

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.



CONTRASTANTE PRIMER TRIMESTRE DE CRECIMIENTO

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

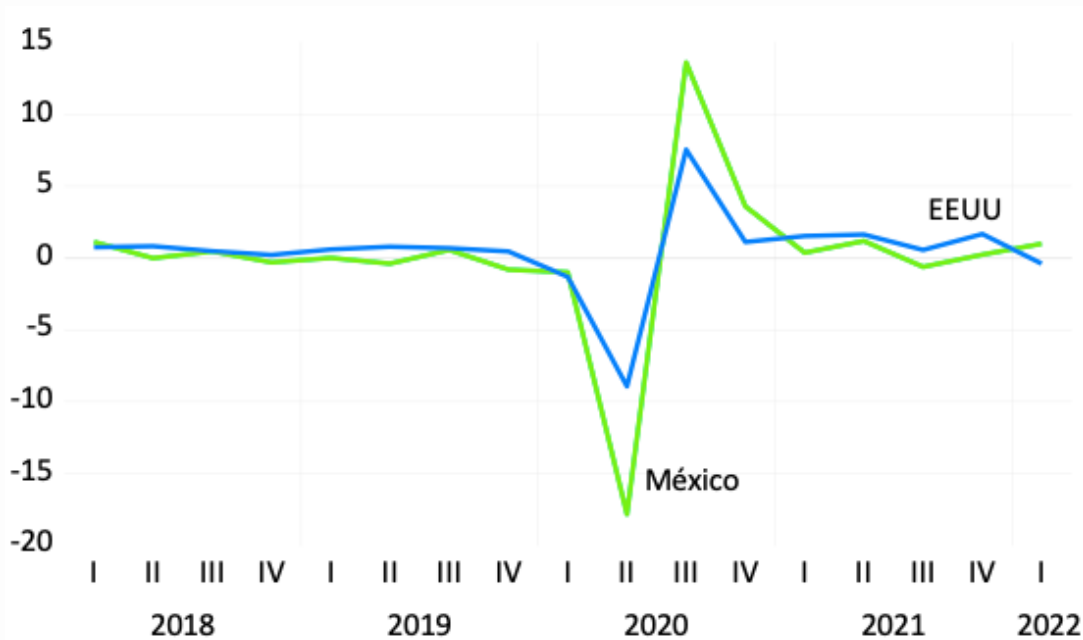
Aún y cuando los crecimientos trimestrales de México y Estados Unidos usualmente se mueven en la misma dirección, esto no fue así en el crecimiento del primer trimestre del 2022.

- México creció 1% trimestral mientras la economía de Estados Unidos se contrajo 0.4%.
- El crecimiento de México es consistente con una expansión de 2.1% en todo el año
- El de Estados Unidos es un enigma, si en realidad se debió a cuellos de botella en la producción doméstica entonces no debería de afectar más que marginalmente, pero no debemos de descartar que sea una señal temprana de un probable estancamiento debido a la alta inflación y las expectativas de recesión

Análisis

La semana pasada se publicaron los datos definitivos del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real de México y los Estados Unidos del primer trimestre del 2022, a tasa trimestral y con las series desestacionalizadas, el PIB de México creció 1% mientras que Estados Unidos decreció 0.4%.

Gráfica 1
Indicadores de Actividad Económica Global



Fuente: Elaborado por el autor con información del INEGI y del U.S. Bureau of Economic Analysis

Aun y cuando ya se esperaba un crecimiento de esa orden de magnitud para el caso de México, no dejó de ser una sorpresa la marginal contracción de la economía de los Estados Unidos. Más aun, porque el crecimiento de las dos economías está muy correlacionado desde que pasó la crisis de 1995 gracias a la integración económica que ha propiciado el Tratado de Libre Comercio o TEMEC en su versión 2.0, como se puede observar de la Gráfica 1. De hecho, el coeficiente de correlación en estas tasas entre 1980 y 1999 era de sólo 0.2, mientras que del 2000 al 2022 (primer trimestre) es de 0.9.

El resultado es positivo para México porque ratifica las expectativas de que el país siga creciendo, aunque a menor velocidad que el crecimiento mostrado en 2021, mismo que es difícil de mantener. De hecho, las expectativas de los analistas económicos que entrevista el Banco de México era que la economía mexicana creciera 0.97% completamente en línea con lo que sucedió. Las expectativas para los siguientes trimestres son de crecimientos prácticamente iguales de medio punto porcentual (ver Cuadro 1), que producen un crecimiento entre los promedios del 2022 con respecto a 2021 de 2%. Cabe aclarar que el promedio del crecimiento anual esperado de los analistas es 1.7%, pero como ya discutimos en un número del Newsletter, las expectativas del crecimiento anual difieren si se construyen con las predicciones trimestrales o si revelan un solo crecimiento anual. En este caso, creo que el resultado del primer trimestre es una señal consistente con un crecimiento de alrededor de 2.1% para el 2002.

Cuadro 1
Crecimiento del PIB real esperado para el 2022 de México y los Estados Unidos

	México		Estados Unidos	
	Trimestral	Anual	Trimestral	Anual
Actuales				
2021Q3	-0.6	4.6	0.6	4.9
2021Q4	0.2	1.2	1.7	5.5
2022Q1	1.0	1.8	-0.4	3.5
Proyecciones				
2022Q2	0.5	1.5	0.4	2.3
2022Q3	0.5	2.9	0.8	2.5
2022Q4	0.6	3.3	1.5	2.3
2021	1.2	5.0	1.4	5.7
2022	0.5	2.0	0.7	2.7

Fuente: Elaborado por el autor con información de la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado (abril 2022) y del Survey of Professional Forecasters (may 2022)

El resultado positivo en el crecimiento de México rompe con la caída que se dio en el segundo semestre de 2021, parte de la cual se debió a la nueva legislación del outsourcing y a las restricciones que todavía existían de distanciamiento social para combatir el COVID-19.

La contracción de Estados Unidos, en cambio, ha prendido alertas entre algunos analistas de este país. Se le dan dos lecturas al hecho, algunos sostienen que como el consumo creció 3.1% trimestralmente y la inversión 6.8% entonces el decrecimiento no se debió a una débil demanda, más bien apuestan a restricciones de oferta que se tuvieron que compensar con un incremento sustancial en las importaciones. La otra lectura es que es una señal de que una recesión o al menos el estancamiento se acerca a la economía norteamericana.

Como lo analizamos en el Newsletter de abril pasado, la percepción de que viene una recesión para poder realinear la inflación a la baja es ahora mayor que antes. Algunos analistas han ajustado a la baja el crecimiento esperado.

Aún así, tal y como se desprende del Cuadro 1, la mayoría de los analistas que entrevista la Reserva Federal de Filadelfia creen que la economía norteamericana tendrá un crecimiento ligeramente superior al 2%.

Implicaciones para el Sector Fintech

Creo que estamos en lo que puede ser un punto de inflexión. Si efectivamente son restricciones temporales a la oferta lo que inhibió el crecimiento de Estados Unidos, entonces en un escenario donde llega a su pico la inflación, se afloje el suministro de los insumos estratégicos y la guerra de Rusia y Ucrania termine en el presente año, es muy posible que 2022 presente sólo una atonía y no el inicio de una recesión. Pero exactamente lo opuesto puede pasar, que la inflación siga subiendo, persistan los cuellos de botella y empeore la guerra, en ese caso es sólo cuestión de tiempo para observar una contracción mundial, que arrastraría a México. El sector Fintech en México debe de prepararse para una época de tasas de interés elevadas (e.g. 9% a 10%), en un contexto de crecimiento reducido.

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