargo, se espera un freno en la actividad económica debido a una desaceleración en Estados Unidos.

De acuerdo con Bloomberg, la estimación del cierre del PIB estadounidense en 2023 es 2.2% y para 2024, 1.2%, resultado principalmente del impacto de las tasas restrictivas, el vencimiento de deudas que tendrán que renegociar las empresas con tasas más altas y obviamente, por la reducción en el flujo de ahorro de los hogares estadounidenses.

Ante este panorama, el IMEF estima que el PIB nacional de 2024 cerrará en 2.3%”.

BMV: ¿De la inversión extranjera directa actual, se ve reflejado el efecto *Nearshoring*?, ¿qué se necesita para lograr un mayor beneficio del fenómeno de la relocalización de empresas?

JDFP: “En cuanto al reflejo del *Nearshoring* en la IED, éste aún es incipiente. Si bien se está registrando una gran demanda de parques industriales, cuya saturación prácticamente ya llegó al tope en el norte del país y en la frontera, es importante señalar que gran parte de la relocalización son anuncios que se han dado, pero hasta el momento, las inversiones concretas han sido muy reducidas. Se espera que en los próximos años se visualicen de manera más contundente.

“Es necesario hacer crecer la infraestructura de nuestro país, uno de los grandes retos para hacer frente a la oportunidad que se nos presenta con el *Nearshoring*”.

Nuestro país debe superar grandes retos para que el potencial del *Nearshoring* sea una realidad, por ello, deben enfocarse los esfuerzos en desarrollar infraestructura en energía limpia, transmisión, infraestructura carretera y portuaria, seguridad, estado de derecho y eficiencia administrativa en las aduanas, entre otros aspectos”.

BMV: ¿Qué opinas del nivel de deuda y las actuales finanzas públicas de México?

JDFP: “Si bien el nivel de deuda aumentó este año, alcanzando niveles del 48%, todavía está a niveles razonables como proporción del PIB; sobre todo si se compara con economías similares a la nuestra. Sin embargo, el déficit de casi 5 puntos porcentuales estimado para 2024, está rompiendo con el récord de un déficit que traíamos los últimos años, ubicado entre 2.5% y 3.0%.

La memoria histórica nos recuerda que cuando se llega a niveles tan elevados como el estimado para 2024, difícilmente se puede revertir y llegar nuevamente a niveles del 2.0% o 2.5% como estima la Secretaría de Hacienda para 2025. El actual nivel de deuda es razonable, pero existe un foco amarillo que debe tomarse en cuenta con el déficit del 5% estimado para 2024.

Con respecto a las finanzas públicas, el

IMEF considera que hasta 2023 se han manejado de manera responsable. No se ha dado una reforma fiscal que incremente los ingresos del gobierno y esto ha generado presiones hacia el gasto gubernamental por todos los compromisos que se tienen, sobre todo en programas sociales, en el incremento del costo de la deuda por las altas tasas de interés, por el subsidio a la gasolina y los compromisos con PEMEX. Todo ello tiene como consecuencia que haya una importante presión sobre las finanzas públicas, por lo tanto, la próxima administración federal tendrá la necesidad de concretar de manera seria una reforma hacendaria que genere mejores ingresos y que tenga una mejor y más eficiente forma de gastar”.

BMV: ¿Cuál es la importancia de contar con una política fiscal efectiva?

JDFP: “La importancia de una política fiscal efectiva radica en contar con los ingresos necesarios o suficientes para todos los compromisos del gobierno federal, y sobre todo para aquellos compromisos que tienen que ver con los objetivos principales del gobierno. Por lo tanto, es importante que todo proyecto de infraestructura se realice mediante proyectos de Asociación Público-Privada, donde la inversión privada juega un papel importante. Es necesario hacer crecer la infraestructura de nuestro país, uno de los grandes retos para hacer frente a la oportunidad que se nos presenta con el *Nearshoring*”.

BMV: Los mercados reaccionan positivamente ante un posible freno al alza de tasas de interés, aunque la inflación aún se mantiene muy por encima de los objetivos de los bancos centrales. ¿Cuáles son las estimaciones para las tasas de interés e inflación en 2024 en México?

JDFP: “La perspectiva del IMEF para la inflación en 2024 es 4.0%. Respecto a la tasa de política monetaria, la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF prevé que este año baje a 9.25%.

En el IMEF consideramos que la inflación ha reducido sus niveles de manera importante en los últimos once meses, ya que ha tenido una reducción de 3.5%, desde el 7.82% estimado al inicio del año pasado. En cuanto a la inflación subyacente, también se ha reducido significativamente en alrededor de 3.05% desde inicio del 2023 hasta el mes de noviembre, lo que ha permitido estar a niveles de 5.3%.

Consideramos que la inflación puede seguir reduciéndose de forma gradual hasta llegar a su tasa objetivo; sin embargo, deben considerarse algunos riesgos como son: los persistentes y elevados niveles de inflación subyacente; el debilitamiento del peso y las presiones en los precios energéticos o agropecuarios; esto último haría que la inflación no subyacente creciera más de lo esperado”.

BMV: Ante el actual escenario económico de Estados Unidos, ¿cuál es el panorama para 2024?, ¿aún se esperaría recesión?

JDFP: “De acuerdo con diversos analistas, se estima que el PIB en Estados Unidos se va a frenar del 2.2% registrado en 2023,

para llegar al 1.2 % en 2024, lo cual no necesariamente significa una recesión.

El menor crecimiento que se prevé para la economía estadounidense en 2024 es debido a varios factores: 1) que las altas tasas de interés van a empezar a tener efecto sobre la economía; 2) la reducción de los flujos de ahorro de los hogares, los cuales habían tenido recursos fiscales muy importantes como resultado de la pandemia; 3) el vencimiento de deudas que tendrán que renegociar las empresas con tasas más altas, lo cual representa un freno para la economía de Estados Unidos.

Todos estos factores explican la reducción en la estimación de crecimiento para 2024, sin que ello represente evidencia de una probable recesión. Se necesitan más elementos para determinar si se llega a esa fase. En el IMEF confiamos en que no se llegará a ello”.





ARTE: Adobe Stock CREDITO: Paul Rommer

LA ECONOMÍA MEXICANA

PODRÍA MANTENER LA INERCIA POSITIVA EN EL 2024

“Se pronostica un 2024 con múltiples retos y oportunidades, pero con una economía mexicana que podría mantener la inercia positiva del último par de años”.



Alejandro Padilla
Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero de
Grupo Financiero Banorte

El 2024 será un año de gran complejidad en el mundo. Además de diversos factores geopolíticos, entre ellos los conflictos en Ucrania y Medio Oriente, así como elecciones en 38 países, también seguirá latente el riesgo de recesión en muchas regiones. A pesar de ello, la economía mexicana podría mantenerse resiliente. Este artículo analizará algunos de los catalizadores más importantes de México el próximo año.

Riesgos de recesión desiguales en el mundo

Algunas regiones, especialmente Europa y Asia, han finalizado el 2023 con una débil dinámica de crecimiento económico, la cual probablemente se extenderá al 2024. Gobiernos, empresas e individuos continúan haciendo frente a un panorama caracterizado por altas tasas de interés y una inflación que si bien ha venido cediendo, ha dejado los niveles de precios muy por arriba de los observados previo a la pandemia. Los niveles de apalancamiento se han deteriorado en un sinnúmero de países, además de factores geopolíticos y sociales que han contribuido a los vientos en contra para la dinámica económica. Dentro de esta gran complejidad, Estados Unidos ha mostrado una economía defensiva, apoyada por un buen desempeño del mercado laboral, el consumo privado y hasta cierto punto la inversión. Quizás la mayor debilidad se observa en el sector industrial, producto de las dificultades que se viven actualmente en el comercio internacional. Aún así, es muy probable que se materialice una desaceleración de la economía norteamericana en el 2024, aunque evitando una recesión.

Tomando en cuenta que el 58% de la economía mexicana es altamente dependiente de Estados Unidos, esta puede ser una noticia relativamente buena dentro del balance de riesgos global para el próximo año.



Pivote en la estrategia de los bancos centrales

En los últimos dos años nos hemos acostumbrado a un escenario de fuerte restricción monetaria en el mundo, con bancos centrales tratando de palear niveles de inflación muy elevados, producto de muchos factores directos e indirectos de la pandemia. Sin embargo, recientemente el Banco de la Reserva Federal, junto con otros de los principales organismos monetarios centrales, ha realizado un cambio en la estrategia de comunicación. Esto alude a que es muy probable que en el año comencemos a observar una estrategia coordinada de reducción de tasas de interés en el mundo.

Probablemente los banqueros centrales querrán optar por una estrategia gradual y prudente al inicio del ciclo de relajación monetaria, lo cual implique que aunque estén recortando tasas de interés, las condiciones monetarias restrictivas prevalecerán hasta el 2025. Dentro de este paradigma, se espera que Banco de México también comience a recortar tasas de interés en el 1T24, para probablemente reducir en 200 puntos base la tasa de referencia, que al cierre de 2023 fue de 11.25%. Esto tendrá implicaciones en distintos frentes, por ejemplo, en el económico y en el cambiario, por nombrar algunos.

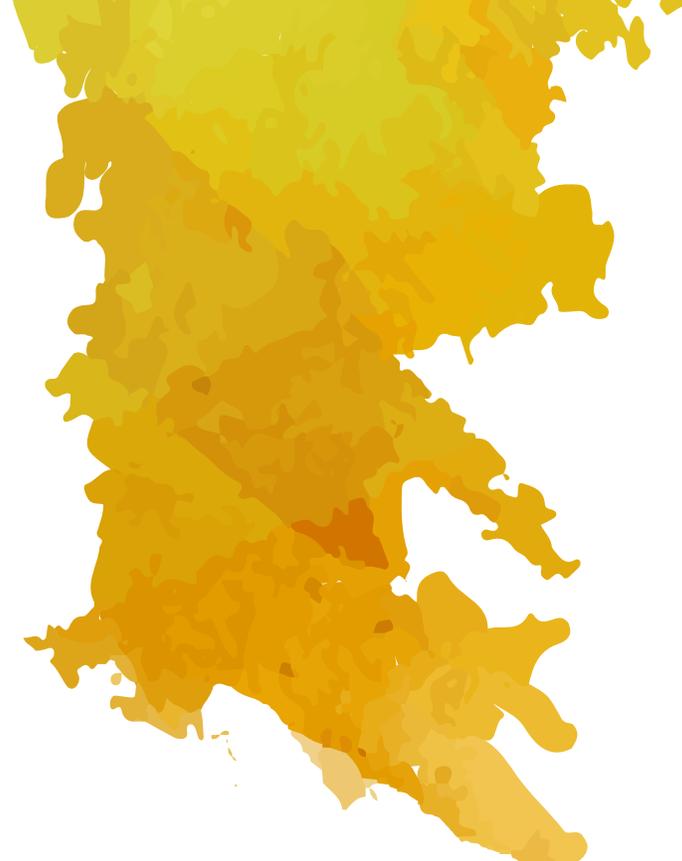
La economía mexicana también debería mostrar cierta resiliencia

