

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.



PANORAMAS ECONÓMICOS DEL CRECIMIENTO MUNDIAL.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Sintetizamos los panoramas económicos y proyecciones de la OCDE y el FMI. Desatacamos que:

- Prevén una caída de aproximadamente 4.5% del producto mundial en el 2020
- De esta forma, la pérdida irrecuperable que ocasionará el Covid-19 será equivalente a más de 5 años de crecimiento del producto per cápita en los países avanzados, en México puede rebasar los diez años
- En el 2021 la economía mundial crecerá por arriba del 5%

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

Análisis

En septiembre pasado la Organización para la Cooperación y Desarrollo (OCDE) emitió su panorama económico para lo que resta del 2020 y el 2021, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) hizo lo propio apenas hace un par de semanas. El Newsletter de este mes lo dedicamos a revisar las proyecciones de estos organismos líderes en el sistema financiero internacional.

El diagnóstico de lo sucedido en el presente año gira, por supuesto, en las consecuencias económicas del Great Lockdown, o gran encierro o confinamiento que la mayoría de los países tuvieron que hacer entre marzo y mayo con consecuencias desastrosas para la economía mundial. Claro, el confinamiento fue exitoso en reducir la movilidad, detener la propagación del Covid-19 y evitar el colapso de los sistemas de salud, pero al costo de detonar una crisis económica. Los economistas del FMI demuestran que los países que adoptaron medidas más estrictas de distanciamiento social van a sufrir mayores pérdidas del producto interno bruto (PIB) en relación con el producto potencial en el 2020.

No obstante, los organismos subrayan también el papel de los estímulos fiscales y la política monetaria para contener en la medida de lo posible el shock económico inicial. De esta forma, apuntan que la rápida recuperación en Estados Unidos y China, entre otros, los llevan a actualizar a la baja la caída que preveían apenas en junio pasado. Lamentablemente, actualizaron al alza el impacto en países con mal manejo de la crisis sanitaria y que no hicieron ajustes fiscales importantes, como son los casos de México y la India.

El cuadro 1 presenta el crecimiento que esperan para el 2020 y el 2021 en sus escenarios base. La caída en Estados Unidos se ajustó a menos de 4% en el 2020, mientras que China al parecer terminara creciendo a pesar de haber sido el foco de contagio inicial. Los países con las mayores pérdidas son Italia, España, Reino Unido y México, desplomes en todos los casos de entre 9 y 13 puntos porcentuales. La crisis que desató el Covid-19 causará una caída del PIB mundial 4.4% a 4.5%, que en realidad significa una contracción de poco más de 7% ya que antes de la crisis se preveía un crecimiento mundial de entre 2 y 3%. En términos per cápita, la pérdida es de más de 8%, lo que significa el crecimiento acumulado de 5 o más años en los países avanzados. En el caso de México, la pérdida puede equivaler a más de 10 años de crecimiento del PIB per cápita. Esta pérdida sólo tiene comparación con los efectos de la gran depresión en los años treinta.

¿Qué se espera para el 2021? A diferencia de los análisis económicos que se hicieron a mediados de año, los panoramas económicos que sintetizamos no incluyen escenarios de un nuevo confinamiento. Es claro que mientras no exista vacuna y/o tratamiento, se darán rebrotes de la enfermedad debido a la mayor movilidad de la población, pero se confía en que los confinamientos sean a escala subnacional o incluso en áreas específicas, digámoslo así “confinamientos quirúrgicos” lo que permitiría a las economías seguir operando en la nueva normalidad.

Otro supuesto importante detrás de los escenarios básicos es que en algún punto del 2021 se disponga de una vacuna y que los estímulos fiscales y monetarios van a mantenerse durante el próximo año. Seguramente ya no se verán programas de transferencias fiscales del tamaño que se dieron en el 2020, pero se confía en que los estímulos puedan ser más eficientes si se apunta bien a la población que en realidad requiere de los apoyos. Los bancos centrales seguirán manteniendo tasas de referencia reales negativas durante el 2021.

Los organismos destacan que la recuperación será parcial y más lenta, porque al mantenerse el distanciamiento social voluntario por miedo al contagio, los sectores de servicio que implican contacto humano seguirán sufriendo una baja demanda el siguiente año. Para el 2021 se espera un crecimiento positivo del orden del 5% a nivel mundial. Las tasas de crecimiento en casi todos los países serán mayores a las de largo plazo debido a que al comparar contra una base que se comprimió en forma importante en 2020, cualquier crecimiento implicará un rebote importante en las tasas.

En lo particular coincido en lo general con el diagnóstico y las previsiones de la OCDE y el FMI. Estimo que podemos partir de un escenario donde la reapertura se mantiene relativamente generalizada, al costo de más contagios y decesos por la enfermedad. Creo que hay condiciones para que algunos proyectos de vacunas ya estén disponibles en el primer trimestre, y con suerte algún tratamiento exitoso, lo que puede desatar un repunte importante en el turismo, entretenimiento y transporte de personas. En un marco de renovado optimismo y tasas reales negativas, esperaríamos que se renueven los flujos de inversión de cartera a los países emergentes el siguiente año, con la apreciación consecuente de sus monedas.

Cuadro 1.
Proyecciones del crecimiento mundial y de países seleccionados de acuerdo con el OCDE y el FMI

Región / País	Observado	OCDE		FMI	
	2019	2020	2021	2020	2021
Producción Mundial	2.6	-4.5	5.0	-4.4	5.2
Estados Unidos	2.2	-3.8	4.0	-4.3	3.1
Area del Euro	1.3	-7.9	5.1	-8.3	5.2
Alemania	0.6	-5.4	4.6	-6.0	4.2
Francia	1.5	-9.5	5.8	-9.8	6.0
Italia	0.3	-10.5	5.4	-10.6	5.2
España				-12.8	7.2
Japón	0.7	-5.8	1.5	-5.3	2.3
Reino Unido	1.5	-10.1	7.6	-9.8	5.9
Canadá	1.7	-5.8	4.0	-7.1	5.2
China	6.1	1.8	8.0	1.9	8.2
México	-0.3	-10.2	3.0	-9.0	3.5
Brasil	1.1	-6.5	3.6	-5.8	2.8

Fuente: *OECD Economic Outlook*, Interim Report. Coronavirus (COVID-19): Living with Uncertainty, September 2020. *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, October 2020.

Sin embargo, debemos de admitir que el entorno sigue siendo incierto, los rebotes recientes en Europa y Estados Unidos apuntan a una peligrosa segunda ola de la pandemia, confiamos, sin embargo, que puede contenerse sin necesidad de otro Great Lockdown, como el que se vivió entre marzo y mayo del presente año. Lo más seguro hasta ahora es que continúe la recuperación económica, tal vez a un ritmo más lento debido a las medidas de contención y con fuerte volatilidad en los mercados financieros.

Implicaciones para el Sector Fintech. En los Newsletters de marzo y abril destacamos que de los pocos puntos buenos de esta crisis sanitaria es que los individuos se entrenarán en el uso intensivo de la tecnología para evitar el contacto humano. Hemos sido testigos de saltos importantes en las compras en línea y el uso de las billeteras electrónicas de los bancos, así como de las Fintech dedicadas a los pagos electrónicos. La consolidación de estos nuevos hábitos aunado a la recuperación parcial de la economía debe de presentar un panorama más alentador para el sector.