

MUN: Perspectivas estables de cara a 2022

21 de septiembre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

- La OCDE publicó hoy la actualización de sus perspectivas económicas.
- El pronóstico para el crecimiento mundial bajó de 5.8% a 5.7% para este año.
- En el caso de México, la revisión al alza fue significativa desde 5.0% hasta 6.3%.

La narrativa del sobrecalentamiento de la economía seguirá al centro de la agenda

La Organización para el Desarrollo y la Cooperación Económica publicó hoy la actualización de sus perspectivas económicas para 2021. El documento no muestra cambios sustanciales en cuanto a sus expectativas de crecimiento, pero matiza el tono del discurso sobre la recuperación al señalar las brechas pendientes en los mercados laborales y el reto que significan las elevadas inflaciones que se han observado alrededor del mundo. De esta manera, el pronóstico para el crecimiento mundial bajó de 5.8% a 5.7% en 2021, mientras que en el caso de México se dio una importante revisión al alza desde 5.0% hasta 6.3%.

El pronóstico para el crecimiento mundial bajó de 5.8% a 5.7% para este año

A pesar de que los pronósticos para las variables fundamentales tuvieron pocas modificaciones, el panorama entre los diferentes países sí luce distinto y más equilibrado. En concreto, se espera una mejor perspectiva para Europa en términos de inflación y crecimiento a expensas de un deterioro en las cifras de Estados Unidos. Justamente, la expectativa de avance del PIB de la Eurozona subió en 1.0%, que es casi el descuento que tuvo el pronóstico para EUA, mientras que, en términos de inflación, el estimado subió de 1.8% anual al cierre de año a 2.1%, en tanto que para la primera economía del mundo el cambio fue de 3.1 a 3.7%.

En el caso de México, la revisión al alza fue significativa desde 5.0% hasta 6.3%

En el caso de América Latina, las revisiones también fueron positivas y sustanciales, destacando la ya mencionada alza de 1.3% para México y una de 1.5% para Brasil, cuyo PIB tendría un incremento de 5.2% este año. Aunque el documento no ahonda en detalles para la economía nacional, el estimado se encuentra en línea con los pronósticos del consenso tanto en 2021 como en 2022 (3.4%), por lo que la OCDE se suma a la narrativa de que la recuperación se concretará a lo largo del próximo año. No obstante, la institución señala que, a nivel global, las brechas del empleo permanecerán por más tiempo, por lo que los países requerirían mantener los apoyos macroeconómicos por algún tiempo más.

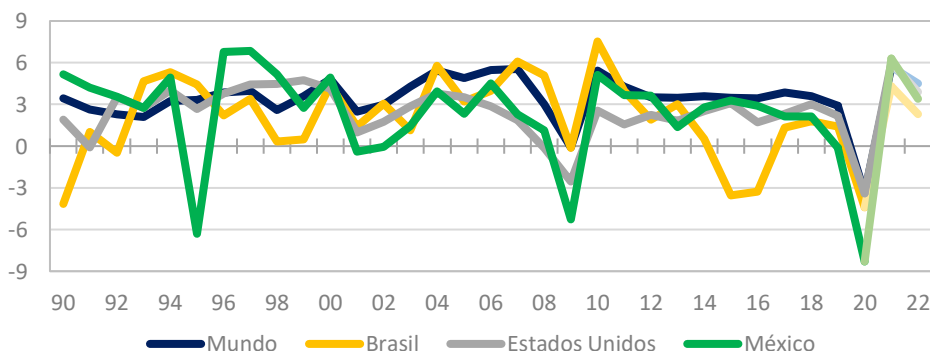
¿Qué esperar?

La actualización de las perspectivas ha sido recibida con cautela por los mercados, pues hacia adelante, el inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y el posible default de la empresa china Evergrande arrojan suficiente incertidumbre. La economía global ha conseguido un buen avance en la primera mitad del año y varios países ya han superado los niveles de producción precrisis, por lo que la narrativa sobre el sobrecalentamiento y las presiones inflacionarias se mantendrá al centro de la agenda en el mediano plazo. Posterior a la publicación del reporte el peso mexicano se depreció en 0.3% y al momento cotiza en \$20.13.

Perspectivas Económicas del OCDE		
Pronóstico de la var. % del PIB en 2021		
	Mayo	Septiembre
Mundo	5.8	5.7
Estados Unidos	6.9	6.0
Eurozona	4.3	5.3
Alemania	3.3	2.9
Francia	5.8	6.3
Reino Unido	7.2	6.7
China	8.5	8.5
India	9.9	9.7
Japón	2.6	2.5
Brasil	3.7	5.2
México	5.0	6.3

Fuente: FMI

Variación % del PIB (1991 – 2021, pronósticos para los últimos 2 años)



Fuente: Elaboración propia con información de la OCDE.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdarians@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.