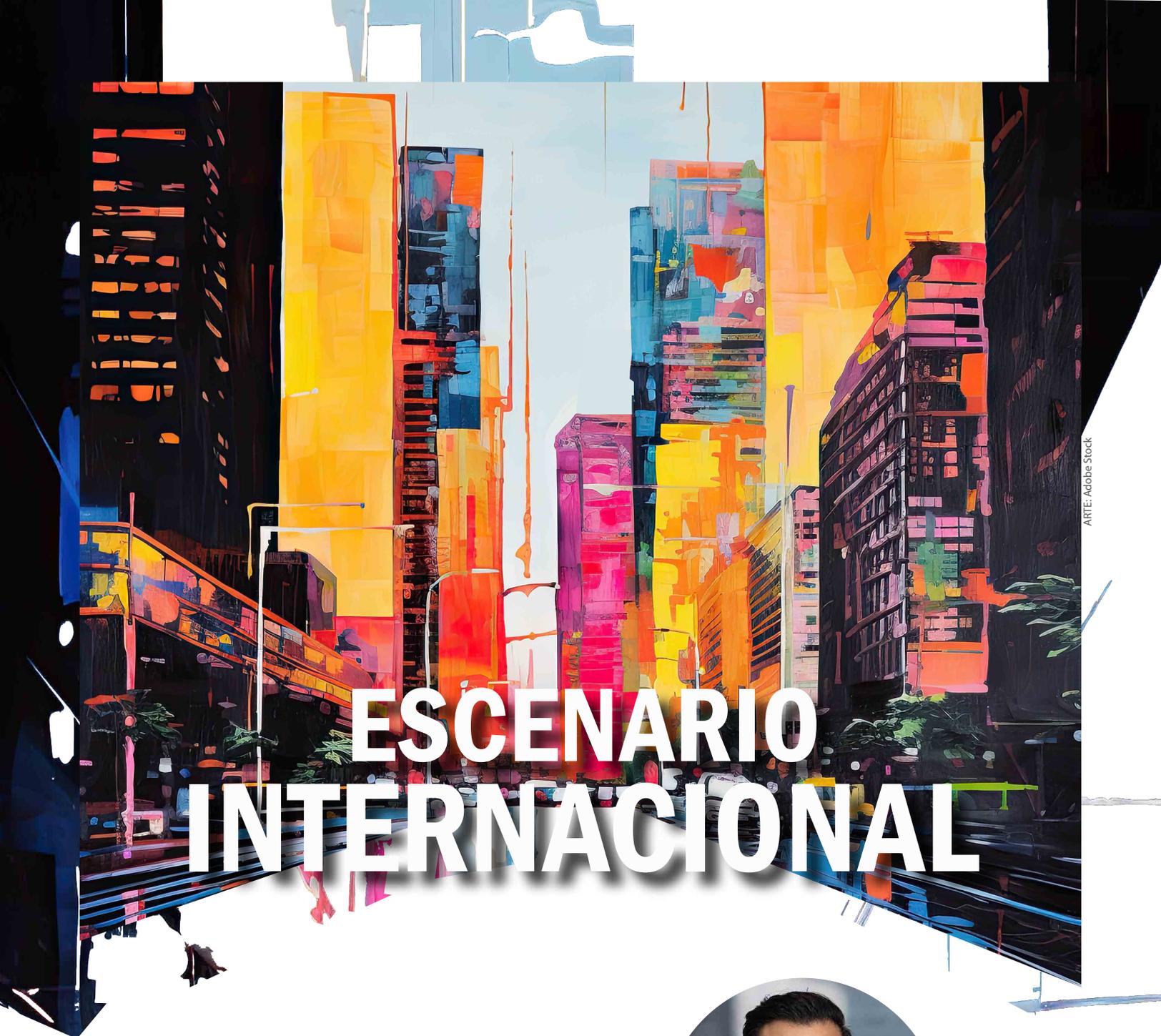
Se espera que México pueda observar una tasa de crecimiento real del PIB del 2.4% para todo el 2024, que si bien será menor a la registrada en 2023, todavía prevalecerá por arriba de su potencial. Los principales motores de crecimiento serán tanto el consumo privado como la inversión.

El inicio del año estará caracterizado por un mayor gasto de gobierno, que servirá de

estímulo fiscal, tomando en cuenta que los programas sociales tendrán un peso de 2.2 puntos porcentuales del PIB y los proyectos prioritarios de infraestructura de 0.7 puntos porcentuales. Además de ello, el consumo privado seguirá beneficiándose por mejores condiciones en el mercado laboral, remesas que continúan en máximos históricos y una contribución importante del crédito. Respecto a la inversión, no podemos dejar de lado también los efectos iniciales positivos del *Nearshoring* sobre nuestro país. A pesar de este escenario favorable, también debemos tomar en cuenta algunos vientos en contra para la dinámica económica provenientes del exterior, especialmente de la desaceleración prevista en Estados Unidos y en el comercio internacional.

En general, se pronostica un 2024 con múltiples retos y oportunidades, pero con una economía mexicana que podría mantener la inercia positiva del último par de años. También será importante ver el efecto de las elecciones que habrá tanto en Estados Unidos como en nuestro país.





ESCENARIO INTERNACIONAL

“Nuestro panorama para la política monetaria de Estados Unidos es de 4 recortes a las tasas de referencia en la segunda mitad del 2024”.



Gabriel Lozano
Economista en Jefe de JP Morgan
para México y Centroamérica

Una posible desaceleración económica, la inflación cediendo pero aún con niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, decisiones sobre política monetaria, conflictos geopolíticos, procesos electorales, entre otros factores, marcarán la ruta del crecimiento económico en el mundo. Platicamos con Gabriel Lozano, Economista en Jefe de JP Morgan para México y Centroamérica.

“Para la primera mitad del 2024 vemos un buen desempeño económico en México”.

BMV: ¿Cuáles son tus proyecciones económicas para México y Estados Unidos en 2024?

GL: “En general, tenemos una perspectiva positiva; para la primera mitad del 2024 vemos un buen desempeño económico en México con una inversión doméstica y extranjera favorable, lo que ha apoyado la recuperación. El sector manufacturero ha tenido buen impulso en cuestiones de inversión. Nuestra expectativa de crecimiento económico para México es de 2.7% en 2024; venimos de un 3.5% del 2023. Para el 2025 pronosticamos 1.4%, considerando todavía un impulso de Estados Unidos y impulso fiscal en México por los programas previos a las elecciones; en la segunda mitad del año tendríamos una “resaca electoral” que nos arrojaría a un crecimiento más moderado y alineado con la necesidad de bajar un poco las presiones desde el punto de vista fiscal, esto obligaría al gobierno a reducir el gasto de manera notable.

Para Estados Unidos estimamos un crecimiento económico de 1.6% para 2024 y 1.5% para 2025”.

BMV: ¿Qué factores serán clave para los mercados en México además de generar volatilidad este año?

GL: “El hecho de que la inflación vaya a la baja y posiblemente llegue al 4% a finales del 2024, va a seguir como un elemento de riesgo para las decisiones de política monetaria del banco central. Respecto a la baja de tasas, pensamos que el proceso se va a desarrollar poco a poco, dependiendo de cómo se vaya dando el curso a la baja de la inflación. Se han registrado movimientos muy interesantes del tipo de cambio que tienen que ver con esta expectativa, y uno de ellos anticipa que las tasas van a ir a la baja, esto genera menor apetito por parte de aquellos inversionistas interesados en tener más retornos en términos locales y eso le puede impactar a la divisa. Hemos visto que el peso ha sufrido por este interés de ir más a mercados en los cuales se anticipa que las tasas van hacia arriba.

El contexto de la discusión de temas importantes para Estados Unidos que puedan estar empatados con la política bilateral con México generaría ruido. Por ejemplo el T-MEC, en el que habría posibilidad de modificar algunos capítulos relacionados a la política energética, en particular el sector eléctrico, lo que ocasionaría volatilidad”.

BMV: Hay expectativa de que en 2024 inicie el recorte de tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. ¿Qué opinas?

GL: “Nuestro panorama para la política monetaria de Estados Unidos es de 4 recortes a las tasas de referencia en la segunda mitad del 2024. Hay incertidumbre sobre lo que ocurra en los próximos meses considerando la resiliencia de la economía del país. El contexto está mostrando un gradual suavizamiento de las condicio-



nes económicas; vemos una creación de empleos más consistente y esto provoca un aterrizaje suave, lo que es favorable para los mercados”.

BMV: ¿Qué implica para la economía de México y Estados Unidos el contexto electoral de este año?

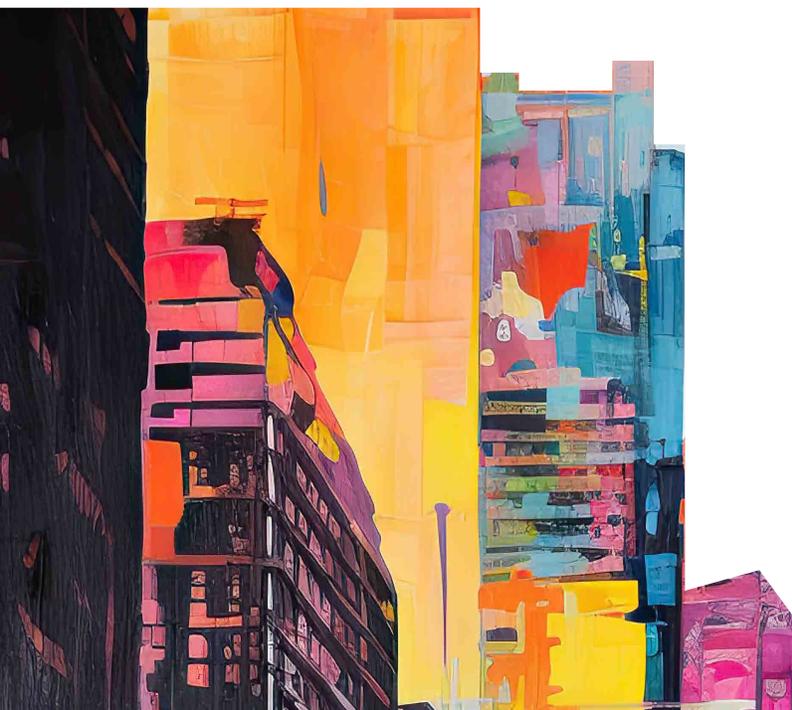
GL: “Los gobiernos tienen el interés de mantener el momentum económico para consolidarse políticamente; Estados Unidos ha tenido políticas fiscales muy importantes para la resiliencia que ha mostrado el país, como los programas de estímulos para la reubicación de inversiones; en el caso de México, se confirmó el 20% de incremento salarial que estábamos esperando; es parte de lo mismo, mandar un mensaje de consolidación de ciertas políticas socioeconómicas. Esto, al mismo tiempo se compagina con el gasto en obras de infraestructura que ayuda a la percepción económica de la población de cara a las elecciones. Las condiciones económicas son importantes para que decida el electorado; en México, con un crecimiento de 3.5% en 2023, la inflación a la baja y estabilizándose al 4%, y el tipo de cambio apuntando hacia un nivel mucho mejor que hace algunos años”.

