

Mejoran las expectativas económicas 2021

5 de abril de 2021

Engen Capital

Estudios económicos

800.022.1000

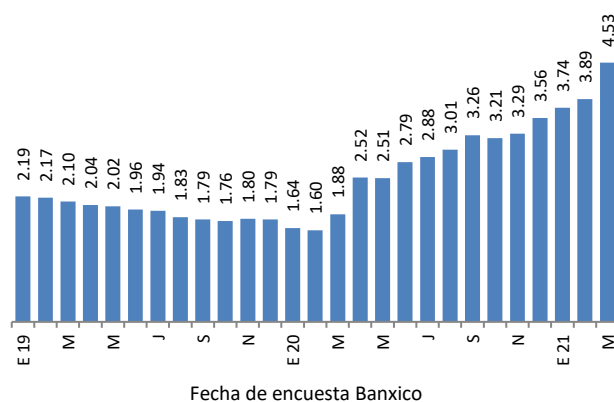
contacto@engen.com.mx

- Hay cierto optimismo sobre el crecimiento esperado de México para este año, esperando 5.3% según la SHCP, lo que se daría en condiciones de una macroeconomía ordenada.
- Sin embargo, la recuperación es bastante moderada, considerando que EEUU crecería 6.5% según la FED. Esta recuperación es la más débil de las últimas crisis enfrentadas en cuatro décadas.

En los meses recientes han mejorado las expectativas de crecimiento de la economía mundial, pero especialmente para Estados Unidos. Hoy, la Reserva Federal (FED) de EEUU cree que el PIB de ese país podría repuntar 6.5% en 2021. En cierta forma, es una tasa espectacular, considerando que en 2020 cayó solamente 3.5%. Un rebote de esta magnitud no se veía en varias décadas. Estados Unidos está implementando dos planes fundamentales: primero, USD 1.9 billones en apoyos a las familias y las empresas, con miras a salir más rápido de la crisis. Segundo, un plan de infraestructura por USD 2.2 billones, recursos que se gastarán en los próximos ocho años, a fin de fortalecer la capacidad de crecimiento de la economía.

Esto es muy bueno para la economía mexicana. Los analistas privados esperan ahora que el PIB crezca 4.53% en 2021, mientras que en otras instancias el optimismo es aún mayor. Por ejemplo, la SHCP revisó su estimación hasta 5.3% (el previo era de 4.6%); Banxico espera 4.8%. Básicamente, nuestra economía crecería más porque se espera un efecto positivo derivado del gran optimismo previsto para la economía de EEUU. Por ahora, son buenas noticias para nuestra economía, ya que, si EEUU creciera a ese ritmo, se generarían una gran cantidad de empleos y México tendría que aprovechar para adelantar su salida de la crisis a través de su sector exportador.

Crecimiento esperado del PIB para 2021
(% estimado por analistas)



PRONOSTICOS DEL SECTOR PRIVADO (encuesta Banxico)

