

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.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

Soluciones de financiamiento a la cadena de suministro.



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



Se desacelera la economía mexicana en 2022

Síntesis

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Presentamos los pronósticos macroeconómicos para México en 2022. Condicional al escenario descrito en el documento, esperamos que:

- El crecimiento de la economía descenderá a un nivel de 3.3%, cuando en el 2021, el crecimiento esperado es de 5.4%
- Se mantendrá alta la inflación al inicio de año, pero esperamos que inicie una fase de desinflación. La inflación acumulada durante el 2022 será ligeramente superior al límite superior del intervalo objetivo de Banco de México.
- El rally alcista de las tasas de interés de referencia de la política monetaria continuará, a finales del 2022 la tasa se ubicará en 6%

Análisis

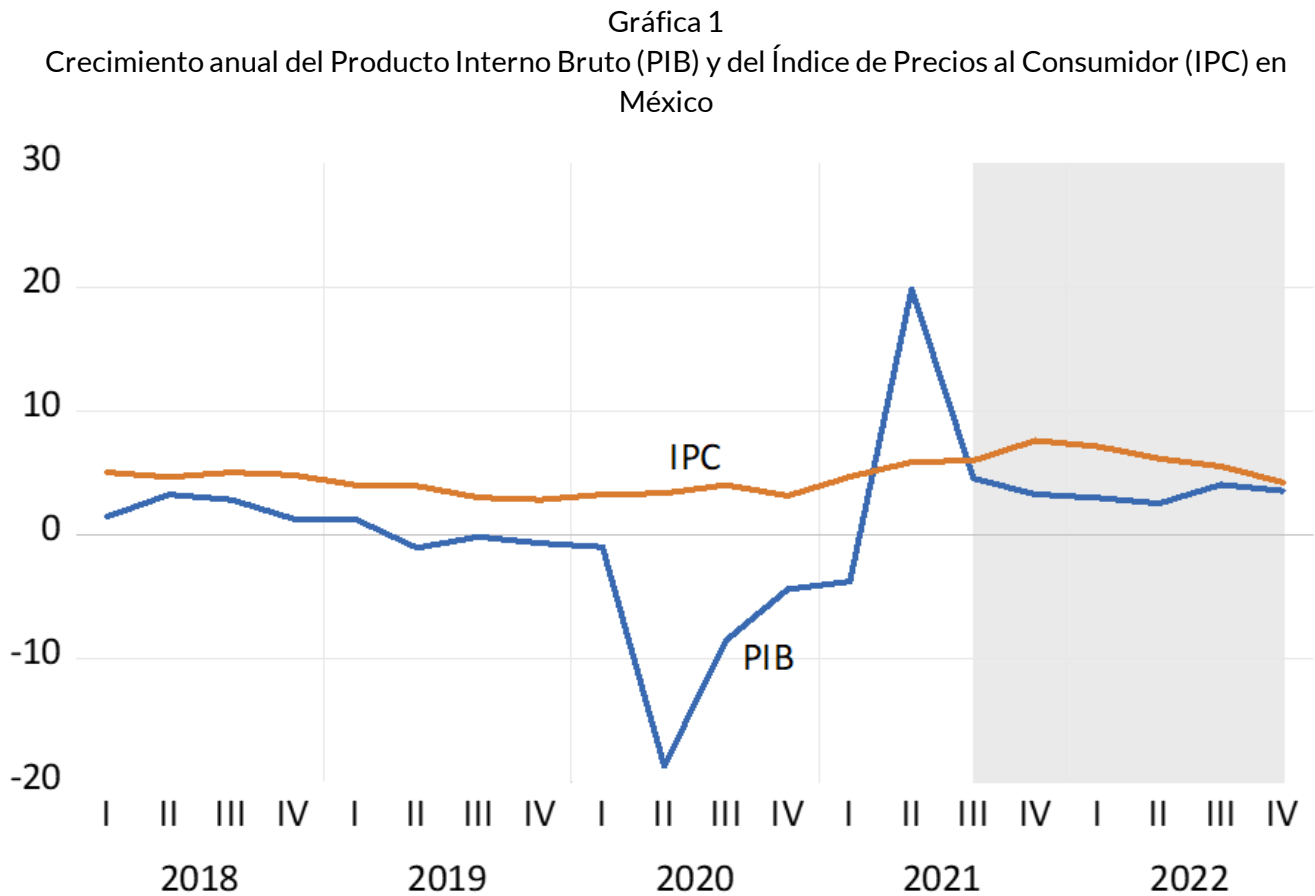
Como todos los años, dedicamos este número del Newsletter para comentar las probables trayectorias de las principales variables macroeconómicas de México para el siguiente año. Para realizar los pronósticos que abordamos aquí corremos dos tipos de modelos econométricos de series de tiempo, y posteriormente se toma un promedio ponderado de los pronósticos que aporta cada modelo[1]. Los ingredientes críticos para la construcción de los pronósticos incluyen información sobre la evolución futura del crecimiento mundial, de la inflación subyacente esperada y la historia reciente del indicador en cuestión.