BMV: Aunque el Banco Popular de China indica que el país puede alcanzar un crecimiento de 5% este año, el gobierno reconoce que todavía tiene que superar algunas dificultades para reactivar más la economía ante una caída de la demanda de los consumidores y una crisis de deuda en su sector inmobiliario. ¿Qué papel juega el gigante asiático en la economía mundial?

GL: “Es importante el entendimiento del sector industrial manufacturero global, México y China somos centros importantes de manufactura. El crecimiento de China ha estado impactado por la post pandemia y las medidas tan estrictas en su momento, sin embargo, se ha estabilizado en un crecimiento de 5%. Nuestra proyección económica es de 5.2% para 2023, 4.9% para 2024, y 4% para 2025. Hay moderación por la reubicación de las cadenas productivas, pero no hemos visto una reubicación absoluta fuera de China; el país va a seguir siendo un jugador importante en el sector manufacturero por su importancia a nivel de infraestructura, mercado y ubicación geográfica, y esto lo va a mantener en el radar.

“No hemos visto una reubicación absoluta de las cadenas productivas fuera de China; el país va a seguir siendo un jugador importante en el sector manufacturero”.

Si hubiera una problemática más profunda en China impactaría mayormente a Latinoamérica, ya que su cercanía con Sudamérica es más fuerte; ante esta situación, México podría quedar al margen, ya que nuestra cercanía es con Estados Unidos”.





ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

“El crecimiento económico de América Latina y el Caribe se sigue desacelerando debido a que se ha aplicado una política más restrictiva para controlar la inflación y a un impulso externo más debilitado”: CEPAL.

El Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, un documento anual de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), indica que se espera que la economía mundial experimente un crecimiento de 2.9% en 2024, desde el 3.0% en 2023, estimaciones que continúan por debajo del promedio histórico del 3.8% observado entre 2000 y 2019.

En cuanto a las economías avanzadas, se espera una desaceleración del crecimiento del 2,6% en 2022 al 1.5% en 2023 y al 1.4% en 2024, en un contexto marcado por un desempeño mejor que el proyectado a mediados de año en el caso de los Estados Unidos, pero peor que el previsto en el caso de la Unión Europea (primer y tercer socio comercial de la región, respectivamente). En lo que respecta a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que su crecimiento registrará una ligera disminución, al pasar del 4.1% en 2022 al 4.0% tanto en 2023 como en 2024. En este grupo, el crecimiento de China, el segundo socio comercial de la región, se ha revisado a la baja respecto de la proyección de mediados de año, dada la continuidad de la crisis del sector inmobiliario y de sus implicaciones para el resto de la economía. Se espera, por lo tanto, un crecimiento del 5.0% para 2023 y del 4.2% para 2024, dos y tres décimas, respectivamente, por debajo de lo pronosticado en julio pasado, aunque todavía muy por encima del crecimiento de 2022 (3.0%) cuando la economía sufría los efectos de las políticas de “COVID cero”.

En línea con la desaceleración prevista de la actividad económica general, el volumen

de comercio mundial también mostraría un crecimiento bajo. La demanda de importaciones se ha visto afectada por el alza de los costos de endeudamiento en varias economías avanzadas, lo que, junto con la crisis del sector inmobiliario chino y las crecientes tensiones geopolíticas, ha afectado el comercio internacional. Para 2024, se espera un repunte de dicho comercio.

América Latina y el Caribe

El crecimiento económico de América Latina y el Caribe se sigue desacelerando debido a que se ha aplicado una política más restrictiva para controlar la inflación y a un impulso externo más debilitado. Para 2023, América Latina y el Caribe continúa en una senda de bajo crecimiento de la actividad económica, con una tasa variación anual del PIB que se estima será del 2.2%.

Todas las subregiones mostrarán un menor crecimiento en 2023 con respecto a 2022: América del Sur crecería un 1.5% (3.8% en 2022); el grupo conformado por Centroamérica y México, un 3.5% (4.1% en 2022), y el Caribe (sin incluir Guyana), un 3.4% (6.4% en 2022). Para 2024 se espera que la tasa de crecimiento del PIB sea del 1.9% para América Latina y el Caribe en promedio, manteniéndose la dinámica de bajo crecimiento. Todas las subregiones crecerían menos que en 2023: América del Sur crecería un 1.4%; Centroamérica y México, un 2.7%, y el Caribe, un 2.6% (sin incluir Guyana).

Estas proyecciones se dan en un momento en que los países de la región enfrentan un limitado espacio de política, tanto fiscal como monetaria, y un limitado impulso desde el contexto internacional.



PRIMEROS TRAZOS DEL 2024:

UN AÑO DE COMPLEJAS DECISIONES

“Las expectativas para el 2024 son de desaceleración en prácticamente todas las regiones del mundo”.



Alejandra Marcos Iza
Directora de Análisis y Estrategia de
Intercam Grupo Financiero

El 2023 será recordado como el año de la “no recesión”, de hecho, la actividad económica fue particularmente resiliente, a pesar de la puesta en marcha de políticas monetarias sumamente restrictivas. Se logró lo mejor de los dos mundos, se logró controlar la inflación y no se sacrificó el crecimiento económico. Sin embargo, las expectativas para el 2024 son de desaceleración en prácticamente todas las regiones del mundo, con varios riesgos en el panorama de diversa índole, por lo que el riesgo de recesión está aún presente.

El 2024 es un año de elecciones (incluidos México y Estados Unidos), y al margen de las definiciones políticas, el tema económico presenta ciertas complejidades. La inflación alrededor del mundo ha trazado un camino descendente, y pareciera haber suficiente consenso de que la inflación en las principales regiones del mundo convergerá a los objetivos de los bancos centrales.

“Los datos del cierre del 2023 comienzan a mostrar cierta evidencia de que la economía americana podría desacelerarse”.

En Estados Unidos, los mercados parecen sentirse sumamente cómodos con una inflación del 3%, aunque la Reserva Federal y los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto siguen señalando que todavía no llegan a la meta, dejando abierta la posibilidad de mantener las tasas elevadas por más tiempo.

De acuerdo con los datos del cierre del 2023, comienzan a mostrar cierta evidencia que la economía americana podría desacelerarse, los mercados de futuros esbozan de manera clara la puesta en marcha de un ciclo acomodaticio por parte de la Reserva Federal. Sin embargo, el proceso desinflacionario podría ser mucho más lento del que se está estimando, por lo que no será difícil ver que las tasas permanezcan elevadas.

A este escenario hay que sumar el enorme déficit fiscal que seguirá presionando la demanda. No obstante lo anterior, la tasa de crecimiento para la principal economía del mundo será menor que la que cerramos en el 2023.

En temas geopolíticos, no podemos perder de vista que cualquier escalamiento de las tensiones en Medio Oriente y en Ucrania podrían generar volatilidad con nuevos choques en materia de oferta, dislocando la trayectoria de crecimiento e inflación.

Para México, el primer semestre será positivo; la economía seguirá creciendo de manera inercial, en especial el consumo que se mantiene sólido por diversos factores como el acceso a crédito, el incremento de la masa salarial, un mercado laboral estrecho, las remesas y los apoyos del gobierno. La inversión se mantendrá en terreno expansivo porque el ejecutivo quiere finalizar los proyectos insignia, esto, aparejado al potencial del Nearshoring, podría mantener el crecimiento de nuestra economía sobre niveles de 2.5%.

Al igual que en Estados Unidos, el proceso desinflacionario pudiera ser más lento, con ciertas presiones por el incremento en el déficit y el aumento en el salario mínimo. Aunque la Junta de Gobierno de Banco de México ha sido muy vocal sobre los recortes a la tasa de referencia, no estamos frente a un ciclo acomodaticio y los recortes no serán consecutivos, por ello tendremos tasas elevadas en el año, probablemente seguirán muy cerca del doble dígito. Esto, sumado a la gran cantidad de emisiones del gobierno por el incremento en el financiamiento, presionará las tasas en el mercado.

Para el tipo de cambio, el margen que espero es de fuerte volatilidad por los procesos electorales, más en Estados Unidos que en México; los fundamentales del peso seguirán fuertes: balanza de cuenta corriente muy acotada en el déficit, plenamente financiado por inversión extranjera directa (IED) y turismo, y un diferencial de tasas de interés por encima del promedio histórico, por lo que al margen de ciertos eventos que puedan escalar la aversión al riesgo, nuestra moneda trazará un camino de moderada depreciación.

COMMODITIES



Ana Azuara
Especialista en Commodities
de Banco Base

Los precios de la mayoría de las materias primas cerraron el 2023 con pérdidas, después de que muchos alcanzaron máximos históricos en 2022, tras la invasión de Rusia a Ucrania. Las presiones a la baja en 2024 se debieron a la desaceleración económica global, la expectativa de recesión en Europa y la desaceleración

“En el 2024 se prevén presiones al alza para los precios de commodities ante el elevado gasto estadounidense por el año electoral”.

de China, el aumento en las tasas de interés a nivel global y la normalización de los flujos comerciales, tras los problemas en las cadenas de suministro en años previos.

En el 2024 se prevén presiones al alza para los precios de commodities ante el elevado gasto estadounidense por el año electoral; también se espera que en China continúen los estímulos económicos y podría observarse la recuperación de su sector industrial. Se espera que los principales bancos centrales se vean obligados a recortar sus tasas de interés, en respuesta a la menor inflación y ante el riesgo de desaceleración económica, lo que podría elevar la demanda por commodities para inversión.

Asimismo, los riesgos al alza incluyen posibles interrupciones en el suministro de energía y metales, eventos climáticos adversos y tensiones geopolíticas.

En China se espera mayor crecimiento en sectores demandantes de materias primas, ante los esfuerzos del gobierno por terminar con la crisis inmobiliaria, lo que puede elevar la demanda de energía y metales.

No se descartan mayores tensiones geopolíticas, pudiendo reducir la oferta mundial de cereales y energía, ante bloqueos comerciales y sanciones a países como Rusia e Irán. Por su parte, las condiciones climáticas desfavorables, pueden impactar las regiones productoras de alimentos y elevar la demanda de energía para calefacción o enfriamiento.

Para el caso de Europa, las reservas de gas natural pueden ser insuficientes para satisfacer la demanda ante fenómenos meteorológicos adversos.

Se espera que el precio del oro continúe elevándose durante 2024 ante un incre-

mento en su demanda como activo de refugio, debido a la incertidumbre sobre el crecimiento económico, las tensiones geopolíticas y las elecciones a nivel global. Asimismo, seguirán siendo relevantes las expectativas de inflación y de tasas de interés, pues se anticipa que los principales bancos centrales adopten posturas monetarias menos restrictivas. Bajo este contexto, lo más probable es que el precio del oro alcance un nuevo máximo histórico.

