

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.



SEÑALES DE FRANCA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE LOS ESTADOS UNIDOS.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis.

Analizamos los indicadores de coyuntura importantes y oportunos de los Estados Unidos, entre ellos los índices de producción industrial y de manufacturas, la encuesta a establecimientos minoristas y el Weekly Economic Index (WEI), de ellos concluimos que:

- Si bien la economía de Estados Unidos se desplomó entre marzo y mayo, hay signos de una fuerte recuperación
- En tan sólo uno o dos meses, en junio, la producción industrial y la manufacturera representan ya el 90% del nivel pre-COVID-19, y las ventas minoristas el 99%. El WEI indica posterior recuperación para mediados de julio
- Como consecuencia de lo anterior, las exportaciones mexicanas casi recuperaron el nivel pre-COVID-19 en junio, y quedaron al 90% de esa marca.

Análisis.

Es difícil no deprimirse ante la expansión reciente del COVID-19, especialmente en América, y la magnitud de la crisis económica que ha ocasionado el combate a esta pandemia. Apenas a principios de marzo alertábamos de la propagación de esta enfermedad en este Newsletter, en esos días se rebasaban los 100 mil casos confirmados, ahora, en tan sólo cinco meses, se rebasan los 16.3 millones. En el último mes la prensa enfatiza, no sin justificada razón, el rebote en el número de nuevos contagios a raíz de la reapertura en nuestro país, así como en los estados de Texas, California y Florida en la Unión Americana. Mientras tanto, los analistas compiten entre sí en la revisión a la baja en el crecimiento económico en México y en el mundo.

En este panorama, ¿existen razones por las cuales estar optimistas? En mi opinión, sí, la última información económica disponible de los Estados Unidos muestra una franca recuperación que, si se consolida, significará que este país recupere, para finales de año, el mismo nivel de actividad económica de antes del confinamiento a causa de la pandemia. Veamos por qué.

La gráfica 1 muestra los índices de la producción industrial, de manufacturas y de las ventas minoristas actualizados al mes de junio del presente año, y expresados en forma de índice con base 100 en el mes de febrero del 2020, el que consideramos mes previo al ajuste por la pandemia. Como era de esperarse en marzo y abril los indicadores se desplomaron, en abril se toca fondo con una pérdida con respecto a febrero de 16%, 20% y 21% en la producción industrial, manufacturas y ventas minoristas respectivamente. A partir de los siguientes meses, la producción industrial creció 7% en mayo y junio, mientras que las de manufacturas y las ventas minoristas crecieron 11% y 27% en el mismo periodo.

De esta forma, en junio, la producción industrial y la de manufacturas son aproximadamente el 90% de la actividad económica de antes del COVID-19 y las ventas minoristas prácticamente ya recuperaron el nivel que tenían. Más aún, Daniel Lewis, Karel Mertens y James Stock, los primeros dos economistas de la Reserva Federal de New York y Dallas respectivamente y el último profesor de la Universidad de Harvard y uno de los econométricos más destacados de nuestra época, desarrollaron un indicador semanal de actividad económica para los Estados Unidos basados en indicadores de alta frecuencia de producción y empleo, el denominado Weekly Economic Index (WEI)¹, mismo que predice con satisfactoria precisión el índice de producción industrial. De acuerdo con este indicador, la actividad industrial de julio puede ubicarse en aproximadamente 92% del nivel que tenía en febrero.

El que los indicadores oportunos de actividad económica se encuentren entre el 90% y 100% del nivel pre-COVID a mitad de año es una buena señal de que la economía saldrá relativamente rápido del bache que ha creado esta epidemia. De seguir esta dinámica, seguramente se recuperará el nivel para el último trimestre del año. Se trata de una trayectoria si no exactamente tipo V, si del tipo de la palomita de Nike, es decir, una caída pronunciada y rápida en dos meses, con una recuperación total, pero en más tiempo, ocho meses.

¹ Para más información, puede consultarse Lewis, D., Mertens, K., & Stock, J. H. (2020). *US economic activity during the early weeks of the SARS-Cov-2 outbreak* (No. w26954). National Bureau of Economic Research. Puede consultar el índice en <https://www.jimstock.org/>

Ciertamente la recuperación no significa que la economía norteamericana está exactamente igual que antes del COVID-19, se retorna al mismo nivel, pero perduran las pérdidas que ocurrieron cuando se dio el confinamiento.

Para ilustrarlo, asuma que tiene un negocio q vende un millón de pesos en mercancía, un día le piden que cierre el negocio dos meses, al tercero recupera el nivel de ventas habitual de un millón y así hasta que termine el año. El nivel de ventas se recuperó, pero al final del año, las ventas anuales fueron de 10 millones, contra 12 millones que hubieran sido si no hubiera cerrado, es decir sufre una pérdida de 2 millones.

