

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.



¿RECESIÓN MUNDIAL EN 2023?: REFLEXIONES EN TORNO AL PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

El Fondo Monetario Internacional revela un panorama con altos riesgos hacia el lado negativo en el 2023 en su reporte del octubre, pero a su vez las proyecciones que hace lucen optimistas, en concreto:

- Los shocks de oferta en conjunto con los mercados laborales de los países avanzados en pleno empleo son el caldo de cultivo del repunte de la inflación. Al mismo tiempo, el repunte inflacionario tiende a persistir toda vez que las expectativas de inflación se han desanclado a los objetivos de inflación de largo plazo.
- Aún así, el FMI proyecta una rápida desinflación de casi 400 puntos base durante el 2003 para los países avanzados.
- En consecuencia, anticipa un "aterrizaje" suave donde la actividad económica mundial crece a 2.7%, Estados Unidos al 1% y México al 1.2%. Claramente, si la inflación persiste, así como los aumentos en las tasas de referencia, los riesgos de recesión son mayores.

Análisis

El Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó en el mes de octubre su Panorama Económico Mundial (World Economic Outlook). No sorprendió que ajustarán a la baja las previsiones de crecimiento de los principales países del orbe que publicaron en Julio pasado, pero sí llamó la atención que ante un escenario que pintan en extremo riesgoso hacia lo negativo, todavía mantengan crecimientos si bien magros, sí positivos para la mayoría de las economías para el 2023.

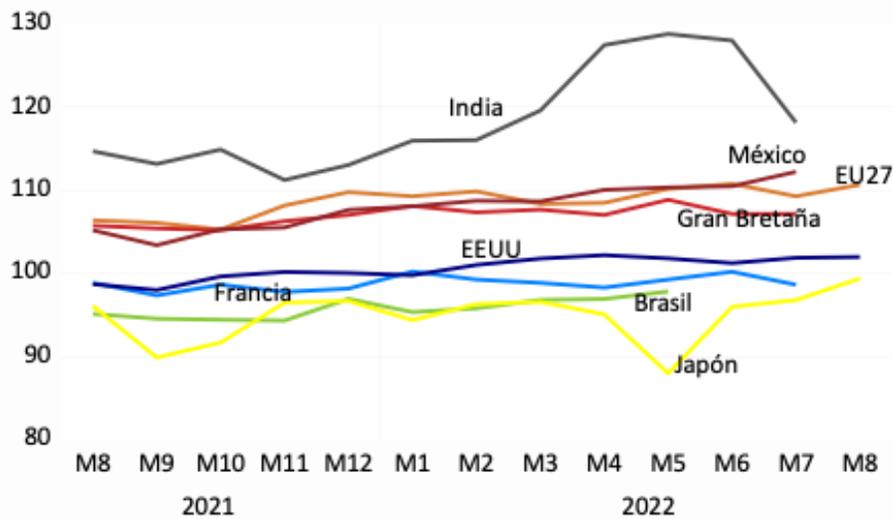
En el panorama que pinta el FMI para el 2023 es desalentador, no se vislumbra una solución al conflicto militar de Rusia-Ucrania, se anticipa un invierno especialmente crudo ante el desabasto de gas en Europa, algunos shocks de oferta persistirán, las expectativas de inflación y en consecuencia los incrementos salariales claramente se han desanclados y el empuje extraordinario de la reactivación del turismo aminorará. Todos estos eventos redundarán en una inflación persistentemente alta lo que seguirá presionando a las autoridades monetarias a incrementar las tasas de interés de referencia. El resultado de un escenario así es el empeoramiento de las expectativas y la pérdida de dinamismo de la actividad económica mundial.

Aún así, el FMI prevé un crecimiento mundial de 2.7% para 2023, tan sólo medio punto porcentual (pp) del 3.2% que estima será el crecimiento durante el 2022. El FMI considera que Estados Unidos crecerá 1%, Europa 0.5%, Japón 1.6%, China 4.4% e India 6.1%. En este entorno, Latinoamérica crecería 1.7% y México 1.2%.

Aunque coincido con el panorama, creo que sus pronósticos son optimistas. La información más reciente de los índices de producción industrial de la mayoría de los países analizados ya muestra un patrón de estancamiento entre julio y septiembre del presente año, como se puede percibir de la Gráfica 1, siendo notable es la caída en la India a partir de mayo pasado. Lo mismo sucede con los índices de difusión de nuevos pedidos manufactureros.

Hay que tomar en cuenta que aún y cuando la actividad económica se estanque en el segundo semestre del 2022, como parece va a ser el caso, el crecimiento anual puede seguir siendo positivo porque se estaría estacionando en un nivel superior al promedio del 2021, pero esto ya no podría ocurrir en 2023 al menos que empiecen a crecer vigorosamente. En este sentido sorprende, que entre los países avanzados sólo se presenten dos proyecciones negativas, muy menores, para Alemania e Italia en el panorama económico del FMI.

Gráfica 1
Índices de Producción Industrial desestacionalizados
(2015=100)



Fuente: Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE)

Adicionalmente, el FMI predice que la inflación en los países avanzados disminuirá rápidamente a partir del último trimestre del presente año, de forma que la inflación bajará hasta 4.4%, es decir una desinflación de casi 4 puntos porcentuales. Sin embargo, las expectativas de corto plazo parecen haberse desanclado, lo que hace difícil que se logre tal reducción en la inflación. Nueva evidencia analizada por Blanco, Ottonello y Ranosova (2022) [1] muestra que, en los últimos repuntes en la inflación mundial, el incremento persiste tercamente en el tiempo, la desinflación tiende a ser larga y lenta debido a que las expectativas de corto plazo aumentan, ellos estiman que la desinflación dura 3 veces lo que dura el incremento súbito en la inflación.

Si esto es correcto, la persistencia en la inflación requerirá incrementos sostenidos en las tasas de referencia de la política monetaria, lo que hace más difícil que se pueda lograr un "aterrizaje suave" que parece ser lo que está en la mente de los analistas del FMI.

[1] Blanco A, Ottonello . y T. Ranosova (2022). The Dynamics of Large Inflation Surges. NBER working paper 30555, october.

Implicaciones para el Sector Fintech

La participación de las empresas Fintech en el financiamiento a las cadenas productivas a tasas de interés competitivas, va a ser de suma importancia para evitar que la probable recesión sea profunda y larga, que sería el peor de los escenarios. Sin embargo, ante un escenario contractivo, va a ser difícil que las nuevas empresas Fintech y las ya establecidas puedan obtener acceso a financiamiento de capital, tal y como lo revisamos en el Newsletter de septiembre del 2023.

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