También es probable que los precios de los metales industriales permanezcan altos, pues se espera que persista el déficit de oferta. Los patrones climáticos en China han llevado a una reducción en la producción de metales que utilizan un alto nivel de energía. Asimismo, es posible que la demanda del sector manufacturero chino se acelere ante las medidas de estímulo del gobierno. Finalmente, las políticas para acelerar la transición energética pueden elevar la demanda de metales.

Por el contrario, se espera que el precio del petróleo esté sesgado a la baja ante un exceso de oferta, debido a que los países fuera de la OPEP seguirán aumentando su producción petrolera. Finalmente, las políticas para acelerar la transición energética pueden desalentar la producción de combustibles fósiles.

Para los productos agrícolas se prevé que los precios sigan disminuyendo, si las exportaciones de cereales de la región del Mar Negro se mantienen estables. Asimismo, se espera que la oferta mejore a medida que el fenómeno de la Niña dé paso al fenómeno del Niño. Los precios seguirán sujetos a la incertidumbre climática y relacionada con las exportaciones, pues la guerra entre Rusia y Ucrania continúa y seguirá afectando la producción y las exportaciones de granos en la región.



PROPÓSITO PARA 2024: APRENDER A INVERTIR

“Tiene que romperse el mito de que invertir es para expertos o para gente que tiene mucho dinero. Puedes abrir una cuenta desde tu celular con cien pesos e ir aprendiendo a tu paso”.



Santiago Rincón Gallardo
Director de Bursanet

Grupo Bolsa Mexicana de Valores te brinda la oportunidad de invertir fácilmente a través de Bursanet, la plataforma de inversión online de Grupo Financiero Actinver, con la que accedes de manera autónoma a una amplia gama de instrumentos de inversión de manera segura desde el dispositivo de tu elección.

Platicamos con Santiago Rincón Gallardo, Director de Bursanet, quien nos cuenta cómo podemos disponer de cientos de acciones locales y globales; ETFs, Fibras, divisas, Cetes y demás, para construir nuestro mejor portafolio.

BMV: ¿En cuáles sectores se ve mayor oportunidad de inversión en 2024?

SRG: “El 2024 va a ser un año con muy buenas oportunidades de inversión. Un año de elecciones generalmente es muy volátil, por otro lado, parece que las tasas de interés empezarían a bajar.

Es importante tomar en cuenta varios factores: la deuda, que a largo o mediano plazo puede ser muy atractiva; el Nearshoring, que brindará beneficios a través de Fibras, logística, transporte y Fondos de Inversión; hay empresas en la Bolsa Mexicana de Valores con oportunidades muy atractivas.

La Inteligencia Artificial será un jugador importante, así que hay que empezar a identificar a las empresas que destacan en esta industria; también considerar la renta variable”.

BMV: ¿En qué tipo de instrumentos podemos invertir?

SRG: “En Bursanet tratamos de ofrecer a nuestros clientes todas las opciones de inversión que hay en México: acciones

locales que están listadas en la BMV, acciones internacionales listadas en México a través del SIC (más de 2 mil 500); ETFs tanto locales como internacionales (más de mil 500), Fibras y Fondos de Inversión (más de 100) para aprovechar la oferta que hay en México en una sola plataforma. También ofrecemos renta fija a través de CETEs, Bonos y Reportos, además de tener exposición al tipo de cambio”.

BMV: ¿Qué debemos tomar en cuenta para elegir en qué instrumentos invertir?

SRG: “Depende de lo que tus condiciones necesiten. A la hora de elegir, ya sea una acción o un fondo de inversión, o incluso un instrumento de deuda como un Cete, debes hacerte estas preguntas: ¿qué necesito?, ¿en qué etapa de mi vida estoy?, ¿qué horizonte tengo de inversión? Dependiendo de eso, ya puedes empezar a analizar diferentes tipos de instrumentos; puedes empezar desde lo más simple hasta los más sofisticado; por ejemplo, iniciar con deuda, después con fondos de inversión, fondos de inversión de renta variable y luego con acciones”.

BMV: ¿Cuál es la importancia de contar con un portafolio diversificado?

SRG: “Estar diversificado se vuelve especialmente relevante en tiempos tan atípicos como los que estamos viviendo con guerras, en 2020 una pandemia, este año elecciones, etc. Es importante estar diversificado no sólo en los mismos tipos de activos sino en diferentes países e industrias”.

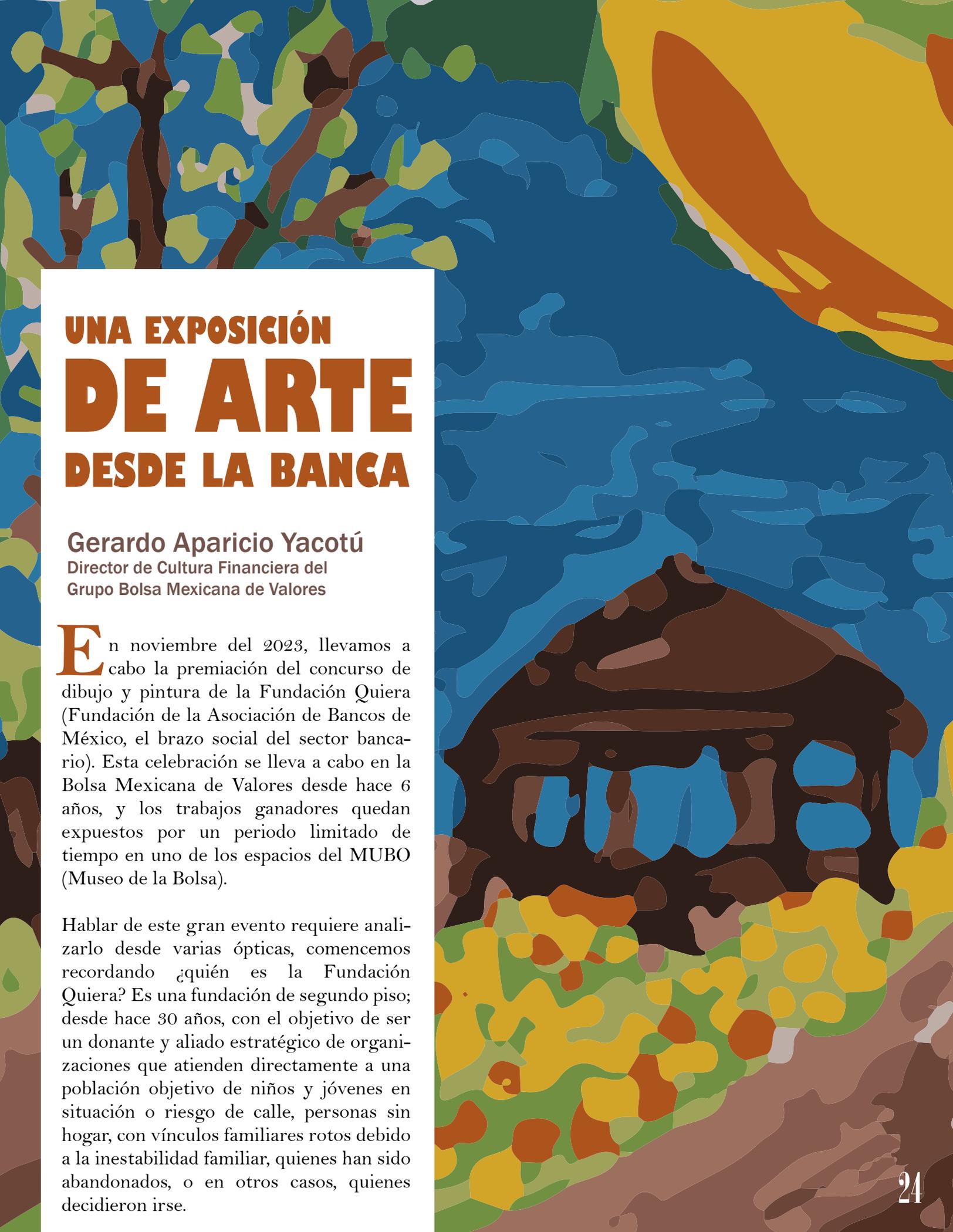
BMV: Si no somos expertos en inversiones, ¿cómo logramos hacerlo de forma exitosa?

SRG: “Todos se preguntan: ¿cómo empiezo? Tiene que romperse el mito de que invertir es para expertos o para gente que tiene mucho dinero. Tu puedes abrir una cuenta desde tu celular con cien pesos e ir aprendiendo a tu paso. En Bursanet tenemos una oferta de educación donde nuestros clientes pueden aprender sobre temas de inversión, y cuando estén listos, podrán ir comprando y diversificando su portafolio. Este tipo de plataforma es para todos”.

BMV: ¿Cómo podemos impulsar la cultura financiera en México?

SRG: “En México confundimos ahorro con inversión. En el país tenemos una buena adopción tecnológica que no hemos sabido traducir al mundo financiero. En México hay más de 90 millones de teléfonos inteligentes, por lo que gran parte de la población tiene uno, y sólo hay 6 millones de cuentas de inversión en casas de bolsa. Crear conciencia de la importancia de invertir es una tarea de día a día; como industria tenemos que comunicar de mejor manera sus beneficios”.

Bursanet
de Actinver



UNA EXPOSICIÓN DE ARTE DESDE LA BANCA

Gerardo Aparicio Yacotú

Director de Cultura Financiera del
Grupo Bolsa Mexicana de Valores

En noviembre del 2023, llevamos a cabo la premiación del concurso de dibujo y pintura de la Fundación Quiera (Fundación de la Asociación de Bancos de México, el brazo social del sector bancario). Esta celebración se lleva a cabo en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace 6 años, y los trabajos ganadores quedan expuestos por un periodo limitado de tiempo en uno de los espacios del MUBO (Museo de la Bolsa).

Hablar de este gran evento requiere analizarlo desde varias ópticas, comencemos recordando ¿quién es la Fundación Quiera? Es una fundación de segundo piso; desde hace 30 años, con el objetivo de ser un donante y aliado estratégico de organizaciones que atienden directamente a una población objetivo de niños y jóvenes en situación o riesgo de calle, personas sin hogar, con vínculos familiares rotos debido a la inestabilidad familiar, quienes han sido abandonados, o en otros casos, quienes decidieron irse.

Quiera cuenta con 53 IFQ's (Institución Fortalecida por Quiera) en 17 estados del país donde se han atendido mil 286 proyectos con una inversión aproximada de 536 millones de pesos, dando como resultado 401 mil 450 niños beneficiados que son asistidos desde la primera infancia hasta los 22 años.

Esta fue la edición número 13 del concurso de dibujo y pintura en la que participaron 720 obras. La categoría de 6 a 9 años contó con 267 trabajos (37%), la categoría de 10 a 14 años participó con 385 trabajos (53%), la categoría de 15 a 20 años presentó 68 trabajos (10%).

Para motivar la inspiración de los niños, niñas y jóvenes, se les proporcionó el cuento "El Bambú del Emperador", cuya moraleja es la perseverancia, paciencia y el trabajo como un requisito para el éxito.

