

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor^{network}  eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Company News and Highlights

Supply Chain Finance Solutions for Cash Requirement.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.



LO QUE EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL VISUALIZA PARA EL FUTURO PRÓXIMO.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis.

El Panorama de la Economía Mundial que recientemente publicó el Fondo Monetario Internacional (FMI) resalta un escenario donde:

- Se relaja la guerra comercial entre Estados Unidos y China.
- Los bancos centrales toman una actitud más acomodaticia o *dovish*.
- Se consolida la desaceleración económica, pero sin producir una recesión en el sentido clásico.
- Un grupo de países, y la economía mundial en su conjunto, presentarán un rebote en el crecimiento del 2020.

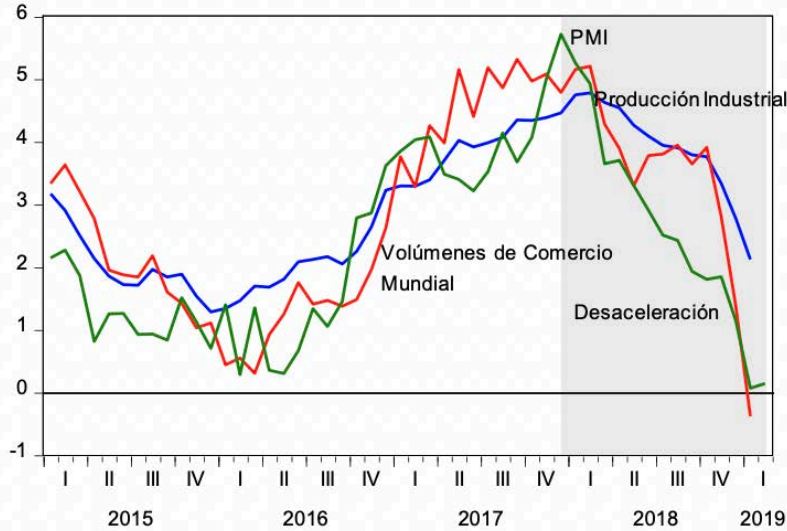
Análisis

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publica dos Panoramas de la Economía Mundial en el año, uno en abril y el otro en octubre, en enero habitualmente hace una actualización del Panorama. En este mes de abril la nota de la mayoría de las casas editoras es que el FMI ajustó hacia la baja las perspectivas de crecimiento mundial, y de los principales economías avanzadas y emergentes. Sin embargo, leyendo con cuidado el documento, me parece que la perspectiva de los economistas del FMI no deja de ser positiva, ya que si bien ratifican la tendencia reciente de una desaceleración generalizada que se ha presentado desde inicios del 2018, no prevé una recesión y más aun anticipan un rápido rebote para el segundo semestre del 2019.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322

La gráfica 1 presenta indicadores de actividad económica industrial a nivel mundial. La tendencia muestra una caída en el crecimiento anual a partir del 2018, el pico del crecimiento se alcanzó en el tercer trimestre del 2017, llegando a tasas de alrededor del 6%, a partir de ahí se han reducido a niveles de entre -1% y 2%.

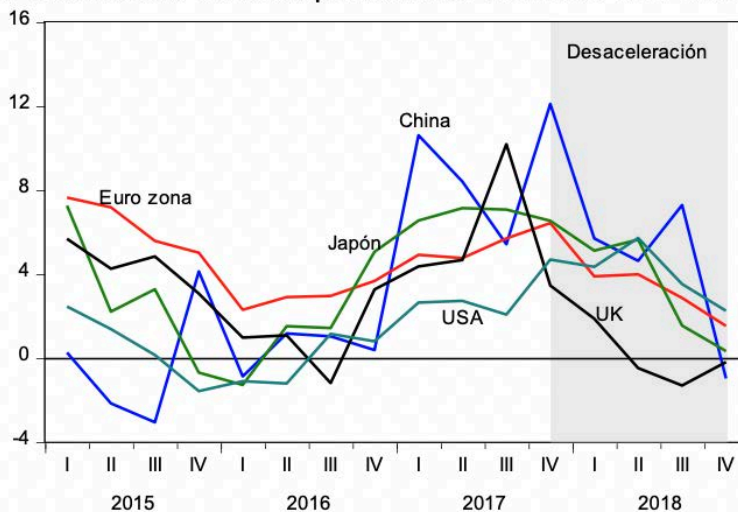
Gráfica 1
Evolución reciente de indicadores del crecimiento económico mundial



Nota: PMI significa Purchasing Managers' Index, se trata de un índice de difusión
Fuente: FMI

La principal razón de la desaceleración de la actividad industrial radica, al parecer, en los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Los aranceles que Estados Unidos impuso a China, primero de 25% a 50 mil millones de dólares, y posteriormente uno de 10% a 200 mil millones adicionales de este país. China contestó con un arancel de entre 5 y 10% a 60 mmd de las importaciones de Estados Unidos. La gráfica 2 muestra claramente la abrupta caída en el crecimiento de las exportaciones principalmente de China, pero también de los propios Estados Unidos.

Gráfica 2
Tasa de crecimiento de las exportaciones reales de diferentes países



Fuente: FMI

Otros factores que han contribuido a la desaceleración mundial son el impacto de las nuevas disposiciones sobre combustibles (e.g. diesel) en Alemania, la incertidumbre que produce la negociación del Brexit, la crisis de Turquía, la incertidumbre del cambio de gobierno en México y el agotamiento del estímulo de la reforma fiscal de Estados Unidos, de acuerdo con los analistas del FMI.

Sin embargo, el escenario que propone el FMI para el 2019 es más alentador. Lejos de extrapolar la tendencia y pronosticar una recesión mundial, los analistas del instituto creen que las condiciones estructurales pueden cambiar para bien durante el 2019. En el escenario que destacan como más probable, destacan la relajación en la hostilidad comercial entre Estados Unidos y China, de hecho, el alargamiento de las negociaciones cuya fecha fatal original era el primero de marzo, es una muestra que ninguno de los dos países quiere tomar acciones unilaterales arriesgadas. También el FMI prevé un Brexit moderado, políticas fiscales prudentes contra cíclicas en los países avanzados y políticas monetarias más *dovish*, o más laxas, en los principales bancos centrales del mundo.

Por estas razones, el FMI estima un crecimiento menor de la economía mundial en 2019 de 3.3%, pero un rebote en el 2020 ubicándolo en 3.6%, exactamente el crecimiento anterior a la desaceleración. La perspectiva es que la desaceleración continúe todavía durante 2020 en Estados Unidos (2.3% en 2019 y 1.9% en 2020) y China (6.3% y 6.1%), mientras que rebote en otros como en Alemania (0.8% y 1.4%), Gran Bretaña (1.2% y 1.4%), Brasil (2.1% y 2.5%) y México (1.6% y 1.9%).

Implicaciones para el Sector Fintech. Si tomamos como válido el marco que reseñamos, entonces las empresas financieras deberán de presentar una caída en el crecimiento en la demanda de crédito, pero solo de índole transitoria. Hacia el último trimestre del año, el rebote en el crecimiento deberá de ser más claro. Adicionalmente, el escenario más probable es que las tasas de interés objetivo de la Reserva Federal y de Banco de México se mantengan estables durante el 2019, si existiera alguna variación sería marginal y hacia abajo. Esto apunta a una relativa estabilidad en las principales tasas de interés líderes del mercado en el corto plazo.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322