

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.



PANORMA ECONOMICO PARA EL 2021

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Presentamos los pronósticos que arroja el modelo macroeconómico de Efactor, prevemos que:

- La economía nacional crecerá en alrededor de 4.6% durante el 2021
- La inversión fija bruta crecerá en la vecindad del 7% mientras que el consumo en tasas parecidas a la del PIB
- Parece inevitable que la inflación terminará ligeramente por arriba de la meta de inflación del Banco de México, lo que redundará en la interrupción de los recortes a las tasas de interés de referencia

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

Análisis

En el Newsletter del noviembre del 2020 demostramos que un escenario de crecimiento por arriba de 4% para la economía mexicana en el 2021 no solo era factible sino bastante probable. En ese momento las expectativas de los analistas y de los organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial apuntaban a un crecimiento de 3%. El argumento era sencillo, ante el desplome de más de 8% de la economía mexicana, aunque ya no hubiera crecimiento marginal en los cuatro trimestres del 2021, aún así ya tendríamos un crecimiento entre los promedios del 2021 con respecto a 2020, de 2.2%. Si se dan crecimientos trimestrales “razonables” el repunte está asegurado.

Aparentemente, los analistas han reconocido este hecho y han revertido sus expectativas. El cuadro 1 muestra como el promedio de las expectativas del PIB han crecido de 3.2% a 4.5%. En forma similar, también han aumentado las previsiones de la inflación para el 2021 así como de la llamada inflación “subyacente”, que se refiere al incremento anual en los precios de los bienes y servicios menos volátiles, y que se considera un buen predictor de la inflación de largo plazo.

Cuadro 1
Promedio de las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México

	Crecimiento	Inflación	
	del PIB	General	Subyacente
2020 Octubre	3.21	3.60	3.48
Noviembre	3.29	3.61	3.48
Diciembre	3.54	3.57	3.48
2021 Enero	3.74	3.65	3.49
Febrero	3.89	3.88	3.52
Marzo	4.53	4.17	3.68

Fuente: Banco de México

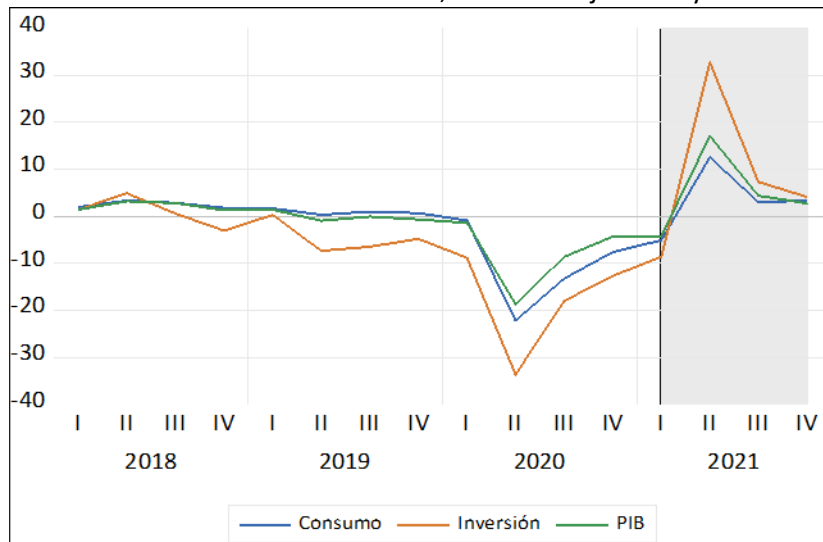
En eFactor contamos con un modelo econométrico sencillo para hacer pronósticos trimestrales de corto plazo para una docena de variables tanto de actividad económica como de precios. Los modelos combinan de forma óptima más de 50 formas diferentes de modelar la dinámica de cada variable, empleando modelos llamados ARIMAX y ARDL, que son modelos que incorporan una proyección básica de la actividad económica, y la historia reciente de ésta y de la variable en cuestión.

Ya en algunos números del Newsletter del año pasado presentamos un cuadro de pronósticos de todas las variables. Reseñaremos ahora nuestras previsiones para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) así como de los principales componentes de la demanda agregada, el consumo y la inversión. El escenario básico contempla una recuperación mundial relativamente acelerada a ritmos ligeramente superiores al 5%, un rebote espectacular de Estados Unidos pudiendo alcanzar un crecimiento del 6% gracias al impulso del paquete Biden de estímulo económico, así como la ampliación en el proceso de vacunación tanto en Estados Unidos como en México, pudiendo reactivarse los sectores de transporte, hoteles, restaurantes, bares, esparcimiento y otros en el segundo semestre del año.