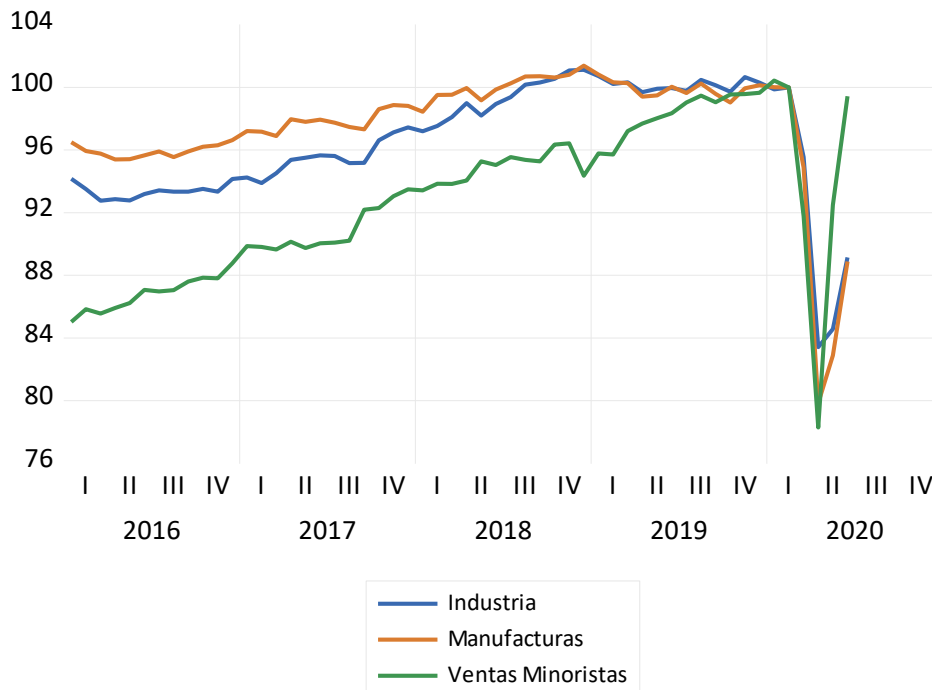
Finalmente, no todos los sectores se recuperan al mismo ritmo. Por ejemplo, aún y cuando las ventas minoristas alcanzaron en tan solo dos meses el nivel pre-COVID-19, hay segmentos que están relativamente lejos de hacerlo, por ejemplo, en junio, las ventas de los restaurantes y los bares están a 77% y la venta de gasolina al 81% del nivel de febrero. Mientras no se tengan tratamientos o vacunas para el COVID-19, estas industrias junto con el transporte aéreo, los hoteles, cines, conciertos, deportes y otros difícilmente regresarán a la normalidad.

La recuperación de la economía norteamericana es especialmente importante para México, el jalón de la demanda por productos mexicanos ha sido tan grande que en junio las exportaciones totales alcanzaron los 33 mil millones de dólares (mmd), tan sólo 5 mmd por debajo del registro de febrero o 90% de ese nivel. Para ponerlo en perspectiva, tan sólo en un mes, junio, las exportaciones mexicanas crecieron 83%, impulsadas por el aumento de 93% de las exportaciones de manufacturas y 564% de la automotriz.

La contingencia sanitaria está lejos de ser resuelta, pero si puede contenerse sin necesidad de un confinamiento generalizado como ocurrió entre marzo y mayo, aumenta la lista de tratamientos y se liberan las vacunas para fin de año, creo que la recuperación de la economía estadounidense se consolidará y seguramente el año que entra crecerá rápidamente.

Gráfica 1.

Evolución de los índices de producción industrial, manufacturera y de las ventas minoristas en Estados Unidos, cifras ajustadas por estacionalidad (Febrero 2020=100)



Fuente: Elaborado por el autor con información de la Reserva Federal of St Louis

Implicaciones para el Sector Fintech. La vigorosa recuperación de la economía de Estados Unidos detona la expansión de las empresas exportadoras de México, principalmente la metalmecánica. Esto se traduce en un jalón de demanda de las principales cadenas productivas de México, y en el aumento de la demanda de crédito de capital trabajo. Aunado a la recuperación, la necesidad de guardar el distanciamiento social y el racionamiento en los espacios físicos del sector financiero offline, ofrecen una oportunidad importante para el desarrollo del sector Fintech en el país.

A cerca del autor:

Edgardo Arturo Ayala Gaytán cuenta con un doctorado por la Universidad de Tulane. Sus áreas de investigación son Análisis Sectorial y Desarrollo Económico, y dentro de este campo ha abordado problemáticas asociadas al estudio de impacto de reformas sectoriales, finanzas públicas y desarrollo regional. Al respecto cuenta con más de treinta artículos publicados en revistas indizadas y es coautor de cuatro libros en las áreas de finanzas, desarrollo regional y economía de género. El Profesor Ayala ha sido reconocido como miembro del Sistema Nacional de Investigadores Nivel II en CONACYT; obtuvo el segundo lugar del *Premio de Finanzas Públicas de México 2016* otorgado por el Centro para las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados, el *Premio Raúl Conde Hernández 2014* otorgado por la Academia de Ciencias Administrativas A.C y el *Premio a la Investigación en Ciencias Sociales de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) 2009*, así como menciones honoríficas en el *Premio Victor L. Urquidí 2011* y en el *Premio Rómulo Garza*. Dirigió el Centro de Investigaciones Económica de la UANL y el programa de Estudios México-Estados Unidos-Canadá del Centro de Estudios Estratégicos del ITESM, fue directivo en instituciones financieras y ha sido consultor de empresas y gobiernos estatales. Actualmente es profesor asociado de la Escuela Nacional de Ciencias Sociales del Tecnológico de Monterrey y la EGADE Business School.