Los pronósticos dependen de ciertas condiciones que esperamos imperen durante el 2022, mismo que denominamos el escenario base. En nuestro caso, el escenario base contempla lo siguiente:

- La contracción de la economía mexicana en el tercer trimestre no contamina el crecimiento futuro, es decir es un evento único y exclusivo del tercer trimestre
- La nueva variante ómicron del Sars-Cov-2 puede combatirse sin necesidad de forzar nuevos confinamientos, de forma que el grado de apertura de la economía mexicana será en el 2022 muy similar a la actual
- El crecimiento mundial, así como el de los Estados Unidos disminuirá en alrededor de un punto porcentual (pp) en 2022
- Los problemas en la cadena de suministro que afectaron sectores como el automotriz seguirá dándose en el 2022, pero empezarán a disminuir para finales de año
- Aunque incierto el marco legal del sector energéticos, asumimos que no hay cambios constitucionales abruptos
- De igual forma consideramos que la autonomía del Banco de México y la forma colegiada en que se conduce la política monetaria persistirá durante 2022
- La presión de costos por los precios de los energéticos y commodities seguirá empujando la inflación mundial durante el primer trimestre del 2022, a partir de ahí empezará un patrón descendente.

[1] En particular se estiman modelos ARIMAX y ARDL de las tasas de crecimiento anual de las variables consideradas. La rutina estima aproximadamente 50 modelos para cada variable y elige los que minimizan el criterio de información de Akaike. El pronóstico final es un promedio ponderado de las estimaciones econométricas de cada familia de modelos, se le asigna más peso al modelo que arroja menores errores de pronóstico en un periodo de entrenamiento que corre de 2017Q1 a 2021Q3.

En la gráfica 1 se presenta la tasa de crecimiento anual tanto del Producto Interno Bruto (PIB) como del Índice de Precios al Consumidor (IPC) o lo que es la tasa de inflación, en gris se muestra el horizonte de proyección. Esperamos que el crecimiento empiece a descender marcadamente durante el 2022 mientras que la inflación inicie a descender en segundo trimestre del 2021.



Fuente: Elaboración propia

En particular, proyectamos un rebote en el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del 2021 de forma que la expansión anual de 2021 será de 5.4% en el 2021. En el 2022 las tasas de crecimiento anuales tienden a ser menores, con excepción del tercer trimestre, de forma que predecimos que la economía mexicana crecerá 3.3% en el 2022. ¿Porqué se reduce el crecimiento? Por varias razones, la economía de Estados Unidos no podrá mantener la expansión que muestra actualmente por el fin de los estímulos fiscales y el tapering de la Fed, además aparecen signos de sobrecalentamiento en la misma economía mexicana, y finalmente, como consecuencia de los incrementos de la tasa de interés de referencia de la política monetaria.

La inflación del 2021 cerrará en 7.6% (dic-dic), y en sintonía con el escenario descrito, estimamos una inflación subyacente de 3.2% y por tanto una inflación general de 4.2% a final del 2022, ligeramente por arriba del límite superior del objetivo inflacionario. Debido a que persistirán presiones inflacionarias, esperamos que la tasa de interés objetivo de la política monetaria seguirá en su rally alcista hasta terminar al nivel del 6% al final del 2022. Así, la tasa de interés real terminará siendo de 1.8% si tomamos la inflación del 2022, pero rondará entre 2% y 3% en relación con la inflación de largo plazo compatible con el objetivo de Banco de México. Las mayores tasas de interés permitirán que el peso se mantenga en alrededor de 21 pesos por dólar durante el año.

El crecimiento del resto de las variables de actividad económica que consideramos, como Actividad Industrial, Consumo, Inversión, Ingresos al comercio tenderá a reducirse durante el 2022, mostrando expansiones anuales de entre 3% y 5% en el 2022. Es decir, proyectamos que la economía se acercará a su trayectoria inercial de crecimiento de antes de la pandemia durante 2022. Los indicadores de empleo se seguirán expandiendo a tasas muy parecidas a las observadas en el 2021. Puede consultarse el detalle de los pronósticos en el Cuadro 1.

Cuadro 1
Crecimiento anual de las principales variables macroeconómicas de México 2021-2022

	2021	2022
Indicadores de Producción y Demanda		
Producto Interno Bruto (PIB) real	5.38	3.26
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	5.52	3.22
Actividad Industrial	6.85	2.88
Consumo Privado	8.69	5.26
Inversión Fija Bruta	10.52	3.50
Ingresos Comercio al por Mayor	11.32	3.79
Ingresos Comercio al por Menor	7.79	3.68
Indicadores de Empleo y Desocupación		
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.18	5.35
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.11	5.51
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.53	2.05
Precios y Tasa de Interés (Final periodo)		
Inflación General Anual	7.60	4.22
Tasa de Interés Objetivo	5.25	6.00
Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar)	20.90	21.30

Fuente: Elaboración propia

Implicaciones para el Sector Fintech

Esperamos que 2022 sea en varios sentidos un año de transición. Si el escenario base se mantiene, entonces los peores efectos de la pandemia quedarán atrás en este año, el crecimiento de la economía mexicana transitará a las tasas de la tendencia histórica, de poco más de 2%, e iniciará un ciclo de desinflación gradual hacia el intervalo objetivo de Banco de México. Las Fintech jugarán un papel importante en la recuperación del crédito y en darle competitividad al sector financiero con opciones de financiamiento ágil y barato.

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