

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.



ACTUALIZACIÓN DE LOS PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS DEL 2020.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Cierra el tercer trimestre del año, razón por la que actualizamos los modelos de pronósticos de E Factor en la edición del Newsletter de Septiembre. Destacamos que:

- La contracción del PIB promedio del 2020 en comparación al nivel del 2019 será de alrededor de 10%
- La ocupación decrecerá entre 3% y 4%, dependiendo del indicador
- Esperamos una inflación ligeramente menor al 4%, que la tasa objetivo de Banco de México cierre el 2020 en 4% y el tipo de cambio no rebase los 23 pesos por dólar

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

Análisis

En el Newsletter de junio pasado presentamos el cuadro de pronósticos de las principales variables macroeconómicas para la economía mexicana. En ese número todavía no se publicaba el crecimiento del segundo trimestre del año, y nuestro pronóstico era de una caída de 18.93% con respecto a al segundo trimestre del 2019. Resaltamos con gusto que nuestro pronóstico fue de los más cercanos a la cifra definitiva que difundió recientemente el INEGI, y que muestra una caída de 18.68%. El método para calibrar los efectos del confinamiento de abril y mayo se presentó a su vez en el Newsletter de marzo, justo a unos días de iniciada la jornada de sana distancia, por si el lector quiere consultarlo.

Con septiembre cierra el tercer trimestre de este fatídico año, razón por la cual conviene actualizar los modelos de pronósticos con la información más reciente disponible, este es el propósito de la presente edición del Newsletter.

Como hemos evidenciado, la economía mexicana está en pleno rebote después del cierre forzoso de las actividades esenciales, jalado principalmente por las exportaciones de manufacturas a los Estados Unidos de América. Sin embargo, a diferencia de los pronósticos del Newsletter de junio, creemos ahora que, aunque la recuperación es franca, no alcanzaremos el nivel de primer trimestre al terminar el 2020. Cambiamos así el escenario del último semestre, asumiendo que el PIB del cuarto trimestre se ubicará alrededor de 95% del nivel del primer trimestre, por supuesto con cifras ajustadas por estacionalidad.

De esta forma, la caída del PIB durante todo el 2020, en concreto la tasa de crecimiento del PIB promedio del 2020 con respecto al del 2019 (con cifras originales) será de 10.1%. En consecuencia, actualizamos los pronósticos del resto de las variables macroeconómicas. El cuadro 1 presenta las tasas de crecimiento anuales (con cifras originales) de las variables macroeconómicas consideradas, entre ellas el PIB, varios indicadores de demanda agregada, producción y empleo, así como de la inflación y tasas de interés para del 2020. Se incluye el Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León (ITAAE) y los asegurados del IMSS en ese estado, debido a que el cuartel general de E factor se encuentra en esta entidad.

Los pronósticos de las variables de producción, demanda agregada y ocupación se realizan con la estimación de alrededor de 75 modelos distintos de series de tiempo para cada serie, mismos que se alimentan de la historia reciente de cada variable con la trayectoria futura que se prevé para el PIB. El pronóstico final consiste de un promedio ponderado de las predicciones de los distintos modelos, donde los pesos son función directa de la precisión que cada modelo tiene en un periodo de prueba, siguiendo el método propuesto por los econométricos de Harvard James Stock y de Princeton Mark Watson.

La mayoría de las tasas de crecimiento de los primeros dos trimestres son las observadas, con excepción del indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE) de Nuevo León, y la del tercer trimestre del tipo de cambio que sí es la que se dio el último de septiembre. En síntesis, los indicadores seguirán mostrando crecimientos anuales negativos en el último semestre, pero las caídas serán menos pronunciadas que en el segundo trimestre.

Cuadro 1.
Pronósticos macroeconómicos trimestrales del 2020

Indicador / Periodo	Trimestre				2020
	I(b)	II	III	IV	
<i>Indicadores de Producción y Demanda (a)</i>					
Producto Interno Bruto (PIB) real	-1.33	-18.68	-11.44	-8.26	-10.01
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-1.20	-18.60	-11.96	-8.76	-10.54
Actividad Industrial	-2.61	-25.60	-15.13	-11.43	-13.33
Consumo Privado	-0.71	-21.80	-11.00	-8.58	-9.46
Inversión Fija Bruta	-9.30	-34.00	-22.55	-8.76	-21.65
Ingresos Comercio al por Mayor	-1.56	-19.80	-15.75	-12.60	-13.16
Ingresos Comercio al por Menor	1.27	-21.30	-9.59	-8.03	-7.95
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-1.22	-18.65	-10.63	-7.24	-9.46
<i>Indicadores de Empleo y Desocupación (a)</i>					
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.26	-3.47	-3.85	-4.36	-2.62
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	1.06	-3.77	-3.71	-4.06	-2.63
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.75	-6.04	-5.39	-5.25	-4.20
<i>Precios y Tasa de Interés</i>					
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.39	2.77	3.60	3.65	3.36
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	6.50	5.00	4.25	4.00	4.00
Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar)	23.48	23.09	22.14	23.00	23.00

Fuente: Elaboración propia.

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Las cifras del primer y segundo trimestres son observadas. En el caso del ITAE de Nuevo León, solo la del primer trimestre.

Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI y Banco de México

El consumo caerá en el año ligeramente menos que el PIB, mientras que la Inversión (gasto en construcción, maquinaria, equipo y software) caerá más de dos veces que el PIB. El sector industrial mostrará una rápida recuperación, aun así, caerá alrededor de 13%. La dinámica de las ventas de los establecimientos comerciales seguirá la misma suerte que el consumo. La actividad económica de Nuevo León caerá ligeramente menos que el resto del país, al parecer como reflejo de la rápida expansión de las exportaciones manufactureras.

La inflación se mantendrá en el rango objetivo de la política monetaria, y el tipo de cambio fluctuará muy probablemente también en una banda de entre 22.5 y 23.5, por lo que es razonable un pronóstico a final de año de 23 pesos por dólar. Efectivamente, coincidimos con el Banco Central en el sentido de que el espacio para seguir bajando la tasa de interés es ya mínimo, aun así, creemos que es posible un último recorte de 25 puntos base a la tasa de referencia para cerrar el año en el nivel de 4%, que equivale a una tasa de interés real cercana a cero.

Implicaciones para el Sector Fintech. Como veremos en posteriores contribuciones, de mantenerse el ritmo de recuperación que se está dando, en el año 2021 se puede presentar un crecimiento significativamente mayor al crecimiento de largo plazo de la economía mexicana. En estas condiciones, y a la espera de cambios favorables en el marco regulatorio del sector Fintech, auguramos que los peores efectos económicos de la pandemia han quedado atrás para el sector.