

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.



¿SE ESTÁ FRENANDO LA ECONOMÍA MEXICANA?

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Se dan señales oportunas de una desaceleración importante en la economía mexicana

- El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) creció sólo 0.03% en octubre y las expectativas es que no crezca en noviembre
- Aún bajo un escenario drástico, consideramos que la economía crecerá al menos en 1.2% en el 2023, pero pudiera ubicarse en la vecindad del 1.5%
- Aún así el crecimiento es muy bajo dado que la fuerza laboral crece 1.8% en México, por lo que el PIB por persona en edad de trabajar seguirá sufriendo en el corto plazo

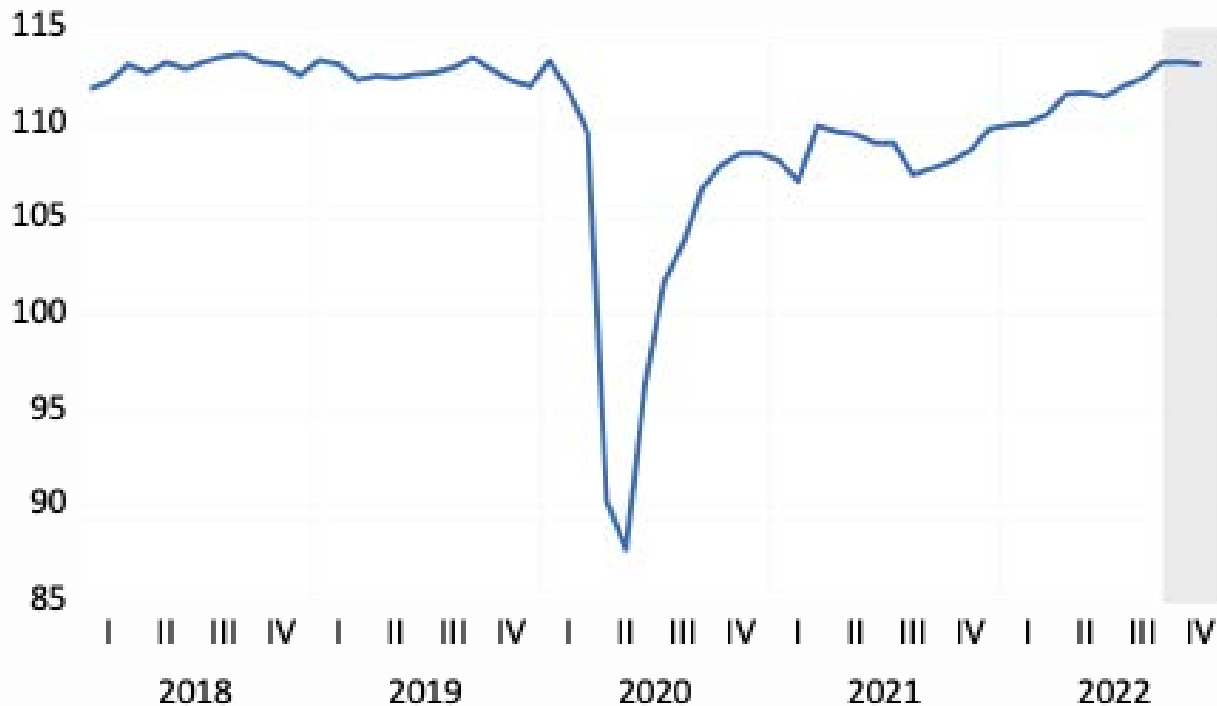
Análisis

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) recién publicó el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el mes de octubre resultando en un crecimiento mensual (con cifras desestacionalizadas) marginal de 0.03%. El IGAE es considerado como el principal indicador mensual de la actividad económica en México, debido a su alta correlación con el Producto Interno Bruto (PIB) que se publica de forma trimestral.

El mismo Instituto publica una estimación oportuna del IGAE con base a información de rápida disponibilidad y modelos econométricos. El pronóstico que tenía para octubre era de un crecimiento de 0.1%, cifra que terminó siendo muy superior al 0.03% que se reportó finalmente, lo que apunta a una desaceleración más rápida del crecimiento

Gráfica 1

Indicador Global de la Actividad Económica (serie desestacionalizada)



Fuente: INEGI

¿Significa que se están apagando los motores de la economía? Las señales son mixtas, dos indicadores oportunos sugieren una pérdida de dinamismo importante, pero hay otros indicadores oportunos que presagian que el crecimiento continúa. El indicador oportuno del IGAE para noviembre apunta a una reducción de 0.1% mensual, de forma que si lo aplicamos a la serie podemos visualizar un notorio estancamiento a finales del año, éste se muestra en la zona gris de la Gráfica 1. Además, el nuevo indicador oportuno del consumo privado, principal componente del PIB, muestra una caída de 0.7% también en noviembre. Pero, por otro lado, los índices de difusión tanto del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) como del propio INEGI muestra que la economía sigue en fase de expansión en noviembre.