Los trabajos participantes pasaron por un proceso de evaluación de 3 fases. En la primera se revisa cumplir con los requisitos solicitados. En la segunda, el jurado elige 20 obras de cada categoría. En la tercer fase el jurado elige ganador por categoría identificando los siguientes elementos: composición y uso de espacio, color y uso de materiales, originalidad y representación.

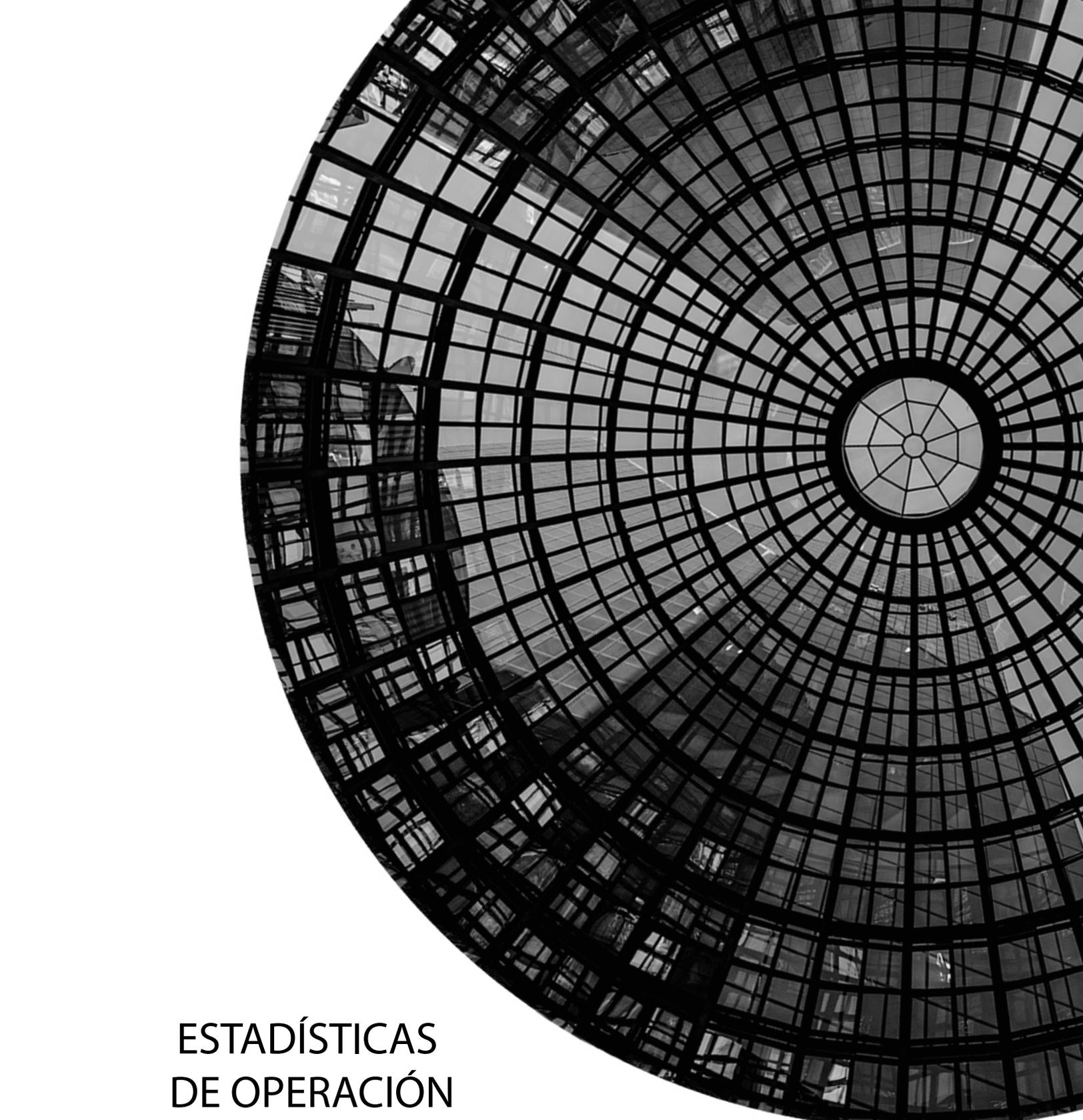
Fueron premiados 10 trabajos de las ciudades de Torreón, Tijuana y Nuevo León en la categoría de 6 a 9 años; Sonora, Tijuana y Morelia por la categoría de 10 a 14 años; Guadalajara y Ciudad de México por la categoría de 15 a 20 años.

La dinámica representa una gran alternativa para mostrar a los jóvenes independientemente de su situación de vulnerabilidad, que el arte es una ventana de oportunidades que está al alcance de aquellas personas que deseen pintar su propia historia.



MUBO

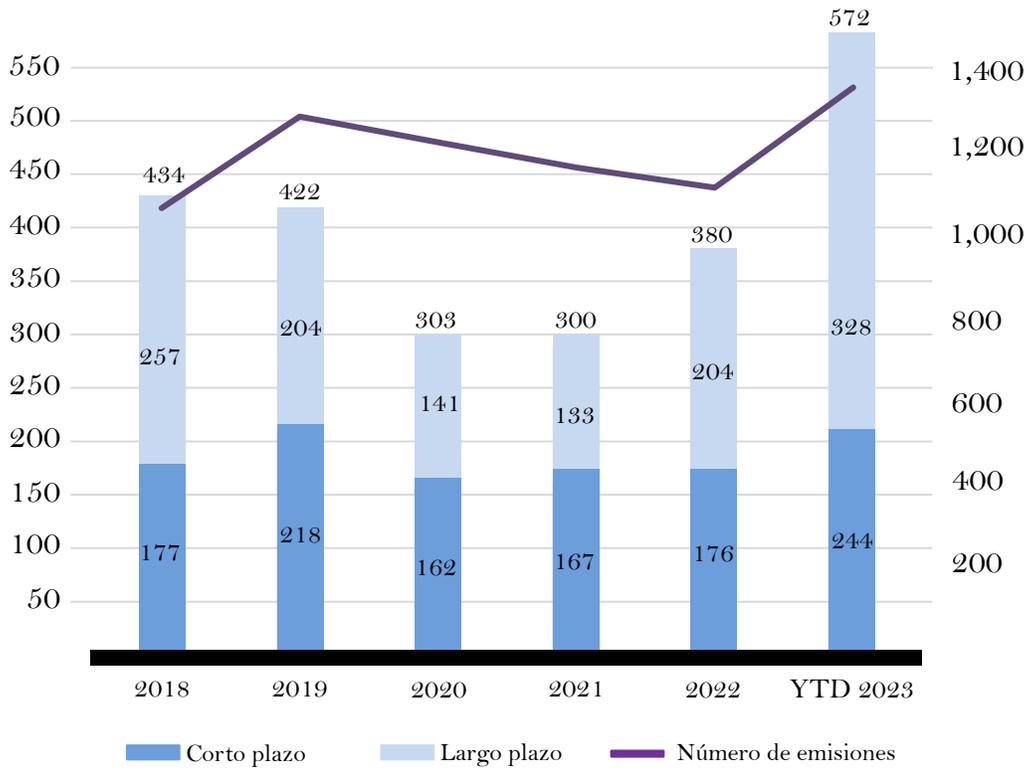
MUSEO DE LA BOLSA



ESTADÍSTICAS
DE OPERACIÓN
DE



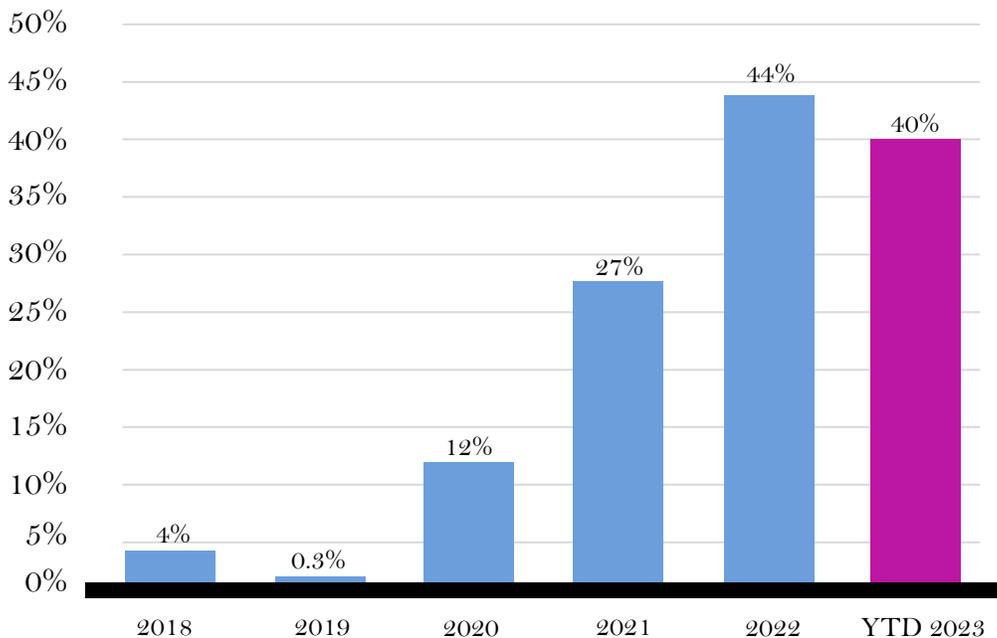
TOTAL DEL FINANCIAMIENTO DE DEUDA



Cifras en miles de millones de pesos

Descripción: Durante 2023 se han emitido 572 mil millones de pesos; 328 mil mdp en emisiones de largo plazo y 244 mil mdp en emisiones de corto plazo. El número total de emisiones es de mil 346.

% BONOS TEMÁTICOS VS TOTAL DE DEUDA



Descripción: Al corte de diciembre de 2023, el monto emitido en bonos temáticos es de 131 mil millones de pesos, lo que representa el 40% del total emitido de largo plazo.

