

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

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

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

eFactor^{network}



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.



PERSISTE LA PÉRDIDA DE DINAMISMO DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Los últimos indicadores económicos en México muestran pérdida de dinamismo y que la inflación no da signos de retroceder, a esta luz ajustamos nuestros pronósticos para el 2022:

- Revisamos el crecimiento previsto y lo ubicamos en 2.2%
- La inflación acumulada durante el 2022 proyectada es de 5.1%
- El rally alcista de las tasas de interés de referencia de la política monetaria continuará, a finales del 2022 la tasa se ubicará en 7%.

Análisis

Apenas en el Newsletter de Diciembre pasado nos aventuramos a proponer un escenario y correr los modelos econométricos para ver como pinta el año 2022 para la economía mexicana, y unas semanas después nos vemos en la necesidad de hacer correcciones que no son menores. Nuevas noticias nos obligan a el ajuste que describimos en este Newsletter. Como el lector recordará, el ejercicio de predicción se basaba en varias condiciones que esperábamos se dieran en el 2022. Algunas de ellas siguen vigentes, como son:

Panorama más benigno del Covid-19 a partir de Marzo. Precisamente porque la nueva variante ómicron del Sars-Cov-2 es extremadamente contagiosa, pero de baja letalidad, es posible que funcione como una vacuna natural y en el segundo trimestre (2T) del año la peor parte de la pandemia haya pasado.

Desaceleración del crecimiento mundial. Estaba ya descontado que no se puede mantener un crecimiento extraordinariamente alto como el del 2021 una vez que se eliminan el efecto base, los estímulos fiscales y las compras de activos de los bancos centrales. Las perspectivas que acaba de publicar el Fondo Monetario Internacional (FMI) son consistentes con el escenario que propusimos en diciembre, en el sentido de que el crecimiento de los Estados Unidos disminuirá en alrededor de poco más de un punto porcentual (pp) en 2022, ubicándose en alrededor de 4%, aun así, el crecimiento sigue siendo superior a la tasa histórica.

Persistencia en los problemas en la cadena de suministro. El FMI estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial cayó medio pp y la inflación aumentó un pp debido a esta coyuntura. Pero se mantiene la expectativa que su efecto se reducirá para finales de año

Autonomía de Banco de México (Banxico). Mantenemos nuestra expectativa de que Banxico seguirá con una postura hawkish y subirá la tasa de referencia, pero como se verá en la revisión de la inflación, creemos que ahora lo hará más agresivamente, hasta alcanzar el nivel de 7% a fin del año.

No obstante, en otros factores ha aumentado el riesgo de que el escenario que trazamos en diciembre no se cumpla del todo, con consecuencias negativas tanto en crecimiento como en inflación. En especial en relación con lo siguiente:

Contracción en México en el último semestre del 2021. En nuestro anterior ejercicio partimos de la premisa de que la ligera contracción de -0.4% del 3T con respecto al 2T con cifras desestacionalizadas, reflejaban un efecto desplazamiento debido a la reforma del outsourcing principalmente, y un poco por los confinamientos que provocó la variante delta, de forma que no se repetiría en el 4T. Sin embargo, la estimación oportuna del PIB apunta a que el crecimiento del 4T podría ubicarse en -0.1% con respecto al 3T (cifras desestacionalizadas), quedando el crecimiento del 2021 en alrededor de 5%. Claramente, la contracción no se contuvo sólo al 3T, seguramente el crecimiento se mantendrá atorado en el corto plazo.

La presión de costos por los precios de los energéticos y commodities. Anticipábamos de que aumentarían menos que en 2021, pero no podemos descartar un rebote en los energéticos a nivel mundial, sobre todo si escala el conflicto de Rusia y Ucrania y se da una respuesta importante por parte de Estados Unidos y Europa.

El repunte de la inflación subyacente. Los precios de los bienes y servicios subyacentes en México aumentaron por arriba de lo esperado en la primera quincena de enero del 2022, un 6.1% en comparación con un año antes. La inflación quincenal en estos tipos de bienes fue de 0.34%, que anualizada significa una inflación de 8.5%! claramente fuera de todo orden con relación a lo que esperamos en diciembre.

El marco legal del sector eléctrico. Asumimos que no hay cambios constitucionales abruptos en cuestiones de electricidad. Creemos que esto es lo más probable, pero a juzgar por los debates en el parlamento abierto, no hay ánimos de cambiar la contrarreforma y se espera un choque de trenes entre Morena y sus aliados y el resto de la oposición. El equilibrio a favor de parar la reforma es tan frágil, que no dejamos de sentir temor de que pudiéramos equivocarnos y termine aprobándose. Si sucediera, seguramente se vería una minusvalía adicional en el crecimiento del 2022, aunque los efectos devastadores de la misma se verían más a partir del 2023 y años subsecuentes. Se desatarían presiones a la inflación, al presupuesto público y sobre todo un golpe a la confianza del sector privado que se reflejarían en nuevos descensos en la inversión.

En consecuencia, proyectamos un crecimiento de 2.2% durante 2022, con perspectiva negativa en caso de que se apruebe la contrarreforma eléctrica o escale el conflicto entre Rusia y la Organización del Tratado del Atlántico (OTAN). En línea con lo anterior el consumo privado y la inversión crecerán a tasas modestas, entre 2% y 3%, el empleo medido por los Asegurados al IMSS 3.5% y medido por el Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGOPSE) 1.6%.

Proyectamos que la inflación subyacente deberá de ir cediendo, pero menos rápido que en nuestro anterior ejercicio. Consideramos que a final de año deberá de cerrar en la marca de 5%, de forma que la inflación general cerrará en el último trimestre del 2022 en 5.1%, todavía por arriba del intervalo del objetivo inflacionario de 3% más/menos un pp. 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 7% al final del 2022. Por el ajuste de las tasas, estimamos que el tipo de cambio puede seguir manteniéndose en la vecindad a los 21.1 pesos por dólar.

Implicaciones para el Sector Fintech

El crecimiento del país se ubicará en la tendencia de largo plazo que ha prevalecido durante un par de décadas, la marca del 2%. Lamentablemente, el panorama puede empeorar sensiblemente si se deteriora el marco institucional del país, o si hay shocks geopolíticos o sanitarios externos negativos, en este sentido 2022 será un año crítico. El panorama para las empresas Fintech estará marcado por el retorno a tasas de interés real positivas (e.g., 2% en la de referencia) y una recuperación gradual del crédito.

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