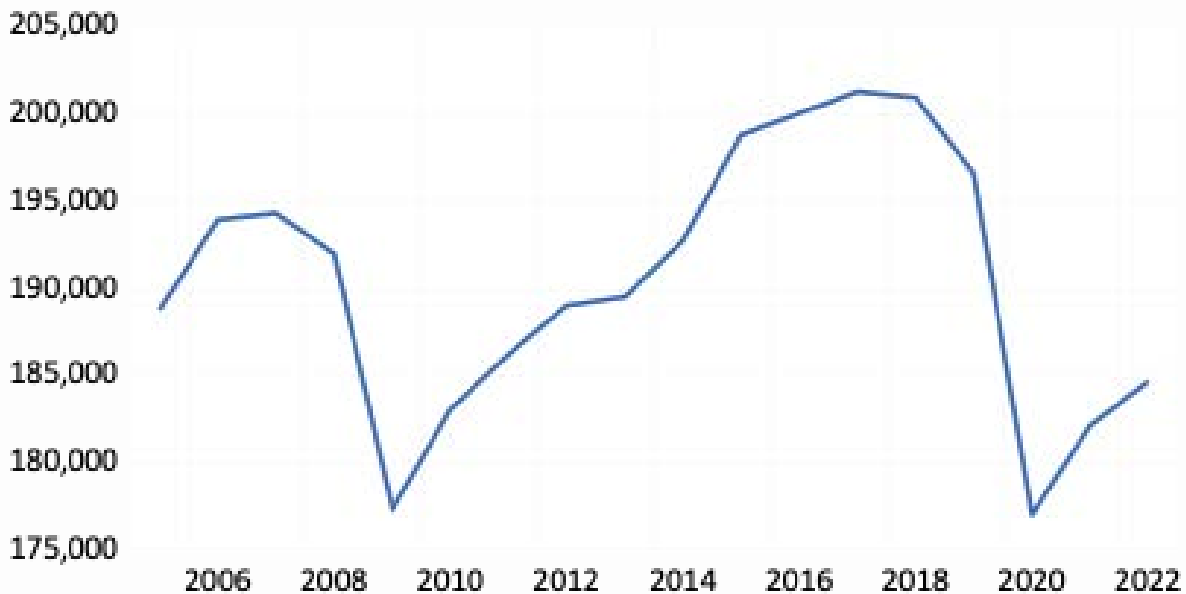
Casi con certeza podemos inferir que el crecimiento en 2023 sea menor al 3% que tendremos en 2022 debido a la desaceleración de Estados Unidos y Europa, las alzas en las tasas de interés real, la restricción en la liquidez internacional y los shocks de oferta. ¿Pero cuánto podemos crecer en el 2023? Aquí difiero con la percepción de la mayoría de los analistas económicos que esperan un crecimiento anual de 0.9%. La razón es que el crecimiento anual se calcula como la tasa de crecimiento entre los promedios de los años analizados, en este caso 2023 y 2022. Y medido así, es difícil que caiga tanto el crecimiento, me explico.

Con el resultado de octubre y asumiendo como cierto el pronóstico del IGAE oportuno de noviembre y extrapolando esa cifra a diciembre, es razonable que el crecimiento del último trimestre del PIB del 2022 esté en la vecindad de 0.6%. Así, aún en la eventualidad de que ya no creciera el PIB en ninguno de los trimestres del 2023, aun así, el promedio del 2023 sería superior en 1.2% al del 2022. Es decir, aún bajo nulo crecimiento trimestral en 2023, ya está asegurado un crecimiento anual mayor al que esperan los analistas. Por este motivo, creo que es más realista un crecimiento en 2023,, medido de esta forma, en alrededor de 1.5%.

Sin embargo, aun este pronóstico optimista es desalentador, toda vez que la economía mexicana tiene un severo problema de productividad y los crecimientos del orden del 2% no nos van a sacar del hoyo. La Gráfica 2 muestra mi medida favorita de productividad, el PIB dividido entre la población mayor de 15 años. Este indicador refleja mejor lo que produce una economía con la fuerza laboral que dispone, y esto es importante porque por el cambio demográfico la población en estos grupos de edad crece 1.8% por año mientras que la población en general sólo 1.1%.

Gráfica 2

Producto Interno Bruto por persona mayor a 15 años en México (pesos 2013 por persona)



Fuente: INEGI

Como se puede apreciar, la productividad en 2022 está al mismo nivel que hace una década. Si bien es cierto que está aumentando, la tendencia de largo plazo antes de la pandemia (2005-2019) muestra un magro crecimiento del sólo 0.3% al año, producto de un crecimiento de sólo 2.1% del PIB y de 1.8% en la población en edad de trabajar. Si no rompemos la tendencia, tendrían que pasar 17 años y medio para alcanzar el nivel de PIB por persona en edad de trabajar del 2019, justo antes del COVID-19, ¡es decir lo alcanzaríamos hasta por ahí del 2040!

Implicaciones para el Sector Fintech

El Sector Fintech está llamado a jugar un rol importante en la búsqueda de un relanzamiento de la productividad. Las soluciones tecnológicas financieras deben de apuntalar la inclusión financiera de millones de mexicanos, así como dar soporte a las empresas pequeñas y medianas que forman las cadenas de suministro de los principales clusters industriales del país. Aprovechar las soluciones tecnológicas financieras es indispensable para aumentar la productividad de los recursos reales del país.

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