EMISIONES DEL MES

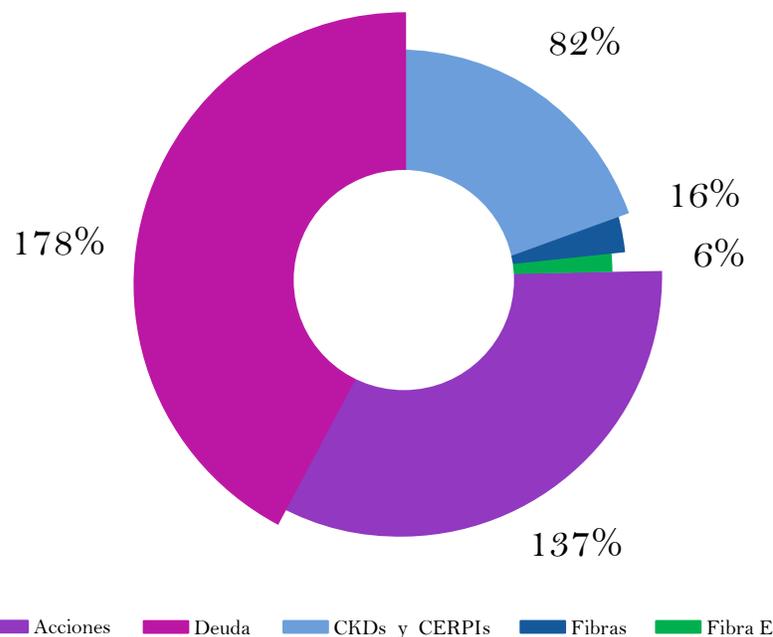
EMISORA	MONTO DE LA EMISIÓN	PLAZO EN AÑOS	TASA APLICABLE AL 1ER PERIODO	DÍA DE EMISIÓN	CALIFICACIÓN				
					S&P	FITCH	MOODY'S	HR	VERUM
FIBRA EDUCA*	\$135.00	3	12.66%	01-dic			AA+.mx	HR AAA	
FIBRA EDUCA*	\$3,848.15	10	6.60%	01-dic			AA+.mx	HR AAA	
FIBRA UNO*	\$1,500.00	3	12.45%	01-dic		AAA(mex)		HR AAA	
CYDSA	\$850.00	3	12.50%	01-dic			AA-.mx	HR AA+	
DAIMLER MÉXICO	\$2,360.00	2	11.96%	04-dic	mxAAA		AAA.mx		
COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD*	\$2,844.05	3	12.06%	11-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD*	\$2,512.00	6.2	10.88%	11-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD*	\$4,643.95	12	6.10%	11-dic	mxAAA	AAA(mex)	AAA.mx		
GM FINANCIAL DE MÉXICO	\$2,000.00	3	11.99%	13-dic	mxAAA	AAA(mex)			
BANCO SANTANDER MÉXICO	\$3,500.00	2		18-dic		AAA(mex)	AAA.mx		
BANORTE	\$27,000.00	24	11.90%	21-dic				HR AAA(E)	AAA/M(e)

Cifras en millones de pesos

Descripción: Durante el mes de diciembre se listaron 11 emisiones sumando 51,193 millones de pesos; 6 de ellas fueron temáticas, las cuales suman 15,483 mdp. La emisión que no presenta tasa aplicable al primer periodo está referenciada a la tasa de fondeo, por lo que la tasa será conocida hasta su primer corte de cupón.

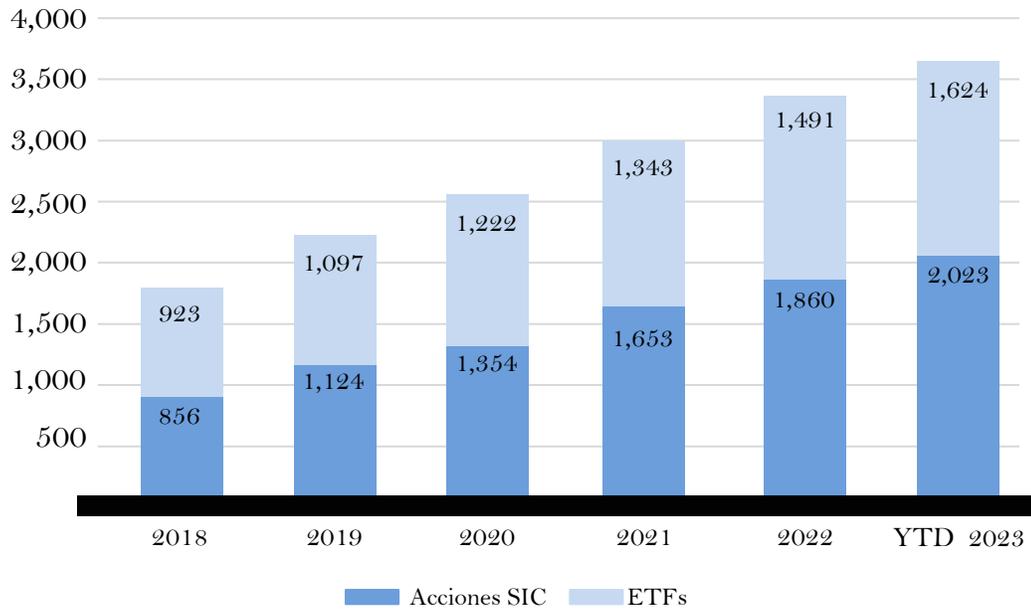
*: Emisión temática.

EMISORAS EN LA BMV



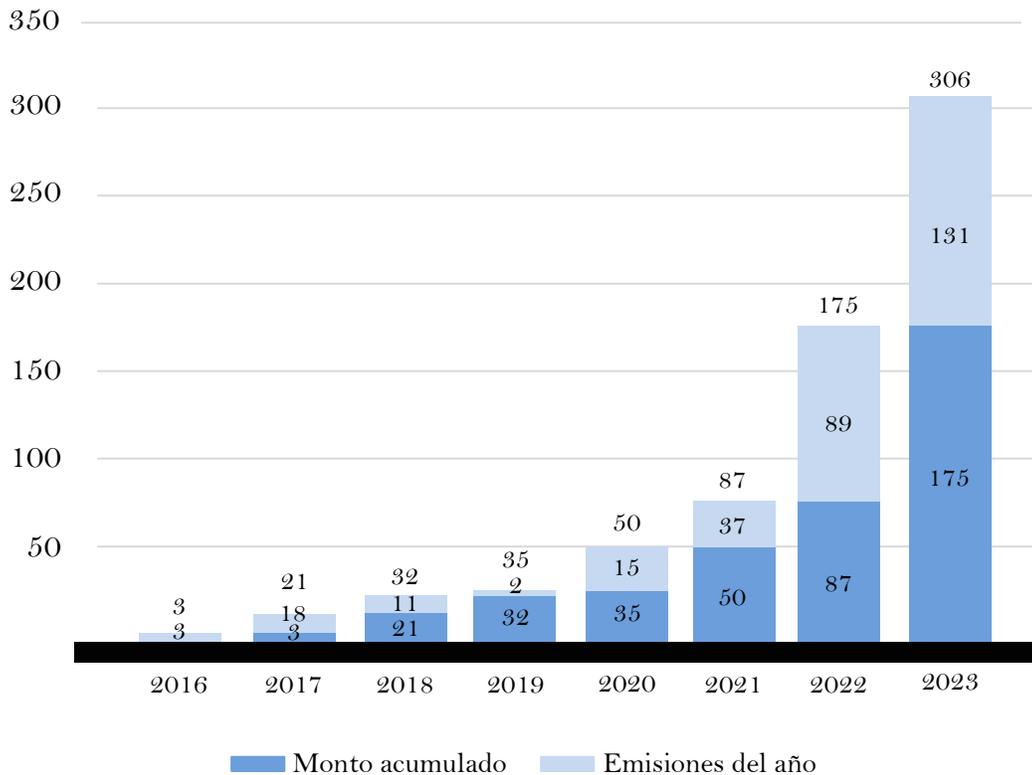
Descripción: Al cierre del mes de noviembre de 2023 se tiene un total de 366 empresas. Al realizar la comparación del total de empresas (366) contra 419, la diferencia representa a las emisoras (53) que tienen listado más de un tipo de instrumento.

NÚMERO DE VALORES EN EL SIC



Descripción: El número de valores disponibles en el SIC a diciembre de 2023 es de 3,647.

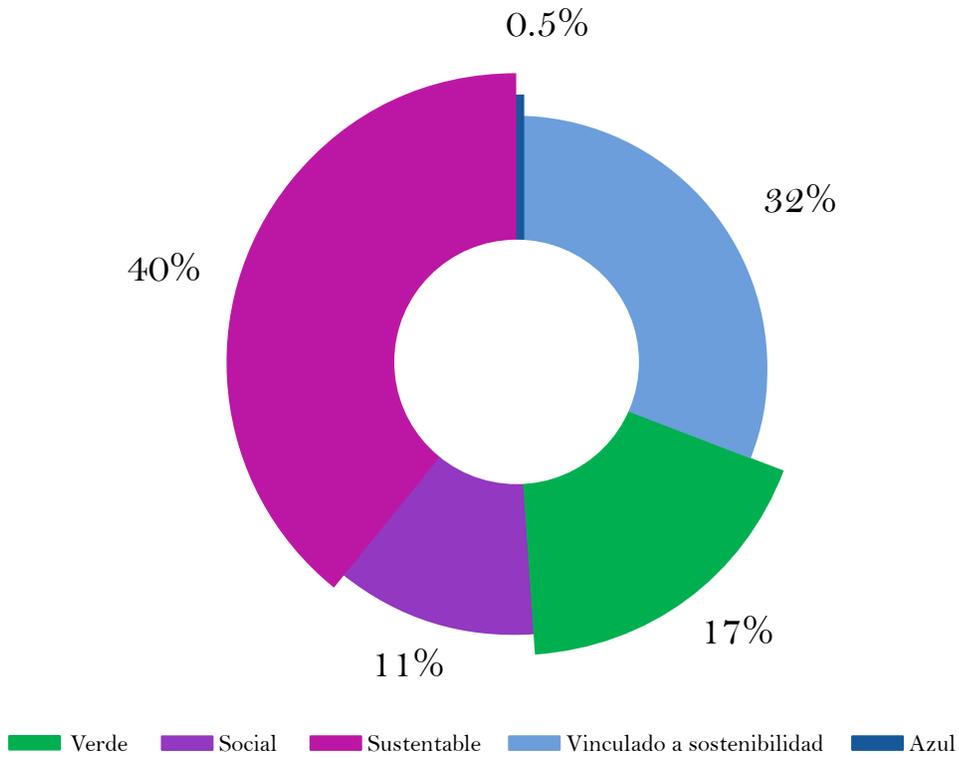
FINANCIAMIENTO ESG



Cifras en miles de millones de pesos

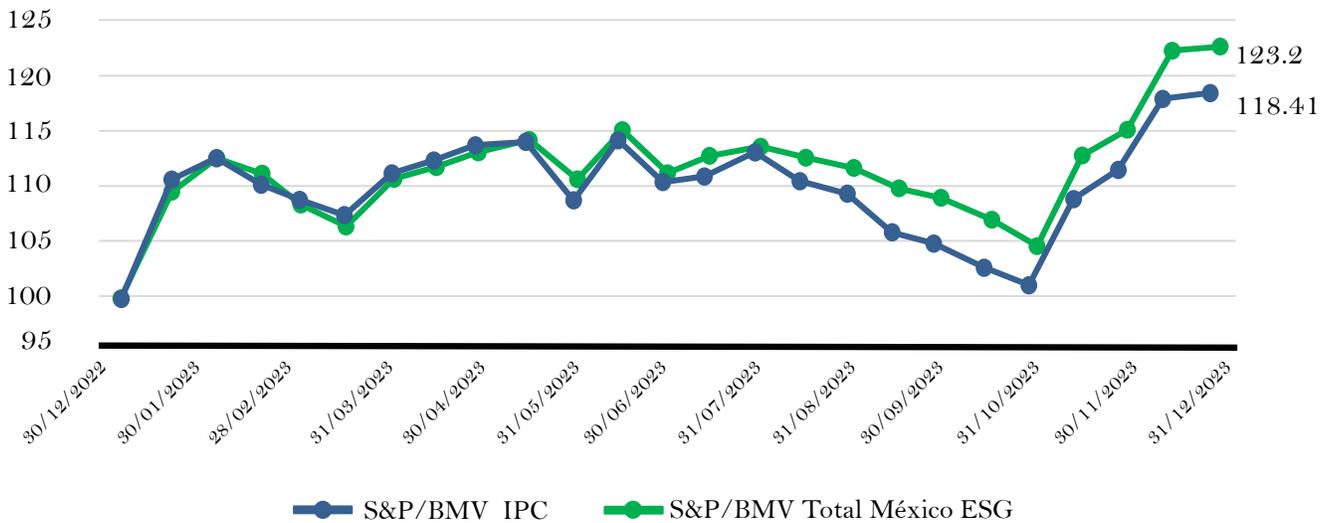
Descripción: De 2016 a 2022, el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 175 mil millones de pesos, mientras que en 2023 fue por 131 mil mdp.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE BONO



Descripción: De 2016 a 2022 el monto acumulado de emisiones con enfoque ESG es de 175 mil millones de pesos, mientras que en 2023 fue de 131 mil mdp.