Muy probablemente el primer trimestre el PIB corregido por efectos de estacionalidad se contraiga en relación con el del cuarto trimestre del 2020 debido a la cruda tormenta invernal de febrero, pero en el segundo y tercer trimestre crecerá en alrededor de un punto porcentual (pp) y en el cuarto poco más de medio pp. Esto conlleva la dinámica del crecimiento anual del PIB con cifras originales, el consumo y la inversión que se presenta en la Gráfica 1. El crecimiento anual en el primer trimestre del 2021 será el último en terreno negativo desde principios del 2020, prevemos que los crecimientos serán ya positivos a partir del segundo trimestre, de hecho, en ese trimestre serán de dos dígitos, dado que el grueso del desplome por la pandemia se dio en abril y mayo del año pasado. Hacia final del año, los crecimientos anuales deberán de disminuir, de forma que nuestros modelos arrojan un crecimiento del PIB de 4.6%, de 3.5% en el consumo y de 7% en la inversión.

Gráfica 1

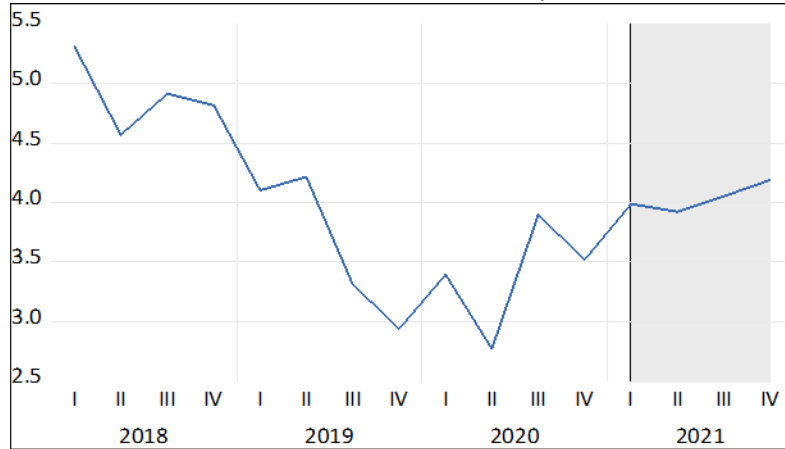
Tasas de crecimiento anuales del Consumo Privado, Inversión Fija Bruta y el Producto Interno Bruto



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI

La otra cara de la moneda es un repunte en la inflación general, estimulada tanto por los precios volátiles como los de los energéticos, como también por un ligero incremento en la inflación subyacente. También hay que considerar que como los precios de las gasolinas y otros artículos se redujeron sensiblemente de abril a junio del año pasado, por lo que el rebote en los precios implica tasas de inflación importantes. De acuerdo con la dinámica reciente de la inflación subyacente, ésta se acelerará a casi 4% hacia mediados de año terminado en alrededor de 3.7%. La inflación general, en consecuencia, se irá incrementando hasta terminar en 4.2% en el último trimestre del 2021, tal y como lo presenta la Gráfica 2. Medida con respecto a los promedios, la inflación será de 4%.

Gráfica 2
Promedio móvil de siete días de las nuevas muertes por cada millón de habitantes



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI

Implicaciones para el Sector Fintech

Si bien la recuperación de la economía mexicana en lo general y del sector servicios en lo particular es un evento positivo dentro del marco de la pandemia, hay que reconocer que no se logrará retornar al nivel previo de ésta. Los lastres ocasionados por la pandemia, y la ausencia de un plan fiscal de contención, siguen reflejándose en la contracción del crédito y un ligero repunte en la cartera vencida en créditos de vivienda y consumo, es decir la recuperación plena está todavía lejos de conseguirse. Las preocupantes señales que envían las iniciativas presidenciales en energéticos e hidrocarburos, así como en materia judicial, amenazan con reducir el crecimiento de largo plazo del país, lo que se materializaría una vez consolidado el rebote del 2021. Finalmente, al rebasar la inflación el umbral del 4%, es previsible que se limiten los recortes a la tasa de interés de referencia, de hecho, en nuestro escenario la mantenemos sin cambios durante todo el año.