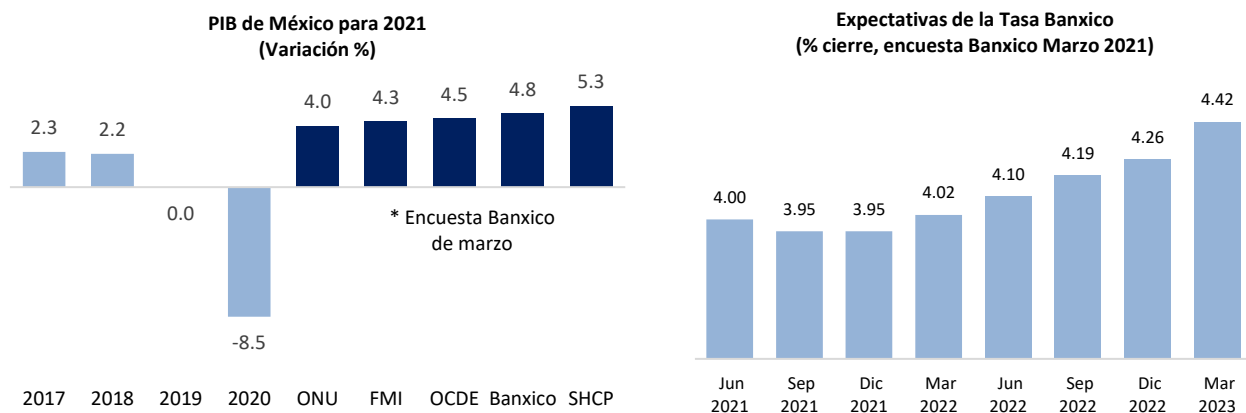
Indicador	2021	2022
PIB (variación % real)	4.53	2.68
Inflación (% fin de periodo)	4.17	3.62
Tasa de fondeo (% fin de periodo)	3.95	4.26
Cetes 28 días (% fin de periodo)	3.99	4.34
Tipo de cambio (fin de periodo)	20.66	21.06
Nuevos aseg. en el IMSS (miles)	394	385
Desempleo (% fin de periodo)	4.1	3.9
Balance fiscal (% del PIB)	-3.2	-2.9
Balanza comercial (USD millones)	12,358	5,342
Cuenta corriente (USD millones)	7,239	-251
Inversión extranjera (USD millones)	26,569	27,779

Pese a que la SHCP espera un 5.3% para este año, siendo el uno de los optimistas, la recuperación es bastante moderada si se compara con la salida de las crisis anteriores. Por ejemplo, tras la recesión de 5.3% de 2009, México creció 5.1% en 2010. Tras el -6.3% de 1995, el rebote fue de 6.8% en 1996 y con tasas igual de elevadas en los siguientes dos años. Tras el -4.2% de 1983, los avances fueron de 3.5% y 2.5% en 1984 y 1985. En términos relativos, la recuperación de este año (post crisis Covid-19) sería la más lenta de las últimas cuatro crisis. Esto es aún más crítico si consideramos que la economía de EEUU rebotaría en este año significativamente, lo que quiere decir que ya no es suficiente que el entorno económico esté bien. A México le hace mucha falta resolver los problemas de la sociopolítica: respecto a las instituciones, estado de derecho, corrupción, impunidad, crimen organizado, inseguridad, entre otros. En suma, no es la economía, es la sociopolítica.

Mientras tanto, en la encuesta Banxico, el mercado también eleva sus expectativas inflacionarias para este año, hacia 4.17% desde el previo de 3.88%. Igual que Banxico, los analistas esperan un repunte temporal de la inflación en abril y mayo, para luego iniciar cierto descenso. En general, la inflación en México está bajo control y no representa un riesgo de descontrol. Cuando hubo este riesgo, como en 2017, Banxico actuó para evitar alzas descontroladas.

Asimismo, el mercado espera que la tasa Banxico cierre 2021 en 3.95% (la mayoría espera 4.00%), elevándose desde 3.75% en la encuesta previa, lo que significaría que -según el mercado- habría terminado el ciclo bajista de las tasas, ya que esperan hacia adelante alzas graduales de las mismas. Como se sabe, a nivel mundial, las tasas de interés de largo plazo están formando una tendencia alcista (al igual que la inflación) y esto, tarde o temprano, tendrá que empujar las tasas de corto plazo alza.

Estos hechos son relevantes para la toma de decisiones sobre las inversiones financieras y para las empresas, toda vez que las tasas de interés comerciales, que ahora aún siguen descendiendo, empezarán a marcar un “piso” y eventualmente iniciarán su ciclo ascendente. Mientras tanto, el mercado espera aún una relativa estabilidad para el tipo de cambio, en condiciones en que las finanzas públicas y las cuentas externas mantendrán cierto orden. En general, la macroeconomía de México sigue ordenada, con un gobierno que ha cuidado las finanzas públicas y buscando no endeudar al país.



Fuente: La información contenida en este reporte proviene del Inegi, Banxico.

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.