S&P/BMV IPC VS TOTAL MÉXICO ESG



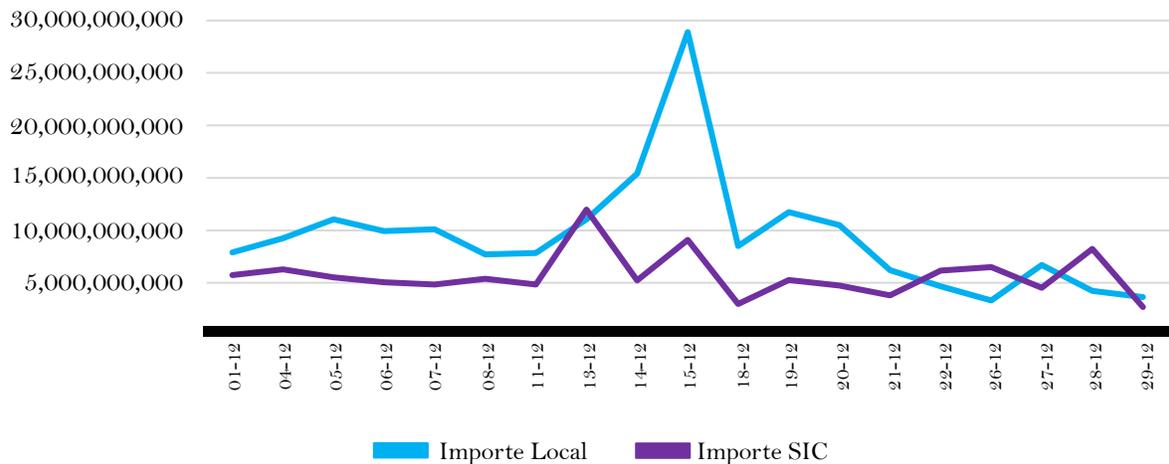
Datos expresados en base 100.

OPERATIVIDAD MENSUAL

LOCAL			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
DICIEMBRE 2023	7,140,176	4,819,042,815	172,591,357,177.93
VARIACIÓN MENSUAL	-16.62%	-4.95%	-6.67%

SIC			
MES	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN	IMPORTE
DICIEMBRE 2023	146,341	115,137,390	98,030,999,032.14
VARIACIÓN MENSUAL	12.13%	9.61%	-1.89%

IMPORTE DIARIO BMV

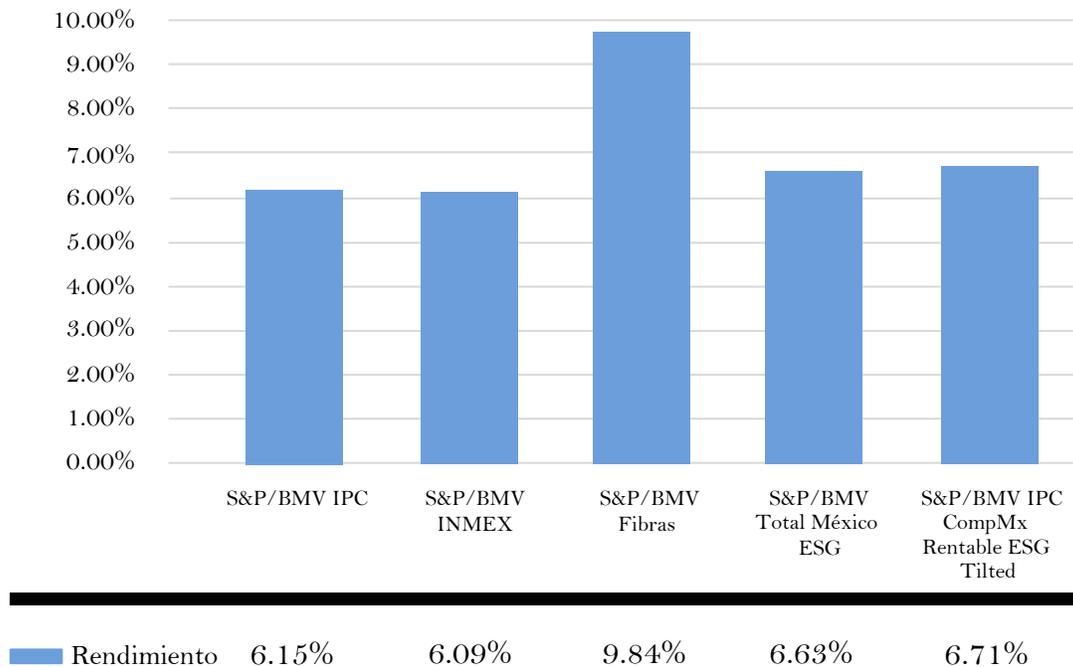


VALOR DE CAPITALIZACIÓN

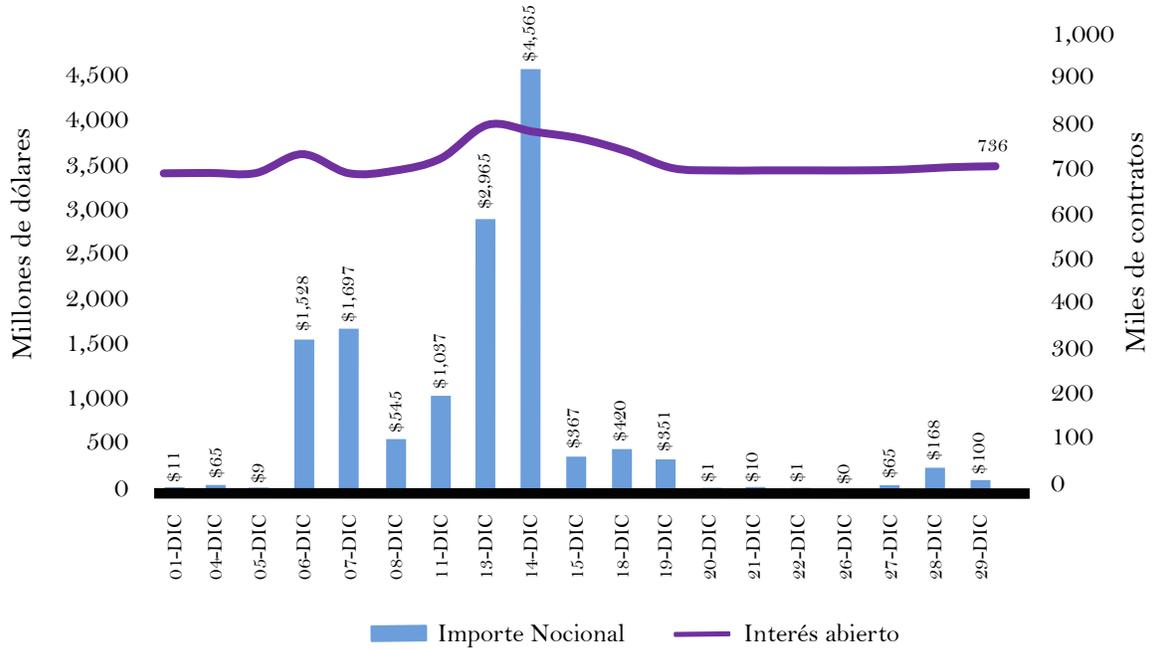
NOVIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2023	VARIACIÓN POR MES
9,214,845.04	9,776,799.29	6.10%

*Cifras en millones de pesos

RENDIMIENTO MENSUAL

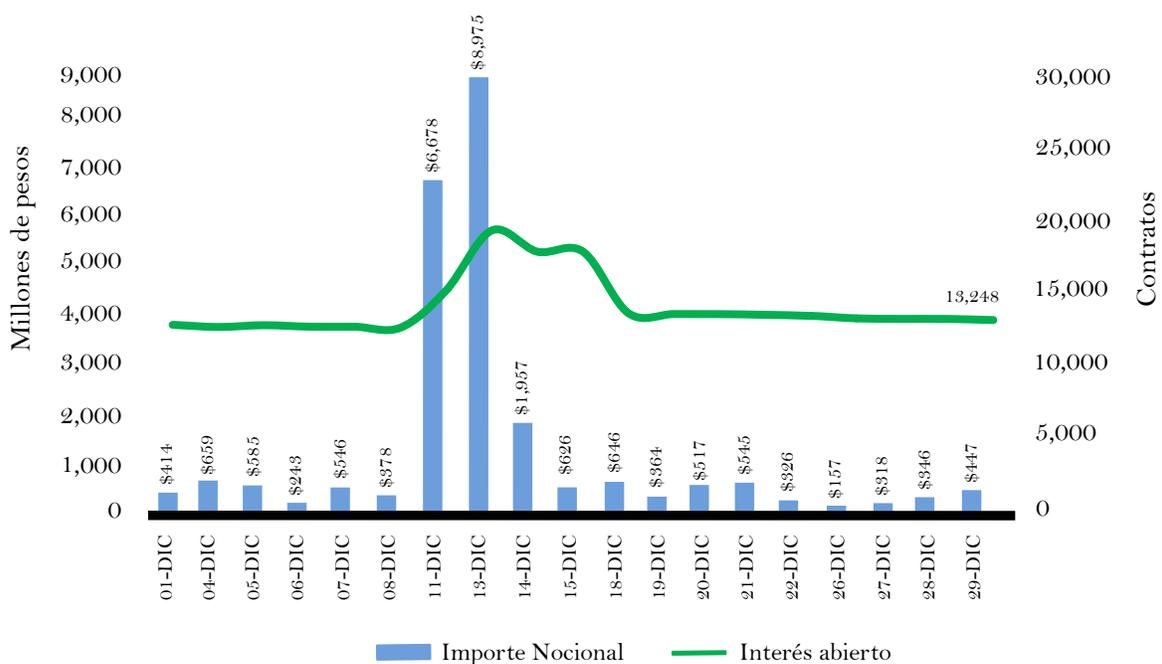


IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL DÓLAR



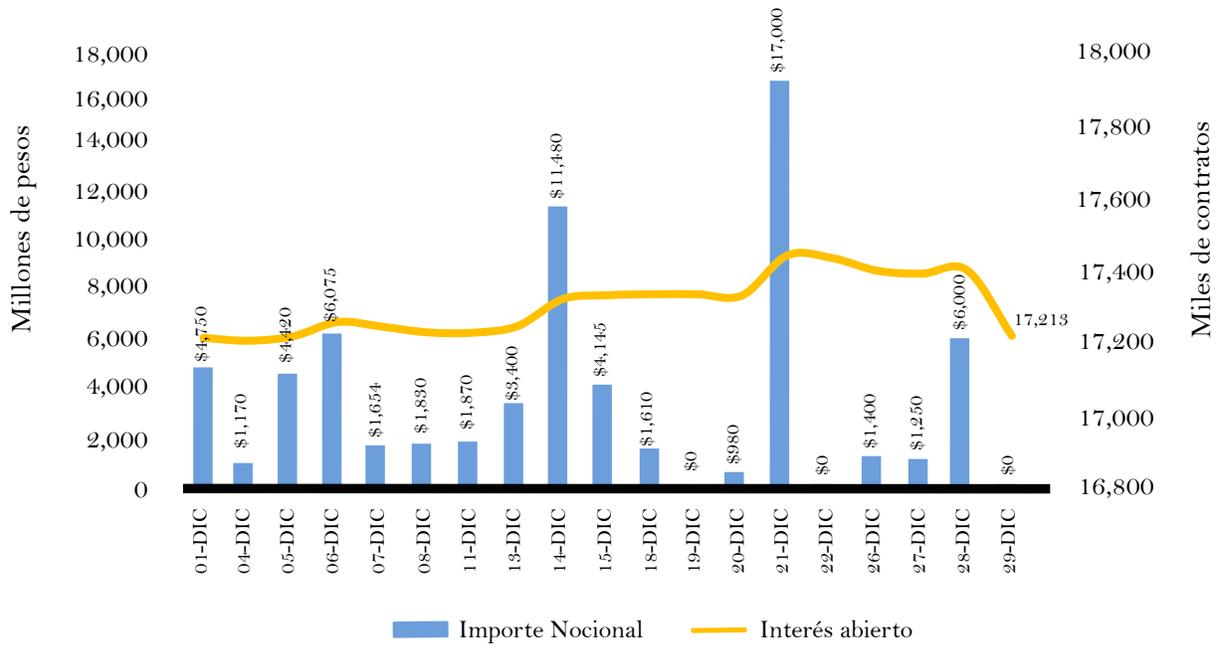
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE FUTUROS DEL S&P/BMV IPC



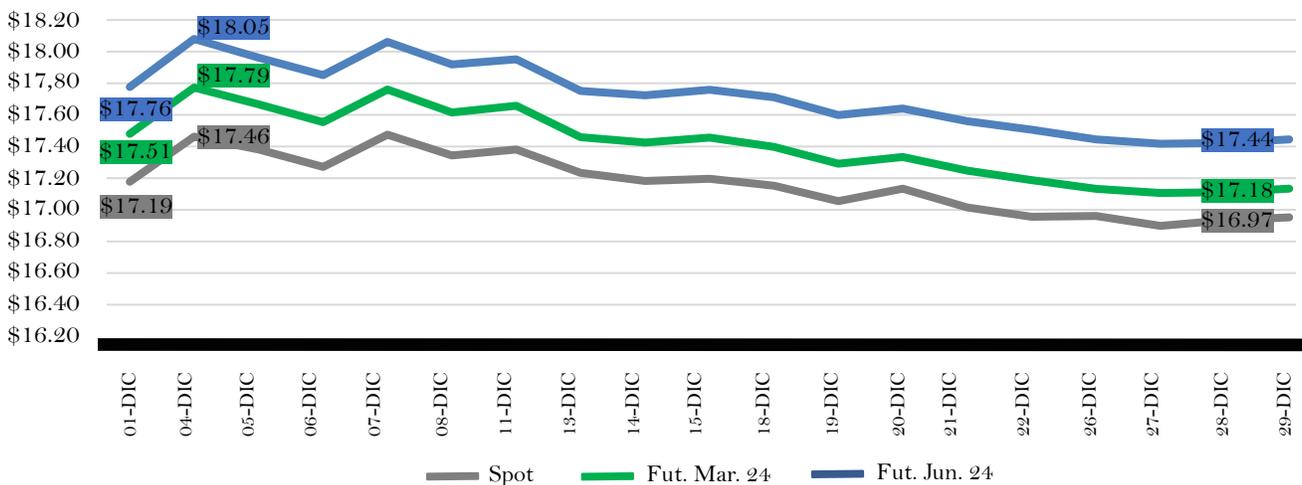
Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

IMPORTE NOCIONAL DIARIO OPERADO DE SWAPS DE TIIE DE 28 DÍAS

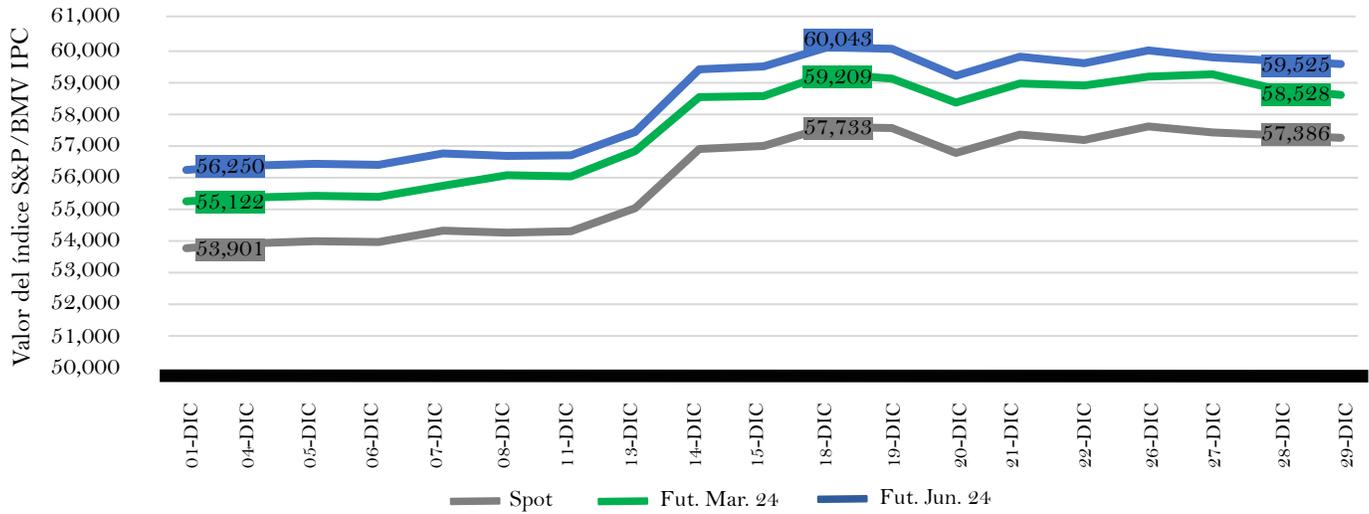


Interés abierto: Número de contratos de derivados vigentes que aún no se han liquidado o cerrado en un tiempo específico.

PRECIOS DIARIOS DE CIERRE DEL DÓLAR

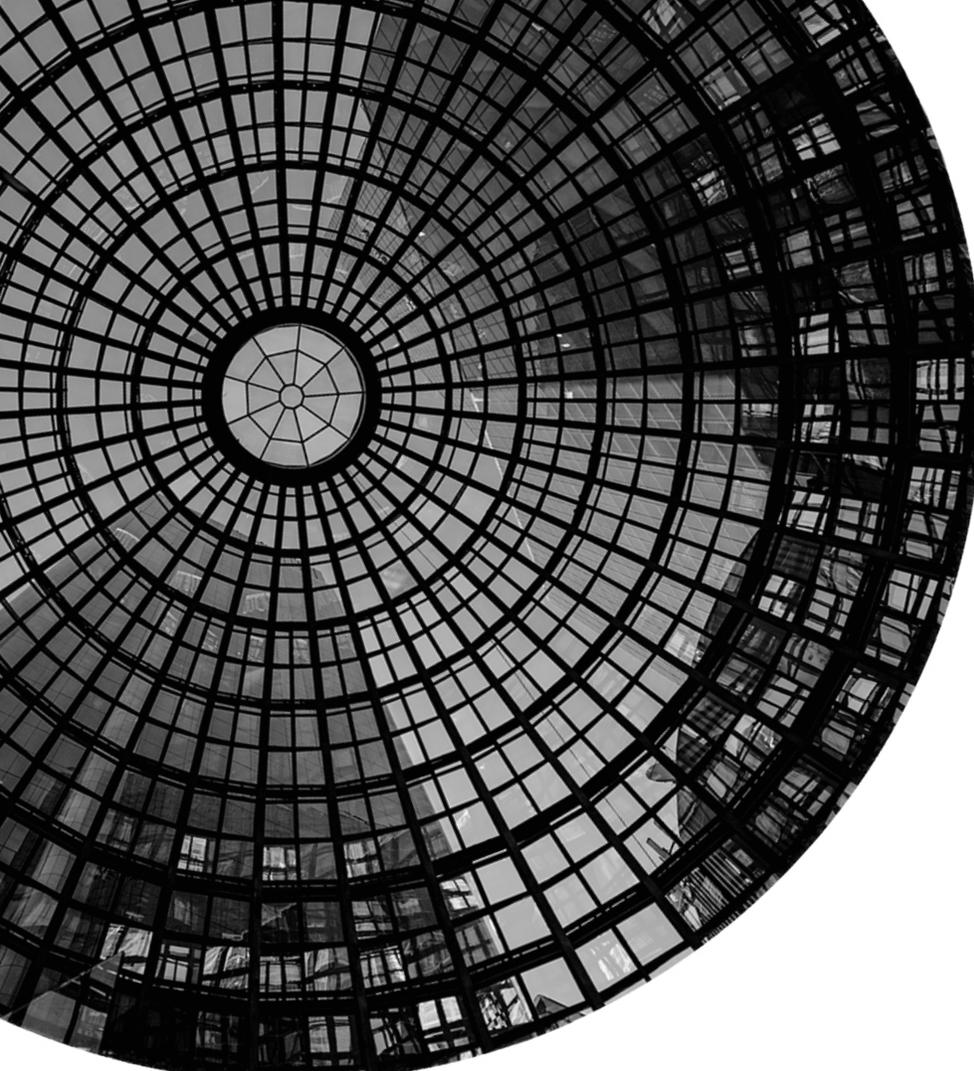


PRECIOS DIARIOS DE CIERRE S&P/BMV IPC



ANIVERSARIO EMISORAS

EMISORA	AÑOS	FECHA DE LISTADO EN BOLSA
MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN	15	29/01/2009



CONTACTO

DA
CLICK
Y VISITA NUESTROS
ESPACIOS DIGITALES



www.bmv.com.mx

accionesbmv@grupobmv.com.mx

Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F.